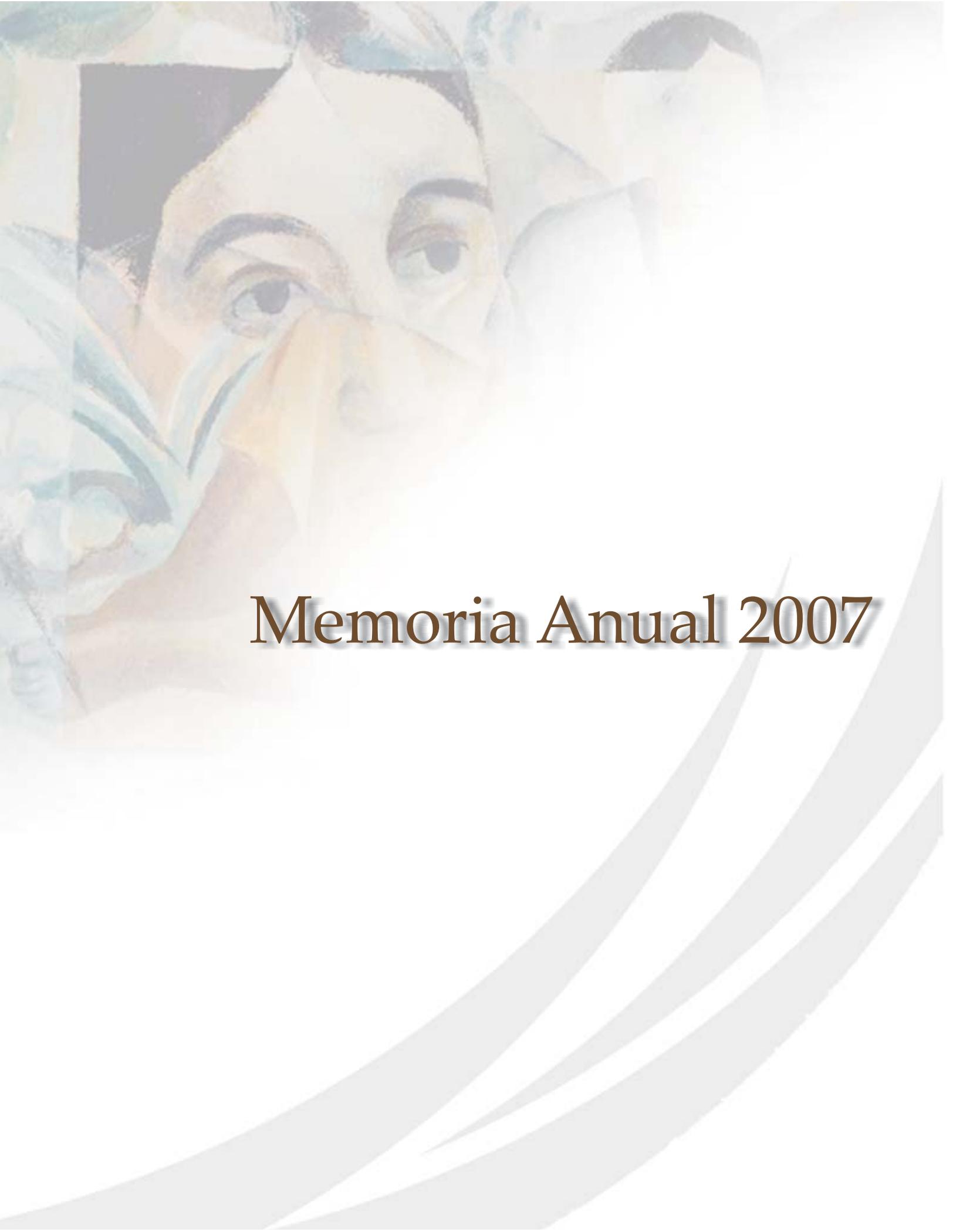


MEMORIA ANUAL 2007



BCH

Banco Central de Honduras



Memoria Anual 2007

Índice

Abreviaturas y Acrónimos

I Misión y Visión

II Directores y Administración Superior

III Mensaje de la Presidenta

IV SITUACIÓN ECONÓMICA

A. PANORAMA ECONÓMICO INTERNACIONAL

1 Economía Mundial

2 América Latina y el Caribe

3 Centroamérica

B. COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA HONDUREÑA

1. Inflación y Actividad Económica

1.1. Comportamiento de los Precios

1.2. Crecimiento Económico

Demanda Global

Oferta global

1.3 Aumento del Empleo

1.4 Salario Mínimo

1.5 Reducción de la Pobreza

2. Sector Externo

2.1 Balanza de Pagos

Exportaciones de Mercancías Generales

Exportaciones de Bienes de Transformación (maquila)

Importaciones de Mercancías Generales

Importaciones de Bienes de Transformación

Servicios

Renta

Transferencias Corrientes

Cuenta de Capital

Cuenta Financiera

2.2 Deuda Externa

Deuda Externa Pública

2.3 Reservas Internacionales Netas

3. Sector Fiscal

Administración Central

Ingresos

Gastos

Gasto de Capital y Concesión Neta de Préstamos

Financiamiento

Deuda Interna

Sector Público Combinado

4. Medidas de Política adoptadas por el BCH

4.1 Política Monetaria y Crediticia

4.1.1. Programa Monetario

4.1.2. Medidas de Política Monetaria

Operaciones de Mercado Abierto

Inversiones Obligatorias y Encaje Legal

4.2 Política Cambiaria

Operaciones en Divisas

5. Otros Indicadores Monetarios y Financieros

Obligaciones Financieras Exentas de Encaje

Evolución de los Agregados Monetarios y de Crédito

Tasas de Interés

6. Consideraciones Finales

V GESTIÓN DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS

A. GESTIÓN FINANCIERA

1. Operaciones Activas

2. Operaciones Pasivas

3. Auditoría Externa a los Estados Financieros

I 1
3
3
4
4
5
6
6
7
8
8
9
10
10
11
11
12
13
13
14
14
14
15
15
15
16
18
19
20
20
20
21
22
22
22
23
24
24
24
25
26
28
29
29
30
30
31
33
36
37
39
39
39
39

4. Deuda Externa	39
5. Emisión y Desmonetización de Especies Monetarias	40
B. RELACIONES CON EL GOBIERNO CENTRAL Y OTRAS INSTITUCIONES DEL ESTADO	41
1 Agente Fiscal	41
2. Labores de Asesoría	41
2.1. Comité de Servicios de la Comisión Nacional de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa	41
2.2. Tratados de Libre Comercio	42
Tratado de Libre Comercio entre Honduras, Guatemala y El Salvador (CA-3) con México	42
Acuerdo de Asociación entre Centroamérica y la Unión Europea	42
Acuerdo para la Promoción y Protección Recíproca de Inversiones entre Honduras y Finlandia	42
2.3. Fideicomiso de la ENEE	43
C. RELACIONES CON LA COMUNIDAD ECONÓMICA INTERNACIONAL	43
1. Fondo Monetario Internacional	43
1.1 Programa de Análisis del Sector Financiero	43
1.2 Programa para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza	44
1.3 Sistema General de Divulgación de Datos (SGDD)	44
2. Consejo Monetario Centroamericano	44
2.1 Tratado Regional sobre los Sistemas de Pagos	44
2.2 Fortaleciendo las Capacidades de Análisis de la Política Macroeconómica	44
2.3 Armonización de Precios	45
2.4 Proyecto Red de Diálogo Macroeconómico (REDIMA)	45
2.5 Grupo de Trabajo Macroeconómico (GTM)	45
3. Banco Mundial	45
D. RELACIONES CON EL SISTEMA FINANCIERO, LA COMISIÓN NACIONAL DE BANCOS Y SEGUROS	45
1. Autorizaciones de Aumentos de Capital	45
2. Comité de Alerta Temprana	46
3. Fusión de Instituciones del Sistema Financiero	46
4. Licencias para operar	46
5. Reformas y Emisión de Normativa Relacionada con el Sistema Financiero	47
E. DESARROLLO Y MODERNIZACIÓN INSTITUCIONAL	48
1. Reformas a la estructura del BCH	48
2. Visión del Banco Central de Honduras y Plan Estratégico	48
3. Desarrollo Institucional	49
4. Proceso de Modernización Tecnológica	50
4.1 Cámara de Compensación de Pagos	50
4.2 Sistema de Gestión y Administración de la Deuda Externa	50
4.3 Convenio de Colaboración en materia de Tecnología de Información entre los miembros del CMCA	50
5. Sistema Nacional de Pagos	50
6. Encuesta de Perspectivas Económicas	51
7. Cumplimiento de Metas Institucionales	52
8. Transparencia	53
F. ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN ECONÓMICO FINANCIERA	53
G. ACTIVIDADES CULTURALES Y PROYECCIÓN SOCIAL	56
1. Apoyo a la Promoción y Conservación de los Valores Artísticos	56
2. Servicios Bibliotecarios	57
3. Solidaridad con Actividades Filantrópicas	58
H. Principales logros de la Administración del BCH durante 2007	58
ANEXOS	61
IPC	63
PIB por Rama de actividad	64
PIB por Tipo de Gasto	65
Oferta y Demanda Global	66
Balanza de Pagos	67
Exportaciones de Mercancías	68
Distribución Regional de las Exportaciones FOB	69
Importaciones de Mercancías CIF de Honduras	70
Importaciones de Mercancías CUODE	71
Distribución Regional de las Importaciones CIF	72
Cuenta Financiera de la Administración Central	73
Deuda Interna de la Administración Central	74
Deuda Interna de la Administración Central	74
Panorama de las Sociedades Financieras	75
Panorama de las Sociedades de Depósitos	76
Panorama del Banco Central de Honduras	77
Panorama de las Otras Sociedades de Depósitos	78
Panorama de las Otras Sociedades Financieras	79
Balance General Condensado del Banco Central de Honduras	80

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
Bamer	Banco Mercantil
BAC	Banco de América Central Honduras
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
CADD	Certificados de Absorción Denominados en Dólares
CAM	Certificados de Absorción Monetaria
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
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
Roviesa	Casa de Cambios Roble Viejo, S.A.
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
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

I. Misión Visión

Misión

El Banco Central de Honduras es una institución dedicada a formular, dirigir y ejecutar la política monetaria, crediticia y cambiaria, con el propósito de velar por el mantenimiento del valor interno y externo de la moneda nacional y el buen funcionamiento y estabilidad de los sistemas financiero y de pagos del país.

Visión

Ser una institución líder, moderna y transparente que ejerce con autonomía y alta calidad profesional sus funciones teniendo como objetivo primordial mantener condiciones económicas estables y asegurar el buen funcionamiento del sistema financiero y de pagos, contribuyendo al desarrollo del país y al bienestar de los hondureños.

