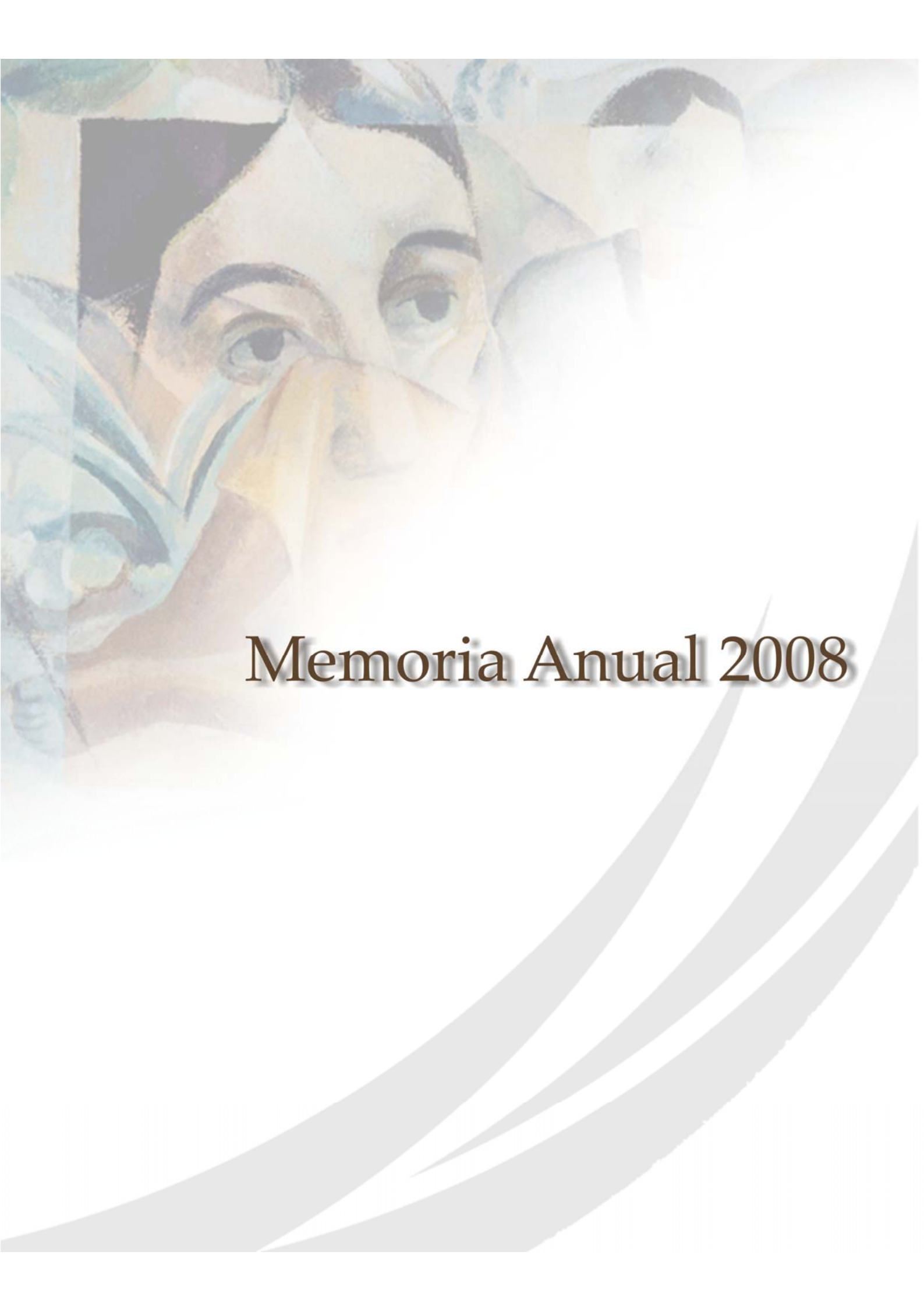




Memoria Anual 2008







Memoria Anual 2008





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.



Directorio

Edwin Araque Bonilla
Presidente



Roy Pineda Castro
Vicepresidente



Belinda de Martínez
Directora



Ramón Villeda Bermúdez
Director



Armando Aguilar Cruz
Director



José María Reina
Secretario



GERENCIA

Jorge Oviedo Imboden
Gerente General

Erica María Narváez de Díaz
Subgerente de Estudios
Económicos

Claudio R. Salgado Vallejo
Subgerente Técnico

Renán Vásquez Gabrie
Subgerente de Operaciones

Matilde Maradiaga de Franco
Subgerente Administrativo

Gerentes de Sucursales

Marco Antonio Martínez P.
San Pedro Sula

Saida Lozano Castañeda
La Ceiba

María Victoria Fúnez B.
Choluloteca

JEFES DE UNIDAD

Manuel de Jesús Rodríguez
Unidad de Agregados Económicos

Carlos Enrique Espinoza
Unidad de Agregados Financieros

Carlos Fernando Ávila
Unidad de Programación Financiera

Erika Corina Urtecho
Unidad de Comunicaciones y
Relaciones Internas

Ela Dinora Soto
Unidad de Cumplimiento

Victoria Rosalinda Vargas de Reyes
Unidad de Servicios Bibliotecarios

José Antonio Borjas
Unidad de Servicios Fiscales

Luis Guifarro
Unidad Administradora de
Fideicomisos
de Inversión y Proyectos

JEFES DE DEPARTAMENTO

Jorge Alberto Contreras Díaz
Departamento de Auditoría Interna

Gerardo A. Casco Murillo
Departamento Internacional

Soveida Barrientos de Barahona
Departamento de Contaduría

Ahmed H. Nassar Carrasco
Departamento de Operaciones Monetarias

Carlos Enrique Quiróz Valladares
Departamento de Emisión y Tesorería.

Carlos Rubén Martínez
Departamento de Informática y Tecnología,
a.i.

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

Hirán Juárez Ferrufino
Departamento de Seguridad

Margarita A. Lagos Paredes
Departamento de Servicios Generales

ÍNDICE

MISIÓN	5
VISIÓN	5
DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN SUPERIOR	7
ABREVIATURAS Y ACRÓNIMOS	17
MENSAJE DEL PRESIDENTE	19
I. SITUACIÓN ECONÓMICA	21
A. PANORAMA ECONÓMICO INTERNACIONAL	23
1 Economía Mundial	23
2 América Latina y el Caribe	24
3 Centroamérica	25
B. COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA HONDUREÑA	26
1. Inflación y Actividad Económica	27
1.1. Comportamiento de los Precios	27
1.2. Crecimiento Económico	28
1.2.1. Demanda Global	29
1.2.2. Oferta global	29
1.3. Empleo	30
1.4. Salario Mínimo	31
1.5. Evolución de la Pobreza	31
2. Sector Externo	32
2.1. Balanza de Pagos	32
2.1.1. Exportaciones de Mercancías Generales	33
2.1.2. Exportaciones de Bienes de Transformación	34
2.1.3. Importaciones de Mercancías Generales	34
2.1.4. Importaciones de Bienes de Transformación	35
2.1.5. Renta	35
2.1.6. Servicios	35
2.1.7. Transferencias Corrientes	36
2.1.8. Cuenta de Capital	36
2.1.9. Cuenta Financiera	36
2.2. Deuda Externa	37
2.2.1. Deuda Externa Pública	39
2.3. Reservas Internacionales Netas	40
3 Sector Fiscal	40
3.1. Administración Central	40
3.1.1. Ingresos	41
3.1.2. Gastos	41
3.1.2.1. Gasto Corriente	42
3.1.2.2. Gasto de Capital y Concesión Neta de Préstamos	42
3.1.3. Financiamiento	42
3.1.4. Deuda Interna	42
3.2. Sector Público Combinado	43
4. MEDIDAS DE POLÍTICA ADOPTADAS POR EL BCH	44
4.1. Política Monetaria y Crediticia	44
4.1.1. Programa Monetario	44
4.1.2. Medidas de Política Monetaria	45
4.1.3. Operaciones de Mercado Abierto	46
4.1.4. Inversiones Obligatorias y Encaje Legal	48
4.2. Política Cambiaria	50

4.2.1. Operaciones en Divisas	50
5. Otros Indicadores Monetarios y Financieros	51
5.1. Evolución de los Agregados Monetarios y de Crédito	51
5.2. Tasas de Interés	53
5.2.1. Tasa de Política Monetaria	53
5.2.2. Tasas de Interés de las Letras del BCH	54
5.2.3. Tasas de Interés del Mercado Interbancario	54
5.2.4. Tasas de Interés Activas y Pasivas sobre Operaciones Nuevas del Sistema Financiero	54
II. GESTIÓN DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS	57
A. GESTIÓN FINANCIERA	59
1. Operaciones Activas	59
2. Operaciones Pasivas y Capital	59
3. Auditoria Externa a los Estados Financieros	59
4. Deuda Externa	60
5. Emisión y Desmonetización de Especies Monetarias	60
B. RELACIONES CON EL GOBIERNO CENTRAL Y OTRAS INSTITUCIONES DEL ESTADO	61
1. Agente Fiscal	61
2. Labores de Asesoría	62
2.1 Comité de Servicios Financieros de la Comisión Nacional de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa	62
2.2 Tratados de Libre Comercio	62
2.2.1. Acuerdo de Asociación entre Centroamérica y la Unión Europea	62
2.2.2. Acuerdo Bilateral de Inversiones entre el Gobierno de la República de Honduras y el Gobierno del Reino Hashemita de Jordania	63
2.3. Fideicomiso de la ENEE	63
2.4. Comisión de Crédito Público	63
2.5. Fideicomiso de Petrocaribe	64
C. RELACIONES CON LA COMUNIDAD ECONÓMICA INTERNACIONAL	64
1. Fondo Monetario Internacional	64
1.1. Misiones de Asistencia Técnica	64
1.2. Acuerdo de Derechos Especiales de Giro (Stand-by)	65
1.3. Sistema General de Divulgación de Datos (SGDD)	65
2. Consejo Monetario Centroamericano	65
2.1. Tratado Regional sobre los Sistemas de Pagos	65
2.2. Armonización de Precios	66
2.3. Proyecto Instituto de Estudios Para el Desarrollo (IVO/CMCA)	66
2.4. Comité de Estándares Regionales (CETER)	66
2.5. Proyecto de Estadísticas Monetarias y Financieras Armonizadas (EMFA)	67
3. Banco Mundial	67
4. Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	68
D. RELACIONES CON EL SISTEMA FINANCIERO Y LA COMISIÓN NACIONAL DE BANCOS Y SEGUROS	68
1. Autorizaciones de Aumentos de Capital	68
2. Comité de Alerta Temprana	69
3. Fusión de Instituciones del Sistema Financiero	69
4. Reformas y Emisión de Normativa Relacionada con el Sistema Financiero	69
E. DESARROLLO Y MODERNIZACIÓN INSTITUCIONAL	70
1. Reformas a la estructura del BCH	70
2. Visión del Banco Central de Honduras y Plan Estratégico	70
2.1. Tablero de Mando Integral	71
3. Desarrollo Institucional	71
4. Proceso de Modernización Tecnológica	71
4.1 Cámara de Compensación de Pagos	72

4.2 Sistema de Gestión y Administración de la Deuda Externa	72
4.3 Módulo Electrónico de Captura de Ofertas (MECO)	72
5. Sistema Nacional de Pagos	72
6. Encuesta de Perspectivas Económicas	73
7. Ley Contra el Delito de Lavado de Activos	74
8. Transparencia	74
9. Cumplimiento de Metas Institucionales	75
F. ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA	76
G. OTRAS ACTIVIDADES DEL BCH	76
1. Actividades Culturales y Proyección Social	76
2. Servicios Bibliotecarios	77
3. Solidaridad con Actividades Filantrópicas	78
H. PRINCIPALES LOGROS DE LA ADMINISTRACIÓN DEL BCH DURANTE 2008	78
III. ANEXOS	81
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR IPC	82
PRODUCTO INTERNO BRUPO POR RAMA DE ACTIVIDAD	83
PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO	84
OFERTA Y DEMANDA GLOBAL	85
BALANZA DE PAGOS	87
EXPORTACIONES DE MERCANCÍAS GENERALES	88
DISTRIBUCIÓN REGIONAL DE LAS EXPORTACIONES FOB	89
IMPORTACIONES DE MERCANCÍAS GENERALES CUODE	89
DISTRIBUCIÓN REGIONAL DE LAS IMPORTACIONES CIF;ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.	
CUENTA FINANCIERA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL	91
DEUDA INTERNA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL	93
PANORAMA DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS	94
PANORAMA DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITOS	94
PANORAMA DEL BANCO CENTRAL	96
IMPORTACIONES DE MERCANCÍAS GENERALES CIF	96
PANORAMA DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO	97
PANORAMA DE LAS OTRAS SOCIEDADES FINANCIERAS	98
BALANCE CONDENSADO DEL BANCO CENTRAL	99

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
BINAH	Biblioteca Nacional de Honduras
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
BM	Banco Mundial
CA	Centroamérica
CA-3	Guatemala, Honduras y El Salvador
CDV	Central Depositaria de Valores
CDPC	Comisión para la Defensa y Promoción de la Competencia
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 Internacional
DOI	Sistema de Detección de Operaciones Inusuales
DR-CAFTA	Tratado de Libre Comercio entre República Dominicana, Centroamérica y los 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
Hondutel	Empresa Hondureña de Telecomunicaciones
HIPC	Países Pobres Altamente Endeudados
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
ISFLSH	Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares
IPC	Índice de Precios al Consumidor
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 bajo el Servicio 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
SCN93	Sistema de Cuentas Nacionales 1993
SECMCA	Secretaría 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
SISI	Suministro e Instalación de Sistemas de Información
Sigade	Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda Externa
SCAD	Secretaría de Cultura, Artes y Deportes
SNP	Sistema Nacional de Pagos
SPC	Sector Público Combinado
SPNF	Sector Público No Financiero
TPM	Tasa de Política Monetaria
UE	Unión Europea

Mensaje del Presidente

Me complace presentar la Memoria Anual del Banco Central de Honduras (BCH) correspondiente al año 2008, que recoge el comportamiento económico tanto mundial como nacional y en especial la gestión de la Institución durante el año.

La economía nacional durante el 2008, se vio con fuertes presiones inflacionarias resultado del continuo aumento de precios del petróleo y los alimentos, iniciado desde el año 2007. Como resultado, la inflación llegó a un nivel mayor que el estimado en el Programa Monetario, alcanzando 10.8%, mayor a la del año 2007 en 1.9 puntos porcentuales.

Durante este período, el crecimiento económico se situó en 4.0%, menor al $(5.0 \pm 0.5\%)$ estimado dentro del Programa Monetario, considerando que el déficit de la balanza de pagos se incrementó, por mayores pagos al exterior en concepto de importaciones y servicios, no pudiendo ser contrarrestado por el incremento en las exportaciones de bienes, ya que también los ingresos por concepto de remesas familiares desaceleraron sustancialmente su ritmo de crecimiento.

Con el fin de combatir los aumentos en los precios de los bienes y servicios internos y externos, en el primer semestre de 2008 se establecieron las inversiones obligatorias en 9.0%, por lo que los bancos podían cumplir esta obligación de la forma siguiente:

- a. Hasta 5.0 puntos porcentuales con sus tenencias de Bonos del Gobierno de Honduras, correspondientes al ejercicio fiscal de 2008.
- b. Hasta 2.0 puntos porcentuales con las operaciones nuevas de crédito en moneda nacional destinadas a la producción de granos básicos y actividades de otros sectores productivos (agropecuaria, preexportación, maquila, construcción de vivienda y mediana y pequeña empresa).

Adicionalmente, se aumentó la Tasa de Política Monetaria de 7.5% a 9.0%, lo que se complementó con el Procedimiento para la Transferencia de Titularidad en el Registro de Valores Representados por Anotación en Cuenta, desmaterializándose el documento físico para minimizar riesgos y agilidad de las transacciones.

A partir del tercer trimestre de 2008, los mercados financieros internacionales, entraron en una profunda crisis lo que provocó una fuerte caída de los precios del combustibles, lo que hizo que el BCH reorientara la dirección de su política monetaria con el fin de garantizar el acceso al crédito, reduciendo la TPM a 7.75%.

Se implementó un encaje diferenciado para la captación de recursos en moneda nacional y extranjera, encaminada a mitigar la crisis de los mercados financieros y mantener la liquidez del sistema financiero en niveles óptimos que faciliten el acceso al crédito hacia las actividades productivas, el requerimiento de encaje legal en moneda nacional en el mes de diciembre llegó a ubicarse en 0.0% para aquellas instituciones del sistema bancario que concentren sus carteras de crédito en moneda nacional en sectores productivos en una proporción igual o superior al 60%; de igual manera, el encaje adicional en moneda extranjera se situó en 9.0% para las instituciones del sistema bancario que destinen sus créditos a actividades productivas en lugar de las de consumo y comercio. Por último, se buscó incentivar al sistema financiero nacional para que brinde mayor acceso al financiamiento de los sectores económicos, para tal fin se estableció que la tasa de interés para la Facilidad Permanente de Crédito sea equivalente a la Tasa de Política Monetaria más 0.25 puntos porcentuales y la tasa de interés aplicable para la Facilidad Permanente de Inversión, sea igual a la Tasa de Política Monetaria menos 7.0 puntos porcentuales.

En materia de gestión y como resultado de las operaciones activas y pasivas, el Capital y Reservas del BCH presenta una variación positiva de L110.7 millones respecto a diciembre de 2007; en lo que respecta a la deuda externa de la Autoridad Monetaria para el 2008, se observó una reducción debido a amortización de saldos y ajustes por variaciones del tipo de cambio; además, se mantuvo estable el valor de la moneda con respecto al dólar y se llegó a un nivel de reservas internacionales que cubren los 3.4 meses de importación.

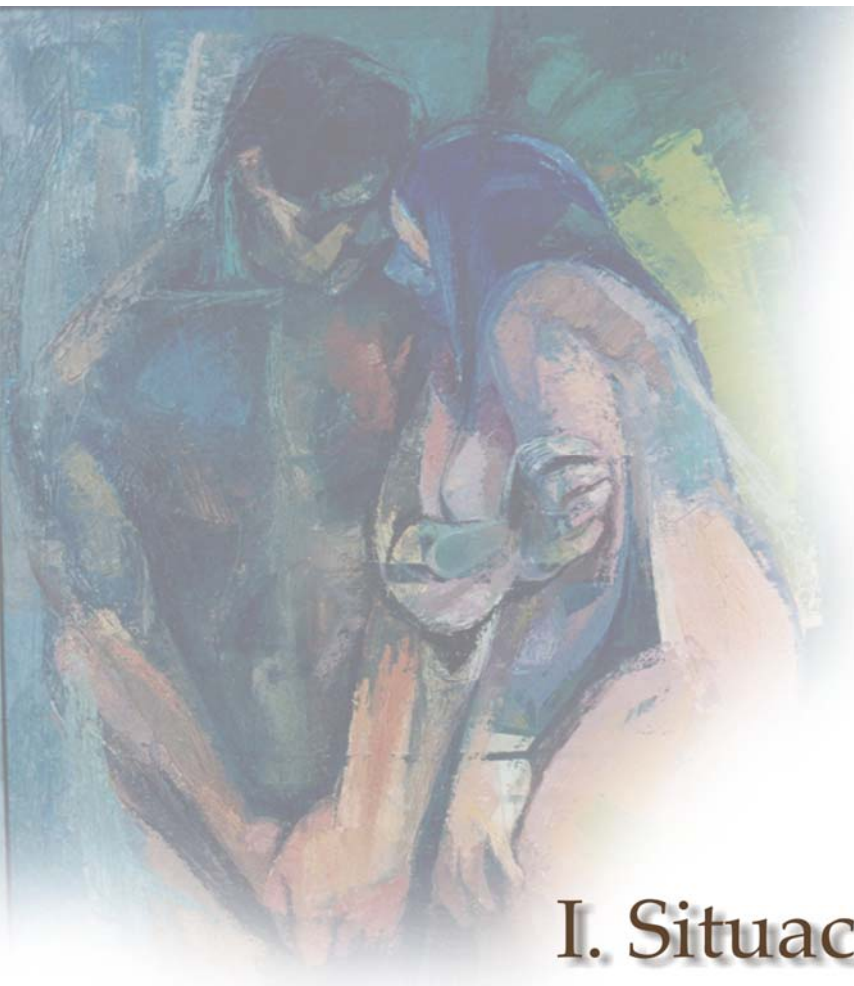
Durante 2008, se modificó el formato del portal electrónico haciéndolo más accesible para la divulgación de la información, estadísticas y demás documentos que realiza el BCH.

A fin de dinamizar los flujos económicos en forma eficiente y segura, en el 2008 el BCH continuó con el proceso de mejoramiento y modernización del Sistema Nacional de Pagos, se comenzó con el nuevo sistema contable SIC II, se está trabajando con el sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real, que operará en línea las transacciones electrónicas según orden de llegada, se cuenta con el Módulo de Administración de Cuenta Habientes Gubernamentales, se mejorará la gestión mediante el Sistema de Administración de Valores Gubernamentales, se está trabajando con la creación de una Central Depositaria de Valores. Asimismo, se está implementando el Sistema Electrónico de Negociación de Divisas el cual se espera esté finalizado en el primer semestre de 2009.

Con las acciones y resultados anteriores, el BCH ha contribuido al mantenimiento de las condiciones financieras y crediticias que estimulan el proceso productivo a efecto de mantener un crecimiento económico sostenido; considero que se han potenciando las oportunidades que brindan el mejor desempeño de los mercados financieros y laboral interno, lo cual contribuye a propiciar la reducción de la pobreza y el desarrollo del capital físico y humano.

Para finalizar, deseo expresar que el éxito en la gestión del banco y el esfuerzo que brindó en apoyar al Gobierno en sus planes de desarrollo durante el 2008, fue posible gracias al profesionalismo y esfuerzo continuo del Directorio Ejecutivo y de los funcionarios y empleados de la institución que laboraron con dedicación y eficiencia para contribuir a preservar las condiciones macroeconómicas estables velando siempre por el mantenimiento del valor interno y externo del lempira, el control de la inflación y el logro de un crecimiento económico con equidad.

Edwin Araque Bonilla
Presidente



I. Situación Económica



A. PANORAMA ECONÓMICO INTERNACIONAL¹

I Economía Mundial

La economía mundial durante 2008 reflejó una desaceleración en su crecimiento al registrar 3.4%, influenciado por la crisis registrada tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes.

La economía mundial para el 2008 se vio afectada por una desaceleración en su crecimiento anual, específicamente en las economías más desarrolladas, registrando 3.4% de crecimiento económico durante el año, una reducción de 1.8 puntos porcentuales con respecto a 2007 (5.2%); lo anterior, influenciado por una pronunciada recesión registrada específicamente en los países desarrollados, como Estados Unidos de América, Europa y Japón, entre otros. La crisis comenzó en los mercados financieros de los Estados Unidos, transformándose en una crisis mundial en el segundo semestre de 2008, donde los mercados de crédito se congelaron; los mercados de valores se derrumbaron y una marcada insolvencia puso en precario el sistema financiero internacional. Esta recesión ha provocado que los países de economías emergentes y en desarrollo también muestren un menor crecimiento, al pasar de 8.3% en 2007 a 6.3% en el 2008. Países que durante el año anterior, registraron recepción de menores flujos de capital, depreciación de sus monedas, bajas en los mercados de sus acciones y una marcada desaceleración del comercio internacional.

Cuadro No. I
Crecimiento del PIB mundial

	2007	2008 ^{Pr}
Mundo	5.2	3.4
Estados Unidos	2.0	1.1
Zona del Euro	2.6	1.0
Centroamérica	5.6	3.3
Latinoamérica	5.7	4.7
Japón	2.4	-0.3
China	13.0	9.0
India	9.3	7.3

Fuente: FMI y CEPAL.

Pr/ Proyectado.

El rápido aumento de los precios de los alimentos y los combustibles, a partir del finales del año 2007 y alrededor de los primeros nueve meses de 2008, ocasionaron que la inflación mundial repuntara durante este año, registrando niveles superiores al 10.0% en más de la mitad de los países. La crisis financiera provocó que el gobierno de Estados Unidos de América (EUA) interviniera en el rescate de la economía, por lo que existe una tendencia a la estabilización del sector de viviendas y renegociación de las deudas, dando también mayor espacio a la adopción de medidas de políticas fiscales y monetarias, lo que ha reducido las presiones inflacionarias. En lo que respecta a los países en desarrollo la elevada inflación constituye su mayor problema, pues se puede agravar debido a la actual crisis financiera, reduciendo la inversión y deteriorando más los términos de intercambio, afectando directamente el déficit de la cuenta corriente y por ende registrar un menor crecimiento.

El colapso de los mercados financieros ocurrido en septiembre de 2008, produjo que tanto EUA como Europa tuvieran que adoptar medidas extraordinarias, entre las que se encuentran

¹ Perspectivas de la Economía Mundial, Globalización y Desigualdad a octubre de 2008; Perspectivas Económicas de Las Américas a noviembre de 2008; Perspectivas de la Economía Mundial a enero de 2009. Todos del FMI.

inyecciones de liquidez, disminución de las tasas de interés oficiales, adquisición de grandes instituciones financieras, aumentos de las garantías de depósitos y planes para adquirir activos financieros sujetos a riesgo con el objeto de invertir en bancos comerciales, entre otros. La crisis descrita anteriormente, ha afectado prácticamente a todas las economías de los mercados emergentes en países como India, Federación de Rusia y Brasil, así como en Tailandia y Filipinas, entre otros.

La paralización de los mercados de crédito y una demanda continua de liquidez, hicieron patente sobre los mercados interbancarios un mayor deterioro de los balances de algunos bancos y puso en entredicho la supervivencia misma de grandes entidades, lo que alimentó los temores de una falla sistémica de los mercados financieros globales. Aunado a las tendencias recesivas de EUA, Japón y la Zona del Euro; surge otro factor debilitador de la economía mundial, la baja de los precios de los productos básicos exportables, lo que también impactó negativamente en un menor crecimiento en la economía real del mundo, cuyo impacto final no se pudo precisar para finales del 2008.

2 América Latina y el Caribe²

La región de América Latina y el Caribe (ALC) durante el 2008, fue contagiada con el proceso de crisis de los mercados financieros de las economías desarrolladas, lo que provocó un impacto muy negativo en el financiamiento de las corporaciones y afectó la situación patrimonial de grandes empresas regionales y de otras filiales de empresas de inversión directa radicadas en los países de la región.

Además de la menor inversión, esta región comenzó a experimentar un mayor deterioro de los términos de intercambio, ya que durante los primeros meses del año 2008, las importaciones de productos básicos como el petróleo y los alimentos sufrieron un significativo aumento de precios lo que aumentó el déficit de la cuenta corriente. No obstante, que en algunos países las exportaciones mejoraron considerablemente y que a partir de agosto del año anterior, los precios de importaciones de estos mismos productos tendieron a caer, al final del 2008 se mantuvo la brecha ya existente.

Aunado a lo anterior, el crecimiento de los ingresos por remesas de los trabajadores, se desaceleró debido a la crisis que comenzó en el 2007 en el sector construcción, así como por las restricciones migratorias en EUA y Europa. Se incrementó el desempleo y la inflación en la mayoría de los países de la región, en el sector financiero aumento el costo del crédito externo, tanto para el sector privado como para el gubernamental, lo que redujo la disponibilidad de financiamiento internacional y en el sector fiscal se continúa con menores ingresos y mayor gasto público, lo que ha presionado las finanzas públicas de los países de América Latina y el Caribe.

La Comisión Económica para América Latina (CEPAL) estimó para la región ALC un crecimiento del PIB de 4.7%, menor en 1.0 puntos porcentuales al del 2007 (5.7%); este nivel de crecimiento

² Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2008. CEPAL..

comparado con el de los países desarrollados refleja que las economías de América Latina y el Caribe, están mejor preparadas para enfrentar la crisis ya que vienen de crecimientos mayores al 5% en promedio durante los últimos 5 años, lo que les favorece considerablemente.

La región ALC durante el 2008 observó una inflación de alrededor de un 9.0%, superior a la de 6.5% que se dio en el 2007, resultado del aumento de los precios mundiales de algunos bienes y servicios como ser combustibles, alimentos y servicios de salud y educación; en varios países la inflación importada (alza de precios internacionales) fue más determinante en el aumento del nivel de inflación, en cambio en otros países el precio de los productos internos incidió en mayor proporción, por lo que algunos países tomaron medidas de apoyo a la población más pobre con el incremento de subsidios al transporte público y congelamiento de precios de los productos básicos.

El cambio de precios de los productos importados en los últimos meses de 2008 aunado a la crisis financiera internacional, provocó que países de la región que habían apreciado sus monedas para atenuar el alza en los precios internos y cuyos bancos centrales ampliaron las tasas de política monetaria en los primeros meses del año, pasaron a realizar depreciaciones de sus monedas, así como tomar medidas adicionales entre las que se encuentran las modificaciones del encaje legal y las operaciones de liquidez.