II. Directorio

Gabriela Núñez de Reyes
Presidenta



Sandra Martínez de Midence
Vicepresidenta



Ramón Villeda Bermúdez
Director



Armando Aguilar Cruz
Director



Roy Pineda
Director



José María Reina
Secretario



GERENCIA

Germán Enrique Martel Beltrán
Gerente General

Liliana Castillo de Sierra
Subgerente de Estudios Económicos

Jorge Oviedo Imboden
Subgerente Técnico

Renán Vásquez Gabrie
Subgerente de Operaciones

Adrián Gómez Méndez
Subgerente Administrativo

Gerentes de Sucursales
Marco Antonio Martínez P.
San Pedro Sula

Saida Lozano Castañeda
La Ceiba

María Victoria Fúnez
Choluteca

Jefes de Departamento

Sugerencia de Estudios Económicos

*Manuel de Jesús Rodríguez
Unidad de Agregados Económicos*

*Erica Narváez Rivera
Unidad de Agregados Financieros*

*Ángel Alberto Arita
Unidad de Programación Financiera*

*Carlos Enrique Espinoza
Unidad de Investigación Económica*

*Marco Antonio Torres
Departamento de Auditoría Interna*

*Gerardo Casco Murillo
Departamento Internacional*

*Soveida Barrientos de Barahona
Departamento de Contaduría*

*Claudio Salgado Vallejo
Departamento de Operaciones Monetarias*

*Carlos Enrique Quiróz Valladares
Departamento de Emisión y Tesorería, a.i.*

*César A. García Madrid
Departamento de Informática y Tecnología*

*Justo Ernesto Murillo
Departamento Jurídico*

*José María Palacios P.
Departamento de Organización y Planeamiento*

*Matilde Maradiaga de Franco
Departamento de Previsión Social*

*Claudia Matute de Banegas
Departamento de Recursos Humanos*

*Hirán Juárez Ferrufino
Departamento de Seguridad*

*Nelson Conde Barahona
Departamento de Servicios Generales*

M

III. Mensaje de la Presidenta

Me es grato presentar la Memoria Anual del Banco Central de Honduras (BCH) correspondiente al año 2007, en la cual además de informar sobre la gestión realizada por esta Institución en este período, se describe el desempeño tanto de la economía mundial como, en forma más específica, el comportamiento económico de nuestro país, con el propósito de proporcionar un documento que sea de utilidad para todos aquellos sectores interesados.

Las presiones inflacionarias derivadas de factores exógenos no esperados, como del incremento de precios del petróleo, del trigo, del maíz y del frijol, que durante 2007 impulsaron al alza los precios en Honduras, requirió que el Directorio del BCH adoptara medidas con el propósito de encauzar la tasa de inflación a los niveles contemplados en su Programa Monetario 2007-2008. En este sentido efectuó cuatro aumentos en la Tasa de Política Monetaria, ubicándola al finalizar el año en 7.5%, lo que se complementó con otras medidas de contención de la liquidez, dentro de las cuales se puede destacar, el establecer que las instituciones financieras mantengan en forma temporal, inversiones obligatorias sobre sus pasivos en moneda nacional sujetos a encaje por un total de 4.0%. Derivado de lo anterior, aunque superando la meta programada, se logró mantener la tasa de inflación en un dígito, llegando a 8.9% al cierre de 2007.

Al final del año y como producto del buen desempeño de los diversos indicadores de la oferta productiva, en particular el incremento en la cosecha de café, Honduras obtuvo un crecimiento económico de 6.3%, en el centro del rango establecido en el Programa Monetario 2007 – 2008. Al dinamismo de la economía contribuyó también el hecho de que ahora contamos con una banca mucho más competitiva, especialmente con la entrada de la banca internacional, por lo que el sistema financiero se ha fortalecido, lo que se vio reflejado en la reducción de los márgenes de intermediación.

No obstante, existen factores que han afectado el potencial del crecimiento económico, dentro de los que destaca el debilitamiento de la economía de los Estados Unidos de América, como consecuencia de la crisis en el sector inmobiliario que ha afectado los empleos de nuestros compatriotas, incidiendo en el bajo dinamismo registrado en las remesas familiares durante este año. Aún con todo esto, el nivel de las reservas internacionales aún es confortable, cubriéndose más de 3.9 meses de importaciones, apoyado en el ingreso de divisas a través de los bienes de transformación y el turismo, así como en nuevas disminuciones del saldo de la deuda externa total, el cual pasó de 66.7% del PIB en 2004 a 24.7% del PIB en 2007.

Cabe mencionar que, con la finalidad de adecuar las Normas Generales y de Política para la Administración de Reservas Monetarias Internacionales a las condiciones prevalecientes en el mercado, el Directorio del BCH estableció que las reservas monetarias internacionales del BCH son patrimonio económico de la nación, por lo cual no estarán sujetas a embargo y no se podrán efectuar transferencias con recursos provenientes de dichas reservas a ninguna entidad privada o pública; además, se revisaron los instrumentos en los que podrán mantenerse e invertirse las reservas internacionales del BCH. Adicionalmente, el BCH contrató a la compañía JP Morgan como Custodio del Programa de Asesoría y Administración de Reservas Internacionales (RAMP, por sus siglas en inglés).

El BCH reformó la normativa referente al sistema financiero y asegurador con la finalidad de fortalecerlo; es así que, de conformidad con el Reglamento para el Manejo de Cuentas de Depósito en Moneda Extranjera, el Directorio de esta Institución estableció las monedas (dólares estadounidenses, yenes, euros, francos suizos, yuans y libras esterlinas) en las que las instituciones del sistema financiero nacional podrán captar depósitos del público; las instituciones supranacionales donde podrán realizar las inversiones; y las calificaciones mínimas para los instrumentos e instituciones financieras del exterior de primer orden en que las instituciones nacionales podrán realizar inversiones con los recursos de las cuentas de depósito en moneda extranjera. Por otra parte,

el Directorio del BCH autorizó a las Instituciones de Seguros para que puedan invertir en el exterior en algunas monedas autorizadas a las instituciones financieras, así como las instituciones financieras supranacionales e internacionales en donde podrán realizar sus inversiones.

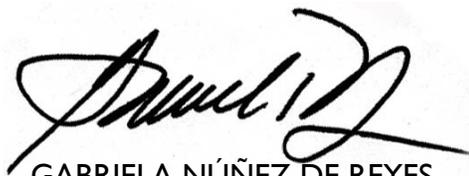
En noviembre de 2007 se llevó a cabo un acto histórico y trascendental, no sólo para el BCH, sino para el país en general, al lanzarse oficialmente el proyecto “Mejoramiento y Actualización de las Estadísticas Macroeconómicas de Honduras”, culminando así un arduo y laborioso trabajo iniciado hace diez años. Con la implementación de los nuevos manuales estadísticos del Sistema de Cuentas Nacionales (SCN93), la 5ª versión del Manual de Balanza de Pagos (MBP5) y el Manual de Estadísticas Monetarias y Financieras 2000 (MEMF), Honduras se pone a la vanguardia en la generación de estadísticas, junto con países latinoamericanos más desarrollados como Chile, Brasil, México y Colombia.

Durante el 2007 el Directorio del BCH ha continuado con su política de fortalecimiento a la transparencia realizando a través de su portal electrónico (www.bch.hn), la convocatoria para las licitaciones públicas para la adquisición de bienes y servicios, en el marco de la divulgación de los procesos de contratación.

Como parte del proceso de modernización del Sistema Nacional de Pagos, liderado por el BCH, el Directorio de esta Institución aprobó en junio de 2007, la normativa para la utilización del Módulo Electrónico de Captura de Ofertas (MECO) en los mecanismos de subastas de valores gubernamentales, el cual permite a los inversionistas directos e intermediarios el envío de ofertas de compra de valores a través de la Red de Interconexión Financiera, administrada por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS), con lo que se simplifica su manejo, se reducen los costos de transacción y se eliminan los riesgos relacionados al traslado físico de las ofertas de valores gubernamentales, entre otros.

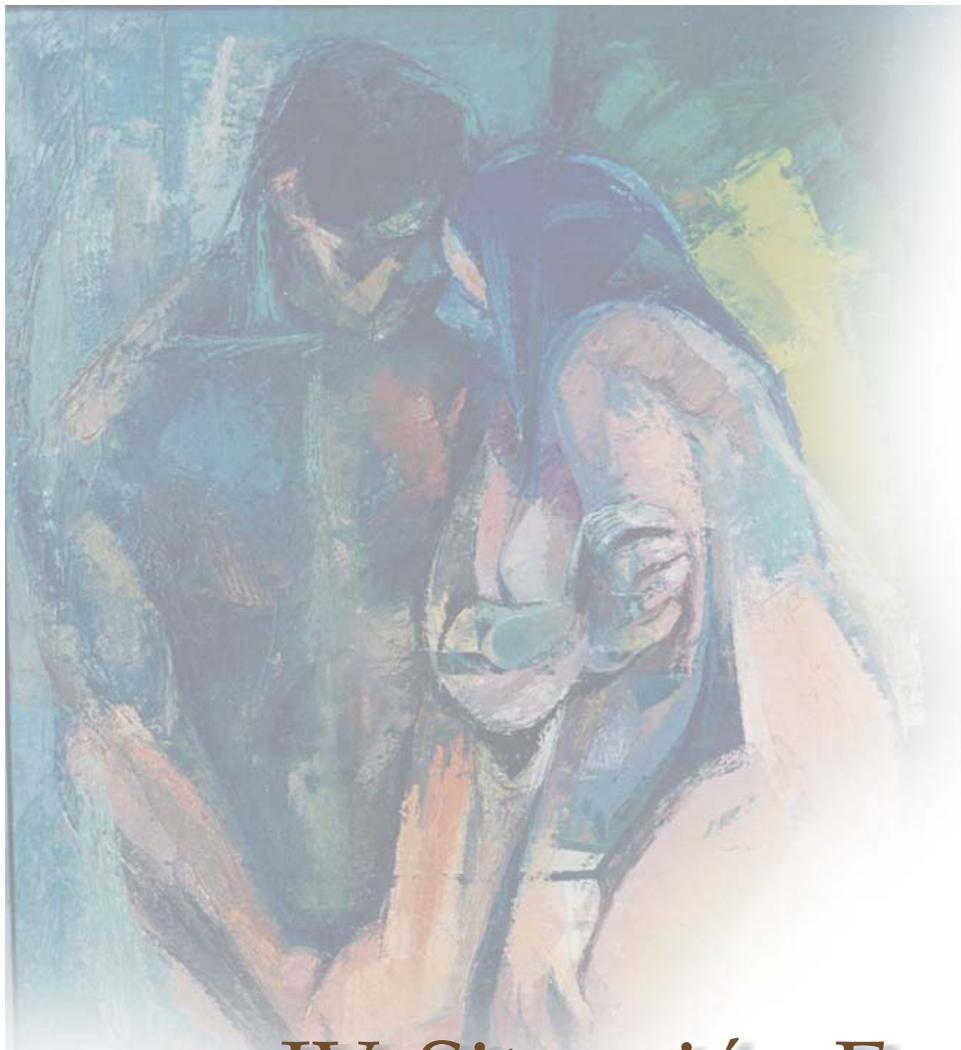
Con las acciones y resultados antes mencionados, el BCH ha contribuido a la generación de las condiciones financieras que estimulan el proceso productivo a efecto de mantener un crecimiento económico sostenido, potenciando las oportunidades que brindan el mejor desempeño de los mercados financiero y laboral interno, así como una economía más integrada al resto del mundo; sin embargo, el reto es saber aprovechar el mayor nivel de ingresos que se genera de una economía más dinámica, para fomentar el ahorro a nivel nacional y propiciar la reducción de la pobreza a través del desarrollo del capital físico y humano.

El éxito en la gestión del Banco y en el acompañamiento efectivo que brindó al Gobierno, poniendo a su disposición herramientas que le proporcionan una visión completa de la economía, que redundará en una mejor formulación de políticas económicas coadyuvando sus esfuerzos de desarrollo, fue posible gracias al profesionalismo y esfuerzo continuo del Directorio Ejecutivo y de los funcionarios y empleados de esta Institución que trabajaron con dedicación y eficiencia para contribuir a preservar las condiciones macroeconómicas estables, velando a su vez por el mantenimiento del valor interno y externo del lempira, así como por los intereses de los grupos más vulnerables mediante un manejo efectivo para controlar la inflación.



GABRIELA NÚÑEZ DE REYES

Presidenta



IV. Situación Económica

A. PANORAMA ECONÓMICO INTERNACIONAL¹

I Economía Mundial

Durante 2007 la economía mundial creció 4.9%, influenciado por el crecimiento de China, India, Rusia y las economías emergentes.

Para el 2007 el crecimiento mundial se estima de 4.9%, motivado por el crecimiento de China (11.4%), India (8.9%) y Rusia (7.0%), países que representan, la mitad del crecimiento mundial; adicionalmente, otros países de mercados emergentes y en desarrollo también han mostrado un crecimiento fuerte. Los Estados Unidos de América (EUA), por su parte, registró un crecimiento económico moderado de 2.2%, debido a que la desaceleración del sector vivienda continuó representando un efecto negativo para el crecimiento en ese país. Para la Zona Euro el crecimiento estimado es de 2.6%, impulsado por Alemania que observó un aumento en 2.4% y España de 3.7%; por su parte, Japón espera un crecimiento de 1.9%.

Cuadro No. I

Crecimiento del PIB mundial		
	2006	2007 ^{Pr}
Mundo	5.0	4.9
Estados Unidos	2.9	2.2
Zona del Euro	2.8	2.6
Centroamérica	5.9	5.4
Latinoamérica	5.6	5.6
Japón	2.4	1.9
China	11.1	11.4
India	9.7	8.9

Fuente: FMI y CEPAL.

Pr/ Proyectado.

La inflación ha bajado ligeramente en los países industriales, pero los mayores niveles y el crecimiento sostenido de los precios en los productos básicos han generado presiones inflacionarias de las economías emergentes. Para EUA la inflación fue menor al 2.0%, debido en gran parte a la desaceleración en los precios de la vivienda. En la Zona del Euro, la inflación se mantuvo en general por debajo del 2.0%, motivada por los precios de los alimentos y de la energía. En Japón, los precios se mantendrán básicamente invariables.

El incremento experimentado por los precios de los alimentos se debe a las presiones generadas por el aumento en el uso del maíz y otros productos alimentarios para la producción de biocombustibles, así como las condiciones meteorológicas desfavorables y las perturbaciones de la oferta en muchos países. Por su parte, los precios del petróleo repuntaron al final del año alcanzando nuevos máximos, debido al crecimiento de la demanda que resultó más vigorosa de lo previsto en las proyecciones; lo anterior debido a los recortes en la producción de la Organización de los Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y la incertidumbre persistente con respecto a la situación geopolítica.

El dólar de EUA recuperó terreno temporalmente en agosto de este año en medio de una reciente turbulencia financiera, pero desde ese momento retomó una tendencia descendente, debido a su gran déficit en cuenta corriente, la reducción de la tasa de crecimiento y la reducción de los fondos federales. El euro, por su parte, se ha apreciado en términos reales y se sigue negociando en una escala que está acorde con las variables económicas fundamentales a mediano plazo.

¹ *Perspectivas de la Economía Mundial, Globalización y Desigualdad a octubre de 2007; Perspectivas Económicas de Las Américas a noviembre de 2007; Perspectivas de la Economía Mundial a enero de 2008. Todos del FMI.*

2 América Latina y el Caribe²

En el 2007, la región de América Latina y el Caribe (ALC) enfrentó un deterioro del contexto financiero externo, debido al aumento de la incertidumbre, que se dio por la elevada volatilidad de los mercados financieros internacionales principalmente por la crisis originada en el mercado financiero norteamericano.

Los términos de intercambio mostraron una leve mejora, se continuó con el saldo primario positivo de las cuentas fiscales a pesar de la aceleración del gasto público y se observó un desempleo decreciente; además, la región experimentó la expansión de las reservas internacionales y reducción de la deuda externa como porcentaje del PIB. Asimismo, se dieron hechos que es importante destacar en el 2007, como el menor dinamismo de las exportaciones de bienes, el alza de la inflación y el crecimiento del riesgo país en la región³.

En el 2007 volvió a registrarse un alto volumen de remesas a la región, pero es de resaltar que su tasa de crecimiento disminuyó como resultado de: la situación laboral de muchos trabajadores emigrados, en donde destaca el sector de la construcción; y de las restricciones impuestas a la migración por EUA.

La Comisión Económica para América Latina (CEPAL) estimó para ALC un crecimiento del PIB de 5.6% (igual porcentaje que en el 2006), debido al elevado crecimiento del consumo privado y de la formación bruta de capital. Por su parte, la cuenta corriente mantuvo un superávit en el 2007, aunque menor a lo que venía presentando en años anteriores.

En el 2007 se observó una inflación de alrededor de un 6.0% para la región, superior a la de 5.0% que se dio en el 2006, causado por el aumento de los precios mundiales de los combustibles y de los alimentos, en algunos países por factores climáticos negativos que produjeron sus efectos en la oferta de productos agrícolas y además, en otros casos influyó las presiones de la demanda interna; por lo que los bancos centrales de la región se vieron obligados a subir las tasas de interés.

3 Centroamérica⁴

Para la región centroamericana se estima que en el 2007 se alcanzó un crecimiento económico promedio de 5.4% (5.9% en 2006), debido a la estabilidad macroeconómica y política de la región y a la puesta en marcha del Tratado de Libre Comercio entre República Dominicana, Centroamérica y los EUA (DR-CAFTA, por sus siglas en inglés), el cual impulsó el crecimiento de las exportaciones no tradicionales de la región; a lo anterior se debe sumar que el incremento sostenido de las remesas (pese a su desaceleración reciente) ha estimulado el consumo en la región.

² Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2007. CEPAL.

³ Debido al aumento de los precios de los bonos de Argentina y Venezuela.

⁴ Fuente: Consejo Monetario Centroamericano (CMCA). Informe de Coyuntura, septiembre de 2007. Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2007. CEPAL. Diciembre de 2007.

En materia de política cambiaria, se observa una relativa estabilidad en el deslizamiento de las monedas de la mayoría de países de Centroamérica. La depreciación interanual más alta del tipo de cambio nominal se registró en Nicaragua (5.0%), Honduras observó una variación interanual nula, mientras Costa Rica muestra una apreciación de 4.0% en su moneda, producto de la ampliación de su banda cambiaria.

Cuadro No.2

Desempeño Regional 2007			
Países	Depreciación de la Moneda	Inflación	
		Meta	Observada
Costa Rica	-4.0	8.0	10.8
El Salvador	-	3.0-4.0	4.9
Guatemala	0.5	4.0-6.0	8.8
Honduras	0.0	5.0-6.0	8.9
Nicaragua	5.0	9.0-9.5	16.9
Rep. Dominicana	1.3	6.0-7.0	8.9

Fuente: CMCA y Bancos Centrales.

En cuanto a los niveles de precios se observó que, no obstante que la mayoría de los bancos centrales del área adoptaron medidas restrictivas de política monetaria y todos realizaron esfuerzos para mejorar la operatividad de la misma, ningún país de la región cumplió con sus metas de inflación. Los factores de mayor relevancia en ese resultado fueron los siguientes:

- a. La evolución reciente de los precios internacionales del petróleo, que han observado un nuevo y vigoroso repunte.
- b. El encarecimiento de granos básicos como el maíz y productos derivados para alimentación de aves y ganado como consecuencia del uso alternativo que se le ha dado al maíz en la producción de biocombustibles.
- c. Las expansiones generalizadas en el crédito y en la demanda interna.

B. COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA HONDUREÑA

Las estimaciones más recientes indican que el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para 2007 fue de 6.3%, igual al del 2006. Las actividades que más contribuyeron al crecimiento económico fueron la industria manufacturera (20.9%), agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (13.3%), intermediación financiera (11.4%) y comercio, reparación de vehículos automotores, motocicletas, efectos personales y enseres domésticos (11.2%). Estos sectores en conjunto contribuyen con un 56.8% del aumento total del PIB.

Por otro lado se observó una estabilidad absoluta del tipo de cambio; el nivel de deuda externa se redujo, al mismo tiempo que se mantuvo un nivel de reservas internacionales en un nivel adecuado que permitió cubrir alrededor de 3.9 meses de importaciones de bienes y servicios.

I. Inflación y Actividad Económica

I.1. Comportamiento de los Precios

En el 2007, la inflación se logró mantener en un dígito, debido a la estabilidad de los precios internos de los combustibles, combinado con los efectos de las medidas de políticas monetaria y cambiaria aplicadas por el BCH.

La inflación a diciembre de 2007 registró un crecimiento de 8.9%, mayor a la del año 2006 en 3.6 puntos porcentuales (pp), principalmente por las alzas en los precios en el mercado internacional de los derivados del petróleo, maíz, sorgo y trigo. La aceleración en el ritmo de crecimiento de los precios internos se explica, además, por el impulso de la demanda agregada doméstica, influenciada en parte por el aumento del crédito interno destinado en mayor proporción comercio y consumo.