3 Centroamérica³

Durante el 2008, la región centroamericana⁴ al igual que el resto de países desaceleró su crecimiento económico al llegar a un promedio de 4.4% (6.6% en 2007), esta variación del crecimiento es resultado de la demanda global por concepto de mayores exportaciones por mejoramiento de los precios internacionales de productos como el café, bananos y azúcar, así como por el crecimiento de los montos de inversión directa y el turismo; y por el incremento de las importaciones dentro de la oferta global, debido a los altos precios internacionales del petróleo, alimentos y productos minerales. Otro factor que incidió en el menor crecimiento fue la crisis financiera de EUA y otros países del mundo, que repercutió en las economías centroamericanas, reduciendo el crecimiento de las remesas familiares lo que restringió el gasto de consumo de los hogares.

En lo que respecta a la política cambiaria, se observa un incremento en el deslizamiento de las monedas de la mayoría de países de Centroamérica con respecto al año anterior. La depreciación interanual más alta del tipo de cambio nominal se registró en Costa Rica (11.1%), después que el año anterior había registrado una apreciación en 4.0%; mientras que Nicaragua se depreció en 5.2% y República Dominicana de 3.9%.

Cuadro No. 2
Desempeño Regional 2008
(En porcentajes)

Países	Depreciación de la Moneda	Inflación	
		Meta	Observada
Costa Rica	11.1	8.0 ± 1.0	13.9
El Salvador	-	4.5-5.0	5.5
Guatemala	2.3	5.5 ± 1.5	9.4
Honduras	0.0	9.0 ± 1.0	10.8
Nicaragua	5.2	n.a.	13.8
Rep. Dominicana	3.9	6.0	4.5

Fuente: CMCA y Bancos Centrales.

³ Fuente: Consejo Monetario Centroamericano (CMCA). Informe de Coyuntura, diciembre de 2008. Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2008, CEPAL, diciembre de 2008.

⁴ El informe de la CEPAL, incluye a Panamá dentro de la región centroamericana.

En los primeros nueve meses de 2008, los altos incrementos que registraron los combustibles provocaron que los niveles de precios se elevaran considerablemente, lo que ocasionó que ningún país de la región pudiera cumplir con sus metas de inflación, a pesar de las políticas internas que los países implementaron, como incremento de las tasas de interés y modificaciones del encaje bancario, entre otros. Otros factores que incidieron en este resultado fueron el aumento de precios en productos importados como el trigo, arroz, maíz y soya, lo que explica casi el 50% del total de la inflación del 2008.

La actividad bancaria de los países de la región centroamericana, mostró una desaceleración en su crecimiento interanual; comportamiento que podría estar explicado por la menor actividad económica de la región y la reducción de las entradas de recursos del exterior (remesas familiares), así como tratar de controlar la fuerte expansión crediticia que venía registrándose en toda la región.

B. COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA HONDUREÑA

Cuadro No. 3 Principales Variables Macroeconómicas			
	2006	2007	2008p/
Inflación (% variación interanual del IPC)	5.3	8.9	10.8
PIB real (tasa % de crecimiento)	6.6	6.3	4.0
Déficit del Sector Público Combinado (% del PIB)	1.3	1.7	1.6
Ingresos de la Administración Central (% del PIB)	18.1	19.1	19.3
Gastos de la Administración Central (% del PIB)	19.2	21.9	21.7
Déficit de la Administración Central (% del PIB)	1.1	2.9	2.3
Reservas Internacionales Netas del BCH (millones de US\$)	2,613.7	2,514.0	2,460.0
Exportaciones de Bienes y Servicios (millones de US\$)	6,021.5	6,430.3	6,956.0
Importaciones de Bienes y Servicios (millones de US\$)	8,338.9	9,957.0	11,603.3
Saldo de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.7	-10.3	-13.8
Remesas Familiares (millones de US\$)	2,328.6	2,561.4	2,800.7
Inversión Extranjera Directa (millones de US\$)	669.1	929.3	877.0
Crédito Total al Sector Privado (tasa % de crecimiento)	28.5	32.4	11.5
Dinero en Sentido Amplio (tasa % de crecimiento)	21.8	16.7	4.9
Tasa de interés Activa moneda nacional	13.8	13.2	18.5
Tasa de interés Pasiva moneda nacional	7.6	8.2	13.1
Tasa de interés Activa moneda extranjera	8.6	8.6	11.0
Tasa de interés Pasiva moneda extranjera	3.7	4.2	5.0

p/ Preliminar

La economía hondureña creció en 4.0% durante 2008, menor en 2.3 puntos porcentuales al 2007 (6.3%). Las actividades que observaron mayor crecimiento son intermediación financiera (18.1%), seguida de comunicaciones (14.0%); sin embargo, las actividades que más aportaron al comportamiento del 4.0%, fueron “intermediación financiera”, “industrias manufactureras”, “comercio” y “comunicaciones”.

Por otro lado, la estabilidad absoluta del tipo de cambio coadyuvó a que el nivel de inflación fuera de 10.8%, superior en 0.8 puntos porcentuales a la meta establecida en el Programa Monetario; al mismo tiempo se mantuvieron las reservas internacionales en un nivel adecuado, que permitió cubrir alrededor de 3.4 meses de importaciones de bienes y servicios; además, se normalizó la expansión del crédito al sector privado por parte del sector financiero. Este crecimiento económico ha logrado que la economía nacional se mantenga en niveles sostenidos para beneficio de la población del país, aún con las condiciones difíciles provocadas por los altos precios de los combustibles y alimentos y las presiones generadas por el deterioro de la economía mundial debido a la fuerte crisis financiera que está impactando a todos los países a partir del segundo semestre del 2008.

I. Inflación y Actividad Económica

I.1. Comportamiento de los Precios

En el 2008, la inflación anual alcanzó 10.8%, principalmente por el crecimiento de los precios de los bienes y servicios de los rubros “Alimentos y Bebidas no Alcohólicas”, “Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles” que en conjunto aportaron 65.7% a la inflación del año.

La inflación interanual a diciembre de 2008 registró un crecimiento de 10.8%, mayor a la del año 2007 en 1.9 puntos porcentuales. Es importante destacar que la máxima inflación alcanzada durante el año 2008 fue de 14.0% en el mes de agosto, lo que impidió que se cumpliera la meta de inflación prevista en el Programa Monetario, influenciado principalmente por las alzas en los precios en el mercado internacional de los derivados del petróleo, de algunos bienes alimenticios y de materias primas tales como maíz, trigo y sorgo, observadas en ese período; pero en los últimos

cuatro meses del año esta tendencia se revertió mediante la reducción de los precios de los combustibles y de algunos alimentos. Adicionalmente, al aumento de la inflación durante el 2008 influyeron las alzas en los precios internos de alquiler de vivienda, suministro de energía eléctrica, alimentos como: arroz, leche pasteurizada y en polvo, huevos de gallina, harina y tortillas de maíz, productos lácteos, manteca y aceite vegetal, harina de trigo, pan molde, semitas, verduras y vegetales, frutas, carne de pollo y refrescos embotellados, entre otros; estos productos no fueron compensados por la rebaja en los precios promedios de los frijoles rojos. Asimismo, aumentaron los precios de las comidas consumidas fuera del hogar.

Cuadro No. 4
Cuadro Comparativo de los Índices de Precios al Consumidor por Rubros
Observado en 2008

Rubros	Índices		Variación Relativa	Contribución al IPC ^{*/}	Peso de la contribución (Porcentaje)
	2007	2008			
Alimentos y Bebidas no Alcohólicas	176.6	206.4	16.87	5.36	49.5
Bebidas Alcohólicas y Tabaco	202.7	222.8	9.92	0.04	0.4
Prendas de Vestir y Calzado	176.7	186.2	5.38	0.43	4.0
Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles	205.1	223.7	9.07	1.75	16.2
Muebles, Artículos para la Conservación del Hogar	180.8	206.2	14.05	0.94	8.7
Salud ^{*/}	212.9	225.0	5.68	0.21	1.9
Transporte	208.4	215.0	3.17	0.29	2.7
Comunicaciones	75.5	72.6	-3.84	-0.07	-0.6
Recreación y Cultura	149.7	156.6	4.61	0.18	1.7
Educación ^{*/}	269.1	287.1	6.69	0.20	1.8
Hoteles, Cafeterías y Restaurantes	187.7	211.9	12.89	0.90	8.3
Cuidado Personal	165.6	185.6	12.08	0.60	5.4
Índice General	186.5	206.7	10.83	10.83	100.0

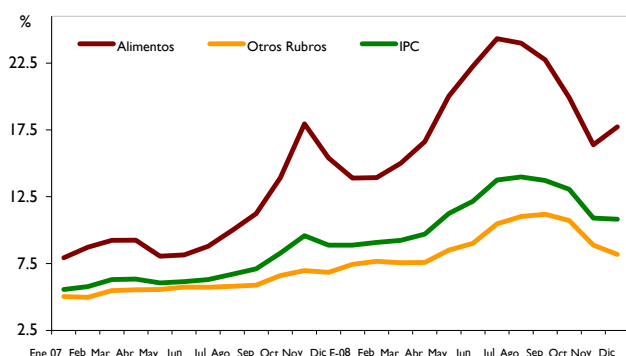
^{*/} Únicamente comprende los servicios privados de salud y educación.

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

De acuerdo a lo anterior, los rubros que más contribuyeron a la inflación hasta diciembre de 2008 fueron: “Alimentos y Bebidas no Alcohólicas”; “Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles” rubros que en conjunto explicaron el 65.7% de la variación promedio de precios.

El rubro “Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles” tuvo un aporte de 16.2%, originado por los incrementos en los precios del alquiler de vivienda, suministro de electricidad en vivienda, servicio de pintura, leña de roble, gas kerosene, entre otros; incremento que no fue contrarrestado por las disminuciones de los precios domésticos del gas líquido LPG.

Gráfico No.1
Índice de Precios al Consumidor
(Variación interanual mensual 2007 y 2008)



Fuente: BCH.

Por su parte el rubro de “Muebles, Artículos para la Conservación del Hogar” mostró un aporte de 8.7% a la inflación, influenciado por aumentos de precio registrados en el jabón sólido en barra, servicio de trabajadora doméstica así como de la lavandera de ropa por cuenta propia, y de muebles esenciales en el hogar como cama matrimonial, juego de sala y refrigeradora eléctrica, entre otros.

Por tercer año consecutivo el comportamiento de los precios promedio de los bienes y servicios del rubro “Comunicaciones” contribuyó

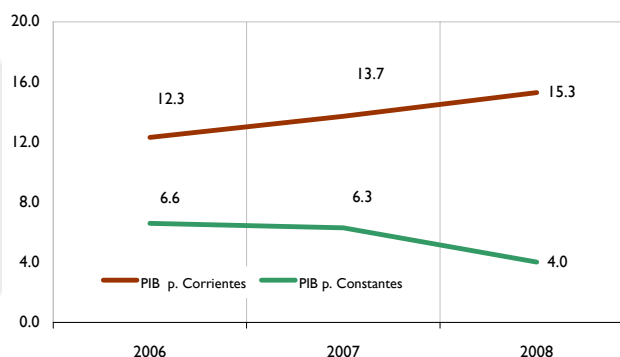
favorablemente a la inflación de -0.6%, como consecuencia de la reducción realizada en las tarifas de telefonía celular.

Las variaciones de precio observadas en las ciudades fueron: La Ceiba con una variación de 12.2%; le siguen Juticalpa y Danlí con una variación de 11.7%; Distrito Central con 11.1%, Choluteca con 11.0%, Santa Rosa de Copán con 10.2%, San Pedro Sula 9.9% y Comayagua con 9.6%.

1.2. Crecimiento Económico

La tasa de crecimiento económico estimado para el 2008 fue 4.0%, inferior en 2.3 puntos porcentuales a la registrada en 2007 (6.3%), comportamiento determinado en parte por el debilitamiento de la demanda global durante el año, debido a la pérdida de dinamismo de los gastos de consumo final y la inversión interna bruta especialmente en el sector público.

Gráfico No.2
Crecimiento Porcentual del PIB
(En porcentajes)



Fuente: BCH.

1.2.1. Demanda Global

La demanda agregada durante 2008, creció 6.1% (inferior en 2.6 puntos porcentuales al 8.7% observado en el 2007), respaldado por el crecimiento de los diferentes componentes de la demanda agregada interna: gasto de consumo final privado (7.1%) e inversión interna bruta (13.6%). Todos los componentes observaron menor dinamismo que en el año anterior, el gasto del consumo final privado sigue siendo el impulsor de la demanda global, al contribuir con 3.0% al crecimiento de la economía total, en tanto que, la inversión interna bruta contribuyó con 2.6%.

La formación bruta de capital fijo muestra una desaceleración al crecer 12.2%, inferior en 7.2 puntos porcentuales a la tasa de crecimiento observada en 2007 (19.4%), comportamiento explicado por el menor ritmo de crecimiento tanto en las importaciones de maquinaria y equipo, así como de la actividad de construcción.

En 2008, la demanda externa presenta un crecimiento de 2.6%, levemente inferior (0.4%) a la obtenida en 2007, resultado determinado en parte por el comportamiento en las exportaciones de banano y café, por el crecimiento de los volúmenes exportados de alrededor de 2.0% en estos productos.

Cuadro No. 5 Demanda Global (en millones de lempiras constantes)										
	2006	2007	2008	Variación Relativa %			Participaciones %		Contrib. a la Var.	
				2006	2007	2008	2007	2008	2007	2008
DEMANDA GLOBAL	247,769	269,348	285,692	5.5	8.7	6.1	100.0	100.0	8.7	6.1
Demanda Interna	161,113	180,052	194,074	7.8	11.8	7.8	66.8	67.9	7.9	5.3
Gastos de Consumo Final	123,615	135,496	143,444	8.0	9.6	5.9	50.3	50.2	4.8	2.9
Sector Privado	104,428	112,864	120,926	8.7	8.1	7.1	41.9	42.3	3.4	3.0
Sector Público	19,187	22,632	22,518	4.3	18.0	-0.5	8.4	7.9	1.5	0.0
Inversión Interna Bruta	37,498	44,556	50,631	7.2	18.8	13.6	16.5	17.7	3.1	2.4
Formación Bruta de Capital Fijo	36,181	43,210	48,491	13.4	19.4	12.2	16.0	17.0	3.1	2.1
Sector Privado	31,044	36,942	42,484	17.3	19.0	15.0	13.7	14.9	2.6	2.2
Sector Público	5,137	6,268	6,007	-6.0	22.0	-4.2	2.3	2.1	0.5	-0.1
Variación de Existencias	1,317	1,346	2,140	-56.9	2.2	59.0				
Demanda Externa	86,656	89,296	91,618	1.6	3.0	2.6	33.2	32.1	1.0	0.8
Exportación de Bienes y Servicios	86,656	89,296	91,618	1.6	3.0	2.6	33.2	32.1	1.0	0.8

1.2.2. Oferta global

La oferta global en 2008, observó un desempeño positivo en todos los sectores productivos, aunque menor en 2.6% al obtenido en 2007; las importaciones de bienes y servicios registran una desaceleración en su tasa de crecimiento 8.8% con respecto al año anterior (11.9% en 2007), al igual que la actividad agricultura, ganadería y pesca que creció en 3.4%, menor en 2.3 puntos porcentuales a la tasa registrada el 2007 (5.7%). En el sector agrícola se observaron incrementos en café (4.0%), maíz (5.8%), palma africana (8.3%), banano (2.7%); en ganadería se registró un crecimiento de 2.4%, en cambio la pesca se contrajo en 7.2%. Otra actividad que incidió en la menor oferta del 2008, fue otros servicios que registran tasa de crecimiento de 8.8%, (10.1% en 2007).

Cuadro No. 6
Oferta Global
(en millones de lempiras constantes)

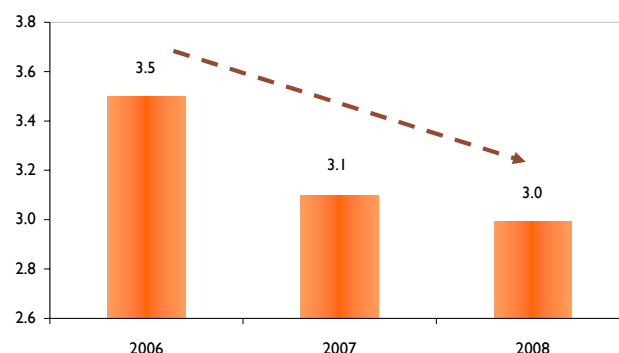
	2006	2007	2008	Variación Relativa %			Participaciones %		Contrib. a la Var.	
				2006	2007	2008	2007	2008	2007	2008
OFERTA GLOBAL	247,769	269,348	285,692	5.5	8.7	6.1	100.0	100.0	8.7	6.1
Valor Agregado Bruto	129,476	137,911	144,735	6.8	6.5	4.9	51.2	50.7	3.3	2.5
Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca	18,870	19,950	20,625	7.6	5.7	3.4	7.4	7.2	0.4	0.2
Explotación de Minas y Canteras	608	634	667	-3.6	4.4	5.1	0.2	0.2	0.0	0.0
Industria Manufacturera	30,279	31,578	32,790	4.3	4.3	3.8	11.7	11.5	0.5	0.4
Construcción	5,721	6,275	6,668	9.4	9.7	6.3	2.3	2.3	0.2	0.1
Comercio, Hoteles y Restaurantes	19,419	20,541	21,521	5.5	5.8	4.8	7.6	7.5	0.4	0.4
Otros Servicios	66,324	73,053	79,492	11.6	10.1	8.8	27.1	27.8	2.8	2.5
SIFMI	11,745	14,121	17,028	29.4	20.2	20.6	5.2	6.0	1.1	1.2
Impuestos netos de subvenciones sobre la producción y las importaciones	13,313	13,939	13,119	5.0	4.7	-5.9	5.2	4.6	0.2	-0.3
Producto Interno Bruto a p.m.	142,789	151,850	157,854	6.6	6.3	4.0	56.4	55.3	3.6	2.2
Importaciones de Bienes y Servicios	104,980	117,498	127,838	4.0	11.9	8.8	43.6	44.7	5.2	3.9

1.3. Empleo

El desempleo abierto, entre mayo de 2007 y mayo de 2008 se redujo en 0.1 puntos porcentuales gracias al crecimiento de 4.0% en la economía.

Para 2008, se observa que la tasa de desempleo abierto fue de 3.0%⁵, según la Encuesta Permanente de Hogares de Propósitos Múltiples realizada en mayo de 2008, menor en 0.1 punto porcentual a los 3.1% que registró la

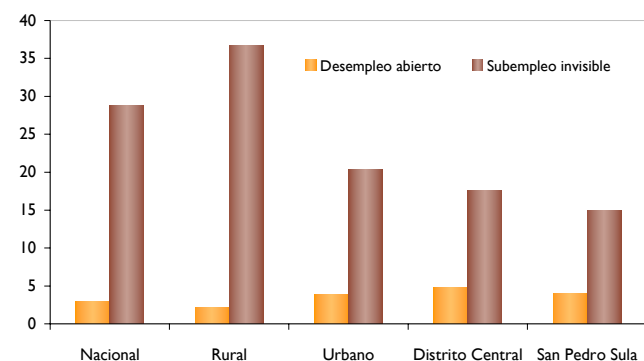
Gráfico No.3
Desempleo abierto
(Porcentajes a mayo de cada año)



Fuente: INE.

encuesta del mismo mes de 2007, lo anterior debido al crecimiento experimentado en la economía hondureña.

Gráfico No.4
Desempleo abierto y subempleo invisible
(Porcentajes a mayo de 2008)



Fuente: INE.

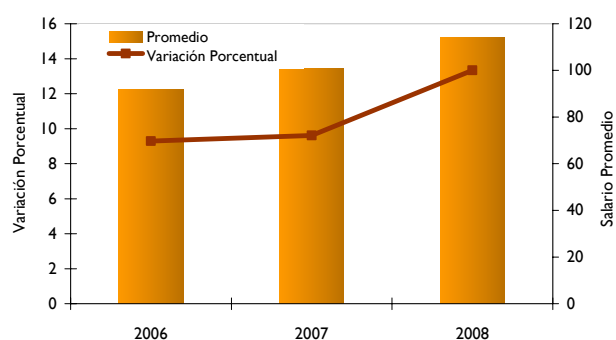
Según las proyecciones del INE, derivadas de la encuesta mencionada, se estima que la población total de Honduras en el 2008 alcanzó aproximadamente 7,699,405 personas, de las cuales la población económicamente activa (PEA) ascendió a 2,990,534 personas, equivalente a 38.8% del total de la población. Según estas estimaciones, el 33.5% de la PEA se ubica en las actividades de agricultura, silvicultura, caza y pesca; un 21.1% en las

⁵ Relación entre la población desocupada y la económicamente activa.

actividades de comercio, hoteles y restaurantes, y un 15.4% en Servicios Comunales, Sociales y Personales.

I.4. Salario Mínimo

Gráfico No.5
Salario mínimo promedio por jornada diaria



Fuente: BCH.

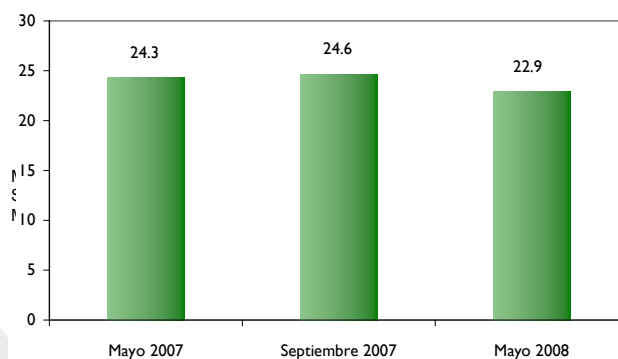
Según el Acuerdo Ejecutivo No.STSS-258-07 del 26 de diciembre de 2007 de la Secretaría de Estado en los Despachos de Trabajo y Seguridad Social, el salario mínimo aumentó en promedio en 13.3% por jornada ordinaria, a partir del 1 de enero de 2008; diferenciándose de acuerdo a la actividad económica y al número de trabajadores a nivel nacional, ubicándose así en un promedio mensual de L3,428.50.

I.5. Evolución de la Pobreza

El porcentaje de hogares que viven en pobreza relativa se ha reducido en 1.4 puntos porcentuales en términos interanuales.

De acuerdo a la Encuesta Permanente de Hogares de Propósitos Múltiples realizada en mayo de 2008 por el INE, el porcentaje de personas que viven en pobreza extrema⁶, medido a través del método de la línea de pobreza⁷, creció en 0.3 puntos porcentuales en comparación a lo registrado en la encuesta elaborada en mayo de 2007, mientras que los hogares en pobreza relativa⁸ disminuyeron en 1.4 puntos porcentuales comparando los periodos mencionados.

Gráfico No.6
Personas que viven en hogares con pobreza relativa
(En porcentajes)



Fuente: INE.

1.4 puntos porcentuales comparando los periodos mencionados.

⁶ Ingreso per cápita inferior al costo de la canasta básica de alimentos.

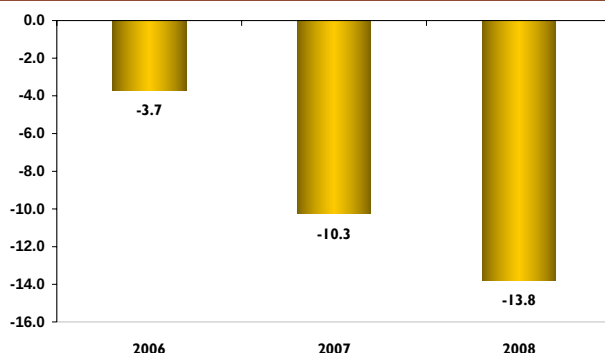
⁷ Esta técnica consiste en establecer, a partir de los ingresos de los hogares, la capacidad que éstos tienen para satisfacer por medio de la compra de bienes y servicios, un conjunto de necesidades alimentarias y no alimentarias consideradas como básicas.

⁸ Hogares cuyo ingreso es menor que el costo de la canasta básica.

2. Sector Externo

2.1. Balanza de Pagos

Gráfico No.7
Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos
(Como porcentaje del PIB)



Fuente: BCH.

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos ascendió a US\$1,976.8 millones, que representó 13.8% del PIB, siendo mayor en 3.5 puntos porcentuales al registrado en 2007 (10.3%). Este comportamiento se debió al déficit de las balanzas de bienes de US\$4,342.5 millones superior en US\$1,164.4 millones al obtenido en el 2007; de servicios por US\$304.8 millones y de renta por US\$350.4 millones movimientos que fueron compensados en parte con un superávit de transferencias corrientes por US\$3,021.0 millones, resultado mayor en US\$369.0 millones con respecto a lo observado durante 2007.

El déficit de la balanza de mercancías generales se amplió en comparación con el 2007, debido al mayor crecimiento de las importaciones en comparación al mostrado por las exportaciones. Entre tanto, la cuenta de capital registró una disminución en el superávit durante el 2008 el cual ascendió a US\$56.2 millones. La cuenta financiera observó un ingreso

neto positivo de capitales de US\$1,632.1 millones, producto básicamente de una entrada de recursos por inversión extranjera directa, por endeudamiento externo por parte del Gobierno General y del Sector No Financiero; y por una disminución de activos especialmente de depósitos en el exterior del Sector Privado No Financiero y por la cancelación de créditos comerciales concedidos por residentes hacia el exterior.

De acuerdo con estos resultados en el 2008 se presentó una pérdida en los activos de reserva propiedad del Banco Central de Honduras por US\$42.2 millones, que fue menor a la pérdida registrada en 2007 por US\$108.6 millones.

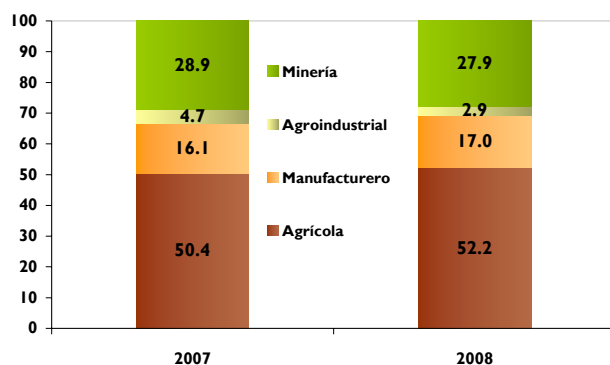
Cuadro No.7
Cuenta Corriente de Honduras
(En millones de US\$)

	2006 ^r	2007 ^p	2008 ^e
Cuenta Corriente	-403.9	-1,274.6	-1,976.8
Balanza de Bienes	-2,026.7	-3,178.1	-4,342.5
Balanza de Mercancías Generales	-3,201.9	-4,372.1	-5,559.3
Balanza de Bienes de Transformación	1,083.4	1,110.6	1,155.0
Balanza de Servicios	-290.7	-348.6	-304.8
Balanza de Renta	-536.8	-399.9	-350.4
Balanza de Transferencias	2,450.3	2,652.0	3,021.0

r/ Revisado, p/ Preliminar, e/Estimado

2.1.1. Exportaciones de Mercancías Generales

Gráfico No. 8
Exportaciones por Sector Económico
(Contribución al total en porcentajes)



Fuente: BCH.

Para el período 2008, el total de exportaciones están conformadas en un 55.3% por bienes de transformación, 43.6% por mercancías generales y 1.1% por otros productos.

A pesar de los fenómenos climatológicos ocurridos en el país durante el último trimestre del año, aunado al contexto internacional desfavorable; el valor de las exportaciones de mercancías generales en 2008 alcanzó un total de US\$2,639.1 millones (18.4% del PIB) observando en este año un crecimiento de 13.1%, inferior al

15.8% de 2007. El sector Agrícola presentó ventas por valor de US\$1,378.8 millones, registrando un crecimiento de 17.3% mayor en 6.5 puntos porcentuales al reflejado al cierre de 2007. Los principales productos de exportación de este sector son café y banano al concentrar el 73.0% de las ventas del sector agrícola; durante 2008 éstos productos observaron crecimientos de 20.2% y 32.6%, respectivamente; debido principalmente a la mejora de los precios en el mercado internacional.

Las exportaciones del sector agroindustrial fueron de US\$449.2 millones registrando un crecimiento de 19.4%, tasa inferior a la observada en 2007 (29.6%). En este sector destacan las ventas de aceite de palma que ascendieron a US\$183.4 millones, observando un aumento de 51.3% respecto al 2007; este incremento fue resultado básicamente del aumento del precio en el mercado internacional.