Cuadro No.3

Índice de Precios al Consumidor (Índices, variaciones interanuales y contribución por rubros)					
Rubros	Índice		En porcentajes		
	2006	2007	Variación Relativa 2007/2006	Contribución al IPC ^{1/} 2007	Peso de la contribución 2007
Alimentos y Bebidas no Alcohólicas	155.3	176.6	13.7	4.4	49.1
Bebidas Alcohólicas y Tabaco	191.1	202.7	6.1	0.0	0.2
Prendas de Vestir y Calzado	167.9	176.7	5.2	0.4	4.8
Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles	191.6	205.1	7.0	1.4	15.3
Muebles, Artículos para la Conservación del Hogar	167.9	180.8	7.7	0.5	5.8
Salud	200.0	212.9	6.5	0.2	2.7
Transporte	195.4	208.4	6.7	0.6	6.8
Comunicaciones	82.2	75.5	-8.2	-0.1	-1.6
Recreación y Cultura	144.5	149.7	3.6	0.1	1.6
Educación	250.9	269.1	7.3	0.2	2.5
Hoteles, Cafeterías y Restaurantes	169.8	187.7	10.5	0.7	8.4
Cuidado Personal	154.1	165.6	7.5	0.4	4.4
Índice General	171.3	186.5	8.9	8.9	100.0

^{1/}La suma de las contribuciones no es necesariamente igual al total, debido a las aproximaciones.

Algunos factores que han logrado contener la expansión en el ritmo inflacionario han sido: la relativa estabilidad en los precios internos de los combustibles, lograda por el subsidio concedido por el Gobierno; las medidas de política monetaria implementadas por el BCH; el aumento en las tasas de interés en los distintos mercados financieros nacionales; y la estabilidad absoluta del tipo de cambio.

Los rubros que más contribuyeron a la inflación hasta diciembre de 2007 fueron: “Alimentos y Bebidas no Alcohólicas”; “Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles” y “Hoteles, Cafeterías y Restaurantes”; rubros que en conjunto explicaron el 72.8% de la variación promedio de precios.

El comportamiento del rubro “Alimentos y Bebidas no Alcohólicas” estuvo influenciado principalmente por aumentos en los precios de frijoles, maíz, arroz, manteca y aceite vegetal, leche pasteurizada y en polvo, harina de trigo, pan molde, semitas, harina y tortillas de maíz, huevos de gallina, verduras y vegetales, frutas, productos lácteos, carne de res y cerdo y café molido, entre otros.

El resultado observado en el rubro “Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles” se originó en incrementos en los precios del alquiler de vivienda, suministro de agua, leña de roble, gas kerosene, entre otros; aumentos que no fueron contrarrestados por las disminuciones de precio en el gas líquido LPG.

Los precios promedio del rubro “Comunicaciones” se destacan por segundo

año consecutivo al observar una contribución, negativa a la inflación, como consecuencia de la reducción realizada en las tarifas de llamadas nacionales e internacionales en telefonía fija y celular.

Las variaciones de precios observadas en las ciudades fueron: en primer lugar Santa Rosa de Copán con una tasa de 11.7% le siguen Juticalpa y Danlí con una variación de 10.6%. La Ceiba con 9.7%, Comayagua y Choluteca con 9.2%, San Pedro Sula con 8.5% y el Distrito Central con 8.0%.

1.2. Crecimiento Económico

El crecimiento de la economía ha sido superior al 6% durante los últimos 4 años, influenciado principalmente por el crecimiento de los sectores de intermediación financiera y comunicaciones.



En el 2007, Honduras registró una tasa de crecimiento económico de 6.3%, igual a la registrada en 2006, debido principalmente al dinamismo de los sectores agrícola, comunicaciones y construcción. Es de señalar que este resultado está en el centro del rango meta del crecimiento

del PIB proyectado para el 2007, según el Programa Monetario 2007- 2008. Con la implementación del SCN93 y cambio de base de las cuentas nacionales de 1978 al año 2000, se cuenta con mayor número de indicadores de la oferta y demanda productiva (ver recuadro No.2).

Demanda Global

La demanda global, experimentó durante 2007, una expansión en términos reales de 7.0% (5.2% en 2006), explicado principalmente por el crecimiento de la demanda interna, ya que el consumo privado creció 7.9%, y la demanda externa se incrementó en 3.6%. Por su parte, la formación bruta de capital fijo presentó una tendencia creciente en los últimos años (12.7% en 2006 y 15.4% en 2007), destacándose la inversión privada con un crecimiento de 14.0% y 18.6%, en esos mismos años, debido especialmente a la expansión de la inversión en construcción, particularmente la destinada a la residencial, establecimientos comerciales e industriales.

RECUADRO No.1 ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA Y PIB

El Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) provee información valiosa para el seguimiento de los objetivos de política económica del país. Es común que este indicador sea comparado con el PIB ya que utiliza información relevante sobre la actividad económica, sin embargo existen algunas diferencias entre estos dos indicadores:

- La frecuencia del IMAE es mensual, mientras que la del PIB es anual.
- El IMAE es un indicador dinámico, por lo que su objetivo no es medir en cada momento del tiempo la magnitud del total de la producción de un país, sino que únicamente es obtener una estimación de su tendencia en un período determinado.
- El IMAE, como indicador de corto plazo, requiere una mayor frecuencia de estimación y por ende, un menor rezago para su publicación, por lo cual utiliza información parcial basada en datos de menor cobertura que el PIB.
- Por razones de oportunidad, calidad o de costos de recolección, el IMAE no incorpora información sobre actividades productivas relacionadas con servicios personales, sociales y comunales; restaurantes y hoteles; construcción pública; bienes inmuebles y servicios empresariales, entre otros. En cambio dichas actividades sí se incluyen en las estadísticas anuales del PIB.
- El PIB es de fácil interpretación y sus variaciones relativas indican el crecimiento económico anual del país. Entre tanto, el IMAE, tiene una naturaleza más volátil ya que recoge la estacionalidad en la producción o consumo de algunos bienes o servicios, así como el efecto de algunos comportamientos irregulares que no son visibles en el PIB anual, algunos por causas económicas (como el incremento en el precio de una materia prima) y otras por causas extra económicas (interrupciones en las vías de comunicación, huelgas e incluso el número de días laborales en cada mes).

Otras características del IMAE

- Indicador de agregación.* Resume en relativamente pocos datos una considerable cantidad de información.
- Indicador de coyuntura.* Permite extraer en forma frecuente (mensual, con un período corto de rezago) señales relevantes del comportamiento de la actividad económica y anticipar su posible trayectoria en el corto plazo.
- Indicador de volumen de producción.* Refleja las variaciones de cantidad de un subconjunto de actividades económicas, aunque no de los precios asociados a esas actividades.

Oferta Global

Desde la perspectiva de la oferta global, en 2007 se observó un desempeño positivo en todos los sectores productivos. El incremento de 5.0% en la actividad agropecuaria, especialmente en la producción de café que rompió el comportamiento del ciclo bianual al aumentar su producción en tres años consecutivos; El rubro de palma africana incrementó su producción 3.3%; caña de azúcar creció en 7.5%; y banano en 8.2%. Asimismo, el subsector de cría de aves de corral creció en 7.8%; mientras tanto, el cultivo del camarón disminuyó en 1.7%, afectado por los fenómenos climatológicos que aumentaron la tasa de mortalidad de camarón cultivado.

Por su parte, también se aprecia crecimiento en sectores tales como la industria manufacturera (3.5%), donde predomina el crecimiento de la actividad textil; transporte y almacenamiento (5.8%) por el mayor movimiento de carga transportada; comunicaciones (14.0%), explicado por el dinamismo de la telefonía móvil.

Por su parte, el sector construcción presenta un crecimiento de 9.0%, superior en 2.3 pp al de 2006 y el sector financiero creció durante 2007 en un 15.4%, debido al notable aumento en su cartera crediticia y a la inversión extranjera directa.

La actividad enseñanza se incrementó en 14.1%, explicado por el cumplimiento de los compromisos adquiridos con el estatuto del docente.

Cuadro No.4

Crecimiento porcentual de las Actividades que Conforman el PIB			
Rama de Actividad	2005 ^{p/}	2006 ^{p/}	2007 ^{e/}
Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca	-2.3	9.4	5.0
Explotación de Minas y Canteras	-0.6	3.0	3.7
Industrias Manufactureras	7.0	5.4	3.5
Electricidad y Distribución de Agua	52.4	6.3	5.2
Construcción	-2.3	6.7	9.0
Comercio, Reparac. de Vehículos Automot., Efectos Personales y Enseres Domésticos	5.6	6.2	5.0
Hoteles y Restaurantes	4.6	5.1	5.3
Transporte, Almacenamiento	10.5	8.4	5.8
Comunicaciones	21.5	15.1	14.0
Intermediación Financiera	19.0	21.7	15.4
Propiedad de Vivienda	6.2	3.5	3.4
Actividades Inmobiliarias y Empresariales	5.7	5.3	5.4
Administración Pública y Defensa; Planes de Seguridad Social de Afiliación Obligatoria.	2.9	4.2	5.3
Servicios de Enseñanza	5.0	5.5	14.1
Servicios Sociales y de Salud	10.7	8.4	2.3
Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	7.4	7.0	4.0

p/ Preliminar; e/ Estimado

1.3. Aumento del Empleo

El desempleo abierto, entre mayo de 2006 y mayo de 2007, se redujo en 0.4 pp gracias al crecimiento.

Para 2007, se observa que la tasa de desempleo abierto fue de 3.1%⁵, que según la Encuesta Permanente de Hogares de Propósitos Múltiples, realizada en mayo de 2007 por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), fue menor en 0.4 pp a los resultados de mayo de 2006 y menor en 1.7 pp a los del mismo mes de 2005, lo anterior debido al crecimiento experimentado en la economía hondureña.

Gráfico No. 3

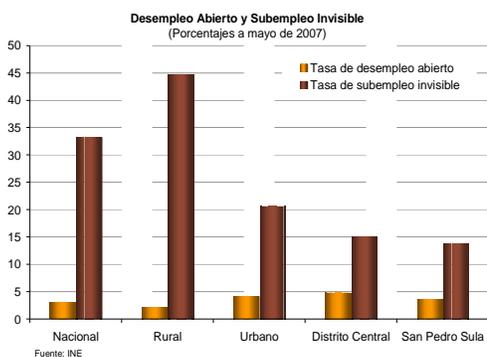
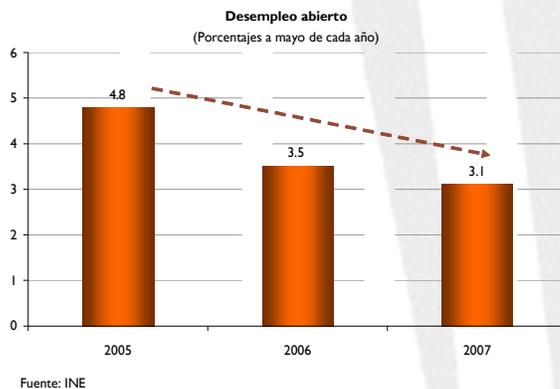


Gráfico No. 4



⁵Relación entre la población desocupada y la económicamente activa.

Según las proyecciones del INE, derivadas de la encuesta mencionada, se estima que la población total de Honduras en el 2007 alcanzó aproximadamente 7,529,403 personas, de las cuales la población económicamente activa (PEA) ascendió a 2,860,866 personas, equivalente a 38.0% del total de la población. Según estas estimaciones, el 34.5% de la PEA se ubica en las actividades de agricultura, silvicultura, caza y pesca; un 21.5% en las actividades de comercio, hoteles y restaurantes, y un 14.9% en la industria manufacturera.

1.4. Salario Mínimo

Según el Acuerdo Ejecutivo No.STSS-041-07 del 17 de marzo de 2007 de la Secretaría de Estado en los Despachos de Trabajo y Seguridad Social, el salario mínimo aumentó en promedio en 9.6% por jornada ordinaria, a partir del 1 de enero de 2007; diferenciándose de acuerdo a la actividad económica y al número de trabajadores a nivel nacional, ubicándose así en un promedio mensual de L3,025.00.

Gráfico No.5



1.5. Reducción de la Pobreza

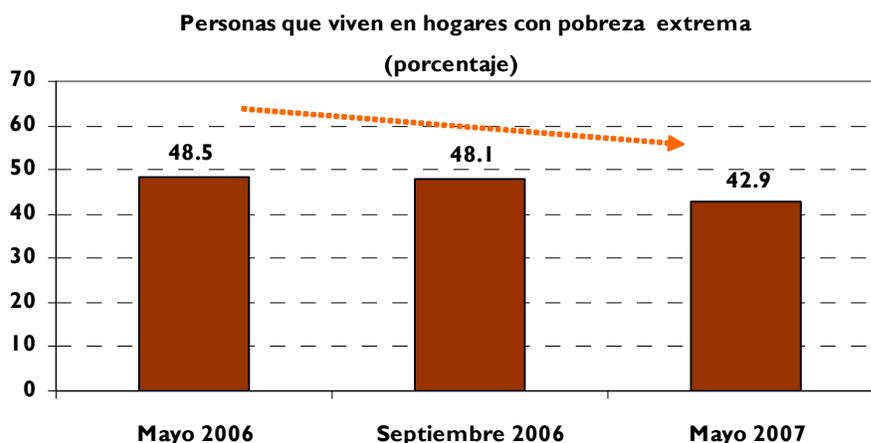
El porcentaje de personas que viven en extrema pobreza se ha reducido en 5.2 pp, lo que demuestra que el crecimiento económico de Honduras comienza a generar bienestar a la población.

De acuerdo a la Encuesta Permanente de Hogares de Propósitos Múltiples realizada en mayo de 2007 por el INE, el porcentaje de personas que viven en pobreza extrema⁶, medido a través del método de la línea de pobreza⁷, disminuyó en 5.2 pp en comparación a lo registrado en la encuesta elaborada en septiembre de 2006, habiendo contribuido a este resultado los esfuerzos del Gobierno por enfocar de una manera eficiente el gasto en la reducción de la pobreza.

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.

Gráfico No.6



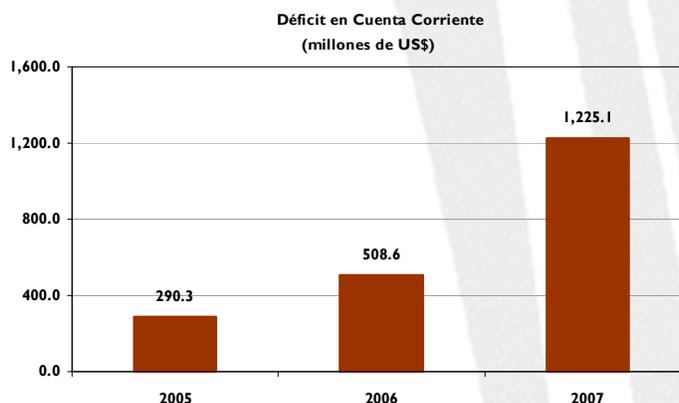
2. Sector Externo

2.1 Balanza de Pagos

De acuerdo con cifras preliminares, en el 2007 el resultado global de la balanza de pagos del país registró una pérdida de activos de reserva de US\$108.6 millones, obedeciendo fundamentalmente a un incremento en el déficit de la cuenta corriente, que no pudo ser financiado con los flujos financieros netos recibidos.

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos ascendió a US\$1,225.1 millones, que representó 9.9% del PIB, indicador mayor en 5.3 pp al registrado en 2006. Este comportamiento se debió principalmente al resultado de la balanza de mercancías generales que presentó un déficit de US\$4,276.6 millones (34.8% del PIB), superior al obtenido en el 2006 de US\$3,301.0 millones (30.5% del PIB). En contraste, el ingreso de capitales, a través de transferencias corrientes especialmente de remesas familiares y los superávits de bienes de transformación y de turismo, redujeron parcialmente el déficit de la cuenta corriente.

Gráfico No. 7



El déficit de la balanza de mercancías generales se amplió en comparación con el 2006, debido primordialmente al crecimiento de las importaciones de bienes de capital, consumo y de materias primas. Entre tanto, la cuenta de capital registró un superávit durante el 2007, ocasionado principalmente por el registro de las operaciones de condonación de la deuda externa. La cuenta financiera observó, por segundo año, una salida neta de capital como efecto de la amortización de deuda con los fondos condonados.

Cuadro No.5

CUENTA CORRIENTE DE HONDURAS (En millones de US\$)			
	2005 ^p	2006 ^p	2007 ^e
Cuenta Corriente	-290.3	-508.6	1,225.1
Balanza de Bienes	-1,496.6	-2,122.1	-2,962.0
Balanza de Mercancías Generales	-2,638.3	-3,301.0	-4,276.6
Balanza de Bienes de Transformación	1,074.1	1,087.1	1,227.1
Balanza de Servicios	-229.2	-298.1	-287.2
Balanza de Renta	-459.6	-538.6	-597.7
Balanza de Transferencias	1,895.1	2,450.3	2,621.8

p/ preliminar

e/ estimado

Exportaciones de Mercancías Generales

Para el período 2007, el total de exportaciones está conformado en un 59.2% por bienes de transformación, 39.2% por mercancías generales y 1.6% por otros productos.

El valor de las exportaciones de mercancías generales en 2007 alcanzó un total de US\$2,192.3 millones (17.9% del PIB) observando un crecimiento de 11.1%, superior al 7.9% de 2006. El crecimiento de 2007 se explicó en un 59.9% por el aumento en las ventas del sector agrícola, principalmente, por las exportaciones de banano, café, camarones, tilapias y legumbres y hortalizas. El grupo de productos agroindustriales aportó el 30.3% del incremento de año, impulsado en mayor medida por las exportaciones de aceite de palma y preparación de legumbres y frutas. La exportación de productos del sector manufacturero se recuperó durante 2007 básicamente por mayores ventas de cigarrillos, manufacturas de madera, muebles de madera, papel, cartón y plata, ocasionados por el incremento en el mercado internacional de sus precios y volúmenes exportados. Por otra parte, el sector minería experimentó un decrecimiento de 10.2%, luego de que el año anterior creció en 104.8%.

Cuadro No. 6

Exportaciones FOB por Sector Económico (Millones de US\$)					
SECTOR	2005 ^{p/}	2006 ^{p/}	2007 ^e	Tasas de Crecimientos	
				2006 -05	2007 -06
Agrícola	986.9	1,057.9	1,194.8	7.2	12.9
Agroindustrial	202.8	194.2	254.0	-4.2	30.8
Minería	73.3	150.0	134.8	104.8	-10.2
Manufacturero	566.2	571.9	608.7	1.0	6.4
TOTAL MERCANCÍAS	1,829.2	1,974.0	2,192.3	7.9	11.1

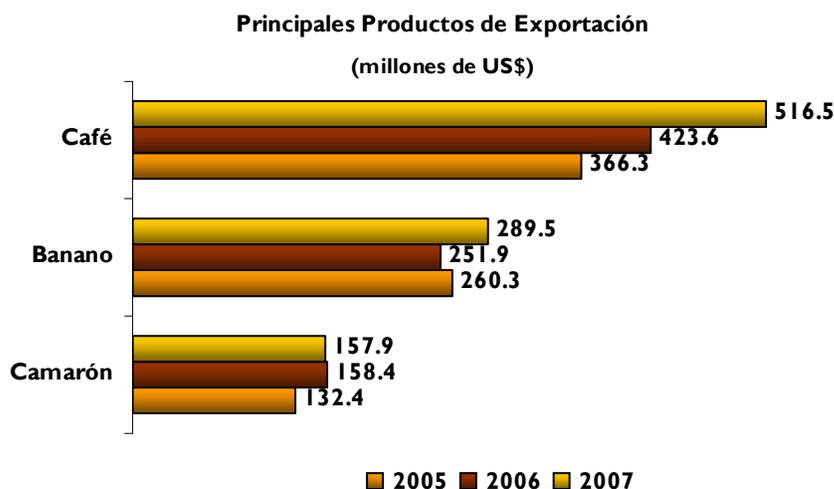
Nota: Las variaciones relativas pueden no coincidir exactamente debido a aproximaciones.

p/ Preliminar.

e/ Estimado

El principal destino de las exportaciones de mercancías generales continúa siendo los EUA, seguido de Centroamérica y Europa, principalmente Alemania y Bélgica.

Gráfico No. 8



Exportaciones de Bienes de Transformación (maquila)

En el 2007, el valor de las exportaciones de maquila ascendió a US\$3,313.5 millones superior en 5.9% (US\$185.1 millones) respecto al 2006. Los productos textiles y de confección son los de mayor importancia, seguido por las exportaciones industriales especialmente los componentes eléctricos y partes para vehículos. En porcentaje del PIB, las exportaciones de las empresas maquiladoras representaron el 28.9% en el 2006 y 27.0% en el 2007. Los principales destinos de exportación de bienes de maquila son EUA y Centroamérica.

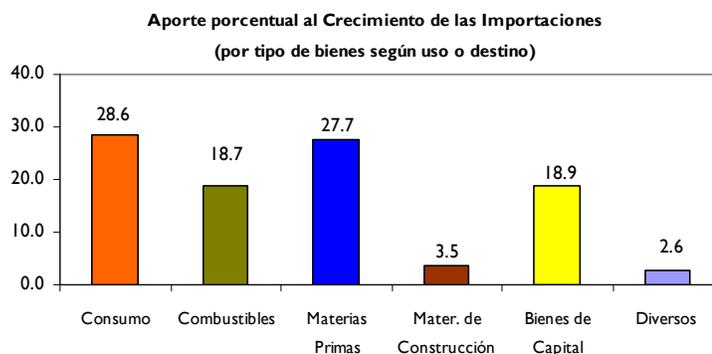
Importaciones de Mercancías Generales

Durante 2007, el total de importaciones estuvieron conformadas en un 75.5% por mercancías generales, 24.4% por bienes de transformación y 0.1% por otros bienes.