Cuadro No. 8
Exportaciones FOB por Sector Económico
(Millones de US\$)

Sector	2006 ^{rl}	2007 ^{pl}	2008 ^{el}	Tasas de Crecimientos	
				2007 -06	2008 -07
Agrícola	1,061.7	1,175.9	1,378.8	10.8	17.3
Agroindustrial	290.2	376.1	449.2	29.6	19.4
Minería	88.8	108.9	75.3	22.6	-30.9
Manufacturero	575.6	673.5	735.9	17.0	9.3
Total Mercancías	2,016.3	2,334.4	2,639.2	15.8	13.1

Nota: Las variaciones relativas pueden no coincidir exactamente debido a aproximaciones, no incluye oro no monetario.

rl Revisado, pl Preliminar, el Estimado

de madera y sus manufacturas. Por otra parte, el sector minería registró exportaciones por US\$75.3 millones, disminuyendo US\$33.6 millones con respecto a lo registrado en 2007 (US\$108.9 millones), período en el cual aumentaron US\$20.1 millones; lo anterior es producto en mayor parte debido a la disminución en los volúmenes exportados de zinc, dada la caída en los precios internacionales de este producto.

El principal destino de las exportaciones de mercancías generales continúa siendo los EUA al concentrar el 40.5% del total exportado, seguido de Centroamérica con 23.4% y Europa con 20.0% (principalmente hacia Alemania y Bélgica).

El sector manufacturero alcanzó ventas por valor de US\$735.8 millones mostrando un aumento de 9.3%, que fue inferior en 7.7 puntos porcentuales a lo reflejado en 2007. Entre los productos que se exportan dentro de este sector se encuentran: jabones y detergentes, textiles y productos

2.1.2. Exportaciones de Bienes de Transformación

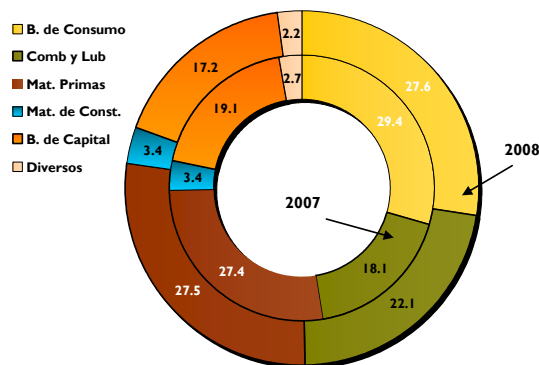
En el 2008, el valor de las exportaciones de bienes de transformación ascendió a US\$3,344.9 millones superior en 3.8% respecto al 2007 (US\$3,223.2 millones). Los productos textiles y de confección son los de mayor importancia, seguidos por las exportaciones industriales especialmente los componentes eléctricos y partes para vehículos. Como porcentajes del PIB, las exportaciones de las empresas maquiladoras representaron el 23.4% en el 2008 y 26.0% en el 2007. Los principales destinos de exportación de bienes de transformación son EUA y Centroamérica.

2.1.3. Importaciones de Mercancías Generales

Gráfico No.9

Importaciones por Destino Económico

(Participación % en el total de importaciones, a diciembre de cada año)



Fuente: BCH.

US\$1,952.8 millones y representaron 22.1% del total de las compras al exterior; lo que significa un incremento de 49.7% con relación al 2007 (19.9%); lo anterior fue influenciado por mayores incrementos tanto en el volumen importado pero principalmente en el precio internacional de los derivados del petróleo.

Asimismo, las importaciones de bienes de capital aumentaron 10.2% observando una desaceleración con respecto al crecimiento mostrado en 2007 (42.1%); esta desaceleración fue general tanto en bienes para la agricultura, industria y transporte. Los productos que más destacan son los que se utilizan para el sector industria al concentrar el 65.5% del total de

Durante 2008, las importaciones estuvieron conformadas en un 78.9% por mercancías generales y en 21.1% por bienes de transformación.

Las importaciones de mercancías generales FOB alcanzaron un valor de US\$8,198.4 millones (57.2% del PIB), incrementándose 22.2% en relación a las compras de 2007, este crecimiento es 6.3 puntos porcentuales menor al crecimiento de 2007 (28.5%). El comportamiento de las importaciones estuvo explicado en primer lugar, por las compras de combustibles, lubricantes y energía eléctrica, las cuales registraron un monto de

Cuadro No. 9

**Importación de Combustibles, Lubricantes y Energía Eléctrica
(Miles de Barriles y Millones de Dólares)**

PRODUCTO	2006 ^{r/}	2007 ^{p/}	2008 ^e	Variación Relativa	
				2007/06	2008/07
Gasolina					
Valor	250.3	321.2	448.7	28.3	39.7
Barriles	2.9	3.4	4.2	19.0	21.9
Precio	86.33	90.53	106.74	4.9	17.9
Diesel					
Valor	377.3	430.5	716.2	14.1	66.4
Barriles	4.6	4.9	6.0	5.0	22.6
Precio	81.25	82.69	119.81	1.8	44.9
Bunker					
Valor	325.6	391.0	570.6	20.1	45.9
Barriles	6.8	7.0	6.9	3.4	-2.2
Precio	47.85	51.20	82.95	7.0	62.0
Otros Productos					
Valor	134.7	161.5	217.2	19.9	34.5
Total	1,087.9	1,304.2	1,952.8	19.9	49.7

Fuente: BCH

r/ Revisado, p/ Preliminar, e/Estimado

este rubro, especialmente en maquinaria y sus partes y

accesorios, equipo de oficina y equipo para electricidad y telecomunicaciones.

Los bienes de consumo, observaron un crecimiento de 14.4% (34.6% en 2007); el menor ritmo de crecimiento se evidenció tanto en los bienes de consumo no duraderos como semiduraderos. Entre los principales productos importados destacan los tejidos, prendas de vestir y calzado, artículos de uso personal, vehículos y muebles y equipo para el hogar entre otros. Las importaciones de materias primas y productos intermedios totalizaron US\$2,422.4 millones siendo el principal rubro de importaciones en 2008 al representar el 27.5% del total. Las materias primas importadas por el sector de la industria alcanzaron un monto de US\$2,092.6 millones, lo que muestra un aumento de 18.7% respecto al 2007, destacando productos como alimentos, bebidas, metalúrgicos y madera.

En el 2008 las importaciones desde EUA alcanzaron US\$3,560.6 millones, registrando un crecimiento de 22.9%, menor frente al 42.8% reflejado en similar período del año anterior. A pesar de esta desaceleración, dicho país se mantiene como nuestro principal proveedor. Entre los productos que más se importan se encuentran: combustibles, harina, maíz, trigo, teléfonos celulares, entre otros. Centroamérica, es el segundo proveedor en importancia, de donde se importaron productos de cartón, panadería, medicamentos, harina de maíz, papel higiénico, entre otros. En tanto, las importaciones de Europa totalizaron US\$688.4 millones registrando una tasa de crecimiento de 27.3% inferior a la de 2007 (40.6%), siendo Alemania y Suecia los principales proveedores, en maquinas y aparatos mecánicos, de comunicación y radiotelefonía, entre otros.

2.1.4. Importaciones de Bienes de Transformación

El valor de las importaciones FOB de Bienes de Transformación ascendió US\$2,189.9 millones en 2008, lo que representó un crecimiento de 3.7% respecto al 2007 (1.4%). Los principales productos de importación consisten en prendas de vestir, arneses, partes eléctricas y partes de vehículos, materias primas textiles, hilos y telas, entre otros productos.

2.1.5. Renta

La balanza de renta al 2008 cerró con un déficit de US\$350.4 millones (2.4% del PIB), menor en US\$49.5 millones respecto al observado en el mismo período del año anterior (US\$399.9 millones). Este resultado se explica fundamentalmente por los egresos por concepto de renta de inversión extranjera directa por US\$410.9 millones los cuales fueron menores en 23.2% a lo registrado en igual período de 2007 de US\$534.9 millones. Es importante mencionar que las utilidades reinvertidas netas se registran en la cuenta corriente como un egreso y su contrapartida es en la cuenta financiera como un ingreso. Por otra parte, en la otra inversión se presentó un ingreso neto de intereses por US\$35.7 millones el cual disminuyó US\$69.0 millones con respecto al 2007 (US\$104.7 millones), producto de una reducción de los intereses recibidos por el BCH por inversiones mantenidas en el exterior, dada las bajas tasas pagadas en el mercado financiero internacional.

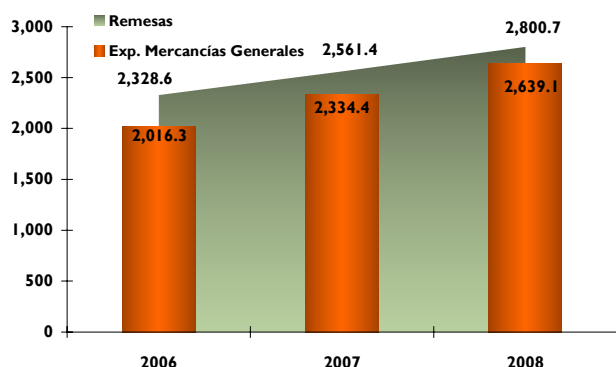
2.1.6. Servicios

En 2008, la balanza de servicios mostró un déficit de US\$304.8 millones, menor en US\$43.8 millones al registrado en 2007; dicho déficit al cierre de 2008 representó 2.1% como porcentaje del PIB, reflejando una disminución de 0.7 puntos porcentuales respecto al del año anterior. El déficit reflejado en 2008, es producto de un saldo negativo en los servicios de transporte de US\$669.7

millones vinculado principalmente a los pagos al exterior de fletes por transporte marítimo tanto de mercancías generales como de bienes de transformación. Lo anterior fue compensado en parte por un superávit en la cuenta de servicios de turismo por US\$276.3 millones, mayor en US\$100.6 millones a lo presentado en 2007.

2.1.7. Transferencias Corrientes

Gráfico No.10
Ingreso de divisas proveniente de exportaciones de mercancías
generales y remesas familiares
(En millones de US Dólares)



Fuente: BCH.

En el 2008 los ingresos netos por transferencias corrientes alcanzaron un saldo positivo de US\$3,021.0 millones, creciendo 13.9% en el año, mayor en 5.7 puntos porcentuales con respecto al año anterior. Dentro de este total, los ingresos por remesas familiares ascendieron a US\$2,800.7 millones en 2008, lo que representa 92.7% del total de transferencias. Como proporción del PIB, las remesas familiares representaron 19.6% disminuyendo en 1.0 punto porcentual con respecto al 2007 (20.6%).

2.1.8. Cuenta de Capital

El resultado de la cuenta de capital en 2008 contabilizó un superávit de US\$56.2 millones disminuyendo en US\$1,136.9 millones respecto al resultado de 2007, debido a que durante el 2007 se registraron como ingreso las transferencias por la condonación de la deuda externa oficial como contrapartida de la cuenta financiera.

2.1.9. Cuenta Financiera

Durante 2008, la cuenta financiera presentó un superávit de US\$1,632.1 millones mientras que en el 2007 fue de US\$1.5 millones. A diciembre de 2008 el superávit fue resultado del ingreso neto de capitales de IED en Honduras por US\$875.2 millones disminuyendo US\$52.7 millones a lo registrado en 2007 (US\$927.9 millones). Dicho monto para el 2008 esta conformado por US\$371.8 millones de utilidades reinvertidas, US\$288.6 millones por otro capital y US\$216.6 millones por acciones y participaciones de capital. Los principales destinos por actividad económica fueron:

Cuadro No. 10 Cuenta Financiera de Honduras (En millones de US\$)			
	2006 ^r	2007 ^p	2008 ^e
CUENTA FINANCIERA	-471.7	1.5	1,632.1
Inversión Directa ¹	668.5	927.9	875.2
Inversión directa en el exterior	-0.6	-1.5	-1.8
Inversión directa en Honduras	669.1	929.3	877.0
Inversión de Cartera	-20.9	-25.5	-13.9
Otra Inversión	-1,119.3	-900.9	770.9
Activos	84.4	-59.1	260.2
Pasivos	-1,203.7	-841.8	510.7

r/ Revisado, p/ Preliminar, e/Estimado

telecomunicaciones con un porcentaje de participación de 44.0%, debido al ingreso en el país de la empresa de telefonía DIGICEL, con una inversión inicial de alrededor de US\$200.0 millones;

maquila con 22.8% e industria con 10.6%. Por país de origen, los capitales de IED provinieron principalmente de EUA.

Al cierre de 2008 se presentó un egreso neto de inversión de cartera por US\$13.9 millones mostrando una reducción de US\$11.6 millones con respecto a lo registrado en 2007, período en el cual se reflejó un incremento de US\$4.6 millones. Cabe mencionar, que el 75.5% del total de inversión de cartera esta conformada por tenencia de títulos de deuda.

El financiamiento a través de la otra inversión presentó un saldo positivo de US\$770.9 millones contrario al déficit mostrado en el 2007 de US\$900.9 millones. El superávit de 2008 se explica por una desinversión en los activos por US\$260.2 millones principalmente por parte del sector privado no financiero por medio de retiro de depósitos constituidos en el exterior y por cancelación de créditos comerciales otorgados a sectores no residentes. Por el lado de los pasivos se registró un endeudamiento neto principalmente por el Gobierno General y el sector privado no financiero a través de préstamos por US\$443.2 millones y créditos comerciales por US\$54.0 millones, respectivamente.

2.2. Deuda Externa

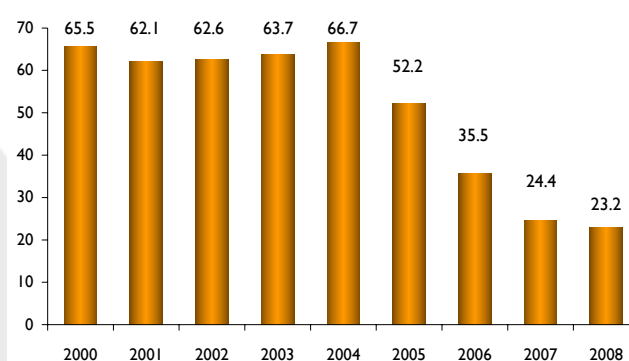
Al finales de 2008, el saldo de la deuda externa total de Honduras fue superior al saldo registrado a finales del año anterior, producto del aumento en los desembolsos por parte de los acreedores multilaterales, bilaterales y comerciales.

otras transacciones de años anteriores. Se recibió condonación de saldos (capital e intereses) por parte de BANDES de Venezuela por un monto de US\$25.0 millones y US\$11.0 millones por parte del Commodity Credit Corporation de Estados Unidos. Adicionalmente, se recibieron recursos de BANDES bajo el marco de la Alternativa Bolivariana para los Pueblos de Nuestra América (ALBA) por US\$30.0 millones.

De lo anterior, se deriva que el saldo de la deuda externa a diciembre de 2008 se situó en US\$3,320.6 millones, representando 23.2% del PIB, siendo 1.2 puntos porcentuales inferior al 24.4% del PIB registrado en 2007.

A diciembre de 2008, el saldo de la deuda externa total de Honduras⁹ se incrementó en US\$292.4 millones debido principalmente a desembolsos recibidos de organismos multilaterales por US\$363.3 millones, organismos bilaterales por US\$216.9 millones y de organismos comerciales US\$194.5 millones contrarrestado por amortizaciones de US\$485.3 millones y un ajuste por fluctuaciones cambiarias y

Gráfico No. 11
Deuda externa total de Honduras
(% del PIB)



Fuente: BCH.

⁹ Comprende deuda del Sector público (Gobierno Central, Municipalidades e instituciones públicas financieras y no financieras, BCH) y sector privado financiero y no financiero.

Por su parte, el servicio de deuda durante el 2008 fue de US\$575.5 millones (US\$1,681.2 millones en 2007); de esto el sector público amortizó US\$92.0 millones, de los cuales efectivamente se pagaron US\$48.7 millones (52.9%), ya que el resto (US\$43.3 millones) corresponde a readecuaciones y condonaciones recibidas dentro de la iniciativa HIPC. Se registraron flujos netos positivos del sector público de US\$369.0 millones por transacciones reales¹⁰ (desembolsos menos pagos de capital) y US\$324.2 millones por transferencia netas de recursos (flujos neto menos costos financieros reales).

En lo relativo a la estructura del saldo de la deuda externa total por tipo de acreedor, 56.6% corresponde a organismos multilaterales, 23.3% a bilaterales y 20.1% a comerciales; un 88.4% (US\$2,934.4 millones) correspondió a deuda de mediano y largo plazo -de la cual el 77.1% (US\$2,261.4 millones) es adeudada por el sector público- y un 11.6% (US\$383.9 millones) a corto plazo.

Cuadro No. 11
Deuda Externa de Honduras^{1/} por Tipo de Acreedor
(Saldos en millones de US\$)

Tipo de Acreedor/ Sector Deudor	2006			2007			2008 ^{2/}		
	Público ^{2/}	Privado	Total	Público ^{2/}	Privado	Total	Público ^{2/}	Privado	Total
Multilaterales	2,311.7	406.1	2,717.8	1,311.6	439.0	1,750.6	1,455.9	424.0	1,879.9
Bilaterales	675.3	-	675.3	622.6	-	622.6	771.9	-	771.9
Comerciales ^{3/}	42.9	441.9	484.8	92.0	563.0	655.0	98.0	570.8	668.8
Total	3,029.9	848.0	3,877.9	2,026.2	1,002.0	3,028.2	2,325.8	994.8	3,320.6

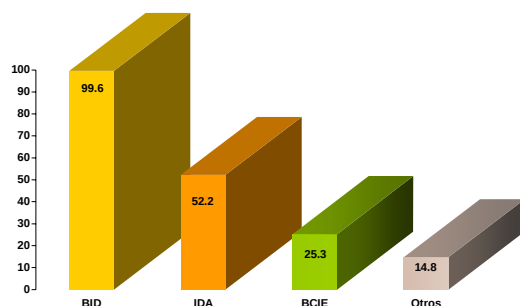
^{1/} Preliminar, datos reales a dic /08 en el sector público y a nov/08 el sector privado.

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

^{2/} Incluye sector público y BCH.

^{3/} Bancos y proveedores.

Gráfico No. 12
Sector Público: Desembolsos de acreedores multilaterales en el 2008
(Millones de US\$)



Fuente: BCH.

Los desembolsos totales en el 2008 ascendieron a US\$774.7 millones, de éstos US\$419.2 millones fueron dirigidos al sector público (99.8% fueron desembolsos de recursos frescos siendo el restante 0.2% readecuación). Por su parte, el sector privado recibió desembolsos por US\$355.5 millones, de los cuales US\$330.5 millones son del sector financiero y US\$25.0 millones del sector no financiero.

De los US\$419.2 millones desembolsados al sector público, US\$191.9 millones se recibieron de organismos multilaterales de

financiamiento y el resto (US\$227.3 millones) de acreedores bilaterales y comerciales de los cuales, (US\$124.1 millones) fueron desembolsados por Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA) ver recuadro No.1.

¹⁰ Transacciones reales incluye: divisa, pagos en moneda local y pagos externos.

2.2.1. Deuda Externa Pública

El saldo de la deuda externa pública aumentó en el 2008, como resultado de mayores desembolsos recibidos por parte de los organismos financieros internacionales, que representaron en 2008 un 16.2% del PIB, similar a los 16.3% observados a finales 2007.

Cuadro No. 12			
Indicadores de Deuda Externa Pública			
(Razones porcentuales)			
	2006	2007	2008
Deuda Externa Pública/PIB	27.8%	16.3%	16.2%
Servicio Deuda Real/Exportaciones de Bienes y Servicios (Xbs)	2.7%	1.6%	1.6%
Indicadores de solvencia^{1/}			
Valor Presente (VP)/PIB	20.7%	11.3%	12.2%
VP/Xbs	40.0%	23.4%	27.1%
VP/Ingresos Fiscales (Excluye donaciones)	123.6%	20.9%	68.7%

^{1/}El valor presente de la deuda del año 2006 corresponden al publicado en el documento del Punto de Culminación de Honduras bajo el marco de la Iniciativa HIPC. Para los años 2007 y 2008, cifras calculadas en Taller sobre Estrategia de Deuda y Nuevo Financiamiento realizado en conjunto con la Secretaría de Finanzas en septiembre de 2008.

Bajo la sexta ronda de negociación con el Club de París (CPVI), durante los años 2006 y 2007 Honduras como beneficiario de la iniciativa HIPC suscribió convenios por un monto de US\$1,174.6 millones, de los cuales US\$26.9 millones corresponden a diferimiento de pagos y los restantes US\$1,147.7 millones a condonación principalmente de saldos, quedando pendientes de suscribir acuerdo por un monto aproximado de US\$9.8 millones con Francia (Natexis).

Cuadro No.13		
Préstamos Nuevos Contratados en 2008		
(Millones de US\$)		
Destino económico	Montos	Part. (%)
Transporte	274.7	36.9
Energía	242.3	32.5
Otros ^{1/}	227.7	30.6
Total	744.7	100.0

^{1/} Incluye sector agrícola, comercio, educación, fiscal y salud.

Por otra parte, se suscribieron convenios de financiamiento concesional reembolsable durante 2008 por un total de US\$744.7 millones (US\$346.1 millones con acreedores multilaterales y US\$398.6 millones con acreedores bilaterales), recursos que se destinarán principalmente a proyectos relacionados con los sectores transporte y energía.

RECUADRO No.1 INICIATIVA PETROCARIBE

Petrocaribe es una iniciativa del Presidente venezolano Hugo Chávez que se concretó el 29 de junio de 2005, a través del Acuerdo de Cooperación Energética suscrito por 14 países de América. Durante la III Cumbre de Petrocaribe se adhirió Haití y Nicaragua. En enero de 2008, tuvo lugar la inclusión formal de Honduras (socio 17), tras la solicitud del Presidente Manuel Zelaya y refrendado por el Congreso Nacional de Honduras, lo que produjo la firma de varios acuerdos bilaterales entre los presidentes de Honduras y Venezuela, concretándose la entrada del país a la iniciativa energética regional Petrocaribe. Con el convenio de Petrocaribe suscrito entre ambos países, Honduras adquirirá una deuda de largo plazo por US\$345.0 millones; administrará la porción financiada del suministro a través de un fideicomiso que será destinado en un (40%) a proyectos hidroeléctricos, (30%) a la renovación de las líneas de transmisión de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica y (30%) a proyectos agroindustriales y de vivienda.

El acuerdo permite a Honduras comprar petróleo venezolano, financiamiento a corto plazo que deberá 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, habiéndose desembolsado US\$124.1 millones a diciembre de 2008.

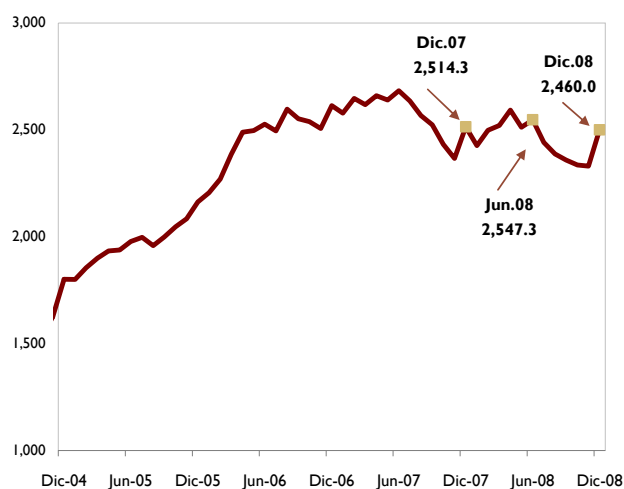
2.3. Reservas Internacionales Netas¹¹

A diciembre de 2008, las reservas internacionales brutas cubrían 3.4 meses de importaciones.

Al del 31 de diciembre de 2008 las Reservas Internacionales Netas (RIN) del BCH fueron US\$2,460.0 millones, inferiores en US\$54.3 millones a las de diciembre de 2007. Esta reducción se debe en su mayor parte al incremento en la brecha comercial y la desaceleración en la entrada de divisas por concepto de remesas familiares.

Es de resaltar que las RIN del BCH a diciembre de 2008 cubren 4.4 veces la deuda total de corto plazo, compuesta por la deuda externa del sector privado y por las obligaciones del BCH con el sistema financiero por concepto de encaje en moneda extranjera, lo que muestra la liquidez que tiene la economía para cubrir choques externos. Asimismo, los Activos de Reservas del BCH permiten cubrir un nivel de 3.4 meses de importación.

Gráfico No.13
Reservas Internacionales Netas del BCH
(En millones de US\$)



Fuente: BCH.

3. Sector Fiscal

3.1. Administración Central

Cifras preliminares de la Secretaría de Finanzas (Sefin) indican que la Administración Central (AC) cerró sus operaciones a diciembre de 2008 con un déficit equivalente al 2.3% del PIB lo que representa una mejoría de 0.6 punto porcentual en la posición financiera del Estado si se compara con el déficit registrado en diciembre de 2007 de 2.9% del PIB. El comportamiento anterior se explica en gran parte por el incremento observado en los ingresos totales de 16.4% (19.2% del PIB) que fue superior al incremento observado en los gastos totales de 13.5% (21.6% del PIB).

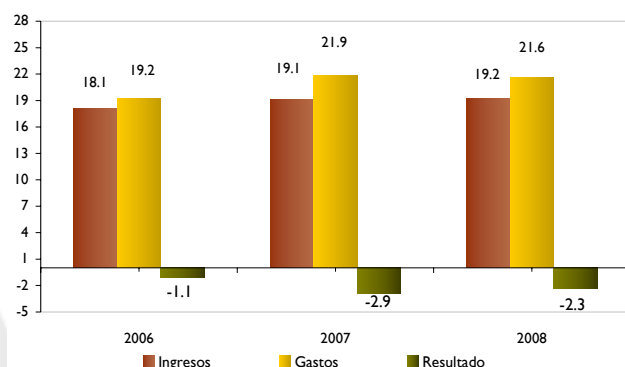
La Administración Central de acuerdo a cifras preliminares a diciembre de 2008, cerrará con un déficit equivalente a 2.3% del PIB, inferior en 0.6 puntos porcentuales al que se dio en el 2007.

¹¹ De acuerdo a las nuevas metodologías solamente se deben de tomar como RIN del país, las RIN del BCH, y no las del Resto del Sistema Financiero, ya que ante una crisis externa, las primeras son las que están realmente disponibles.

3.1.1. Ingresos

La recaudación tributaria a diciembre de 2008, refleja un incremento de L3,860.7 millones en relación con diciembre 2007, lo que representó un crecimiento interanual de 10.1%, resultado inferior en 11.6 puntos porcentuales al del año anterior. Los rubros de impuestos que más se recaudaron fueron el impuesto sobre ventas con L2,289.3 millones (16.2%), el impuesto sobre la renta con L881.9 millones (8.2%) y el aporte solidario temporal con L266.4 millones (25.7%). Por su parte, la presión tributaria¹² se estableció en 15.6%, inferior al 16.3% registrado en diciembre de 2007.

Gráfico No.14
Cuenta Financiera de la Administración Central
(Porcentaje del PIB)



Fuente: BCH

Ingresos (DEI).

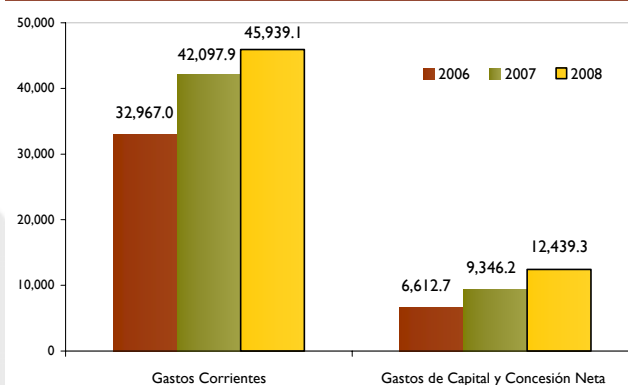
El menor dinamismo de los ingresos tributarios registrado en 2008 fue resultado del menor crecimiento en el impuesto sobre la renta como resultado de la desaceleración de la actividad económica, reflejado en las menores utilidades de las empresas. De igual manera, se redujo la recaudación en el impuesto sobre el consumo y ventas, explicado en parte por la disminución en la demanda interna de bienes de consumo. Se continúa con las políticas encaminadas a mejorar la recaudación fiscal a través de mayores auditorías y una mayor presencia fiscal por parte de la Dirección Ejecutiva de

3.1.2. Gastos

Durante el 2008, los gastos totales de la AC alcanzaron un monto de L58,378.4 millones (21.6% del PIB), resultado superior en 13.5% al registrado el año anterior, cuando los gastos crecieron 30.0%.

En 2008 se reflejó un crecimiento en el gasto corriente en 9.1%, el cual fue influenciado principalmente por el aumento en el pago de gastos de consumo (10.5%), transferencias corrientes (5.6%) e intereses netos (11.0%).

Gráfico No.15
Gastos de la Administración Central
(En millones de lempiras)



Fuente: Secretaría de Finanzas

¹² Presión tributaria: es la relación entre el ingreso tributario y el producto interno bruto.