En el 2007, las importaciones de mercancías generales FOB alcanzaron un valor de US\$6,468.9 millones (52.7% del PIB), incrementándose en 22.6%, 4.0 pp más con respecto al crecimiento de 2006.

Los bienes de consumo constituyen el grupo que más aportó al aumento de las importaciones de 2007 al observar una alza de 25.5% (21.9% en 2006); entre ellas destacan las de preparaciones alimenticias, medicamentos para uso humano, otros productos farmacéuticos, prendas de vestir, calzados y vehículos para uso particular, perfumes y aguas de tocador, entre otros.

Gráfico No. 9



Las importaciones de bienes de capital aumentaron 36.9% (14.1% en 2006), especialmente por compra de equipo de telecomunicaciones, tractores, máquinas y equipo avícola, generadores eléctricos y maquinaria industrial.

Las importaciones de materias primas y productos intermedios crecieron en un 16.7% en 2007 (12.3% en 2006), destacando las preparaciones alimenticias para la industria de la bebida, trigo, maíz y arroz para la industria molinera, productos intermedios de hierro, aceites animales y aceites para perfumería, entre otros. Las importaciones de combustibles y lubricantes en 2007 registraron un monto de US\$1,304.8 millones, aumentando en 19.9% con relación al año anterior (19.5% en 2006); lo anterior fue influenciado por incrementos en el volumen importado y en el precio internacional de estos productos.

En el 2007 EUA sigue como nuestro principal proveedor de mercancías, principalmente de combustibles, maíz amarillo, medicamentos para uso humano, así como de teléfonos móviles y de otras redes inalámbricas. Centroamérica es el segundo proveedor en importancia, de donde se importaron medicamentos para uso humano, preparaciones alimenticias, refrigeradores domésticos y artículos farmacéuticos para diagnóstico. En tanto, las importaciones de Europa consisten en medicamentos, fertilizantes, perfumes y aguas de tocador, gas propano y generadores eléctricos.

Importaciones de Bienes de Transformación

El valor de las importaciones FOB de bienes de transformación o maquila ascendió a US\$2,086.4 millones en 2007, lo que representó un crecimiento de 2.2% respecto al 2006. La importación de materiales eléctricos destinada a la producción de los arneses para vehículos fue la que registró mayor crecimiento. Las importaciones por destino económico estuvieron constituidas principalmente en materias primas y productos intermedios, así como bienes de consumo.

Servicios

En 2007, la balanza de servicios presenta un déficit de US\$287.2 millones, menor en US\$10.9 millones al registrado en 2006; como porcentaje del PIB, dicho déficit reflejó una disminución de 0.4 pp para situarse en 2.3% del PIB. Esta evolución se explica principalmente por el superávit en el rubro de turismo, medido a través de los gastos de viajero, que aumentó en 14.0%, a un mayor ritmo que el observado en 2006 y en los otros servicios, los cuales pasaron de un déficit en el 2006 de US\$12.3 millones a un superávit de US\$46.1 millones en el 2007; lo anterior fue contrarrestado con el aumento en el déficit de los rubros de transporte influenciado básicamente por el pago de fletes de mercancías generales y bienes de transformación.

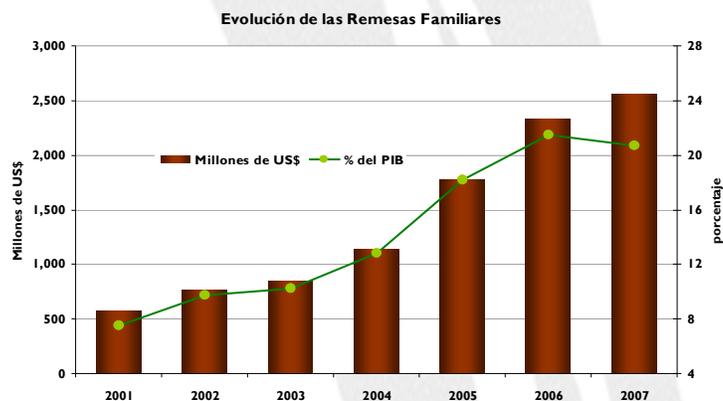
Renta

La balanza de renta al 2007 finalizó con un déficit de US\$597.7 millones, mayor en US\$59.1 millones respecto al observado en el mismo período del año anterior; lo que se explica por un mayor pago por concepto de renta de la inversión extranjera directa. Dentro de este concepto, los pagos están relacionados a las empresas comerciales y de maquila. En los ingresos de la renta destacan los intereses recibidos por el BCH e instituciones del sistema financiero por inversiones mantenidas en el exterior; y en los pagos sobresalen los intereses de la deuda externa del Gobierno General. Durante 2007, se recibieron más ingresos por este concepto y se realizaron menos pagos, debido a que se redujo el servicio de deuda por la condonación de la misma.

Transferencias Corrientes

En el 2007 las transferencias internacionales netas recibidas por el país crecieron en 7.0%, totalizando US\$2,621.8 millones. Dentro de este total, los ingresos por remesas familiares, ascendieron a US\$2,561.4 millones, lo que representa 97.7% del total de transferencias y 20.9% del PIB. Es importante resaltar que los ingresos por remesas familiares fueron mayores a los recibidos por exportaciones de mercancías generales; sin embargo, el nivel de crecimiento de 10.0% es inferior al 31.1% observado en el año anterior.

Gráfico No. 10



Cuenta de Capital

El resultado de la cuenta de capital en 2007 presentó una entrada neta de capital de US\$1,158.1 millones, debido a que en esta cuenta se registra principalmente las transferencias por condonación de la deuda externa por parte de instituciones multilaterales y bilaterales, y en este año se registra la recibida del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), que fue de US\$1,144.3 millones.

Cuenta Financiera

Durante 2007, la cuenta financiera presentó un egreso neto de capitales de US\$41.9 millones, inferior en US\$410.6 millones al registrado en el 2006; dentro de esta cuenta, el renglón de otra inversión contabilizó un resultado neto deficitario de US\$843.7 millones, donde sobresale el registro (contrapartida) de las operaciones de condonación de deuda externa este comportamiento fue resultado principalmente de una menor amortización de pasivos a la asentada el año anterior, mostrando en total una reducción neta de la otra inversión en US\$261.5 millones.

Cuadro No.7

CUENTA FINANCIERA DE HONDURAS (En millones de US\$)			
	2005 ^p	2006 ^p	2007 ^e
CUENTA FINANCIERA	85.6	-452.5	-41.9
Inversión Directa ¹	598.8	673.6	814.9
Inversión directa en el exterior	-1.0	-0.6	-1.0
Inversión directa en Honduras	599.8	674.2	815.9
Inversión de Cartera	-23.1	-20.9	-13.1
Otra Inversión	-490.0	-1,105.2	-843.7
Activos	12.3	94.8	48.5
Pasivos	-502.3	-1,200.0	-892.2

p/ preliminar
e/ estimado

Asimismo, por el lado de la inversión de cartera se observa una disminución en el egreso de capitales, ocasionado principalmente por un menor flujo de inversiones en el exterior básicamente por las instituciones del sistema financiero. En cambio, la inversión extranjera directa registró entradas netas de capital de US\$814.9 millones, superior en US\$141.3 millones al del año anterior; representando el sector maquilador 34.4% del total de la inversión cuyos montos ascienden a US\$280.1 millones; también recibieron inversión directa los sectores de telecomunicaciones (US\$124.0 millones) y financiero (US\$123.5 millones).

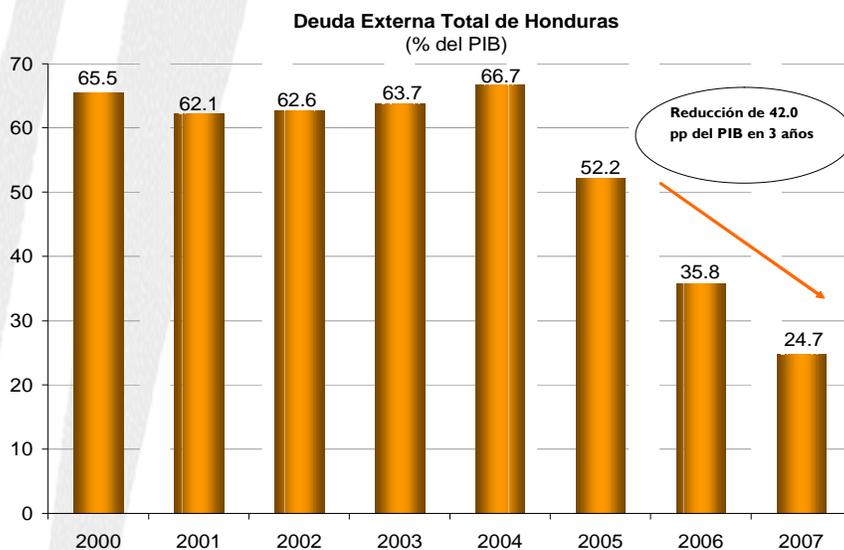
2.2 Deuda Externa

Al fin de 2007, el saldo de la deuda externa total de Honduras fue inferior al saldo registrado a finales del año anterior, producto de los beneficios obtenidos por Honduras al ingresar en el 2000, a la Iniciativa de Países Pobres Altamente Endeudados.

A diciembre de 2007, el saldo de la deuda externa total de Honduras⁸ disminuyó nuevamente como producto de la condonación del saldo, generada en el marco de la Iniciativa Multilateral de Alivio de Deuda (MDRI, por sus siglas en inglés). De lo anterior se deriva que el saldo de la deuda externa a finales de 2007 se situó en US\$3,036.0 millones, representando 24.7% del PIB, siendo inferior en US\$842.6 millones al saldo registrado a finales de 2006 (35.8% del PIB).

Durante el mismo año se readecuó deuda por un monto de US\$31.0 millones, de los cuales US\$1.7 millones fueron por parte del Club de París (Suiza), US\$28.3 millones por el Fondo Kuwaití para el Desarrollo Económico Árabe y US\$1.0 millones por la OPEC.

Gráfico No. 11



Por su parte, el servicio de deuda durante el 2007 fue de US\$1,673.6 millones (US\$2,154.7 millones en 2006), correspondiendo al sector público una amortización de US\$1,279.8 millones, de los cuales efectivamente se pagó US\$74.7 millones (5.3%), ya que el resto (US\$1,205.1 millones) corresponde a readecuaciones y condonaciones recibidas dentro de las iniciativas HIPC y MDRI. Se registraron flujos netos positivos del sector público de US\$142.9 millones por transacciones reales (desembolsos menos pagos de capital) y de US\$92.4 millones por transferencia neta de recursos (flujo neto menos costos financieros).