3.1.2.1. Gasto Corriente

A diciembre de 2008 el gasto corriente total ascendió a L45,939.1 millones, lo que significó un incremento de L3,841.2 millones con respecto a 2007, producto del aumento en el pago de remuneraciones por L3,021.1 millones que representan el 9.1% del PIB (similar al 9.2% de 2007). Lo anterior al igual que años anteriores, es influenciado en primer lugar por los acuerdos salariales contraídos con los diversos gremios profesionales (maestros, médicos y enfermeras); seguidamente, por las transferencias corrientes de las cuales correspondieron L5,782.6 millones al sector público, L5,385.4 millones al sector privado, L1,517.5 millones a proyectos y programas sociales y L245.6 millones al sector externo. Otros rubros que contribuyeron al incremento del gasto, fueron la adquisición de bienes y servicios que ascendió a L6,885.3 millones, y representa 2.5% del PIB (2.9% en 2007); los fondos destinados principalmente al funcionamiento de las oficinas gubernamentales y la adquisición de medicamentos; finalmente, se destaca el pago de intereses netos por L1,611.8 millones que representan el 0.6% del PIB (similar al de 2007), de los cuales L830.8 millones correspondieron a intereses externos y los restantes L781.0 millones a intereses externos.

3.1.2.2. Gasto de Capital y Concesión Neta de Préstamos

A fines de diciembre 2008, el total de los gastos de capital y de concesión neta de préstamos se situó en L12,439.3 millones que representan 4.6% del PIB (4.0% en 2007), superior en L3,093.1 millones al registrado en 2007 (L9,346.2 millones); de lo anterior correspondieron L7,576.0 millones a transferencias de capital (39.9% a gobiernos locales, 36.7% a organismos desconcentrados, 19.4% a empresas públicas no financieras, organismos descentralizados y sector privado y el restante 4.0% a las empresas públicas financieras y ejecución de diversos programas y proyectos); L5,042.0 millones a inversión real (compra de activos preexistentes) y una concesión neta de préstamos negativa en L178.7 millones, lo que refleja una mayor recuperación de los créditos.

3.1.3. Financiamiento

El déficit de la AC al cierre de 2008, ascendió a L6,336.2 millones, por lo que requirió de financiamiento externo neto por L7,090.4 millones, el cual fue superior en L1,157.8 millones con respecto al del año anterior. Por su parte, el financiamiento interno de la AC fue negativo en L754.2 millones.

3.1.4. Deuda Interna

El saldo de la deuda interna de la AC¹³ a diciembre 2008, registró L12,801.7 millones (4.7% del PIB), mayor en L6,293.5 millones al saldo de diciembre de 2007.

¹³ Excluye 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 L400.9 millones y Bono Fortalecimiento Patrimonial 2006 clase B por L100.2 millones.

Es importante resaltar que el indicador de sostenibilidad de deuda interna (deuda interna/ingresos corrientes) de la AC registra una razón de 27.5%¹⁴, lo que no representa riesgo alguno para las finanzas públicas del país. Durante el año se colocaron bonos por un total de L6,619.8 millones, de los cuales L6,618.0 millones corresponden a Bonos del Gobierno de Honduras 2008 y L1.8 millones a Bonos Deuda Agraria; se registraron amortizaciones de deuda bonificada por L232.3 millones y deuda no bonificada por L94.0 millones.

Cuadro No. 14					
Deuda Interna de la Administración Central					
(Saldos en millones de lempiras a diciembre de cada año)					
Tenedores	2006 ^{p/}	2007 ^{p/}	2008 ^{p/}	Variaciones Absolutas	
				2007/2006	2008/2007
Banco Central de Honduras	808.7	704.0	639.5	-104.7	-64.5
Sistema Financiero	2,491.5	1,473.9	3,523.5	-1,017.6	2,049.6
Organismos Descentralizados	2,397.5	3,175.2	6,982.1	777.7	3,806.9
Gobiernos Locales	0.5	0.5	0.5	0.0	0.0
Sector Privado no Financiero	1,104.2	1,154.6	1,656.1	50.4	501.5
Total	6,802.4	6,508.2	12,801.7	-294.2	6,293.5

Fuente: Secretaría de Finanzas y BCH.
p/Preliminar.

La distribución de la tenencia del saldo de la deuda interna de la AC es la siguiente: Sector Público no Financiero 54.6%, Sector Financiero 27.5%, Sector Privado no Financiero 12.9% y Banco Central de Honduras 5.0%.

3.2. Sector Público Combinado¹⁵

La Cuenta Financiera del Sector Público Combinado (SPC), proporcionada por la Secretaría de Finanzas, muestra al cierre 2008 un déficit de 1.6% del PIB. El comportamiento anterior es producto de un incremento significativo de los gastos totales.

Los ingresos de operación totalizaron L34,435.7 millones, de los cuales L29,940.9 millones correspondieron a la venta de bienes y servicios. En lo que respecta a los gastos corrientes, éstos totalizaron L71,923.3 millones, de los cuales correspondieron L33,739.6 millones a remuneraciones y L24,091.9 millones a la adquisición de bienes y servicios.

La ENEE registró un déficit de L1,173.3 millones (0.4% del PIB), superior en L2,220.5 millones al superávit registrado en diciembre de 2007 (L1,047.2 millones), comportamiento explicado principalmente por las fuertes erogaciones en la compra de energía térmica debido al alto precio de los combustibles.

A diciembre de 2008, los ingresos por venta de servicios ascendieron a L13,395.2 millones (4.9% del PIB), superiores en L3,595.5 millones a los registrados a diciembre de 2007 (L9,799.7 millones). Por su parte, el gasto corriente se situó en L14,743.4 millones (5.4% del PIB), superior en L3,740.3 millones al registrado a diciembre de 2007 (L11,003.1 millones). Con el propósito de fortalecer las finanzas de la ENEE, en el 2008 el Congreso Nacional aprobó la emisión de L6,618.0 millones en Bonos del Gobierno de Honduras 2008, de los cuales L4,000.0 millones estaban destinados a capitalizar la empresa.

La situación financiera de Hondutel muestra en 2008 ingresos por prestación de servicios de L2,986.2 millones, superior en L169.7 millones a lo registrado en 2007 (L2,816.5 millones) debido al

¹⁴ Según los Hitos (límites previamente definidos) preliminares para la evaluación de la sostenibilidad de la deuda interna para los países HIPC (fuente del Debt Relief International, DRI), el rango límite de endeudamiento se sitúa entre 92% y 167%.

¹⁵ Incluye Administración Central, organismos desconcentrados, instituciones públicas, gobiernos locales, empresas públicas no financieras y el resultado operativo del BCH.

auge de la telefonía celular y del tráfico de llamadas internacionales; como resultado de lo anterior, la empresa muestra un superávit de L165.9 millones (0.1% del PIB), superior en L668.2 millones al déficit registrado en 2007 (L502.3 millones).

El Instituto Nacional de Jubilaciones y Pensiones de los Empleados y Funcionarios del Poder Ejecutivo (Injupemp), el Instituto Nacional de Previsión del Magisterio (Inprema) y el Instituto Hondureño de Seguridad Social (IHSS) en conjunto, alcanzaron un resultado positivo de L3,601.3 millones (1.3% del PIB), superior en L915.5 millones al superávit registrado en 2007 (L2,685.8 millones).

Por su parte, el resultado operativo del BCH¹⁶ a fines de 2008 presentó un déficit de L713.5 millones (0.3% del PIB), lo que contrasta con el superávit registrado en 2007 por L41.0 millones.

4. MEDIDAS DE POLÍTICA ADOPTADAS POR EL BCH

4.1. Política Monetaria y Crediticia

Tomando en consideración el escenario de crisis económica mundial y previendo su impacto en la economía hondureña y las principales variables económicas en el ámbito nacional, el Directorio del BCH ha adoptado una serie de medidas, las cuales han sido orientadas al cumplimiento del principal objetivo de política monetaria de esta Institución: el procurar que la inflación no se separe considerablemente del rango revisado dentro del programa monetario, se reguló la cantidad de liquidez en la economía en congruencia con las perspectivas de crecimiento de la producción nacional, utilizando la reducción del encaje legal y líneas de crédito temporales para préstamos hipotecarios.

Dentro del contexto económico y jurídico, la política crediticia a cargo de la Autoridad Monetaria se circunscribe a propiciar las condiciones para que el sistema de pagos funcione eficientemente, concediendo créditos de última instancia a las instituciones del sistema financiero para que resuelvan problemas temporales de liquidez y a la vez, se evite distorsiones que conlleven a un mal funcionamiento del sistema financiero nacional.

4.1.1. Programa Monetario

El programa Monetario 2008 – 2009, fue aprobado por el Directorio del BCH en abril de 2008, instrumento de orientación y divulgación de las estrategias y medidas de política que pretende implementar el BCH en un período de tiempo definido, en este caso para el 2008-2009, y así

En abril de 2008 el BCH presentó el Programa Monetario con objetivo de otorgar una mayor certidumbre y confianza a los agentes económicos.

¹⁶ Difiere del informe de situación financiera de Contaduría ya que incluye pagos en base caja por operaciones de mercado abierto.

contribuir a la promoción de condiciones económicas que fomenten el ahorro, la inversión productiva y la generación de empleo, bajo una visión de mediano plazo.

El Programa Monetario presentó las perspectivas previstas para las principales variables económicas para el bienio, las que se determinaron con base en la información disponible hasta la fecha. Asimismo, en dicho Programa se especifican las medidas de política que se adoptaron y adoptarán por el Directorio del BCH a corto y mediano plazo, encaminadas a reducir los posibles efectos de la actual crisis financiera mundial en la economía nacional, para lo cual se requiere mantener una inflación adecuada para preservar el crecimiento económico, mediante el estímulo de las estructuras productivas, con el objetivo de generar mayor inversión, producción y consecuentemente mayor empleo (Resolución No.94-3/2008 del 27 de marzo de 2008).

Entre las principales variables económicas que contempla el Programa Monetario 2008-2009 resaltan, el sostenimiento de la inflación a una posición de un dígito, el crecimiento de la emisión monetaria en alrededor de 15.1% y un nivel adecuado de reservas internacionales que permitan cubrir al menos tres meses de importaciones. Asimismo, en dicho Programa se estableció la necesidad de un crecimiento normalizado del crédito al sector privado orientándolo principalmente al crecimiento de las actividades productivas al tiempo de buscar desincentivar el consumo y comercio importado.

4.1.2. Medidas de Política Monetaria

Con el objeto de combatir los aumentos de precios derivados de los mayores precios internacionales de los alimentos y combustibles, así como, del fuerte consumo interno de bienes y servicios, el BCH llevó su TPM de 7.50% a 9.00% en los primeros siete meses del 2008.

De igual manera, para contrarrestar los aumentos en los precios de los bienes y servicios nacionales y del exterior, el BCH estableció las inversiones obligatorias en 9.0% durante 2008. Los bancos pueden cumplir con dicha obligación de la forma siguiente:

- 3.1. Hasta 5.0 puntos porcentuales con sus tenencias de Bonos del Gobierno de Honduras correspondiente al ejercicio fiscal 2008 (Resolución No.56-2/2008).
- 3.2. Hasta 2.0 puntos porcentuales con las operaciones nuevas de crédito en moneda nacional destinadas a la producción de granos básicos y actividades de otros sectores productivos (agropecuario, preexportación, maquila, construcción de vivienda y mediana y pequeña empresa (Resolución No.469-11/2008).

Para incentivar el crecimiento de los sectores productivos del país se implementó un encaje diferenciado para la captación de recursos en moneda nacional y extranjera. Esta serie de medidas aplicadas al encaje durante el 2008, fueron creadas en función de mantener los niveles adecuados de liquidez en el sistema financiero, por lo que las instituciones del sistema financiero que concentren sus carteras de crédito en moneda nacional en actividades productivas en lugar de las de consumo y comercio que originalmente era una proporción igual o superior al 80%, pasaron a una proporción igual o superior al 60.0%, el porcentaje requerido de encaje legal se ubicó en 0.0%, las instituciones financieras que no cumplen con el requisito anterior, su encaje legal continúa en 12%. Al mismo tiempo, se resolvió situar el encaje adicional en moneda extranjera en 9.0%, para aquellos bancos que destinan sus carteras de crédito a actividades productivas reduciendo su proporción de un 70%

a una igual o superior al 60%, para las instituciones financieras que se cumplen con el requisito anterior el encaje adicional es de 24%, en lo que respecta al encaje legal en moneda extranjera es 12% (Resolución No.460-11/2008).

En diciembre, bajo un contexto de crisis en los mercados financieros internacionales, el BCH reorientó la dirección de su política monetaria con el fin de garantizar el acceso al crédito, reduciendo la TPM a 7.75% (Resolución No.495-12/2008).

Tasa de Interés de FPC-FPI		
	Anterior	Nueva
FPC	TPM + 2.0%	TPM + 0.25%
FPI	TPM - 3.0%	TPM - 7.0%

En diciembre 2008, también el BCH decidió establecer que la tasa de interés aplicable para la Facilidad Permanente de Crédito (FPC) fuera equivalente a la Tasa de Política Monetaria (TPM) más cero punto veinticinco puntos porcentuales (TPM + 0.25 puntos porcentuales). Esta medida, complementaria a la reducción del encaje legal, está encaminada a mejorar las condiciones crediticias del sistema bancario nacional (Resolución No.496-12/2008). Asimismo, el BCH revisó la tasa de interés aplicable para la Facilidad Permanente de Inversión (FPI), la cual será equivalente a la TPM menos siete puntos porcentuales (TPM - 7.0 puntos porcentuales). Con esta medida el BCH busca incentivar al sistema financiero nacional a brindar mayor acceso de financiamiento a los sectores económicos (Resolución No.508-12/2008).

4.1.3. Operaciones de Mercado Abierto

El año 2008 se caracterizó por una gran volatilidad financiera internacional, por lo que el BCH buscó promover internamente la competencia entre los inversionistas, así como modernizar los procesos de negociación de valores en las operaciones de mercado abierto.

Cuadro No. 15 Operaciones de Mercado Abierto Saldos en millones de lempiras a diciembre de cada año					
Títulos	2006	2007	2008	Var. Absolutas	
				2007/2006	2008/2007
Bonos ^{1/}	87.4	0.0	0.0	-87.4	0.0
LBCH MN	25,480.9	17,061.6	9,842.9	-8,419.3	-7,218.7
LBCH ME	32.0	0.0	644.3	-32.0	644.3
Total	25,600.3	17,061.6	10,487.2	-8,538.7	-6,574.4

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

Es así que con el objeto de lograr un mayor desarrollo de los mercados secundarios e interbancario, el Directorio del BCH aprobó el Procedimiento para la Transferencia de Titularidad en el Registro de Valores Representados por Anotación en Cuenta (Resolución No. 54-2/2008 del 14 de febrero de 2008), lo que permitió desmaterializar el documento físico, lo que se traduce en reducción de costos de transacción, minimización de riesgos y agilidad de las transacciones.

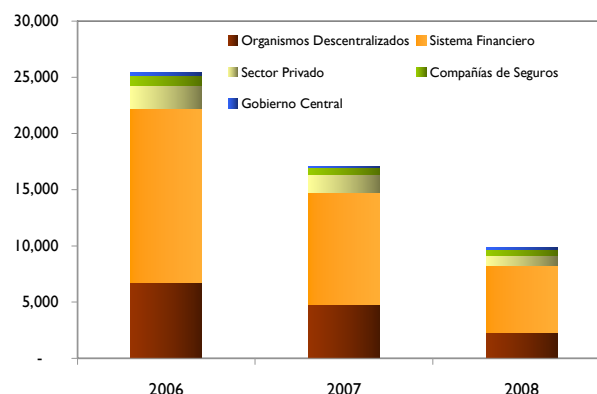
Por su parte, ante las condiciones económicas prevalecientes durante el año, se modificó la periodicidad de las Subastas Públicas de Letras del BCH del tipo estructural para los valores en

moneda nacional, que a partir de la subasta ejecutada el 27 de Mayo de 2008 se realiza con periodicidad semanal (Resolución No. 192-5/2008 del 22 de mayo de 2008). A su vez, a partir del 30 de abril de 2008, se implementó nuevamente la modalidad de Subastas Públicas de Letras del BCH en Moneda Extranjera, con periodicidad semanal celebradas los días miércoles, luego de quedar suspendidas temporalmente desde el 23 de marzo de 2006.

A finales de diciembre de 2008, las Operaciones de Mercado Abierto (OMA) registran una reducción de L6,574.3 millones, en comparación con el saldo observado a finales de 2007 (L17,061.6 millones), resaltando la absorción bruta por parte del instrumento en moneda extranjera. Los factores que explican la disminución en los saldos de Letras del BCH se deben principalmente a la disminución de liquidez, como resultado de los incrementos progresivos en los requerimientos de reservas obligatorias. A su vez, parte de los recursos se redestinaron hacia otras inversiones y actividades productivas.

Gráfico No. 16

Estructura de la Tenencia de LBCH en moneda nacional
(Saldos en millones de lempiras a diciembre de cada año)



Fuente: BCH.

Es importante mencionar que durante el 2008 el sistema financiero trasladó la cartera estructural a recursos más líquidos (LBCH a 7 días plazo), con el objeto de hacer frente a las necesidades de corto plazo.

Cuadro No. 16
Facilidades Permanentes de Inversión y de Crédito
(Saldos en millones de lempiras)

	FPI	FPC	Recompras
Total 2006	141,567.2	6,182.5	5,615.0
Total 2007	102,294.5	13,356.2	14,511.5
Enero	5,824.4	398.8	490.0
Febrero	14,353.0	176.0	76.9
Marzo	14,379.0	0.0	0.0
Abril	15,697.1	500.0	0.0
Mayo	5,516.7	8,537.7	555.7
Junio	8,450.0	4,465.0	45.7
Julio	6,401.0	4,391.0	586.6
Agosto	4,239.5	2,342.0	756.2
Septiembre	5,108.0	1,120.5	428.0
Octubre	10,416.0	1,847.0	610.7
Noviembre	11,159.0	3,091.5	829.6
Diciembre	36,109.5	1,432.5	433.0
Total 2008	137,653.2	28,302.0	4,812.4

A finales de 2008, el saldo de los valores gubernamentales colocados a través de las operaciones de mercado abierto del BCH se distribuyó entre sus distintos tenedores de la manera siguiente: sistema financiero 60.5%, organismos descentralizados 23.3%, sector privado 8.8%, compañías de seguros 6.1% y Gobierno Central 1.3%.

En relación con el uso de las Facilidades de Crédito e Inversión que el BCH brinda a los bancos del sistema, se aprecia un incremento en términos nominales de 111.9% y 34.6%, respectivamente. El aumento en el uso de las Facilidades de Crédito mostró incrementos sustanciales a partir del mes de mayo, dos meses después de aplicadas las medidas de política de encaje diferenciado e incremento de las inversiones obligatorias. Para finales del

2008 se observa un incremento en el uso de Facilidades Permanentes de Inversión, lo que sugiere que por este período nuevamente se incrementó la disponibilidad de recursos en el sistema.

Para el caso de las recompras, el total de recompras efectuadas por el BCH a bancos del sistema ascendió a L4,812.4 millones, a una tasa promedio de 12.1%.

4.1.4. Inversiones Obligatorias y Encaje Legal

El Directorio del BCH consideró conveniente adecuar las medidas de política monetaria a las condiciones prevalecientes en el mercado financiero, con la finalidad de enfilar el ritmo de expansión de los agregados monetarios y del crédito dentro de una senda de crecimiento congruente con los niveles programados y por otra parte, evitar que en el año 2009 la crisis financiera de EUA perjudique la liquidez de las instituciones bancarias nacionales y así poder disminuir presiones inflacionarias adicionales a las ya observadas durante el 2008.

RECUADRO No.2 ALGUNAS MEDIDAS DE POLÍTICA MONETARIA ADOPTADAS POR EL BANCO CENTRAL DE HONDURAS EN EL 2008

Durante 2008, el Directorio del BCH emitió una serie de resoluciones con fines de política monetaria, que le permitieran disminuir presiones inflacionarias adicionales e incidir en la liquidez de las instituciones financieras, descritas a continuación:

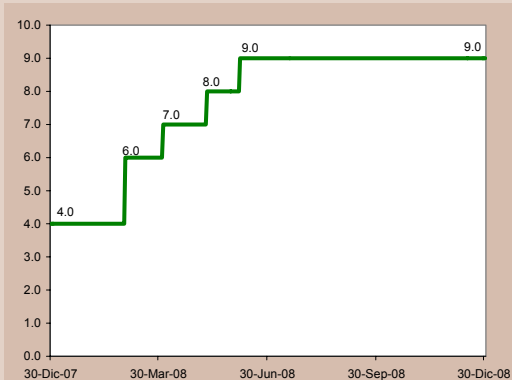
Inversiones Obligatorias

Cuadro No. 17
Aumento de las Inversiones Obligatorias MN
Primer Semestre de 2008
(En puntos porcentuales)

Catorcena del 1 de marzo de 2008	2.0
Catorcena del 12 de abril de 2008	1.0
Catorcena del 10 de mayo de 2008	1.0
Catorcena del 7 de junio de 2008	1.0

El Banco Central de Honduras, mediante Resolución No.56-2/2008 del 14 de febrero de 2008, resolvió incrementar el requerimiento de inversiones obligatorias exigible a las instituciones del sistema financiero, aplicado sobre la captación de recursos en moneda nacional; desde el cuatro por ciento (4.0%) vigente a un nueve por ciento (9.0%). El incremento de cinco puntos porcentuales se aplicó como se registra en el cuadro precedente. También, fueron elegibles para el cumplimiento de este requerimiento los bonos del gobierno emitidos en el año 2008, hasta por el equivalente a cinco (5) puntos porcentuales de las inversiones obligatorias. Asimismo, por el equivalente de hasta dos (2) puntos porcentuales de las inversiones obligatorias, las letras de cambio suscritas por la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE) las cuales fueron elegibles hasta el 13 de mayo de 2008.

Gráfico No. 17
Inversiones Obligatorias en MN para 2008
(En porcentajes)



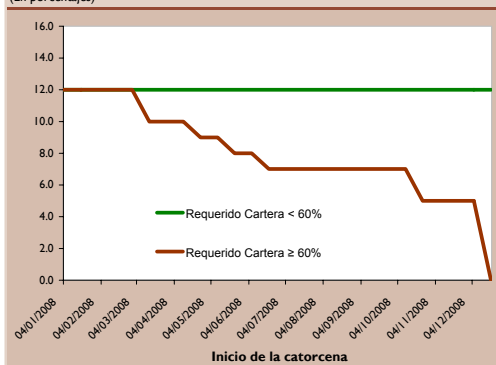
Fuente: BCH.

De igual forma, mediante Resolución No.170-5/2008, del 8 de mayo de 2008, el directorio del BCH autorizó a las instituciones del sistema bancario para que se computara hasta dos (2) puntos porcentuales de las inversiones obligatorias, con las operaciones nuevas de crédito en moneda nacional dirigido a granos básicos (maíz, frijoles y arroz). Disposición que fue derogada mediante Resolución No. 469-11/2008 del 27 de noviembre de 2008 para ampliar la autorización a los bancos del sistema financiero nacional a computar hasta dos puntos porcentuales (2.0 puntos porcentuales) de las inversiones obligatorias con las operaciones nuevas de crédito en moneda nacional, dirigido a los sectores productivos, preferentemente: agropecuario, preexportación, maquila, construcción de vivienda y mediana y pequeña empresa; asimismo, continuaron siendo elegibles para este fin los bonos del Gobierno de Honduras emitidos en el ejercicio fiscal 2008.

Por otra parte, el BCH considerando que ante la agudización de la crisis de los mercados financieros por la que atraviesan las economías avanzadas, principalmente la estadounidense y europea –principales socios comerciales de Honduras-, continuó tomando acciones encaminadas a mantener la liquidez del sistema financiero en niveles que permitan continuar facilitando la canalización del crédito hacia las actividades productivas para asegurar un incremento sostenido en la economía hondureña.

Gráfico No. 18

Encaje Legal Diferenciado MN, (caja + BCH) para 2008.
(En porcentajes)



Fuente: BCH.

Encaje Legal Moneda Nacional

En este sentido el directorio del BCH mediante Resolución No.55-2/2008 del 14 de febrero de 2008, resolvió modificar los numerales 1 y 2 literal b) de la Resolución No. 255-8/2002 del 9 de agosto de

2002, en el sentido de establecer un encaje diferenciado para aquellas instituciones del sistema financiero nacional, que de acuerdo con los registros mensuales de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS), concentren sus carteras de crédito en moneda nacional en actividades productivas en lugar de las de consumo y comercio en una proporción igual o superior al 80.0%.

Por la profundización de la crisis en septiembre de 2008, mediante Resolución No.460-11/2008 del 20 de noviembre de 2008, se resolvió que aquellas instituciones del sistema financiero nacional, que de acuerdo con los registros mensuales de la CNBS, concentren su cartera de crédito en moneda nacional en actividades productivas en lugar de las de consumo y comercio en una proporción igual o superior al 60.0%, se les aplicará un requerimiento de encaje legal en moneda nacional de cero por ciento (0.0%) a partir de la catorcena que comenzó el 6 de diciembre de 2008.

Es importante mencionar, que para aquellas instituciones financieras que no cumplan con el requerimiento establecido en las resoluciones antes mencionadas, el encaje legal en moneda nacional aplicable sigue siendo de 12.0%.

Moneda Extranjera

De igual forma, el BCH considerando la desaceleración del contexto económico internacional, para incentivar el crecimiento de los sectores productivos del país, mediante Resolución No.55-2/2008 del 14 de febrero de 2008, resolvió que para aquellas instituciones del sistema financiero nacional, que de

Cuadro No. 19 Encaje Legal Diferenciado Moneda Extranjera en 2008 (En porcentajes)	
Catorcena del 1 de marzo de 2008	22.0%
Catorcena del 10 de mayo de 2008	20.0%
Catorcena del 5 de julio de 2008	18.0%
Catorcena del 13 de septiembre de 2008	16.0%
Catorcena del 8 de noviembre de 2008	14.0%
Catorcena del 6 de diciembre de 2008	9.0%

acuerdo con los registros mensuales de la CNBS, concentren su cartera de crédito en moneda extranjera en actividades productivas en lugar de las de consumo y comercio en una proporción igual o superior al 70.0%, se les aplicará un requerimiento de encaje adicional tal como se muestra en el cuadro No.19, hasta alcanzar un 14.0% en la catorcena que inició el 8 de de noviembre de 2008. Posteriormente, el 27 de noviembre, el BCH mediante Resolución No.469-11/2008, resolvió disminuir la proporción de la cartera de crédito en moneda extranjera en actividades productivas encaminadas a apoyar los sectores productivos en lugar de consumo y comercio de 70% a 60% y de esta forma reducir, también, el encaje diferenciado que a esta fecha se mantenía en 14.0% a un 9.0%, a partir de la catorcena que comenzaría el 6 de diciembre de 2008. Las instituciones financieras que no cumplen con el requerimiento anterior continúan con un encaje adicional del 24%. En lo que respecta al encaje legal en moneda extranjera, se mantiene en 12%.

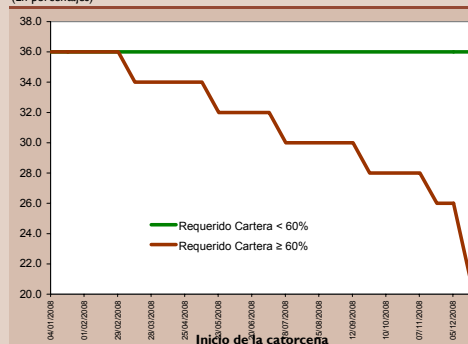
Cuadro No. 18

Encaje Legal Diferenciado Moneda Nacional en 2008
(En porcentajes)

Catorcena del 1 de marzo de 2008	10.0%
Catorcena del 12 de abril de 2008	9.0%
Catorcena del 10 de mayo de 2008	8.0%
Catorcena del 7 de junio de 2008	7.0%
Catorcena del 11 de octubre de 2008	5.0%
Catorcena del 6 de diciembre de 2008	0.0%

Gráfico No. 19

Tasa de Encaje Diferenciado en ME para 2008.
(En porcentajes)



Fuente: BCH.

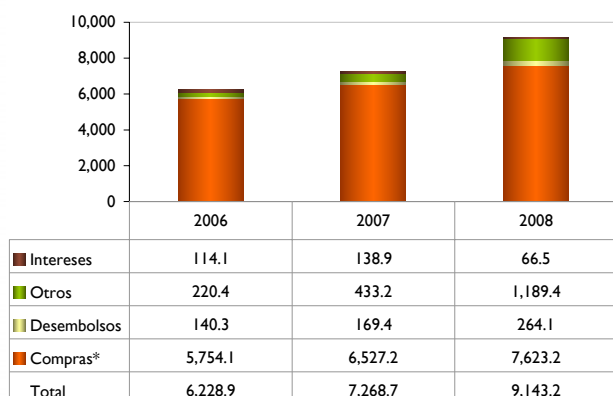
4.2. Política Cambiaria

Al finalizar el 2008 el tipo de cambio fue 18.8951 por US\$1.00, con una depreciación de 0.0%, igual al resultado alcanzado a finales del año 2007, lo que ayudó a que la inflación no se incrementara tan drásticamente como en otras economías.