⁸ Comprende deuda del Gobierno General (Gobierno Central, Municipalidades e instituciones públicas financieras y no financieras), BCH y sector privado financiero y no financiero.

En lo relativo a la estructura del saldo de la deuda externa total por tipo de acreedor, 57.4% corresponde a organismos multilaterales, 22.0% a bilaterales y 20.6% a otras fuentes; un 90.8% (US\$2,757.1 millones) correspondió a deuda de mediano y largo plazo -de la cual el 74.1% (US\$2,043.9 millones) es adeudada por el sector público-, y un 9.2% (US\$278.9 millones) fue a corto plazo.

Cuadro No. 8

Deuda Externa de Honduras ^{1/} por Tipo de Acreedor (Saldo en millones de US dólares)									
Tipo de Acreedor/ Sector Deudor	2005			2006			2007 ^{pl}		
	Público ^{2/}	Privado	Total	Público ^{2/}	Privado	Total	Público ^{2/}	Privado	Total
Multilaterales	3,351.9	377.8	3,729.7	2,311.7	406.1	2,717.8	1,304.1	439.2	1,743.3
Bilaterales	989.4	-	989.4	696.1	-	696.1	667.0	-	667.0
Comerciales ^{3/}	22.8	351.4	374.2	22.8	441.9	464.7	72.8	552.9	625.7
Total	4,364.1	729.2	5,093.3	3,030.6	848.0	3,878.6	2,043.9	992.1	3,036.0

^{pl}Preliminar.

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

^{2/}Incluye gobierno general y BCH

^{3/}Bancos y proveedores.

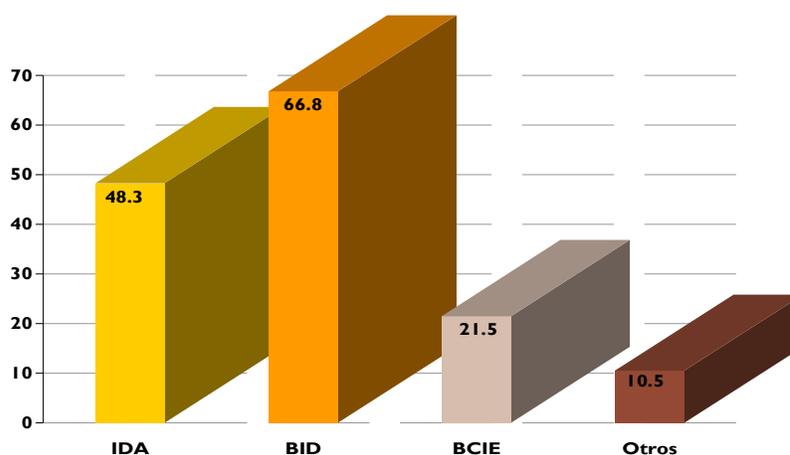
En 2007 se aumentó el endeudamiento externo con acreedores comerciales por parte de las instituciones del sistema financiero para atender demandas del sector productivo, principalmente de empresas exportadoras.

Los desembolsos totales en el 2007 ascendieron a US\$609.6 millones, de éstos US\$248.4 millones fueron dirigidos al sector público (87.5% fueron desembolsos de recursos frescos siendo el restante 12.5% readecuación). Por su parte, el sector privado recibió desembolsos por US\$361.2 millones, de los cuales US\$311.9 millones son del sector financiero y US\$49.3 millones del sector no financiero.

De los US\$248.4 millones desembolsados al sector público, US\$147.1 millones se recibieron de organismos multilaterales de financiamiento y el resto (US\$101.3 millones) de acreedores bilaterales y comerciales.

Gráfico No. 12

Sector Público: Desembolsos de acreedores multilaterales
(Millones de US\$)



Deuda Externa Pública

El saldo de la deuda externa pública disminuyó en el 2007 como resultado de las condonaciones, representando en 2007 un 16.6% del PIB, que se compara con el 28.1% registrado a finales 2006.

Bajo la sexta ronda de negociación con el Club de París (CPVI), durante los años 2005, 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 saldo, quedando pendiente de suscribir acuerdo por un monto aproximado de US\$9.8 millones con Francia (Natexis).

Cuadro No. 9

Indicadores de Deuda Externa Pública			
(Razones porcentuales)			
	2005	2006	2007
Deuda Externa Pública/PIB	44.7%	28.1%	16.6%
Servicio Deuda Real/Exportaciones de Bienes y Servicios (Xbs)	2.7%	2.7%	2.0%
Indicadores de solvencia¹			
Valor Presente (VP)/PIB	27.4%	20.7%	10.4%
VP/Xbs	52.6%	40.0%	21.4%
VP/Ingresos Fiscales (Excluye donaciones)	166.7%	123.6%	59.5%

¹El valor presente de la deuda del año 2005 corresponden al publicado en el documento del Punto de Culminación de Honduras bajo el marco de la Iniciativa HIPC, el año 2006 al publicado en el documento de Análisis de Sostenibilidad de deuda realizado por el FMI y el Banco Mundial (EBS/06/137) en octubre de 2006 y el año 2007 cifras calculadas por el BCH.

Con la formalización de las diversas condonaciones y alivios de deuda externa pública derivadas de las iniciativas internacionales HIPC y MDRI de las que el país ha sido beneficiario, el saldo de la deuda externa pública de mediano y largo plazo al finalizar 2007 se redujo en US\$986.7 millones, con lo que el saldo de la misma cayó a US\$2,043.9 millones⁹.

Por otra parte, se suscribieron convenios de financiamiento concesional reembolsable durante 2007 por un total de US\$258.3 millones (US\$192.7 millones con acreedores multilaterales, US\$15.6 millones con acreedores bilaterales y US\$50.0 millones con acreedores comerciales), recursos que se destinarán a proyectos relacionados con los sectores sociales, transporte y comercio.

⁹ El Gobierno de la República efectuó durante el año 2006 intensas gestiones ante los gobiernos de países de Latinoamérica para obtener del BID la decisión de otorgar la condonación bajo los mismos marcos; en ese sentido, en la Asamblea de Gobernadores del BID celebrada del 15 al 19 de noviembre de 2006 se aprobó dicho alivio y fue recibido en enero de 2007 un monto de US\$1,144.3 millones.

Cuadro No.10

Préstamos Nuevos Contratados en 2007 (Millones de US\$)		
Destino económico	Montos	Part. (%)
Social ^{1/}	144.0	55.7
Transporte	64.3	24.9
Comercio	50.0	19.4
Total	258.3	100.0

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

2.3 Reservas Internacionales Netas¹⁰

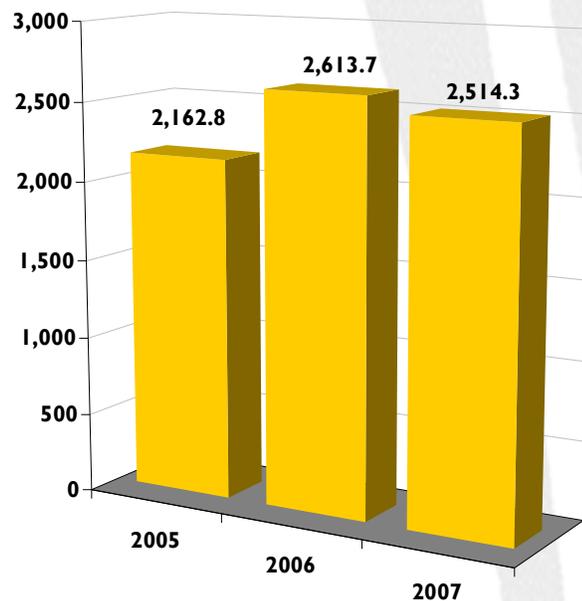
A diciembre de 2007, las reservas internacionales brutas cubrían 3.9 meses de importaciones.

Hasta el 31 de diciembre de 2007 las Reservas Internacionales Netas (RIN) del BCH fueron US\$2,514.3 millones, inferiores en US\$99.4 millones a las de diciembre de 2006. 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 2007 cubren 5.3 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, las Reservas Internacionales Brutas (RIB) permiten cubrir un nivel de 3.9 meses de importación.

Gráfico No.13

Reservas Internacionales Netas del BCH
(Saldos a diciembre de cada año en millones de US\$)



¹⁰ 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 crisis externas, las primeras son las que están realmente disponibles.

3 Sector Fiscal

Administración Central

Cifras preliminares a diciembre de 2007, indican que la Administración Central cerrará con un déficit equivalente al 2.3% del PIB, superior en 1.2 pp al que se dio en el 2006.

Cifras preliminares de la Secretaría de Finanzas (Sefin) indican que la Administración Central (AC) cerró sus operaciones a diciembre de 2007 con un déficit equivalente a 2.3% del PIB lo que representa un deterioro de 1.2 pp del PIB en la posición financiera del Estado si se compara con el déficit registrado en 2006. El comportamiento anterior se explica en gran parte por el incremento observado en los gastos totales de 25.6% (21.3% del PIB) que fue superior al

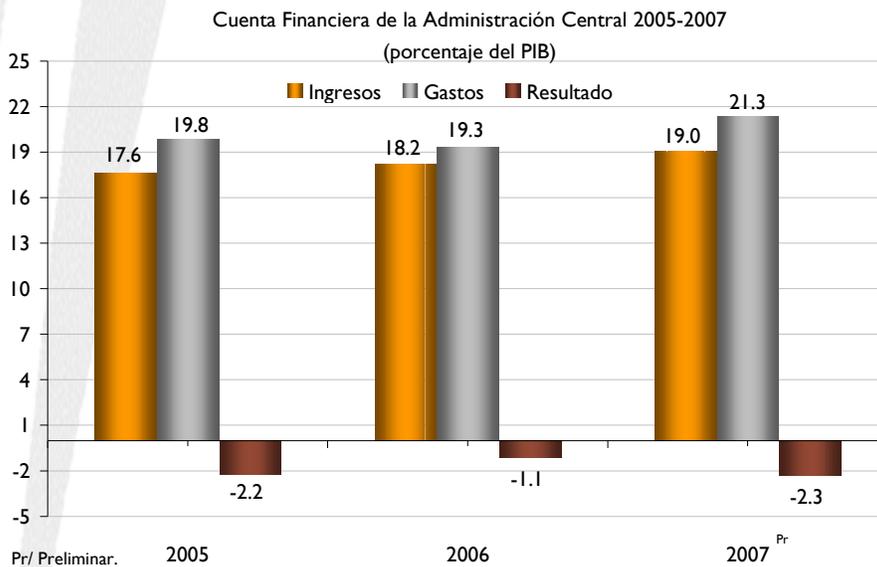
aumento en los ingresos totales de 18.8% (19.0% del PIB).