Se continuó utilizando el Sistema de Adjudicación Pública de Divisas (SAPDI), como mecanismo eficiente para la asignación de divisas, incorporándole la revisión a la normativa del Reglamento para la Negociación Pública de Divisas en el mes de mayo, en el sentido de limitar dentro de la banda del $\pm 7.0\%$ sobre el precio base, el grado de deslizamiento del precio de las ofertas a la solicitud de compra de divisas, mismo que no será mayor del 0.075% del promedio del tipo de cambio de referencia resultante de las subastas verificadas en los siete (7) días hábiles previos.

4.2.1. Operaciones en Divisas

Gráfico No.20
Ingresos de Divisas del BCH
(En millones de US\$)



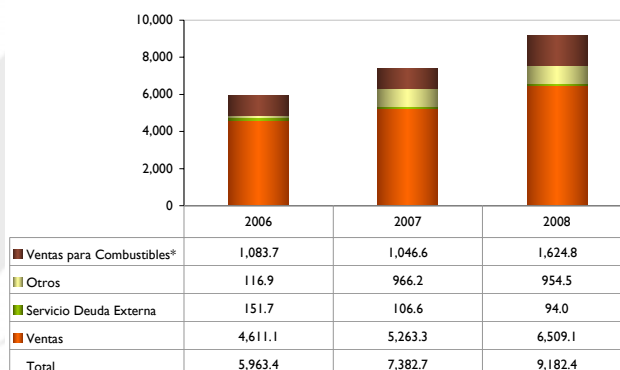
* Incluye compras para inversiones en LBCH en moneda extranjera

A diciembre de 2008 los ingresos de divisas del BCH totalizaron US\$9,143.3 millones, superiores en 25.8% (US\$1,874.6 millones) a los registrados al finalizar diciembre de 2007. Dichos ingresos incluyeron compras de divisas por US\$7,623.2 millones, las cuales fueron mayores en US\$1,096.0 millones a las reportadas en diciembre de 2007, desembolsos por US\$264.1 millones, (de los cuales US\$95.6 millones de Petrocaribe y US\$96.5 millones del BID, así como US\$46.3 millones del BM) y otros ingresos por US\$1,187.6 millones; de éstos últimos US\$703.6 millones corresponden a depósitos para encaje M/E, y US\$166.4

millones a depósitos de la TGR, monto que incluye US\$30.0 millones otorgados por BANDES de Venezuela para Banadesa.

El egreso de divisas, ascendió a US\$9,182.4 millones, monto superior en 24.4% (US\$1,799.6 millones) al registrado en diciembre de 2007. Del total de egresos, el 81.3% se destinó a ventas de divisas para satisfacer la demanda para importación de bienes y servicios y 17.7% para combustibles, el 1.0% restante a pagos del servicio de deuda externa del sector oficial.

Gráfico No.21
Egresos de Divisas del BCH
(En millones de US\$)



* Incluye ventas directas y en subasta.

Del 2 de enero al 31 de diciembre de 2008, las ventas de divisas realizadas por el BCH a los agentes cambiarios fueron de US\$6,509.1 millones,

superior en 12.6% a lo vendido en igual período de 2007 (US\$5,779.9 millones). Las ventas destinadas a la compra de derivados de combustibles, a diciembre de 2008 suman US\$1,610.7 millones, mayores en US\$533.7 millones (49.6%), que las de igual período de 2007.

5. Otros Indicadores Monetarios y Financieros

5.1. Evolución de los Agregados Monetarios y de Crédito

A diciembre de 2008, el dinero en sentido amplio (DSA) registró un crecimiento de 4.9% con respecto a diciembre del año anterior, inferior en 11.8 puntos porcentuales al crecimiento interanual de diciembre de 2007 que fue de 16.7%.

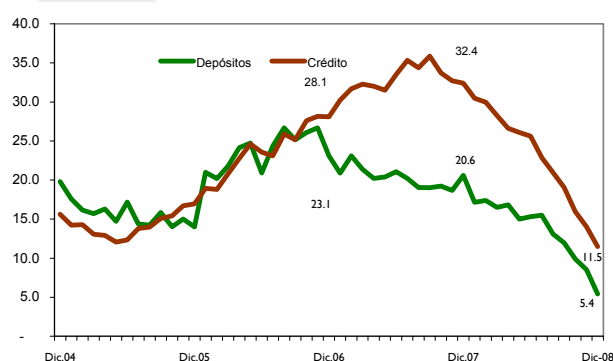
La brecha entre el crecimiento del crédito y los depósitos se estrechó a finales de 2008, mediante la normalización del comportamiento del crédito al sector privado.

La reducción del crecimiento interanual del DSA a diciembre de 2008, se debe principalmente a menores depósitos transferibles en moneda extranjera que llegaron a 4.3%, (incremento de 28.7% el año anterior), así como por un menor crecimiento en los depósitos transferibles en moneda nacional de 3.3% (17.9% en diciembre de 2007).

El crecimiento del crédito al sector privado fue de 11.5%, inferior en 20.9 puntos porcentuales al de diciembre de 2007 (32.4%); este comportamiento fue influenciado principalmente por los menores crecimientos en el crédito otorgado al sector de Hogares e ISFLH en moneda nacional de 14.9% (36.8% a diciembre de 2007) y a las empresas del sector privado en moneda extranjera de 8.3% (28.6% a diciembre de 2007).

Gráfico No. 22

Crédito y Depósitos al Sector Privado del Sistema Financiero
(Tasas de crecimiento interanuales)



Fuente: BCH

Cuadro No. 20 Indicadores Monetarios y Crediticios (Variación porcentual a diciembre de cada año)			
Conceptos	2006	2007	2008
Dinero en Sentido Amplio (DSA)	21.7	16.7	4.9
Billetes y Monedas	17.3	14.0	-0.4
Depósitos Transferibles	22.4	20.2	1.6
M/N	29.2	17.9	3.3
M/E	2.5	28.7	-4.3
Otros Depósitos	23.3	19.8	7.0
M/N	25.8	22.8	4.6
M/E	18.0	13.2	12.9
Valores Distintos de Acciones	6.4	-36.8	-15.5
M/N	9.8	-36.4	-34.8
M/E	-82.4	-100.0	0.0
Crédito Interno	28.8	41.9	9.2
Gobierno Central, (Neto)	159.9	3.7	-28.4
Sociedades Públicas no Financieras	43.5	32.6	-62.1
Gobiernos Locales	139.9	20.7	12.4
Crédito al Sector Privado	28.1	32.4	11.5
Sociedades no Financieras	20.8	28.6	8.3
Hogares e ISFLSH	37.7	36.8	14.9
Otras Partidas (Neto)	15.0	22.6	22.0
Emisión Monetaria	22.3	20.4	0.6

Fuente: Banco Central de Honduras

Nota: Para fines comparativos, los activos y pasivos en moneda extranjera se han cuantificado al tipo de cambio de L18.8951 por US\$1.00 correspondiente al final de diciembre de 2008.

**Flujo acumulado de los préstamos nuevos del sistema financiero al sector privado
(Contribución por Sectores a Diciembre)**



Los préstamos nuevos del sistema financiero al sector privado a diciembre de 2008, ascendieron a L146,830.4 millones, lo que representó un incremento interanual de 25.1% a lo observado en 2007; siendo el consumo, comercio y propiedad raíz los sectores hacia donde se destinaron la mayor parte de dichos préstamos.

Al 31 de diciembre de 2008, el saldo del crédito en moneda extranjera otorgado por las oficinas de representación de bancos extranjeros ascendió a L455.9 millones (US\$24.1 millones).

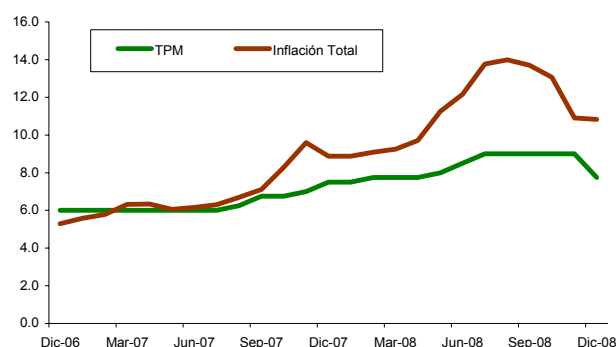
5.2. Tasas de Interés

5.2.1. Tasa de Política Monetaria

Durante 2008, el Directorio del BCH continuó utilizando activamente la TPM con el objetivo de señalar la tendencia esperada en el precio y la cantidad del dinero

El Directorio del BCH, modificó la TPM llevándola de 7.5% que estaba a comienzos del 2008, a 9.0% en julio del mismo año. Estos movimientos se realizaron con el propósito de contrarrestar la aceleración del ritmo inflacionario suscitado en dicho período. No obstante, entre septiembre y noviembre se observó una reversión significativa de la inflación al tiempo que se agudizó la crisis financiera internacional que ha generado restricciones de liquidez en las economías mundiales, por lo que el BCH con base en el análisis de las condiciones macroeconómicas, decidió disminuir la TPM hasta situarla en 7.75% en diciembre de 2008.

Gráfico No.23
Tasa de Política Monetaria e Inflación interanual
(En porcentajes)



Fuente: BCH.

La TPM es usada por el BCH para proporcionar una guía a los distintos agentes económicos sobre su intención de permitir aumentos o reducciones en la cantidad de dinero que circula en la economía. Con su aumento, el BCH indica al mercado su interés de reducir la cantidad de dinero en circulación en la economía, mientras que una reducción busca poder suministrar a la economía nacional la liquidez necesaria para incentivar el crédito y la inversión.

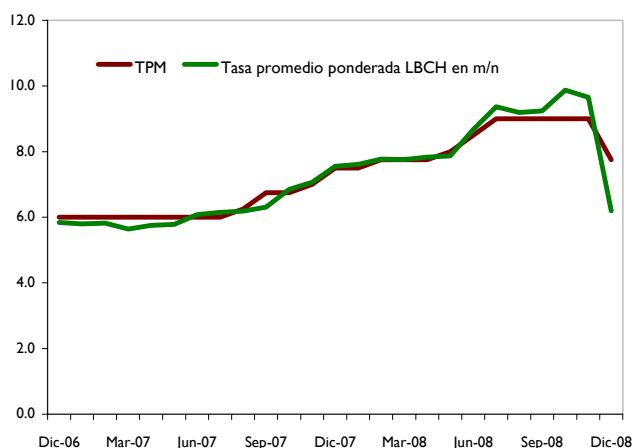
Cuadro No. 21
Tasa de Política Monetaria del BCH en el 2008

Fecha	Porcentaje	Aumento ^{1/}	Disminución ^{1/}
Febrero, 12	7.75	0.25	0.00
Mayo, 27	8.00	0.25	0.00
Junio, 17	8.50	0.50	0.00
Julio, 1	9.00	0.50	0.00
Diciembre, 2	8.75	0.00	0.25
Diciembre, 16	7.75	0.00	1.00

^{1/} Puntos Porcentuales.

.2.2. Tasas de Interés de las Letras del BCH

Gráfico No.24
Tasa de Política Monetaria y Tasa promedio ponderada
(En porcentajes)



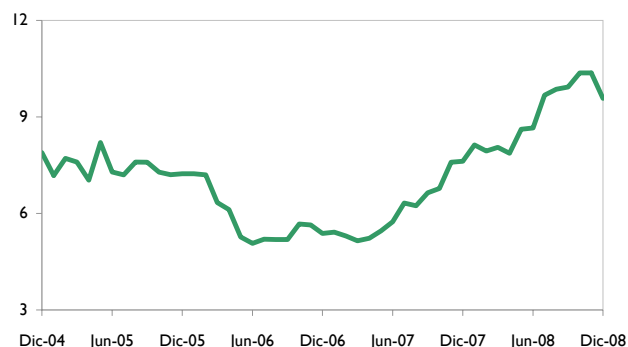
Fuente: BCH.

En 2008, las tasas de interés de las LBCH en MN siguieron el comportamiento de la TPM, aumentando desde el inicio del año como respuesta de las medidas de política monetaria tomadas para contrarrestar el aumento de la inflación en el primer semestre de este año. Sin embargo, en el mes de diciembre de 2008, no hubo oferta de letras del BCH debido a que se trató de reducir el impacto ocasionado por la crisis financiera internacional.

5.2.3. Tasas de Interés del Mercado Interbancario

En el 2008, se dio un aumento en el promedio mensual de la tasa de interés del mercado interbancario, al pasar de 7.6% en diciembre de 2007 a 9.6% en diciembre de 2008, debido a que los primeros once meses del 2008 se trató de incrementar las necesidades de liquidez del sistema bancario y en el mes de diciembre bajó por las medidas que adoptó el BCH.

Gráfico No. 25
Tasas de Interés Interbancaria
(En porcentajes)



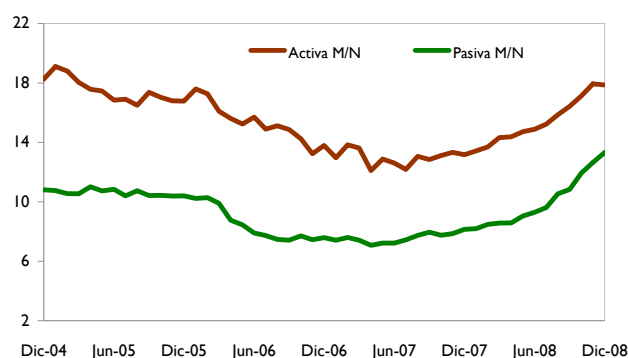
Fuente: BCH

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

A diciembre de 2008, los promedios de las tasas de interés nominales sobre nuevos préstamos y depósitos a plazo en moneda nacional del sistema bancario, se situaron en 18.5% y 13.1%, respectivamente, lo que representó un incremento de 5.4 puntos porcentuales en la tasa activa y de 4.9 puntos porcentuales en la tasa pasiva, en comparación con los registrados a finales del año previo. Como resultado de lo anterior, el margen de intermediación financiera promedio para 2008

fue de 5.5 puntos porcentuales, similar al obtenido en el año inmediato anterior (5.4 puntos porcentuales).

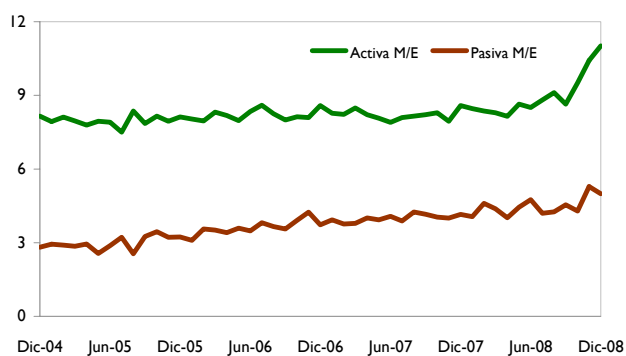
Gráfico No. 26
Tasas de interés sobre operaciones nuevas del Sistema Bancario
en moneda nacional
(En porcentajes)



Fuente: BCH

Los promedios ponderados de las tasas de interés nominales sobre operaciones nuevas en moneda extranjera del sistema bancario a diciembre de 2008, fueron de 11.0% para préstamos y de 5.0% para depósitos a plazo, lo que significó un incremento de 2.4 y 0.8 puntos porcentuales para la tasa de interés activa y pasiva, en su orden, con relación a diciembre 2007. El margen de intermediación en las operaciones en moneda extranjera a diciembre de 2008, fue de 6.0 puntos porcentuales, superior al registrado a finales del año anterior (4.4 puntos porcentuales).

Gráfico No. 27
Tasas de interés sobre operaciones nuevas del Sistema Bancario
en moneda extranjera
(En porcentajes)



Fuente: BCH



II. Gestión del Banco Central de Honduras



A. GESTIÓN FINANCIERA

1. Operaciones Activas

Al 31 de diciembre de 2008 y de acuerdo al estado de situación financiera del BCH, los activos totales aumentaron en L160.3 millones respecto a diciembre de 2007, principalmente en el rubro de crédito e inversiones en donde su incremento fue de L1,241.1 millones, debido principalmente a cuentas por cobrar al Gobierno Central; aumento contrareestado con la disminución de L919.3 millones en los Activos Internacionales, esencialmente por la variación en depósitos en bancos del exterior debido al incremento en la venta de divisas a través del Sistema de Adjudicación Pública de Divisas, (SAPDI). Las divisas vendidas fueron destinadas en su mayoría para la importación de combustibles y la atención de los sectores de comercio, manufactura y financiero.

Adicionalmente, se observó una reducción en las inversiones por encaje en moneda extranjera; así como un decremento por L192.5 millones en otros activos internos originada en la disminución de la compra de divisas al Sistema Financiero.

2. Operaciones Pasivas y Capital

Los pasivos totales del BCH, aumentaron en L49.6 millones, es decir 0.1% respecto a diciembre 2007, siendo los incrementos más relevantes los reflejados en depósitos por L2,196.4 millones, correspondiendo L2,149.3 millones al sector público, L90.5 millones al sector financiero y una disminución de L43.4 millones en otros depósitos; además, se incrementó la Emisión Monetaria por L105.9 millones y en los Pasivos Internacionales de corto plazo por L66.3 millones, los que, por el lado de la obligación con el FMI disminuyeron en L32.0 millones por las variaciones cambiarias del Lempira con respecto a los Derechos Especiales de Giro (DEG); mientras que en el caso de las Otras Obligaciones muestran un incremento por L98.3 millones en las cuentas del BID y BCIE.

Los aumentos de los pasivos descritos anteriormente, fueron compensados con las disminuciones en Títulos y Valores del BCH por L1,886.4 millones; el Endeudamiento Externo por L211.6 millones, debido a ajustes en los saldos de las obligaciones con el Fondo Monetario Internacional, adicionales a las disminuciones en Otros Pasivos Internos y en la Asignación de Derechos Especiales de Giro por L207.3 y L13.8 millones, respectivamente.

Como resultado de las Operaciones Activas y Pasivas, el Capital y Reservas presenta una variación positiva de L110.7 millones respecto a diciembre de 2007, principalmente por los aumentos registrados en: Reserva para Imprevistos Contractuales por L98.0 millones, Reevaluación del Oro Acuñaado por L17.1 millones y Reserva para amortización de Inversiones por L1.1 millones.

3. Auditoria Externa a los Estados Financieros

En 2008, se auditaron los Estados Financieros del BCH al 31 de diciembre de 2007, donde se midió la racionalidad de las cifras de los mismos, cuya opinión emitida por la firma auditora KPMG, confirma que los reportes financieros presentados son adecuados en todos los aspectos.

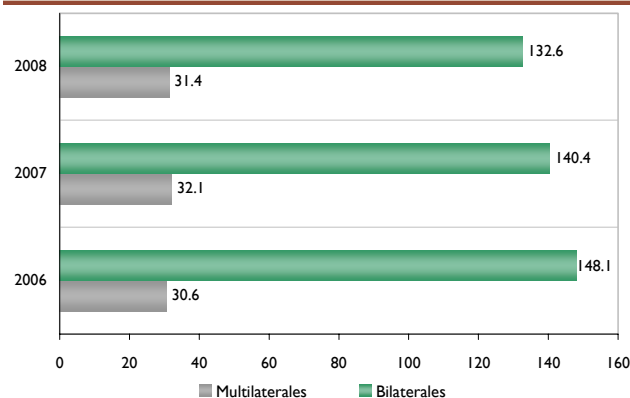
4. Deuda Externa

A finales de diciembre de 2008 la deuda externa de mediano y largo plazo del BCH ascendió a US\$164.0 millones, saldo inferior en US\$8.5 millones al de diciembre de 2007, producto principalmente del pago de capital y la diferencia como resultado del efecto cambiario de la deuda en DEG con el FMI.

Gráfico No.28

Movimiento de la Deuda Externa del BCH

(En millones de US Dólares)



Fuente: BCH.

RECUADRO No.3

Estrategia para la Emisión de Letras en Moneda Nacional del BCH por Tramos

Durante el año 2008 y como parte de las medidas de Política Monetaria, el BCH autorizó que las Letras en Moneda Nacional y las denominadas en Moneda Extranjera, emitidas con el propósito de manejar la liquidez estructural de las instituciones del sistema financiero nacional, sean colocadas mediante el mecanismo de emisión por tramos, a los plazos al vencimiento de: 98, 182, 273 y 364 días.

Al asumir la emisión de sus letras por tramos, el BCH completó los estándares regionales establecidos para la organización del mercado primario dentro del programa de armonización de los mercados de deuda pública interna de Centroamérica, Panamá y República Dominicana, que coordina la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

El principal objetivo de la emisión por tramos es desarrollar el mercado secundario y obtener eficientemente el “precio de mercado” de los valores gubernamentales; por otra parte, tanto el emisor como el inversionista tienen como objetivo la liquidez de sus inversiones, lo que también se logra con el desarrollo del mercado secundario. Sin embargo, el desarrollo de este mercado secundario sólo es posible si existe suficiente masa de títulos idénticos en circulación susceptibles de ser negociados, es decir que permita alcanzar la característica de fungibilidad de los valores. Al realizar este propósito, se contará con suficiente liquidez para cumplir con los objetivos y metas requeridos dentro del Programa Monetario.

5. Emisión y Desmonetización de Especies Monetarias



De acuerdo a la Ley Monetaria, el BCH es el único emisor de monedas y billetes de curso legal en el territorio nacional, lo cual le permite cumplir con el objetivo de propiciar el normal funcionamiento de los sistemas de pago.

A diciembre de 2008, la emisión monetaria se situó en L16,468.4 millones, observándose un aumento de L106.5 millones con relación al saldo registrado en diciembre del 2007. El movimiento del año estuvo conformado por emisiones de nuevas especies monetarias por un monto de L7,406.1 millones

(billetes L7,394.3 millones y monedas L11.8 millones), desmonetización de especies por L5,707.8 millones y una reducción en el saldo de caja del BCH de L1,591.8 millones.

Cuadro No. 22					
Emisiones de nuevas especies monetarias en billetes (En millones de lempiras y variaciones en porcentajes)					
Denominación	2006	2007	2008	Variaciones Relativas	
				2007/2006	2008/2007
1	28	32	55	14.3	71.9
2	12	16	28	33.3	75.0
5	68	76	66	11.8	-12.8
10	87	93	155	6.9	66.7
20	370	328	385	-11.4	17.4
50	180	220	550	22.2	150.0
100	2,250	1,200	905	-46.7	-24.6
500	3,050	3,200	5,250	4.9	64.1
TOTAL	6,045	5,165	7,394	-14.6	43.2

Fuente: BCH

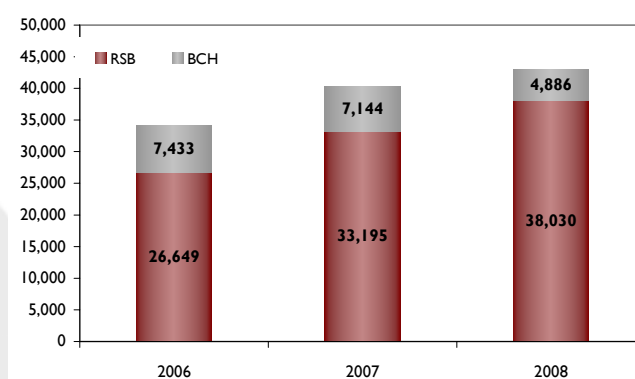
B RELACIONES CON EL GOBIERNO CENTRAL Y OTRAS INSTITUCIONES DEL ESTADO

I. Agente Fiscal

El BCH, como agente fiscal del gobierno¹⁷, entre enero y diciembre de 2008, registró recaudaciones totales que ascendieron a L42,915.7 millones, habiéndose recaudado L38,030.0 millones (88.6%) en el resto del sistema bancario nacional y L4,885.7 millones (11.4%) directamente en las oficinas del BCH.

Se continuó con la administración de las especies fiscales¹⁸ del Gobierno Central, manejando un inventario inicial valorado en L2,904.1 millones y uno final de L2,916.3 millones, incremento que obedeció a la emisión y compra de nuevas especies por L11.6 millones y devoluciones por L0.6 millones; además de lo anterior, se registró un egreso de especies fiscales y judiciales por un monto de L24.2 millones.

Gráfico No.29
Recaudaciones Tributarias del Gobierno Central
(En millones de lempiras)



Fuente: BCH
RSB: Bancos y Asociaciones de Ahorro y Préstamo.

¹⁷ Según la Ley del BCH en el Artículo 55 una de las funciones de esta Institución es la de ser agente fiscal del Estado, por lo que centraliza las recaudaciones tributarias del Gobierno Central.

¹⁸ Especies fiscales incluye: libretas para pasaportes, papel sellado, timbres de contratación, timbres consulares, timbres para esencias y licores importados, timbres de visa de salida aérea y libretas de identificación de marinos e impresos.

2. Labores de Asesoría

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

En el 2008, el BCH continuó, como parte de su función de consejero económico-financiero del Estado, participando en el Comité de Servicios Financieros de la Comisión Nacional de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (Conamipyme). El referido Comité en cumplimiento con su Plan de Labores de 2008, realizó dentro de sus principales acciones las siguientes: a) Se envió al Soberano Congreso Nacional de la República, para su discusión y aprobación final, el Anteproyecto de Ley de la Sociedad de Garantías Recíprocas, b) En cuanto al Censo Mipymes, las autoridades de la Secretaría de Industria y Comercio cuentan con el apoyo financiero de la comunidad internacional, para la actualización del Directorio de Establecimientos Comerciales (incluidas las Mipymes), el cual se hará con información de instituciones como Infop, IHSS, DEI y las alcaldías municipales, c) La Ley de Fomento de la Competitividad de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (MIPYME), se aprobó en el Soberano Congreso Nacional de la República, en el mes de septiembre de 2008, la cual asegura el apoyo a las Mipymes y el acceso a determinados fondos provenientes de países cooperantes, siendo su finalidad apoyar y fomentar el desarrollo de la competitividad y productividad de dicho sector; la Secretaría de Industria y Comercio será la autoridad competente para la correcta aplicación de tal normativa, y d) Otro proyecto importante que se trabajó es el de las Sociedad de Bienes de Garantías, el cual se ha presentado a los diferentes socios potenciales, siendo uno de ellos el sistema bancario, ello con el propósito de configurar la plataforma accionaria y dar vida a la nueva sociedad que apoyaría la gestión del sector de las Mipymes.

2.2 Tratados de Libre Comercio

Como integrante de la Comisión Nacional de Comercio Exterior y cumpliendo con su función de asesoramiento en materia de políticas comerciales a la Presidencia de la República, el BCH continuó participando conjuntamente con la Secretaría de Industria y Comercio (SIC), en las negociaciones del Acuerdo de Asociación entre Centroamérica y la Unión Europea. Asimismo, se participó en la propuesta del Acuerdo Bilateral de Inversiones entre el Gobierno de la República de Honduras y el Gobierno del Reino Hashemita de Jordania.

2.2.1. Acuerdo de Asociación entre Centroamérica y la Unión Europea

Durante el año 2008, el BCH tuvo una activa participación en las diferentes Rondas de Coordinación a nivel centroamericano como también en las Rondas de Negociación con la Unión Europea. Es así, que se participó como asesor de la Secretaría de Industria y Comercio (SIC) en materia de Servicios Financieros, en seis Rondas de Coordinación en las que se consensuaron las propuestas de Centroamérica ante la Unión Europea en relación a los Textos del Capítulo de Establecimiento, Comercio de Servicios y Comercio Electrónico y el Título de Pagos corrientes y Movimientos de capital, lográndose importantes avances en la elaboración de dichas propuestas.

A continuación se resumen en el siguiente cuadro, los principales resultados de las Rondas de Negociación en las cuales el BCH brindó asesoría en servicios financieros.

Cuadro No. 23			
Principales Resultados en materia de Servicios en las Rondas de Negociación			
Ronda	Lugar	Fechas	Principales Resultados
III Ronda	San Salvador, El Salvador	14 al 18 de abril	-Discusión de Texto "side by side" del Título de Servicios y Derecho de Establecimiento. -Listado de preocupaciones de Centroamérica -Discusión del Título de Pagos Corrientes y Movimiento de Capital.
IV Ronda	Bruselas, Bélgica	14 al 18 de julio	-Discusión sobre elaboración de ofertas. -Discusión sobre capítulo autocontenido de servicios financieros o como título dentro del capítulo de servicios y establecimiento. -Elaboración de plan de trabajo.
V Ronda	Guatemala	6 al 10 de octubre	-Presentación de ofertas de compromisos y revisión de textos.
Ronda Técnica Comercial	Bruselas, Bélgica	8 al 12 de diciembre	-Discusión de temas pendientes dentro de la parte normativa -Presentación de ofertas mejoradas por las Partes.

2.2.2. Acuerdo Bilateral de Inversiones entre el Gobierno de la República de Honduras y el Gobierno del Reino Hashemita de Jordania

En el mes de octubre de 2008, el BCH participó atendiendo consultas de la Secretaría de Industria y Comercio, en la elaboración de la contrapropuesta para la firma de un Acuerdo de Promoción Recíproca y Protección de Inversiones entre el Gobierno del Reino Hashemita de Jordania y el Gobierno de la República de Honduras. Dicha contrapropuesta, no ha sido respondida por el Gobierno Jordano, por lo que se espera que la misma se considere en el 2009.

2.3. Fideicomiso de la ENEE

El BCH continúa administrado cinco convenios de fideicomiso a la ENEE que desde 2006 están vigentes, por medio de los cuales hace efectivo el pago de obligaciones contractuales contraídas por dicha Empresa con varios contratistas; convenios suscritos para el suministro, construcción, operación y transferencia del sistema de abastecimiento de energía eléctrica en el país. Durante el 2008, se pagaron US\$7.1 millones a capital, al 31 de diciembre, queda un saldo pendiente de US\$13.2 millones.

2.4. Comisión de Crédito Público

El BCH como integrante de la Comisión de Crédito Público (CCP) participa en la elaboración de los lineamientos de la política de endeudamiento público, por lo que en septiembre de 2008 se realizó el Taller Nacional de Análisis de Estrategia de Deuda y Nuevo Financiamiento, donde técnicos del BCH

participaron en la elaboración del primer borrador de la “Propuesta de Lineamientos de Política de Endeudamiento Público 2009-2012”, en donde se definió la estrategia que permita cubrir las necesidades financieras a través de recursos externos e internos y que el endeudamiento se mantengan dentro de los niveles de concesionalidad, riesgo y capacidad de pago que permita su sostenibilidad en el corto y largo plazo.

Asimismo, personal técnico del BCH que forma parte del Grupo Técnico de la CCP participó en la elaboración del análisis de la solicitud del Gobierno de Nicaragua, en lo que respecta a la propuesta de negociación de deuda externa presentada por el Banco Central de Nicaragua (BCN), con el propósito de obtener alivio HIPC por las deudas que la República de Nicaragua mantiene con la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE) y la que el BCN mantiene con el BCH.

2.5. Fideicomiso de Petrocaribe

Con fecha 1 de octubre de 2008, el Congreso Nacional de la República aprobó la Ley Especial para la Administración e Inversión de Recursos Provenientes del Acuerdo de Cooperación Energética Petrocaribe. En dicha ley, se estipula la creación de un fideicomiso que será administrado por parte del BCH, para manejar la correcta administración e inversión de los recursos provenientes de la venta de derivados del petróleo que realice la Comisión Administradora del Petróleo (CAP).

C. RELACIONES CON LA COMUNIDAD ECONÓMICA INTERNACIONAL

I. Fondo Monetario Internacional

I.1. Misiones de Asistencia Técnica

En diciembre del 2007, el BCH en representación del Gobierno de Honduras solicitó al Fondo Monetario Internacional (FMI) Misiones de Asistencia Técnica para evaluar las estadísticas macroeconómicas en el área de cuentas nacionales, balanza de pagos, deuda externa, monetarias y financieras y finanzas públicas. Las misiones se solicitaron como resultado del mejoramiento y actualización de las estadísticas macroeconómicas de Honduras, mediante la implementación del Sistema de Cuentas Nacionales 1993 (SCN93), Manual de Balanza de Pagos 5ta. Versión (MBP5) y Manual de Estadísticas Monetarias y Financieras 2000 (MEMF2000).

Para ese propósito, se recibieron dos misiones del FMI que visitaron el país durante los meses de febrero y abril de 2008; en la primera visita se sostuvieron reuniones de trabajo con personal de cuentas nacionales, balanza de pagos y deuda externa, al igual que con representantes del INE, en la segunda misión se laboró con personal de finanzas públicas y la Secretaría de Finanzas.

El informe preliminar que la Misión de Asistencia Técnica rindió a las autoridades del BCH resalta los avances logrados por el país en el período 2003-2007, especialmente al comportamiento de las principales variables macroeconómicas de la economía hondureña indicativas de un crecimiento económico destacado y estabilidad en los precios. Asimismo, enfatizó en la mayor transparencia y efectividad de las operaciones de la Autoridad Monetaria del país; así como la participación del país

en el Sistema General de Divulgación de Datos (SGDD) del FMI, con un volumen más importante de de estadísticas macroeconómicas y de mayor calidad.

1.2. Acuerdo de Derechos Especiales de Giro (Stand-by)

Durante el primer trimestre del 2008, en la ciudad de Washington, D.C., técnicos y funcionarios del Gobierno de Honduras revisaron y actualizaron el marco macroeconómico de mediano plazo con el objetivo de continuar con el proceso de acercamiento y definición de estrategias, labor que culminó en el mes de abril con la firma por parte del Gobierno de Honduras con el FMI, del Acuerdo de Derechos Especiales de Giro (Stand-by) para apoyar el Programa Económico del 2008 y con una duración de doce (12) meses.

No obstante, debido al cambio del contexto económico internacional ocurrido por la profundización de la crisis financiera mundial, los supuestos establecidos en el Programa se modificaron ostensiblemente, lo que generó que no se realizara ninguna revisión del mismo durante el 2008.

1.3. Sistema General de Divulgación de Datos (SGDD)

En el 2008, el BCH en el contexto de transparencia, continuó publicando sus estadísticas de conformidad con el “Calendario Anticipado de Divulgación de Información Económica y Financiera”, conforme a los lineamientos recomendados por el FMI dentro del SGDD, al cual Honduras se adhirió en octubre de 2005. Dicho calendario está disponible en el portal electrónico institucional www.bch.hn

2. Consejo Monetario Centroamericano

Durante el 2008, el BCH, como miembro del Consejo Monetario Centroamericano (CMCA), continuó analizando y apoyando 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.

2.1. Tratado Regional sobre los Sistemas de Pagos

En el 2008, se participó activamente en el seguimiento a la aprobación del “Tratado sobre Sistema de Pagos y Liquidación de Valores de Centroamérica y República Dominicana” suscrito por los países miembros del Consejo Monetario Centroamericano, el cual fue aprobado por el Congreso Nacional de la República mediante Decreto No. 134-2008, publicado en el diario oficial “La Gaceta” el 27 de noviembre de 2008. En este sentido, se está gestionando para que a través de la Secretaría de Estado en los Despachos de Relaciones Exteriores se tramite su remisión y depósito en la Secretaría de Integración Económica Centroamericana (SIECA), para que inicie su vigencia respecto a Honduras. Este Tratado ya fue aprobado por el Salvador, Nicaragua y Guatemala, lo que significa que ya está vigente con la aprobación de tres países, según el mismo tratado. Éste servirá de base para que el

Congreso Nacional también apruebe la Ley de Sistema de Pagos y Liquidación de Valores del país, documento en análisis por la Comisión Ordinaria de Finanzas del Congreso Nacional.

2.2. Armonización de Precios

Se continúa con el Proyecto de Armonización de Precios de Centroamérica y República Dominicana, en el 2008, se participó en una reunión de la Comisión del Proyecto en la sede del Banco Central de Nicaragua, del 21 al 23 de abril de 2008.

Dentro del marco de la armonización, se han obtenido los siguientes logros:

- Marco conceptual común para el cálculo de los Índices de Precios de Centroamérica (IPCA).
- Sistema de clasificación común.
- Canastas con cobertura de bienes y servicios comparable al quinto nivel de la clasificación común.
- Conocimiento detallado de las canastas nacionales.
- Definición de especificaciones al nivel de artículo en cada país.
- Conocimiento de las metodologías nacionales de cálculo de los IPC oficiales en sus aspectos generales y en aquellos que interesa a la armonización.
- Identificación de trabajos necesarios para continuar el proceso de construcción de IPCA.
- Construcción y cálculo del IPCA.
- Realización de encuestas de precios
- Publicación en las páginas del SECMCA y CEPAL del documento sobre IPCA de la región.

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

Este Proyecto forma parte de las estrategias y planes promovidos por el CMCA, donde personal de la Subgerencia de Estudios Económicos, está participando en el mejoramiento de la eficiencia en la estimación y oportunidad de las estadísticas de cuentas nacionales, aplicando nuevos instrumentos que mejoren la conciliación de las cuentas de los sectores económicos y su integración con el análisis de políticas. Su objetivo descansa en dos propósitos: 1) desarrollar un sistema Bayesiano para la conciliación y resolución simultánea de un sistema reducido del marco general del SCN93 y 2) vincular el marco reducido con la política económica y las proyecciones econométricas de corto y mediano plazo. En el 2008 se realizaron tres seminarios de la segunda fase del Proyecto.

2.4. Comité Técnico de Estándares Regionales (CTER)

En el marco del Programa de Armonización de los Mercados de Deuda Pública Interna, personal del Departamento de Operaciones Monetaria, continuó integrando el Grupo Nacional de Apoyo para darle cumplimiento a los estándares y al plan de acción diseñado dentro del Programa de Armonización de los Mercados de Deuda Pública de Centroamérica, Panamá y República Dominicana. Adicionalmente se logró la aprobación y se ejecutaron algunas actividades para implementar a partir de enero de 2009, la etapa final del esquema de emisión de valores por tramos, lo que contribuirá al desarrollo del mercado secundario de valores y a obtener eficientemente el precio de mercado de los valores o curva de rendimiento.

2.5. Proyecto de Estadísticas Monetarias y Financieras Armonizadas (EMFA)

Continuando con el plan de acción del proyecto de Estadísticas Monetarias y Financieras Armonizadas (EMFA), auspiciada por el FMI, con apoyo de la SECMCA, se desarrolló un seminario en el mes de agosto, en el cual participaron delegados de los Bancos Centrales de Centroamérica y República Dominicana, países participantes en el Proyecto, donde se estableció un plan de acción para la divulgación mensual de las estadísticas monetarias y financieras armonizadas a partir de noviembre de 2008.

3. Banco Mundial

En el marco del Programa de Asesoría y Administración de Reservas Internacionales (RAMP), se comenzó a finales de enero la gestión de recursos por parte de ese organismo, con una inversión inicial de US\$300.0 millones, incrementándose en US\$150.0 millones más a finales de año, para totalizar US\$450.0 millones. Este portafolio es administrado directamente por el Banco Mundial (BM), siguiendo los lineamientos del BCH.

De igual forma, a mediados de año se realizó la inversión de US\$200.0 millones que conforman el portafolio interno que es administrado por el BCH, con la asesoría técnica del Banco Mundial. Asimismo, se continuó participando en diferentes módulos de capacitación en las áreas contables, legal y financiera (curso online Maguellan y cursos presenciales).

RECUADRO No.4 GESTIÓN DE LAS RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES

Durante el año 2008, la Gestión de las Reservas Monetarias Internacionales, se ha enmarcado en el cumplimiento de los principios de seguridad, liquidez y rentabilidad señalados en Normas Generales y de Política para la Administración de la Reservas Internacionales.

Como resultado de esta gestión, durante este año se obtuvieron ingresos por intereses por US\$74.6 millones, monto inferior en 43.5% a lo observado en igual período del año anterior. Este comportamiento es explicado principalmente por las disminuciones sucesivas en las tasas de interés internacionales, producto de la crisis financiera mundial.

En este contexto de crisis financiera internacional, se ha hecho énfasis en la seguridad y liquidez de las inversiones por sobre la rentabilidad de las mismas, tomándose acciones precisas de monitoreo de los mercados financieros y análisis de indicadores financieros de las instituciones depositarias en el exterior y sus calificaciones de riesgo.

Se implementaron acciones de retiro oportuno de inversiones con aquellas instituciones que presentaron panoramas financieros negativos y/o que fueron degradadas en su calificación de riesgo, mejorando la posición de inversiones en instituciones más seguras (Supranacionales como el BIS ó bancos con altas calificaciones de riesgo).

Asimismo, con el objetivo de disminuir el riesgo, se redujeron los plazos y montos de inversión en todas las instituciones financieras internacionales que administran recursos provenientes de las Reservas Monetarias Internacionales.

La diversificación de las inversiones fue un instrumento valioso al momento de reducir el riesgo de las inversiones, así como para mermar el impacto negativo de la fuerte caída de las tasas de interés internacionales en los ingresos por inversiones. De hecho, con la implementación del Programa RAMP, se pasó de tener un portafolio casi del 100% en money market, a un portafolio más equilibrado con un 50% de Money Market, 36% de renta fija y un 14% de otras disponibilidades. El riesgo de crédito ponderado de las reservas brutas se redujo, producto de una mayor concentración en las inversiones en títulos con altos grados de crédito, especialmente Bonos del Tesoro Americano, Bonos de Instituciones Supranacionales de primer orden, y Bonos de Agencias del Tesoro de los EE.UU y de otros países industrializados. Adicionalmente, se redujo el riesgo de mercado por fluctuación en las tasas de interés por la correlación inversa entre precio y tasa de rendimiento de los bonos.

Además, se firmó e implementó el contrato de custodia con JP Morgan Chase, para que éste actúe como custodio global de las inversiones en el marco del Programa RAMP, tanto del portafolio administrado como del portafolio propio del BCH, con el propósito primordial de mejorar la gestión de las reservas monetarias internacionales del país en poder del BCH, acorde con los principios de seguridad, liquidez, rentabilidad y reciprocidad de las inversiones.

4. Banco Interamericano de Desarrollo (BID)

El Banco Central de Honduras continúa recibiendo apoyo financiero por parte del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), a través de la Secretaría de Finanzas (Sefin), con el propósito de seguir con el proceso de mejoramiento de las estadísticas macroeconómicas, recursos que han contribuido a la realización de investigaciones de campo y consultorías por parte de expertos en la materia.

D. RELACIONES CON EL SISTEMA FINANCIERO Y LA COMISIÓN NACIONAL DE BANCOS Y SEGUROS

I. Autorizaciones de Aumentos de Capital

En el 2008, el BCH autorizó los aumentos de capital de las siguientes instituciones: Sociedad Seguros Atlántida, S.A., Sociedad Seguros Cuscatlán de Honduras, S.A.

Cuadro No. 24			
Autorizaciones de Aumentos de Capital y de Licencias para Operar			
No. de Resolución	Fecha	Institución	Objetivo
310-8/2008	7 de agosto	Sociedad Seguros Atlántida, S. A.	Aumentar el capital de L400.0 millones a L500.0 millones.
415-10/2008	16 de octubre	Sociedad Seguros Cuscatlán de Honduras, S. A.	Aumentar el capital de L60.0 millones a L78.9 millones.

2. Comité de Alerta Temprana

El Comité de Alerta Temprana es una instancia administrativa de coordinación de las instituciones del Sector Público involucradas en la prevención y monitoreo de crisis en el sistema financiero nacional. Dicho Comité está integrado por los titulares de la CNBS (que lo preside), del BCH y del Fondo de Seguros de Depósitos; asimismo, para el logro de sus objetivos, el Comité cuenta con el apoyo técnico del Comité Permanente de Trabajo del Sistema de Indicadores de Alerta Temprana del BCH, el cual está integrado en el BCH por un Director y los titulares de la Gerencia y de la Subgerencia de Estudios Económicos.

En el 2008, este Comité se mantuvo en permanente monitoreo de la situación del sistema financiero nacional, para actuar de manera oportuna ante una potencial crisis en el sistema financiero.

3. Fusión de Instituciones del Sistema Financiero

Mediante Resolución No.139-4/2008 del 17 de abril de 2008, el Directorio del BCH opinó favorablemente ante la CNBS con respecto a la solicitud presentada por ésta, para aprobar la fusión por absorción entre el Banco Cuscatlán de Honduras, S. A. y el Banco Uno, S.A.

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

En relación a las reformas y emisión de normativa relacionada con el Sistema Financiero, el Directorio del BCH:

1. Reformó mediante resolución No. 167-5/2008 los capítulos II, IV, VI, IX y XI de las Normas Operativas de la Cámara de Compensación Electrónica de Cheques concerniente a los puntos: Definiciones; Documentos compensables; Horario de la Compensación e Intercambio de Documentos; Devolución o Rechazo de Documentos Presentados a Compensación; Plazos para la Compensación de Documentos.
2. Aprobó mediante Acuerdo No. 05/2008 la reforma por adición de los artículos 4 y 9 del “Reglamento para el Manejo de las Cuentas de Depósito en Moneda Extranjera”, en el sentido de incluir las formas permitidas en el aumento de saldo o apertura de las cuentas, la modalidad de los cheques a la orden y librados a cargo de la cuentas de depósito en moneda extranjera abiertas en las instituciones bancarias nacionales.
3. Extendió mediante resolución No.178-5/2008, el plazo hasta la fecha de su vencimiento, para que las Letras de Cambio suscritas por la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE), a que hace referencia la Resolución No.380-10/2007 precitada, sean computadas hasta por dos puntos porcentuales dentro de los requerimientos actuales de las inversiones obligatorias.
4. Mediante Resolución No.240-6/2008, modificó la reforma a los horarios de procesamiento de la ACH pronto, contenido en las “Normas Operativas de la Cámara de Compensación de transacciones electrónicas de pago”.

5. Mediante Resolución No.241-6/2008, estableció el monto de los capitales mínimos de las instituciones de seguros y reaseguros, según los grupos establecidos en los artículos 3 y 8 de la Ley de Instituciones de Seguros y Reaseguros.

E. DESARROLLO Y MODERNIZACIÓN INSTITUCIONAL

1. Reformas a la estructura del BCH

En enero de 2008, el Directorio del BCH resolvió crear la Unidad Administradora de Fideicomisos adscrita a la Gerencia del Banco, con el propósito principal de administrar el fideicomiso de inversión y administración del proyecto de expansión del muelle de Puerto Cortés, a efecto de que se cumpla la ejecución de manera eficiente; así como el fideicomiso de Petrocaribe.

En julio de 2008, el Directorio resolvió modificar el nombre del Departamento de Informática y Tecnología y Comunicaciones a Departamento de Tecnología y Comunicaciones; así como el cambio estructural que conlleva a un reordenamiento funcional con el propósito de ajustarse a estándares internacionales que respondan adecuadamente a las necesidades actuales de modernización del BCH.

2. Visión del Banco Central de Honduras y Plan Estratégico

En el 2008, el BCH continuó utilizando el Planeamiento Estratégico como su principal herramienta de gestión enfocándose en el cumplimiento de los objetivos institucionales contenidos en su Misión, Visión y Valores. Bajo este contexto, en el mes de junio las Autoridades Superiores del Banco revisaron el Marco Estratégico Institucional y aprobaron el Plan Estratégico para el período 2009-2012.

La revisión del Marco Estratégico produjo como resultado las declaraciones de Misión, Visión y Valores 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 del sistema 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

Los objetivos institucionales derivados de su estrategia se orientan fundamentalmente a velar por el mantenimiento del valor interno y externo de la moneda, así como por el buen funcionamiento del sistema financiero y de pagos del país. Como elementos vitales de esta estrategia, se encuentran entre otros, los objetivos de contar con sistemas modernos de información, alcanzar una situación financiera sólida y disponer de personal altamente calificado.

2.1. Tablero de Mando Integral

Con el objetivo de continuar con la evaluación y mejoramiento de la gestión institucional, el BCH, en el año 2008, se continuó dando seguimiento al Tablero de Mando Integral (Balanced Score Card), a través de la consolidación de la información sobre los indicadores institucionales de gestión, misma que fue puesta a disposición de la Administración Superior del BCH. De igual forma, se dio seguimiento a las diferentes dependencias del BCH en las cuales se ha implementado esta herramienta para medir su gestión, y se continuará con este proceso para el resto de dependencias durante el año 2009.

3. Desarrollo Institucional

En cumplimiento con la Meta Estratégica Institucional “Contar con Recurso Humano Calificado” se elaboró el Plan de Capacitación Anual basado en los lineamientos estratégicos de la Institución y en función de las necesidades de capacitación de los principales objetivos de cada dependencia. En el 2008, se desarrollaron diferentes programas, cursos, seminarios y talleres, realizando dichos eventos con instructores locales e internacionales, entre los que destacan los siguientes:

- Estadísticas Monetarias y Flujo de Fondos, organizado por CEMLA-BCH.
- Sistema de Cuentas Nacionales, organizado conjuntamente con el CEMLA.
- El Mundo de la Bolsa de Valores, organizado por BCH - SAAM INVESTMENTS de Panamá.
- Programa Modular de Economía, organizado por BCH.

Además, se continuó con el desarrollo de Programas de Capacitación para todas las áreas: Técnico (Economía, Finanzas, Control Interno, Informática, Administración y Legal), Secretarial, Inglés, Desarrollo de Habilidades Gerenciales, Desarrollo Organizacional, Debida Diligencia contra el Delito de Lavado de Activos, Culturización Informática, Competencias y Valores, Seguridad e Higiene y Habilidades Gerenciales.

4. Proceso de Modernización Tecnológica

En el 2008, el BCH le asignó una alta prioridad a los avances tecnológicos, canalizando recursos para el desarrollo de los sistemas de información, con el propósito de contar con información más oportuna para la toma de decisiones y avanzar en la modernización tecnológica en congruencia con la misión, visión y metas estratégicas de la Institución, dentro de este marco, se destaca lo siguiente:

4.1 Cámara de Compensación de Pagos

En el 2008, se aprobó la ampliación en los horarios de corte de la Cámara de Compensación Electrónica de Pagos (ACH), lo anterior con el fin de facilitar los flujos de pagos entre los distintos agentes económicos.

4.2 Sistema de Gestión y Administración de la Deuda Externa

Se realizó la implementación y administración de la Base de Datos Distribuida del Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda Externa (SIGADE) en el servidor del BCH, manteniéndose siempre el servidor y base de datos principal en la Secretaría de Finanzas (SEFIN).

4.3 Módulo Electrónico de Captura de Ofertas (MECO)

A partir del 2 de enero de 2008, se implementó exitosamente el Módulo Electrónico de Captura de Ofertas (MECO), lográndose que cerca del 100% de ofertas sean presentadas de manera electrónica. Asimismo, durante el año se realizaron importantes avances en la realización de pruebas para incorporar en este módulo las ofertas de las Letras del BCH en Moneda Extranjera, así como la implementación del mecanismo de emisión de Letras por tramos.

5. Sistema Nacional de Pagos

A fin de dinamizar los flujos económicos en forma eficiente y segura, en el 2008 el Banco Central de Honduras continuó con el proceso de mejoramiento y modernización del Sistema Nacional de Pagos (SNP).

Como elemento central de la modernización al SNP se tiene en cartera el sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR), que operará en línea las transacciones electrónicas según orden de llegada, liquidando mediante la cuenta corriente de los bancos que serán los participantes directos de este sistema. Asimismo, se está adquiriendo un Módulo de Administración de Cuenta habientes Gubernamentales (MACG) en el cual se manejarán las cuentas de los participantes indirectos o sea todas las cuentas del gobierno tanto centralizadas como descentralizadas. En lo que respecta a los títulos valores gubernamentales, mejorará su gestión mediante el Sistema de Administración de Valores Gubernamentales (SAVAG), igualmente creará el sistema de administración para desarrollar el mercado secundario de valores mediante la creación de una Central Depositaria de Valores (CDV). A estos servicios tendrá acceso todo el sistema financiero nacional igualmente el público en general, los cuales se espera estén implementados de acuerdo al convenio del préstamo con el Banco Mundial. La adquisición de las soluciones de éstos últimos cuatro (4) procesos se encuentran a la espera de la No Objeción de parte del Banco Mundial de la evaluación técnica y financiera de ofertas, en virtud que se presentaron en una sola licitación.

En cuanto a la Cámara de Compensación Electrónica de Pagos (ACH, por sus siglas en inglés), que inició en febrero de 2007, se hicieron cambios en relación a los horarios de corte, de acuerdo a la Resolución de Directorio No.240-6/2008 del 20 de junio de 2008, con el fin de facilitar los flujos de pagos entre los distintos agentes económicos.

Asimismo, a principios de 2008 se continuó con las gestiones para la implementación del Sistema Electrónico de Negociación de Divisas (SENDI), que permitirá a los agentes cambiarios reducir los riesgos inherentes a dicho proceso, por lo cual en junio se logró la No Objeción de parte del Banco Mundial según lo dispuesto en el Contrato No. B-SBCC-07/2006-BM, para la Consultoría, Análisis, Diseño, Desarrollo e Implementación del Sistema Electrónico de Negociación de Divisas (SENDI) y la construcción del Datawarehouse del BCH, el cual es parte del Proyecto del SNP. El Proyecto SENDI inició el 8 de Agosto de 2008, constará de 30 semanas divididas en seis fases, y está planificado para finalizar en el primer semestre de 2009.

Para el 2008 se obtuvo la No Objeción del Banco Mundial para la consultoría de implementación del nuevo sistema contable SIC II.

6. Encuesta de Perspectivas Económicas

En 2008 el BCH continuó aplicando la “Encuesta Trimestral sobre Perspectivas Económicas” con el propósito de conocer la tendencia del comportamiento esperado de las principales variables macroeconómicas, a través de la opinión de académicos, gremios profesionales, empresariales, obreros, analistas e investigadores económicos sobre algunas variables macroeconómicas, destacando: inflación, tipo de cambio, tasas de interés y actividad económica así como su opinión sobre otros temas. Los resultados obtenidos de la misma sirven como elementos adicionales para la elaboración y revisión del Programa Monetario¹⁹.

Cuadro No. 25
Comportamiento Esperado de las Principales
Variables Macroeconómicas según Encuestas de marzo, junio y septiembre de 2008
(Porcentajes)

	Perspectivas									
Variables	marzo			junio			septiembre			
	Jun-08	Dic-08	Dic-09	Sep-08	Dic-08	Dic-09	Dic-08	Jun-09	Sep-09	Dic-09
Inflación interanual	9.2	10.4	10.3	12.4	13.4	13.0	13.8	12.0	12.3	12.6
Tipo de cambio (Variación interanual)	0.5	1.5	-	0.2	0.5	2.5	0.0	1.1	1.8	2.4
Tasa de interés activa m/n	14.6	15.5	-	15.6	16.4	17.4	17.1	17.7	18.0	18.1
Tasa de interés pasiva m/n	8.7	9.2	-	9.8	10.3	11.1	11.2	11.5	11.7	11.8
PIB real (crecimiento anual)	-	4.8	4.8	-	4.6	4.5	4.5	-	-	4.3

I/ Promedios simples.

En las expectativas de inflación interanual requeridas en la encuesta de septiembre, reflejan que la inflación esperada para diciembre de 2008 fue superior a las expresadas en las encuestas realizadas en junio y marzo. Asimismo, en dicha encuesta de septiembre, las perspectivas sobre el tipo de cambio esperado al final del año, señalan mayor confianza sobre el valor de la moneda nacional, en relación a las encuestas realizadas en junio y marzo. En lo que respecta al comportamiento esperado de las tasas de interés activa y pasiva, en todas las encuestas se registra que van hacia el alza; y las perspectivas de crecimiento económico para 2008 se mantuvieron siempre sobre el 4.5%.

¹⁹ Información más detallada en el portal electrónico institucional (www.bch.hn).

7. Ley Contra el Delito de Lavado de Activos

El BCH, a través de 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.

El Artículo 5 del Reglamento de la Ley contra el Delito de Lavado de Activos, establece que todas las instituciones supervisadas por la CNBS deben contar con un Programa de Cumplimiento adecuado a la organización, estructura, complejidad de las operaciones de la Institución, el cual deberá revisarse periódicamente a fin de verificar su eficacia. El Programa de Cumplimiento del BCH fue actualizado y aprobado por el Directorio de la Institución el 31 de mayo de 2007, habiendo obtenido la aceptación de la CNBS.

En el año 2008, 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 90.7%.

En el marco de la modernización del Sistema Nacional de Pagos, La Unidad de Cumplimiento está en el proceso de adquisición de un Sistema para Detección de Operaciones Inusuales (SIDOI), el cual le permitirá a la Unidad y a todas las dependencias del Banco Central de Honduras (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; en tal sentido, a finales de diciembre de 2008 se efectuó una consultoría financiada por el Banco Mundial para la elaboración de los requerimientos técnicos y documentos de licitación para obtener en el año 2009 el SIDOI.

8. Transparencia

Continuando con el cumplimiento de lo establecido en la Ley de Transparencia y Acceso a la Información Pública, el Directorio del BCH resolvió crear el puesto Oficial de Información Pública, adscrito al Departamento de Organización y Planeamiento -luego de ser previamente designado en el 2007-, quien será el responsable de administrar el sistema de información pública y atender las consultas que solicite el público en general, cumpliendo con lo establecido en dicha Ley.

Además, para continuar fortaleciendo la transparencia de sus procedimientos, acciones y políticas en general, así como brindar un servicio de consulta y acceso al público en general de la información generada y administrada por el BCH, se creó en la página Web del Banco el Portal de Transparencia (www.bch.hn). En tal sentido, durante el 2008 se atendieron 201 solicitudes de información pública. Cabe mencionar que este portal ha sido evaluado en dos oportunidades por el Instituto de Acceso a la Información Pública (IAIP), obteniendo una calificación de 100%.

9. Cumplimiento de Metas Institucionales

En el 2008 se continuó con el Sistema de Gestión por Resultados, que implicó básicamente en la medición y evaluación del desempeño de los actores públicos en todos los niveles de gestión, por lo que para tal fin se dispuso la elaboración y el monitoreo de las metas institucionales y sectoriales.

Las metas institucionales del BCH, establecidas por la Administración Superior, fueron las siguientes:

1. Lograr un nuevo Acuerdo Económico con el FMI orientado al crecimiento económico y a la reducción de la pobreza.
2. Mantener el valor competitivo de nuestra moneda frente al dólar estadounidense.
3. Mantener la tasa de inflación a niveles aceptables para minimizar su efecto en el poder de compra de nuestra moneda y con ello beneficiar a los sectores sociales más pobres.
4. Mantener el nivel de reservas internacionales del BCH mayor a 3.5 meses de importaciones.
5. Aprobar el Programa Monetario 2008-2009 antes de junio de 2008.
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.

Las metas sectoriales son las siguientes:

1. Mantener la proporción del déficit fiscal del sector público no financiero respecto del PIB, en un rango entre -2% y -3%.
2. Mantener el saldo de la deuda externa con respecto al PIB en un rango que no exceda del 35%.
3. Mantener la recaudación tributaria anual en un nivel mayor ó igual al 16.9 % con relación al PIB; sin realizar cambios en la tasa impositiva.
4. Alcanzar una inversión pública real en un nivel superior o igual al 6% del PIB.
5. Alcanzar gradualmente una relación Gasto - ERP hasta llegar a un 9% con respecto al PIB.
6. Reducir el gasto corriente del sector público no financiero, hasta un nivel que no supere el 19% del PIB.
7. Procurar una tasa de inflación anual que no exceda de un dígito.
8. Mantener las reservas internacionales del BCH en un nivel que garantice al menos 3.5 meses de importaciones.
9. Propiciar el crecimiento anual del crédito al sector privado de hasta un 35%.
10. Mantener un índice de adecuación de capital del sistema bancario mayor al 12%, que garantice la estabilidad del sistema.
11. Mantener un índice de solvencia del sistema provisional en un rango entre 0.7 y 1.0 que garantice la estabilidad del sistema.
12. Mantener un margen de solvencia en el sistema asegurador mayor o igual a 2, que garantice la estabilidad del sistema.

En vista de lo anterior, durante el 2008 se reportó trimestralmente a la Secretaría de la Presidencia una matriz de avances en las metas institucionales del BCH.

F. ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

En el 2008, el BCH continuó participando en diversos eventos económicos y financieros, entre los que destacan, las conferencias ofrecidas por el Presidente del BCH:

- Conferencia sobre el Programa Monetario 2008-2009, al Club Rotario Tegucigalpa-Sur.
- “Estimaciones del Impacto del Precio Internacional del Petróleo en la Economía Hondureña”, al CIMEQH.
- “Comportamiento de la Economía Hondureña Primer Semestre de 2008”, a la AHIBA.
- “Indicadores Macroeconómicos Seleccionados. Situación del Sistema Financiero”, al COHEP.

Se continuó editando el boletín mensual “Pulso Económico”, publicación que encierra los acontecimientos más relevantes del mes en el orden económico, a nivel nacional e internacional. Este medio informativo se distribuye al sistema bancario, oficinas gubernamentales, alcaldías, entre otras.

En diciembre de 2008, se realizó la presentación de la “Revista Económica”, publicación semestral en el cual se pretende presentar temas económicos que estimulen el interés, la investigación, el análisis y el debate entre profesionales y estudiosos de las ciencias económicas.

G. OTRAS ACTIVIDADES DEL BCH

Como lo ha venido haciendo desde su fundación en 1950, el BCH continuó apoyando diversas actividades culturales y sociales.

I. Actividades Culturales y Proyección Social

En el 2008, el BCH patrocinó una importante impresión de sellos postales conmemorativos al primer centenario de fallecimiento del recordado poeta hondureño Juan Ramón Molina, uno de los más grandes exponentes del modernismo en Centroamérica y su obra de gran calidad literaria lo consagra como el escrito hondureño más universal.

En el mes de marzo, celebrando un año más del aniversario de la Sucursal del BCH en la ciudad de Choluteca, se procedió a donar unas computadoras a la Municipalidad de esa ciudad.

Asimismo, durante el mes de agosto, el público de San Pedro Sula y ciudades aledañas tuvieron la oportunidad por primera vez, de apreciar una significativa muestra de las obras del recordado artista nacional Pablo Zelaya Sierra, exposición que se inauguró en el Museo “Daisy Fasquelle Bonilla”, ubicado en la sucursal del BCH en San Pedro Sula. El evento formó parte de las actividades conmemorativas al 58 Aniversario del BCH. Más de 20 obras del Padre de la Plástica Nacional, como se le conoce a Pablo Zelaya Sierra, fueron admiradas por el selecto público que asistió al evento de inauguración.

Del mismo modo, con el objetivo de retomar la trayectoria editorial que desde su fundación distinguió al BCH, en el 2008 se editó la mayor cantidad de libros registrados en la vida editorial del

Banco, 11 libros que ya enriquecen la bibliografía nacional y han constituido un estímulo a los escritores nacionales, entre ellos:

- Mi participación en la Vida Sindical de Honduras, de Víctor Artiles.
- La Ceiba, Sus Raíces y su Historia, Tercera Edición. Obra del escritor Antonio Canelas, y que se presentó en el marco de la celebración del 38 Aniversario de la Sucursal del Banco Central de Honduras en La Ceiba.
- La Hora de los Laicos, escrito por el Padre Santino Sacramento.
- Kirsá, El Planeta Lila. Cuento infantil escrito por la Claudina Alvarado Milla y presentado en ocasión del Día del Niño.
- Honduras, su historia constitucional, escrito por el Abogado León Rojas Carón.
- “Generaciones que Marcaron Huellas”, Antología de la Colección de Arte del Banco Central de Honduras, Segunda Edición.

A estos títulos se le suma, la Revista Económica y cuatro libros más, escritos por el Doctor Livio Ramírez.

En el mes de junio, las Autoridades del BCH suscribieron con la Asociación de Becarios Fulbright, un convenio como contraparte del importante programa de becas “José Cecilio del Valle” que desarrolla el BCH desde el año anterior, junto con dicha Asociación y la Fundación Fulbright como contraparte.

2. Servicios Bibliotecarios

El BCH, a través de la Biblioteca “Roberto Ramírez”, no sólo facilita la información, sino que actúa también como centro de difusión cultural; asimismo, cumple una función social apoyando las consultas de usuarios externos de los diferentes estratos de la comunidad.

La Biblioteca permanentemente actualiza su acervo bibliográfico con el fin de continuar brindando un servicio de calidad a sus usuarios. En el 2008, se atendió un total de 4,201 usuarios internos y externos, y se implementó el Proyecto Informático “Biblioteca de Consulta Virtual”, mediante el cual se ofrece a sus usuarios, el servicio de consulta y reservación del fondo bibliográfico a través de Intranet (<http://biblioteca.intranet>) e Internet (enlace en la página web del BCH: www.bch.hn).

Como proyección social, el BCH a través de la Unidad de Servicios Bibliotecarios, participó en las Jornadas de Bibliotecología, auspiciadas por la Asociación de Bibliotecarios y Documentalistas de Honduras (ABIDH), realizadas en el Auditorio “Tomás Cáliz”, del Edificio Anexo del BCH. En este evento participaron bibliotecarios de todo el país y las conferencias y talleres fueron impartidos por expositores de Estados Unidos de América, México, Brasil, Perú y Colombia; profesionales con alto nivel académico y de experiencia en las ciencias de la información y afines. Asimismo, se brindó asistencia técnica sobre organización y administración de bibliotecas a personal del centro de documentación de la Organización de Naciones Unidas para la Infancia (UNICEF); además, el BCH continúa apoyando la creación de bibliotecas escolares y fortalecimiento de las mismas con donación de libros al Instituto “Alejandro Alfaro Arriaga”, ubicado en Esquías, Comayagua.

3. Solidaridad con Actividades Filantrópicas

En marzo el personal del BCH participó en la actividad “Relevo por la Vida” a beneficio del Centro de Cáncer “Enma Romero de Callejas”. La suma recaudada fue de L61,853.99.

El 27 de julio de 2008 se realizó la III Maratón Corriendo por la Fe y la Esperanza, con el objetivo de recaudar fondos para la Fundación Hondureña para el Niño con Cáncer, además de promover el deporte nacional. La suma que se logró fue de L900.0 miles, los cuales serán destinados para construir un albergue que aloje temporalmente a los familiares de los niños que reciben tratamiento en la capital.

Asimismo, continuando con una labor social y humanitaria, el Instituto Polivalente Superación del Valle, del Municipio de la Villa de San Antonio del Departamento de Comayagua, recibió una importante donación de 15 computadoras, dos impresoras y memorias USB, como apoyo del BCH a los jóvenes que se forman en dicho centro. La actividad se realizó el 28 de noviembre, ante la presencia del Director, maestros y alumnos de dicho Instituto.

Para la época navideña, con el deseo de alegrar el corazón de más de dos mil niños del Municipio de la Villa de San Antonio en el Departamento de Comayagua, Autoridades y personal del BCH viajaron a esa localidad con el propósito de entregar personalmente juguetes y golosinas a los niños de la zona que agradecieron el noble gesto de la familia bantralina.

Por otro lado, una vez más el BCH dijo presente en la Teletón 2008, contribuyendo este año con la cantidad de un millón de lempiras (L1,000,000.00), más la aportación voluntaria del personal de la institución que con gran entusiasmo se unió a la causa y logró recaudar más de L124.0 miles.

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 a reducir y hacer un uso más racional de la energía, con el propósito de contribuir al proceso de cambio cultural, aprendiendo sobre el uso eficiente de la energía, de tal manera que la Institución desarrolló acciones de ahorro en beneficio del país.

H. PRINCIPALES LOGROS DE LA ADMINISTRACIÓN DEL BCH DURANTE 2008

En el 2008, el BCH cumpliendo con los objetivos que le asigna su Ley, impulsó una serie de medidas de política monetaria, crediticia y cambiaria, que se concretizaron en los siguientes logros:

- Apoyo en el financiamiento de todos los sectores económicos, principalmente Construcción y Agropecuario, permitiendo que el crecimiento económico llegara al 4.0%.
- El comportamiento de la inflación estuvo afectado en gran parte por el aumento en los precios en el mercado internacional de los derivados del petróleo, materias primas y alimentos. Al cierre del año registró un incremento interanual de 10.8%.

- El nivel del tipo de cambio nominal se mantuvo en alrededor de L18.8951 por US\$1.00, lo que permitió mantener estable el tipo de cambio durante el 2008.
- Al cierre del año el saldo de las RIN alcanzó US\$2,460.0 millones, nivel que permitió cubrir 3.4 meses de importaciones, es decir una cobertura en exceso sobre el nivel óptimo de 3 meses de importaciones de conformidad a los parámetros internacionales.
- El crédito al sector privado mostró un crecimiento interanual de 14.1% a noviembre de 2008. Las medidas de política monetaria y crediticia fueron orientadas al fortalecimiento del crédito a sectores productivos y a desalentar el crédito dirigido a las actividades de consumo y comercio importado.
- Se continuó con el mejoramiento y actualización de las estadísticas macroeconómicas de Honduras.
- Seguimiento del proceso de modernización de la gestión del BCH (sistemas de pagos y gestión de las reservas internacionales).
- Fortalecimiento de la transparencia en la información que produce el BCH.



III. Anexos

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Diciembre 1999 = 100						
MESES	2006		2007		2008	
	Índice	Variación Interanual	Índice	Variación Interanual	Índice	Variación Interanual
ENERO	163.3	7.3	172.4	5.6	187.7	8.9
FEBRERO	164.4	6.8	173.9	5.8	189.7	9.1
MARZO	164.8	6.2	175.2	6.3	191.4	9.2
ABRIL	165.7	5.8	176.2	6.3	193.3	9.7
MAYO	166.8	6.1	176.9	6.1	196.8	11.2
JUNIO	167.3	5.7	177.6	6.2	199.2	12.2
JULIO	168.2	5.3	178.8	6.3	203.4	13.8
AGOSTO	168.8	4.8	180.1	6.7	205.3	14.0
SEPTIEMBRE	168.8	4.5	180.8	7.1	205.6	13.7
OCTUBRE	169.0	4.5	183.0	8.3	206.9	13.1
NOVIEMBRE	169.9	4.9	186.2	9.6	206.5	10.9
DICIEMBRE	171.3	5.3	186.5	8.9	206.7	10.8

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD (Millones de lempiras)					
CONCEPTO	2006 ^{r/}	2007 ^{p/}	2008 ^{e/}	Variaciones relativas 2007/2006 2008/2007	
PRECIOS CORRIENTES					
Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca	24,459	27,671	32,823	13.1	18.6
Explotación de Minas y Canteras	2,396	2,755	2,981	15.0	8.2
Industrias Manufactureras	40,338	45,729	52,586	13.4	15.0
Electricidad y Distribución de Agua	2,335	2,619	3,064	12.2	17.0
Construcción	11,390	13,519	16,330	18.7	20.8
Comercio, Reparac. de Vehículos Automot., Motoci., Efectos					
Personales y Enseres Domésticos	28,241	31,998	37,468	13.3	17.1
Hoteles y Restaurantes	5,738	6,519	7,610	13.6	16.7
Transporte, Almacenamiento	6,917	7,860	9,259	13.6	17.8
Comunicaciones	7,070	7,929	9,234	12.2	16.5
Intermediación Financiera	11,770	14,018	17,276	19.1	23.2
Propiedad de Vivienda	11,090	12,360	14,273	11.4	15.5
Actividades Inmobiliarias y Empresariales	8,995	10,237	12,011	13.8	17.3
Administración Pública y Defensa; Planes de Seguridad Social de Afiliación Obligatoria.	12,057	13,746	15,330	14.0	11.5
Servicios de Enseñanza	13,415	16,500	19,290	23.0	16.9
Servicios Sociales y de Salud	5,705	6,296	7,025	10.4	11.6
Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	5,283	5,920	6,916	12.1	16.8
Menos: Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente	8,812	10,773	13,399	22.3	24.4
Valor Agregado Bruto	188,387	214,902	250,076	14.1	16.4
Más: Impuestos netos de subvenciones sobre la producción y las importaciones.	17,902	19,720	20,521	10.2	4.1
Producto Interno Bruto a p. m.	206,289	234,622	270,597	13.7	15.3
PRECIOS CONSTANTES					
Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca	18,870	19,950	20,625	5.7	3.4
Explotación de Minas y Canteras	608	634	667	4.4	5.1
Industrias Manufactureras	30,279	31,578	32,790	4.3	3.8
Electricidad y Distribución de Agua	3,165	3,349	3,534	5.8	5.5
Construcción	5,721	6,275	6,668	9.7	6.3
Comercio, Reparac. de Vehículos Automot., Motoci., Efectos	15,989	16,905	17,696		
Personales y Enseres Domésticos				5.7	4.7
Hoteles y Restaurantes	3,430	3,637	3,824	6.0	5.2
Transporte, Almacenamiento	5,550	5,915	6,252	6.6	5.7
Comunicaciones	8,544	9,810	11,188	14.8	14.0
Intermediación Financiera	15,277	17,758	20,967	16.2	18.1
Propiedad de Vivienda	6,472	6,741	7,032	4.2	4.3
Actividades Inmobiliarias y Empresariales	5,732	6,084	6,411	6.1	5.4
Administración Pública y Defensa; Planes de Seguridad Social de Afiliación Obligatoria.	7,971	8,493	8,509	6.5	0.2
Servicios de Enseñanza	6,892	7,923	8,362	15.0	5.5
Servicios Sociales y de Salud	3,300	3,400	3,502	3.0	3.0
Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	3,421	3,581	3,734	4.7	4.3
Menos: Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente	11,745	14,121	17,028	20.2	20.6
Valor Agregado Bruto	129,476	137,911	144,735	6.5	4.9
Más: Impuestos netos de subvenciones sobre la producción y las importaciones.	13,313	13,939	13,119	4.7	-5.9
Producto Interno Bruto a p. m.	142,789	151,850	157,854	6.3	4.0

Fuente: Banco Central de Honduras.

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

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO

(Millones de lempiras)

CONCEPTO				Variaciones Relativas	
	2006 ^{r/}	2007 ^{p/}	2008 ^{e/}	2007/2006	2008/2007
PRECIOS CORRIENTES					
Gastos de Consumo Final	191,190	224,313	265,984	17.3	18.6
Sector privado	160,239	185,109	222,632	15.5	20.3
Sector público	30,951	39,204	43,352	26.7	10.6
Formación Bruta de Capital Fijo	56,371	76,016	90,369	34.8	18.9
Sector privado	48,212	65,086	78,972	35.0	21.3
Sector público	8,159	10,930	11,397	34.0	4.3
Variación de existencias	2,095	2,245	3,588		
Exportación de bienes y servicios	115,634	121,501	131,435	5.1	8.2
Menos: importación de bienes y servicios	159,001	189,454	220,779	19.2	16.5
Producto Interno Bruto a p.m.	206,289	234,622	270,597	13.7	15.3
PRECIOS CONSTANTES					
Gastos de Consumo Final	123,615	135,496	143,444	9.6	5.9
Sector privado	104,428	112,864	120,926	8.1	7.1
Sector público	19,187	22,632	22,518	18.0	-0.5
Formación Bruta de Capital Fijo	36,181	43,210	48,491	19.4	12.2
Sector privado	31,044	36,942	42,484	19.0	15.0
Sector público	5,137	6,268	6,007	22.0	-4.2
Variación de existencias	1,317	1,346	2,140		
Exportación de bienes y servicios	86,656	89,296	91,618	3.0	2.6
Menos: importación de bienes y servicios	104,980	117,498	127,838	11.9	8.8
Producto Interno Bruto a p.m.	142,789	151,850	157,854	6.3	4.0

Fuente: Banco Central de Honduras.

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

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

(En millones de lempiras constantes)

CONCEPTO				Variación relativa	
	2006 ^{r/}	2007 ^{p/}	2008 ^{e/}	2007/2006	2008/2007
OFERTA GLOBAL	247,769	269,348	285,692	8.7	6.1
Valor Agregado Bruto	129,476	137,911	144,735	6.5	4.9
Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca	18,870	19,950	20,625	5.7	3.4
Explotación de Minas y Canteras	608	634	667	4.4	5.1
Industria Manufacturera	30,279	31,578	32,790	4.3	3.8
Construcción	5,721	6,275	6,668	9.7	6.3
Comercio, Hoteles y Restaurantes	19,419	20,541	21,521	5.8	4.8
Otros Servicios	66,324	73,053	79,492	10.1	8.8
SIFMI	11,745	14,121	17,028	20.2	20.6
Impuestos netos de subvenciones sobre la producción y las importaciones	13,313	13,939	13,119	4.7	-5.9
Producto Interno Bruto a p.m.	142,789	151,850	157,854	6.3	4.0
Importaciones de Bienes y Servicios	104,980	117,498	127,838	11.9	8.8
DEMANDA GLOBAL	247,769	269,348	285,692	8.7	6.1
Demanda Interna	161,113	180,052	194,074	11.8	7.8
Gastos de Consumo Final	123,615	135,496	143,444	9.6	5.9
Sector Privado	104,428	112,864	120,926	8.1	7.1
Sector Público	19,187	22,632	22,518	18.0	-0.5
Inversión Interna Bruta	37,498	44,556	50,631	18.8	13.6
Formación Bruta de Capital Fijo	36,181	43,210	48,491	19.4	12.2
Sector Privado	31,044	36,942	42,484	19.0	15.0
Sector Público	5,137	6,268	6,007	22.0	-4.2
Variación de Existencias	1,317	1,346	2,140		
Demanda Externa	86,656	89,296	91,618	3.0	2.6
Exportación de Bienes y Servicios	86,656	89,296	91,618	3.0	2.6

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

BALANZA DE PAGOS DE HONDURAS			
(En millones de US\$)			
	2006 ^r	2007 ^p	2008 ^e
I. CUENTA CORRIENTE	-403.9	-1274.6	-1976.8
BIENES Y SERVICIOS			
BALANZA DE BIENES	-2,026.7	-3,178.1	-4,342.5
Exportaciones	5,276.6	5,642.2	6,046.2
Mercancías Generales	2,016.3	2,334.4	2,639.1
Bienes de Transformación	3,167.6	3,223.2	3,344.9
Otros Bienes	92.6	84.5	62.3
Importaciones	7,303.3	8,820.3	10,388.7
Mercancías Generales	5,218.3	6,706.5	8,198.4
Bienes de Transformación	2,084.2	2,112.6	2,189.9
Otros Bienes	0.8	1.2	0.5
BALANZA DE SERVICIOS	-290.7	-348.6	-304.8
Ingresos	744.9	788.1	909.8
Transporte	38.7	49.9	52.0
Viajes	515.3	545.6	620.5
Otros Servicios	191.0	192.6	237.3
Gastos	1,035.7	1,136.7	1,214.6
Transporte	531.6	619.3	721.7
Viajes	355.0	369.9	344.2
Otros Servicios	149.1	147.4	148.7
Balanza de Bienes y Servicios	-2,317.4	-3,526.7	-4,647.3
BALANZA DE RENTA	-536.8	-399.9	-350.4
Ingresos	198.2	264.5	172.0
Intereses	167.7	231.6	142.6
Otra Renta	30.6	32.9	29.4
Pagos	735.0	664.3	522.4
Intereses	112.2	126.9	106.9
Inversión Directa	620.7	534.9	410.9
Otra Renta	2.1	2.5	4.6
Balanza de bienes, servicios y renta	-2,854.2	-3,926.6	-4,997.7
BALANZA DE TRANSFERENCIAS	2,450.3	2,652.0	3,021.0
Ingreso por Remesas Familiares	2,328.6	2,561.4	2,800.7
II. CUENTA CAPITAL	1,484.8	1,193.1	56.2
Crédito	1,484.8	1,193.1	56.2
Transferencias de Capital	1,484.8	1,193.1	48.8
Débito	0.0	0.0	0.0
III. CUENTA FINANCIERA	-471.7	1.5	1,632.1
Inversión Directa ¹	668.5	927.9	875.2
Inversión directa en el exterior	-0.6	-1.5	-1.8
Inversión directa en Honduras	669.1	929.3	877.0
Inversión de Cartera	-20.9	-25.5	-13.9
Activos	-20.9	-25.5	-13.9
Acciones y otras participaciones	1.8	0.6	-3.4
Títulos de deuda	-22.7	-26.1	-10.5
Pasivos	0.0	0.0	0.0
Acciones y otras participaciones	0.0	0.0	0.0
Otra Inversión	-1,119.3	-900.9	770.9
Activos	84.4	-59.1	260.2
Pasivos	-1,203.7	-841.8	510.7
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	-325.8	-104.6	223.3
BALANCE GLOBAL	283.4	-184.7	-65.1
V. RESERVAS Y RUBROS RELACIONADOS	-283.4	184.7	65.1
Activos de reserva del BCH (-Aumento)	-282.2	108.6	42.2
Uso de crédito del FMI	-113.9	0.0	0.0
Financiamiento excepcional	112.7	76.0	22.9

^r Revisado, ^p Preliminar, ^e Estimado

EXPORTACIONES FOB DE MERCANCÍAS GENERALES (Volumen en Miles y Valor en Millones de US\$)				
		2006 ^{d/}	2007 ^{d/}	2008 ^{e/}
BANANO	Valor	241.3	289.3	383.8
	Volumen Cajas 40 Lb.	27,290.3	29,721.2	30,301.6
	Precio	8.84	9.73	12.66
CAFÉ	Valor	425.8	518.3	623.2
	Volumen Sacos 60 Kg.	3,071.83	3,541.06	3,615.97
	Precio	138.6	146.4	172.3
	Volumen Sacos 46 Kg.	4,006.73	4,618.77	4,716.48
	Precio	106.3	112.2	132.1
MADERA	Valor	39.15	36.07	38.78
	Volumen P.T.	31,791.7	27,085.2	26,505.9
	Precio	1.2	1.3	1.5
ACEITE DE PALMA	Valor	74.8	121.2	183.4
	Volumen Kilos	148,855.5	166,911.0	179,892.1
	Precio	0.50	0.73	1.02
PLATA	Valor	11.0	17.6	21.4
	Volumen Onzas Troy	1,335.98	1,877.49	1,931.22
	Precio	8.2	9.3	11.1
PLOMO	Valor	8.64	24.12	21.08
	Volumen Libras	21,727.3	25,909.5	27,450.9
	Precio	0.4	0.9	0.8
ZINC	Valor	60.7	58.0	26.1
	Volumen Libras	76,456.8	59,723.1	56,969.4
	Precio	0.79	0.97	0.46
AZÚCAR	Valor	29.6	19.4	20.8
	Volumen Kilos	114,115.90	73,994.28	73,342.79
	Precio	0.3	0.3	0.3
CAMARON CULTIVADO	Valor	156.42	119.99	103.21
	Volumen Kilos	24,615.5	21,312.9	18,501.7
	Precio	6.4	5.6	5.6
CAMARON DE EXTRACCIÓN	Valor	5.5	5.5	4.1
	Volumen Kilos	908.4	1,118.6	882.0
	Precio	6.10	4.89	4.69
LANGOSTAS	Valor	50.1	32.0	35.8
	Volumen Kilos	1,482.62	1,059.83	1,087.38
	Precio	33.8	30.2	32.9
TILAPIAS	Valor	48.47	55.45	65.62
	Volumen Kilos	7,282.6	8,456.9	8,753.7
	Precio	6.7	6.6	7.5
MELONES Y SANDÍAS	Valor	35.6	35.8	35.4
	Volumen Kilos	202,929.0	227,877.8	211,421.7
	Precio	0.18	0.16	0.17
PIÑAS	Valor	18.0	21.2	21.4
	Volumen Kilos	46,698.60	56,051.71	47,990.75
	Precio	0.4	0.4	0.4
LEGUMBRES Y HORTALIZAS	Valor	42.41	44.75	49.08
	Volumen Kilos	158,730.1	149,632.1	136,321.3
	Precio	0.3	0.3	0.4
PREPARACIONES LEGUMBRES Y FRUTAS	Valor	30.8	33.3	29.5
	Volumen Kilos	46,894.7	44,019.3	32,473.6
	Precio	0.66	0.76	0.91
PUROS O CIGARROS	Valor	74.9	89.4	89.8
	Volumen Kilos	3,712.14	5,126.75	6,750.59
	Precio	20.2	17.4	13.3
CIGARRILLOS	Valor	23.69	27.14	25.71
	Volumen Kilos	5,022.1	5,968.3	4,943.1
	Precio	4.7	4.5	5.2
TABACO	Valor	15.6	16.9	21.8
	Volumen Kilos	2,386.0	1,947.5	2,247.4
	Precio	6.5	8.7	9.7
MANUFACTURAS DE MADERA	Valor	32.2	35.9	33.3
	Volumen Kilos	48,786.41	53,536.95	41,342.82
	Precio	0.7	0.7	0.8
MUEBLES DE MADERA	Valor	27.69	20.81	17.78
	Volumen Kilos	18,786.0	8,401.9	19,908.7
	Precio	1.47	2.48	0.89
TEXTILES	Valor	42.2	32.0	52.8
	Volumen Kilos	38,868.2	31,331.8	46,870.2
	Precio	1.1	1.0	1.1
JABONES Y DETERGENTES	Valor	45.9	44.0	52.4
	Volumen Kilos	69,078.0	67,208.1	52,806.8
	Precio	0.66	0.65	0.99
PLASTICOS Y SUS MANUFACTURAS	Valor	78.4	93.1	86.8
	Volumen Kilos	46,113.65	54,599.46	51,044.19
	Precio	1.7	1.7	1.7
PAPEL Y CARTON	Valor	28.81	44.61	43.33
	Volumen Kilos	32,718.8	48,263.3	35,935.2
	Precio	0.9	0.9	1.2
SUB-TOTAL		1,647.9	1,835.9	2,086.6
Otros Productos		368.5	498.5	552.6
TOTAL BIENES		2,016.3	2,334.4	2,639.2

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

^{d/} Revisado, ^{e/} Preliminar, ^{f/} Estimado

DISTRIBUCIÓN REGIONAL DE LAS EXPORTACIONES FOB (En millones de US\$)			
PAÍS	AÑOS		
	2006 ^{r/}	2007 ^{p/}	2008 ^{e/}
AMÉRICA	1,433.9	1,694.9	2,005.4
NORTEAMÉRICA	834.8	952.8	1,110.9
CANADÁ	24.7	34.2	41.7
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	810.1	918.6	1,069.3
LATINOAMÉRICA	599.1	742.0	894.5
CENTROAMÉRICA	450.7	565.4	618.9
COSTA RICA	41.9	54.2	65.8
EL SALVADOR	178.7	226.9	245.3
GUATEMALA	135.5	161.2	181.1
NICARAGUA	94.6	123.1	126.6
BARBADOS	5.2	6.0	5.0
BELICE	5.9	5.6	8.8
JAMAICA	18.1	8.1	9.3
MÉXICO	60.3	89.5	162.3
PANAMÁ	15.0	17.7	21.6
PUERTO RICO	2.1	6.0	7.9
REPÚBLICA DOMINICANA	14.8	12.5	15.8
RESTO DE LATINOAMÉRICA	27.1	31.2	44.7
EUROPA	495.2	549.6	526.6
ALEMANIA	148.0	189.2	152.9
BÉLGICA	127.9	129.3	156.4
ESPAÑA	70.7	73.9	46.2
FRANCIA	11.5	15.2	26.0
HOLANDA	51.0	55.1	32.3
ITALIA	20.0	25.7	20.6
REINO UNIDO	24.5	14.5	26.2
RUSIA	1.6	1.1	1.3
SUECIA	11.6	9.7	17.2
OTROS EUROPA	28.4	35.9	47.5
JAPÓN	22.9	23.2	26.8
RESTO DEL MUNDO	64.3	66.7	80.5
CHINA	10.8	15.3	18.3
COREA DEL SUR	0.1	23.5	16.4
TAIWAN	2.6	4.6	16.2
OTROS RESTO DEL MUNDO	50.8	23.3	29.5
TOTAL	2,016.3	2,334.3	2,639.2

Fuente: Sistema Aduanero Automatizado SIDUNEA/DEI.

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

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

IMPORTACIONES CIF DE MERCANCÍAS GENERALES CONSOLIDADO DE HONDURAS					
(Millones de US Dólares)					
	2006 ^{r/}	2007 ^{p/}	2008 ^{e/}	Variaciones Relativas	
				2007/2006	2008/2007
1. Animales vivos y productos del reino animal	115.2	124.0	122.7	7.7	-1.1
2. Productos del reino vegetal	239.4	302.1	389.9	26.2	29.1
3. Grasas y aceites animales y vegetales	43.8	76.5	84.9	74.6	11.0
4. Productos industrias alimenticias	523.5	627.4	722.2	19.8	15.1
5. Productos minerales	1,119.4	1,344.7	1,989.9	20.1	48.0
5.1 Combustibles y lubricantes	1,087.9	1,304.2	1,952.8	19.9	49.7
5.2 Otros productos minerales	31.5	40.5	37.1	28.8	-8.5
6. Prod. de ind. químicas y conexas	720.2	900.2	1,114.9	25.0	23.9
7. Mat. plásticos artificiales y Manufact.	330.9	391.0	437.4	18.2	11.9
8. Pieles, cueros, peletería y manuf.	11.5	17.2	16.4	50.0	-4.5
9. Madera, carbón, corcho y sus manuf.	20.9	34.7	47.4	66.2	36.5
10. Mat. para fáb. de papel y art. de papel	288.3	322.1	360.2	11.7	11.8
11. Mat. textiles y sus manuf.	149.7	188.8	197.2	26.1	4.5
12. Calzado, sombrería, plumas y flores	48.3	59.6	62.3	23.4	4.4
13. Manuf. de piedra, yeso, cemento y vidrio	78.4	88.0	103.3	12.2	17.4
14. Perlas, piedras prec. metales y manuf.	3.9	6.5	15.7	64.1	143.1
15. Metales comunes y sus manufactura	419.6	518.8	721.9	23.7	39.1
16. Máquinas, aparatos y mat. eléctricos	980.6	1,413.4	1,596.0	44.1	12.9
17. Material de transporte	377.6	570.0	613.4	51.0	7.6
18. Inst. de óptica, fotog., cine, med. quir. y otros	59.7	80.2	59.6	34.4	-25.7
19. Armas y municiones	4.5	6.3	8.1	40.6	28.8
20. Mercancías y productos diversos	107.6	152.4	158.0	41.7	3.7
21. Objetos de arte y colecciones	0.3	0.4	0.3	44.9	-23.8
TOTAL IMPORTACIONES CIF	5,643.1	7,224.4	8,821.8	28.0	22.1
TOTAL SIN COMBUSTIBLES	4,555.1	5,920.2	6,869.0	30.0	16.0

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

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

IMPORTACIONES CIF DE MERCANCÍAS GENERALES SEGÚN USO Y DESTINO ECONÓMICO "CUODE"					
(En millones de US\$)					
	2006 ^{r/}	2007 ^{p/}	2008 ^{e/}	Variaciones Relativas	
				2007/2006	2008/2007
A. BIENES DE CONSUMO	1,579.3	2,124.9	2,431.3	34.6	14.4
1. No Duraderos	916.5	1,158.8	1,341.5	26.4	15.8
2. Semiduraderos	662.7	966.1	1,089.8	45.8	12.8
B. COMBUSTIBLES, LUBRICANTES	1,087.9	1,304.2	1,952.8	19.9	49.7
C. MATERIAS PRIMAS Y PRODUCTOS INTERMEDIOS	1,615.9	1,978.3	2,422.4	22.4	22.4
1. Para la Agricultura	180.8	215.2	329.8	19.1	53.2
2. Para la Industria	1,435.1	1,763.1	2,092.6	22.9	18.7
D. MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN	246.8	246.1	300.8	-0.3	22.2
E. BIENES DE CAPITAL	969.9	1,378.2	1,518.3	42.1	10.2
1. Para la Agricultura	47.0	68.6	79.4	45.7	15.8
2. Para la Industria	620.9	901.4	994.0	45.2	10.3
3. Para el Transporte	302.0	408.2	444.8	35.2	9.0
F. DIVERSOS	143.4	192.6	196.3	34.4	1.9
TOTAL	5,643.1	7,224.3	8,821.8	28.0	22.1
TOTAL SIN COMBUSTIBLES	4,555.2	5,920.2	6,869.0	30.0	16.0

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

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

DISTRIBUCIÓN REGIONAL DE LAS IMPORTACIONES CIF (En millones de US\$)			
PAÍS	AÑOS		
	2006 ^{r/}	2007 ^{p/}	2008 ^{e/}
AMÉRICA	4,788.6	5,990.6	7,343.4
NORTEAMÉRICA	2,065.1	2,934.0	3,641.7
CANADÁ	37.1	37.6	81.1
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	2,028.1	2,896.4	3,560.6
LATINOAMÉRICA	2,723.5	3,056.6	3,701.7
CENTROAMÉRICA	1,223.3	1,488.2	1,705.6
COSTA RICA	279.7	324.4	347.5
EL SALVADOR	320.5	403.9	477.1
GUATEMALA	514.8	632.6	761.7
NICARAGUA	108.4	127.4	119.2
ANTILLAS NEERLANDESAS	213.9	191.0	255.1
ARGENTINA	92.2	77.1	31.7
BRASIL	129.9	142.7	133.0
CHILE	57.8	56.2	88.7
COLOMBIA	63.0	68.5	95.3
ECUADOR	134.3	54.7	217.8
MÉXICO	265.2	387.0	487.0
PANAMÁ	262.1	276.5	381.4
PERÚ	25.1	101.5	21.4
VENEZUELA	43.7	82.2	145.2
RESTO DE LATINOAMÉRICA	213.0	131.1	139.6
EUROPA	384.5	540.5	688.4
ALEMANIA	68.5	104.9	165.4
BÉLGICA	19.7	22.3	17.2
ESPAÑA	68.3	74.0	92.1
FRANCIA	22.4	25.4	39.9
HOLANDA	36.6	33.4	64.8
ITALIA	35.2	40.3	39.9
REINO UNIDO	9.2	40.5	12.1
RUSIA	0.0	0.1	29.4
SUECIA	45.4	71.0	110.9
OTROS	79.1	128.6	116.8
JAPÓN	140.3	198.1	149.4
RESTO DEL MUNDO	329.6	495.1	640.6
CHINA	133.9	213.3	296.1
COREA DEL SUR	42.8	55.2	65.1
INDIA	27.8	34.5	58.6
MALASIA	6.5	14.1	16.9
TAILANDIA	18.2	47.2	88.7
TAIWÁN	34.7	39.7	44.7
OTROS	65.6	91.1	70.5
TOTAL	5,643.1	7,224.3	8,821.8

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

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

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

Importaciones de Mercancías por País - CIF

CUENTA FINANCIERA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL (flujos en millones de lempiras)			
Concepto	2006	2007 ^{P/}	2008 ^{P/}
INGRESOS TOTALES	37,291.9	44,696.1	52,042.2
<u>Ingresos Corrientes</u>	<u>34,207.1</u>	<u>40,993.6</u>	<u>46,590.4</u>
Ingresos Tributarios	31,434.9	38,270.0	42,130.7
Ingresos No Tributarios	1,970.0	1,954.4	3,684.7
Transferencias Corrientes	802.2	769.2	775.0
Ingresos de Capital	49.4	1.5	0.0
Transferencias (Donaciones)	3,035.4	3,701.0	5,451.8
Alivio HIPC	0.0	0.0	0.0
<u>Gastos Corrientes</u>	<u>32,967.0</u>	<u>42,097.9</u>	<u>45,939.1</u>
Gastos de consumo	<u>22,261.8</u>	<u>28,402.1</u>	<u>31,396.3</u>
Remuneraciones	17,025.6	21,489.9	24,511.0
Bienes y Servicios	5,236.2	6,912.2	6,885.3
Intereses netos	<u>2,042.9</u>	<u>1,452.3</u>	<u>1,611.8</u>
Externos a/	1,362.5	760.7	830.8
Internos	680.4	691.6	781.0
Transferencias Corrientes	8,662.3	12,243.5	12,931.0
AHORRO EN CUENTA CORRIENTE	1,240.1	-1,104.3	651.3
<u>Gastos de Capital y Concesión Neta</u>	<u>6,612.7</u>	<u>9,346.2</u>	<u>12,439.3</u>
Inversión Real b/	3,028.2	4,368.7	5,042.0
Transferencias de Capital	3,855.9	5,226.5	7,576.0
Concesión Neta c/	-271.4	-248.9	-178.7
TOTAL GASTO NETO	39,579.7	51,444.1	58,378.4
AHORRO (+) DÉFICIT (-)	-2,287.8	-6,748.0	-6,336.2
FINANCIAMIENTO 3/	2,287.8	6,748.0	6,336.2
FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO	1,862.0	3,019.8	7,090.4
Crédito externo neto	<u>2,009.3</u>	<u>3,119.7</u>	<u>7,193.5</u>
Utilización	5,049.0	5,435.6	8,663.7
Amortización	-3,039.7	-2,315.9	-1,470.2
Otros	-147.3	-99.9	-103.1
FINANCIAMIENTO INTERNO NETO	425.8	3,728.2	-754.2
Crédito interno neto	-2,577.5	299.4	3,923.7
Otras Transacciones Financieras Netas	3,003.3	3,428.8	-4,677.9

Fuente: UPEG, Secretaría de Finanzas y BCH.

^{P/} preliminar

a/ Incluye valores devengados.

b/ Incluye compra de activos preexistentes.

c/ Incluye ingresos por recuperación de intereses en concesión.

CUODE

DEUDA INTERNA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL (Saldos en millones de lempiras)					
Concepto	2006	2007	2008 ^{p/}		
			Utilización	Amortización	Saldo
DEUDA COLOCADA POR BCH	5,027.1	5,264.1	6,619.8	-149.0	11,734.9
Bonificada	4,554.7	4,829.5	6,619.8	-111.2	11,338.1
No Bonificada	472.4	434.6	0.0	-37.8	396.8
DEUDA COLOCADA DIRECTAMENTE	1,775.3	1,244.1	0.0	-177.3	1,066.8
Bonificada	911.5	708.8	0.0	-121.1	587.7
No Bonificada	863.8	535.3	0.0	-56.2	479.1
TOTAL DEUDA	6,802.4	6,508.2	6,619.8	-326.3	12,801.7
Bonificada	5,466.2	5,538.3	6,619.8	-232.3	11,925.8
No Bonificada	1,336.2	969.9	0.0	-94.0	875.9

Fuente: Secretaría de Finanzas y BCH.

^{p/}Preliminar.

DEUDA INTERNA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL (Saldos en millones de lempiras)			
TENEDORES	2006	2007 ^{p/}	2008 ^{p/}
Banco Central de Honduras	808.7	704.0	639.5
Sistema Financiero Privado ^{1/}	2,491.5	1,473.9	3,523.5
Organismos Descentralizados	2,397.5	3,175.2	6,982.1
Organismos Desconcentrados	0.0	0.0	0.0
Sector Privado no Financiero	0.5	0.5	0.5
Tenencia intergubernamental	1,104.2	1,154.6	1,656.1
TOTAL	6,802.4	6,508.2	12,801.7

Fuente: Secretaría de Finanzas y BCH.

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

PANORAMA DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS

(Saldos en Millones de Lempiras)

			Año/Mes			Variación Absoluta		Variación Porcentual	
			2006	2007	2008	Acumulada	Mensual(Dic08-	Acumulada	Mensual(Dic08-
			Diciembre			(Dic08-Dic07)	Nov08)	(Dic08-Dic07)	Nov08)
Activos externos netos (AEN)	Activos frente a no residentes	(1)	71,821.2	71,272.8	71,644.6	371.8	2,387.7	0.5	3.4
	Pasivos frente a no residentes	(2)	19,514.8	22,383.5	22,576.7	193.2	-167.7	0.9	-0.7
	AEN	(3)=(1-2)	52,306.4	48,889.2	49,067.8	178.6	2,555.5	0.4	5.5
Activos internos (AI)	Gobierno Central, (neto)	(4)	-8,560.9	-8,875.1	-6,351.4	2,523.7	651.9	28.4	9.3
	Sociedades públicas no financieras	(5)	1,321.5	1,752.7	663.4	-1,089.3	0.0	-62.1	0.0
	Gobiernos locales	(6)	1,891.0	2,281.6	2,565.5	283.9	30.7	12.4	1.2
	Otras Sociedades no Financieras	(7)	49,950.6	64,211.5	69,526.2	5,314.7	31.2	8.3	0.0
	Hogares e ISFLSH	(8)	43,366.7	59,339.4	68,186.5	8,847.1	-246.3	14.9	-0.4
	Otras partidas (neto)	(9)	-31,786.0	-38,972.3	-47,549.4	-8,577.1	-381.4	-22.0	-0.8
	AI	(10)=(4 al 9)	56,182.9	79,737.8	87,040.8	7,303.0	86.1	9.2	0.1
	(11)=(3+10)=(14 al 20)		108,489.3	128,627.0	136,108.6	7,481.6	2,641.6	5.8	2.0
Pasivos	Billetes y monedas en poder del público	(14)	10,442.6	11,905.6	11,856.8	-48.9	1,370.1	-0.4	13.1
	MN	(15)	66,509.5	81,020.2	84,524.2	3,504.0	1,885.4	4.3	2.3
	Depósitos	(16)	27,368.2	31,939.5	35,153.5	3,214.0	-553.1	10.1	-1.5
	MN	(17)	1,891.2	1,115.3	419.4	-695.9	-135.0	-62.4	-24.4
	Valores	(18)	31.9	0.0	636.9	636.9	3.2	0.0	0.5
	Reservas técnicas de seguros	(19)	1,986.7	2,388.4	2,696.8	308.4	27.0	12.9	1.0
	Otros Pasivos	(20)	259.2	258.0	821.0	563.1	44.0	218.3	5.7
	Tipo de cambio	(21)	18.8952	18.8951	18.8951	0.0	0.0	0.0	0.0

PANORAMA DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO										
(saldos en millones de lempiras)										
			Año/Mes			Variación Absoluta		Variación Porcentual		
			2006	2007	2008	Acumulada	Mensual(Dic08-	Acumulada	Mensual(Dic08-	
			Diciembre			(Dic08-Dic07)	Nov08)	(Dic08-Dic07)	Nov08)	
Activos externos netos (AEN)	Activos frente a no residentes	(1)	71,484.9	70,546.2	70,516.4	-29.8	2,339.3	0.0	3.4	
	Pasivos frente a no residentes	(2)	19,234.7	22,011.1	22,217.7	206.6	-182.0	0.9	-0.8	
	AEN	(3)=(1-2)	52,250.1	48,535.0	48,298.6	-236.4	2,521.2	-0.5	5.5	
Activos internos (AI)	Gobierno Central (neto)	(4)	-8,819.4	-8,787.6	-5,685.6	3,102.0	634.2	35.3	10.0	
	Sociedades públicas no financieras	(5)	1,321.5	1,737.7	648.4	-1,089.3	0.0	-62.7	0.0	
	Gobiernos locales	(6)	1,891.0	2,281.6	2,565.5	283.9	30.7	12.4	1.2	
	Otras sociedades financieras	(7)	3,250.1	3,023.8	2,874.7	-149.1	-207.9	-4.9	-6.7	
	Otras sociedades no financieras	(8)	48,175.3	62,097.3	67,201.2	5,103.9	-45.0	8.2	-0.1	
	Hogares e ISFLSH	(9)	42,872.3	58,718.0	67,605.8	8,887.8	-271.1	15.1	-0.4	
	Otras partidas neto	(10)	-27,394.2	-35,047.9	-44,508.8	-9,460.9	-340.9	-27.0	-0.8	
AI		(11)=(4 al 10)	61,296.7	84,022.9	90,701.4	6,678.5	-200.1	7.9	-0.2	
		(12)=(3+11)=(								
Activos= Pasivos		13 al 19)	113,546.8	132,558.0	139,000.0	6,442.1	2,321.1	4.9	1.7	
Dinero en sentido amplio (DSA)	Billetes y monedas en poder del público	(13)	10,442.6	11,905.6	11,856.8	-48.9	1,370.1	-0.4	13.1	
	Depósitos	(14)	15,793.1	18,342.1	19,007.0	665.0	964.0	3.6	5.3	
	transferibles	(15)	4,065.7	5,236.1	5,012.4	-223.8	21.3	-4.3	0.4	
		(16)	53,708.3	66,263.1	69,281.8	3,018.7	843.4	4.6	1.2	
	Otros depósitos	(17)	24,300.7	27,501.4	31,045.9	3,544.5	-655.1	12.9	-2.1	
		(18)	5,204.4	3,309.7	2,159.3	-1,150.4	-225.8	-34.8	-9.5	
	Valores	(19)	31.9	0.0	636.9	636.9	3.2	0.0	0.5	
Tipo de cambio		(20)	18.8952	18.8951	18.8951	0.0	0.0	0.0	0.0	

PANORAMA DEL BANCO CENTRAL (saldos en millones de lempiras)										
				Año/Mes			Variación Absoluta		Variación Relativa	
				2006	2007	2008	Acumulada (Dic08-Dic07)	Mensual(Dic08- Nov08)	Acumulada (Dic08-Dic07)	Mensual(Dic08- Nov08)
				Diciembre						
	Activos frente a no residentes	Activos de reserva oficial	(1)	53,358.0	51,634.7	50,837.5	-797.2	2,435.3	-1.5	5.0
		Otros	(2)	4,572.4	4,413.7	4,320.2	-93.5	-92.7	-2.1	-2.1
	Pasivos frente a no residentes	C.P.	(3)	3,972.0	4,126.7	4,355.4	228.7	-5.9	5.5	-0.1
		L.P.	(4)	3,747.7	3,714.5	3,716.4	1.9	23.0	0.1	0.6
	Reservas internacionales netas		5=1-3	49,386.0	47,508.0	46,482.1	-1,025.8	2,441.1	-2.2	5.5
	Activos externos netos (AEN)		AEN	(6)=(1+2)-(3+4)	50,210.6	48,207.2	47,085.9	-1,121.3	2,325.4	-2.3
	Gobierno Central (neto)	AI	(7)	-4,415.1	-1,457.9	308.5	1,766.4	701.2	121.2	178.6
	Sociedades públicas no financieras		(8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Gobiernos locales		(9)	17.8	13.5	9.0	-4.5	-1.3	-33.4	-12.3
	Otras sociedades financieras		(10)	125.0	64.4	40.6	-23.8	-4.1	-37.0	-9.1
	Otras sociedades de depósito		(11)	0.0	0.0	93.5	93.5	-470.0	0.0	-83.4
	Otros sectores residentes		(12)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Otras partidas (neto)		(13)	-2,842.0	-3,600.5	-3,817.4	-217.0	-86.7	-6.0	-2.3
			(14)= (7 a 13)	-7,114.4	-4,980.4	-3,365.8	1,614.6	139.2	32.4	4.0
	AEN+AI=BM amplia		(15) = (6)+(14)= (16 al 18)	43,096.3	43,226.8	43,720.1	493.3	2,464.6	1.1	6.0
Base monetaria amplia	BM restringida otros pasivos	Billetes y monedas en circulación	(16)	13,592.6	16,362.5	16,468.4	105.9	2,542.4	0.6	18.3
		Depósitos y valores para encaje	(17)	6,133.7	10,000.5	13,722.2	3,721.7	2,193.5	37.2	19.0
			(18)	23,369.9	16,863.8	13,529.5	-3,334.2	-2,271.4	-19.8	-14.4
Tipo de cambio			(19)	18.8952	18.8951	18.8951	0.0	0.0	0.0	0.0

PANORAMA DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO									
(saldos en millones de lempiras)									
			Año/Mes			Variación Absoluta		Variación Porcentual	
			2006	2007	2008	Acumulada	Mensual	Acumulada	Mensual
			Diciembre			(Dic08- Dic07)	(Dic08- Nov08)	(Dic08-Dic07)	(Dic08- Nov08)
Activos externos netos (AEN)	Activos frente a no residentes	(1)	13,554.5	14,497.8	15,358.7	860.9	-3.3	5.9	0.0
	Pasivos frente a no residentes	(2)	11,515.0	14,169.9	14,146.0	-23.9	-199.1	-0.2	-1.4
	AEN	(3)=(1-2)	2,039.5	327.9	1,212.7	884.9	195.8	269.9	19.3
Activos internos (AI)	Gobierno Central (neto)	(4)	-4,404.3	-7,329.7	-5,994.1	1,335.6	-67.0	18.2	-1.1
	Gobiernos locales	(5)	1,873.3	2,268.1	2,556.5	288.4	31.9	12.7	1.3
	financieras	(6)	1,321.5	1,737.7	648.4	-1,089.3	0.0	-62.7	0.0
	Billetes y monedas	(7)	3,150.0	4,456.9	4,611.6	154.8	1,172.3	3.5	34.1
	Depósitos	(8)	10,675.8	12,017.4	11,690.3	-327.1	727.6	-2.7	6.6
	Banco Central Valores	(9)	12,807.0	10,912.9	12,116.9	1,204.0	-59.7	11.0	-0.5
	Otras sociedades financieras	(10)	3,125.2	2,959.3	2,834.1	-125.2	-203.9	-4.2	-6.7
	Otras sociedades no financieras	(11)	48,175.3	62,097.3	67,201.2	5,103.9	-45.0	8.2	-0.1
	Hogares e ISFLSH	(12)	42,872.3	58,718.0	67,605.8	8,887.8	-271.1	15.1	-0.4
	Otras partidas (neto)	(13)	-24,762.4	-31,610.7	-40,900.2	-9,289.6	-1.9	-29.4	0.0
	AI	(14)=(4 a 13)	94,833.6	116,227.2	122,370.6	6,143.4	1,283.3	5.3	1.1
	AEN+AI=Pasivos	(15)=(3+14)=(16+17)	96,873.1	116,555.1	123,583.4	7,028.3	1,479.1	6.0	1.2
Pasivos incluidos en la definición de dinero en sentido amplio (DSA)	Depósitos transferibles	(16)	18,953.7	22,861.8	23,375.9	514.1	1,286.4	2.2	5.8
	Otros depósitos y valores	(17)	77,919.4	93,693.3	100,207.5	6,514.2	192.6	7.0	0.2
Tipo de cambio		(18)	18.8952	18.8951	18.8951	0.0	0.0	0.0	0.0

PANORAMA DE OTRAS SOCIEDADES FINANCIERAS

(saldos en millones de lempiras)

			Año/Mes			Variación Absoluta		Variación Porcentual	
			2006	2007	2008	Acumulada	Acumulada	Acumulada	Acumulada
			Diciembre			(Dic08-Dic07)	(Dic08-Dic07)	(Dic08-Dic07)	(Dic08-Dic07)
Activos externos netos (AEN)	Activos frente a no residentes	(1)	336.3	726.6	1,128.2	401.6	48.5	55.3	4.5
	Pasivos frente a no residentes	(2)	280.0	372.4	359.0	-13.4	14.2	-3.6	4.1
	AEN	(3)=(1-2)	56.3	354.2	769.2	415.0	34.2	117.2	4.7
Activos internos (AI)	Gobierno Central (neto)	(4)	258.5	-87.6	-665.9	-578.3	17.8	-660.3	2.6
	Gobiernos locales	(5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	financieras	(6)	0.0	15.0	15.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Billetes y monedas	(7)	6.1	2.2	3.3	1.2	0.1	55.1	2.1
	Depósitos y valores de encaje	(8)	289.0	178.8	239.0	60.2	-75.4	33.6	-24.0
	Banco central Otros activos	(9)	3,257.5	1,805.8	1,524.9	-280.9	-47.0	-15.6	-3.0
	Otras sociedades de depósito	(10)	6,861.2	8,874.2	10,693.5	1,819.3	-188.8	20.5	-1.7
	Sociedades no financieras	(11)	1,775.3	2,114.2	2,324.9	210.8	76.1	10.0	3.4
	Hogares e ISFLSH	(12)	494.4	621.4	580.7	-40.7	24.9	-6.6	4.5
	Otras partidas (neto)	(13)	-10,879.3	-11,368.4	-12,260.9	-892.5	248.0	-7.9	2.0
	AI	(14)=(4 al 13)	2,062.7	2,155.5	2,454.5	299.0	55.6	13.9	2.3
	(15)=(3+14) =								
	Activo= Pasivos	(16+17)	2,118.9	2,509.7	3,223.7	714.0	89.8	28.5	2.9
Pasivos	Reservas técnicas de seguros	(16)	1,986.7	2,388.4	2,696.8	308.4	27.0	12.9	1.0
	residente	(17)	132.2	121.3	526.9	405.6	62.8	334.4	13.5
Tipo de cambio			(18)	18.8952	18.8951	18.8951	0.0	0.0	0.0

BALANCE CONDENSADO DEL BCH (Saldos en millones de lempiras)			
Concepto	2006 ^P	2007 ^P	2008 ^P
ACTIVOS INTERNACIONALES	56,339.6	54,210.8	53,291.5
Oro y Divisas	50,541.6	48,229.8	47,404.3
Tenencia DEG	0.1	1.8	1.6
Aporte en Oro y Divisas a Inst. Internacionales	2,407.1	2,449.3	2,427.5
Aporte M/N Instituciones Internacionales	3,380.1	3,519.2	3,447.4
Inversiones en M/N Inst. Internacionales	10.7	10.7	10.7
CREDITO E INVERSIONES	12,160.3	11,993.7	13,234.8
Sector Público	12,156.3	11,993.7	13,141.7
Sector Financiero	4.0	0.0	93.0
PROPIEDADES	110.6	132.6	163.6
Propiedad, Inmueble y Equipo	239.6	272.2	310.6
Depreciación Acumulada	-129.0	-139.7	147.0
OTROS ACTIVOS INTERNOS	1,492.2	1,861.2	1,668.7
TOTAL ACTIVOS Y PASIVOS	70,102.7	68,198.3	68,358.6
ACTIVOS CONTINGENTES	239.5	256.5	435.9
PASIVOS			
PASIVOS INTERNACIONALES A CP.	1,702.6	1,815.6	1,881.9
Obligaciones con el FMI	1,259.4	1,321.4	1,289.4
Otras Obligaciones	443.2	494.2	582.5
ENDEUDAMIENTO EXTERNO A MED. Y LP.	5,980.5	5,968.5	5,756.9
EMISION MONETARIA	13,592.6	16,362.5	16,468.4
Billetes en Circulación	13,411.4	16,167.5	16,242.9
Monedas en Circulación	181.2	195.0	205.5
DEPOSITOS	17,263.0	18,994.0	21,190.4
Sector Público	7,341.6	7,166.4	9,315.7
Sector Financiero	9,630.5	11,546.2	11,636.7
Otros Depósitos	290.9	281.4	238.0
TITULOS Y VALORES DEL BCH	25,682.8	18,959.7	17,073.3
ASIGNACION DERECHOS ESPEC. DE GIRO	541.7	568.4	554.6
OTROS PASIVOS INTERNOS	2,967.3	2,879.0	2,671.7
TOTAL PASIVO	67,730.5	65,547.6	65,597.2
CAPITAL Y RESERVAS	2,372.2	2,650.7	2,761.4
Capital	223.4	224.1	224.8
Reservas	2,148.8	2,426.6	2,536.6
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	70,102.7	68,198.3	68,358.6
PASIVOS CONTINGENTES	239.5	256.5	435.9

^{P/} Preliminar