Ingresos

A diciembre de 2007, la recaudación tributaria muestra un crecimiento de L6,475.3 millones en relación a 2006, lo que representó un crecimiento interanual de 20.6%, resultado superior en 2.9 pp al del año anterior. Los rubros de impuestos que mostraron mayor incremento fueron el impuesto sobre ventas con L2,601.5 millones (22.5%), el impuesto sobre la renta con L2,352.1 millones (27.9%) y el impuesto sobre importaciones con L516.5 millones (22.0%). Por su parte, la presión tributaria se situó en 16.3% significando un aumento respecto al 15.4% de 2006.

El comportamiento en los ingresos tributarios fue impulsado por el dinamismo observado en la mayoría de los sectores contribuyentes de la economía en los últimos años, así como la continuidad de las políticas encaminadas a mejorar la recaudación fiscal a través de mayor número de auditorías y una mayor presencia fiscal por parte de la Dirección Ejecutiva de Ingresos (DEI), lo que ha resultado en el mejoramiento tanto en la recaudación como en la recuperación de la mora.

Gráfico No.14



Gastos

Los gastos totales de la AC alcanzaron durante el 2007 un monto de L49,715.9 millones (21.3% del PIB), resultado superior en 25.6% al registrado el año anterior, cuando los gastos crecieron 8.7%.

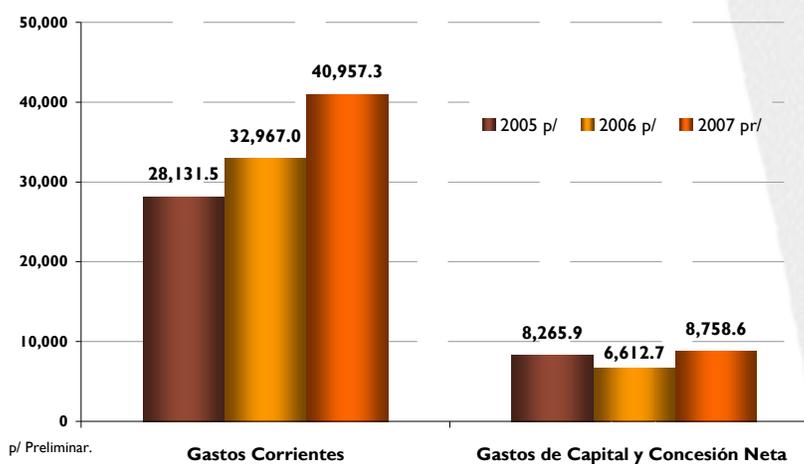
Durante el 2007 se refleja mayor crecimiento en el gasto corriente en 24.2%, el cual fue influenciado principalmente por el aumento en las remuneraciones y transferencias corrientes, primordialmente las destinadas al gasto social en concepto de subsidios a los combustibles, energía eléctrica y educación. Por su parte, el gasto de capital mostró un incremento de 32.5% como producto de mayores transferencias de capital y del crecimiento en la inversión real. Este último contrasta con lo observado en 2006, ya que el gasto de capital experimentó una caída de 20.0% comparado con el 2005.

Gasto Corriente

Al cierre de diciembre de 2007 el total de gasto corriente ascendió a L40,957.3 millones, lo que significó un incremento de L7,990.3 millones con respecto a 2006, producto del aumento en el pago de remuneraciones por L4,291.8 millones que representan el 9.2% del PIB (8.3% en 2006). Lo anterior responde a los acuerdos salariales contraídos con los diversos gremios profesionales (maestros, médicos y enfermeras); adicionalmente se registró un incremento en las transferencias destinadas a programas sociales ejecutados por diferentes instituciones del sector público y privado por L3,002.2 millones. Se destacan dentro del total de gastos corrientes aquellas transferencias asignadas al apoyo financiero de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE) (L2,204.3 millones), al fondo para absorber diferencial de precios de los derivados del combustible (L1,057.4 millones) y al Bono Ochenta (L670.0 millones). Además, las compras de bienes y servicios se incrementaron en L1,059.9 millones (20.2%) con respecto a lo observado en 2006 (21.2%), dedicándose en parte a los gastos de funcionamiento de las oficinas gubernamentales y a la compra de medicinas.

Gráfico No.15

Gastos de la Administración Central
(Millones de lempiras)



Fuente: Secretaría de Finanzas. Año 2007 de acuerdo con cifras preliminares del 4 de febrero de 2008.

¹¹ Bono de compensación a los consumidores de energía eléctrica de menos 300 kilowatios.

Con respecto al pago de intereses (internos y externos), se observó una disminución de L363.6 millones, explicada básicamente por la caída de L495.4 millones en los intereses externos, por la reducción de las obligaciones como resultado de la condonación de saldos de deuda externa.

Gasto de Capital y Concesión Neta de Préstamos

El total de los gastos de capital y de concesión neta de préstamos al 31 de diciembre de 2007 se situó en L8,758.6 millones, superior en L2,145.9 millones al registrado en 2006 (L6,612.7 millones). En contraste con lo reflejado en 2006, el total de las transferencias de capital mostró incrementos significativos, principalmente las destinadas al resto del sector público no financiero en L734.2 millones, de las cuales se destaca el aumento de las transferencias a los gobiernos locales en L756.3 millones, dirigidas en gran parte a la prevención de desastres naturales; las transferencias al sector privado y financiero en L443.5 millones y las de otros proyectos y programas en L43.9 millones. La inversión directa de la AC creció en L645.9 millones, es decir 21.3%, dirigido en parte a los proyectos carreteros del Fondo Vial, como ser el canal seco, carretera del norte y de la carretera Tegucigalpa-Danlí; mientras que el renglón de concesión neta de préstamos aumentó en L278.4 millones, comparado con el flujo negativo reflejado en ambos rubros en 2006 (L50.7 millones y L229.8 millones, respectivamente).

Financiamiento

Al cierre de 2007, el déficit de la AC que ascendió a L5,416.5 millones, requirió de financiamiento externo neto por L2,078.7 millones, el cual fue superior en L216.7 millones con respecto al del año anterior. Por otra parte, la AC se financió internamente en L3,337.8 millones, siendo este resultado mayor en L2,912.0 millones al obtenido a diciembre de 2006 y que corresponde principalmente a uso de depósitos y al incurrimento de deuda flotante relacionada con la operación de capitalización de la ENEE.

Deuda Interna

A diciembre de 2007, el saldo de la deuda interna de la AC¹² se situó en L6,508.2 millones (2.8% del PIB), inferior en L294.2 millones al saldo de diciembre del año anterior.

Cuadro No. 11

DEUDA INTERNA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL					
(Saldos en millones de lempiras a diciembre de cada año)					
Tenedores	2005 ^{p/}	2006 ^{p/}	2007 ^{pr/}	Variaciones Absolutas	
				2006/2005	2007/2006
Banco Central de Honduras	901.5	808.7	704.0	-92.8	-104.7
Sistema Financiero ^{1/}	2,449.3	2,491.5	1,473.9	42.2	-1,017.6
Organismos Descentralizados	2,546.8	2,397.5	3,175.2	-149.3	777.7
Gobiernos Locales	0.5	0.5	0.5	0.0	0.0
Sector Privado no Financiero	1,052.9	1,104.2	1,154.6	51.3	50.4
Total	6,951.0	6,802.4	6,508.2	-148.6	-294.2

Fuente: Secretaría de Finanzas y BCH.

^{1/}Incluye Bancos Comerciales, Bancos de Desarrollo, Asociaciones de Ahorro y Préstamo, Sociedades Financieras y Compañías de Seguro.

p/ Preliminar.

pr/ Proyectado.

¹² 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 L3,277.6 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 la sostenibilidad de deuda interna (deuda interna/ingresos corrientes) de la AC registra una razón de 16.0%¹³, lo que no representa riesgo alguno para las finanzas públicas del país. Durante el año se colocaron bonos por un total de L2,057.8 millones, de los cuales L2,052.3 millones corresponden a Bonos del Gobierno de Honduras 2007 y L5.5 millones de Bonos de la Dueda Agraria; y se registraron amortizaciones de deuda bonificada por L1,985.7 millones y deuda no bonificada por L366.3 millones.

La distribución de la tenencia del saldo de la deuda interna de la AC es la siguiente: Sector Público no Financiero 48.8%, Sector Financiero 22.7%, Sector Privado no Financiero 17.7% y Banco Central de Honduras 10.8%.

Sector Público Combinado¹⁴

La Cuenta Financiera del Sector Público Combinado (SPC) muestra al cierre de 2007 un déficit de 1.3% del PIB, el cual se mantuvo al mismo nivel que el registrado en 2006. El comportamiento anterior es producto de un incremento significativo de los gastos totales, lo cual fue compensado por mayores ingresos tributarios por parte de la AC, por la posición superavitaria de los institutos de seguridad social y de la ENEE; asimismo, por la mejoría en el resultado operativo del BCH, no obstante el deterioro de la Empresa Hondureña de Telecomunicaciones (Hondutel).

La ENEE registró un resultado positivo de L251.9 millones (0.1% del PIB) el cual contrasta con el déficit registrado en 2006 de L567.7 millones (0.3% del PIB), lo anterior se explica por las transferencias de la AC para apoyo financiero (capitalización) y para proyectos, así como a los esfuerzos de la gestión administrativa orientada a la eliminación de pegues clandestinos, reducción de pérdidas y recuperación de mora; compensando el fuerte incremento de la factura por la compra de energía como consecuencia del alza en los precios del bunker que en promedio pasó de US\$47.85 en 2006 a US\$55.59 en 2007. Cabe mencionar que se estima que la deuda de la empresa con las generadoras de energía disminuyó aproximadamente en L1,010.0 millones al final de 2007, a través del mecanismo de las letras de cambio con el sistema financiero implementado y avalado por la AC como una medida a corto plazo para aliviar la carga financiera de la empresa. Sin embargo, la operación financiera sólo representa un cambio de pasivo lo que aunado a la continua acumulación de atrasos con dichas compañías, resultó en un saldo de obligaciones superior en aproximadamente L1,250.0 millones¹⁵, en relación con el saldo registrado a finales de 2006.

La situación financiera de Hondutel se ha deteriorado significativamente debido a la apertura al sector privado del servicio de llamadas internacionales, lo que ha generado por la mayor competencia una baja en las tarifas y ocasionando a su vez, la caída en los ingresos corrientes de la empresa; como resultado de lo anterior, la empresa muestra un déficit de L149.4 millones (0.1% del PIB) comparado con un superávit de L4.1 millones al cierre de 2006. Asimismo, la inversión real se ha visto afectada por la disminución de los ingresos de la empresa, reduciéndose en L80.8 millones.

¹³ 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%.

¹⁴ Incluye Administración Central, organismos desconcentrados, instituciones públicas, gobiernos locales, empresas públicas no financieras y el resultado operativo del BCH.

¹⁵ Información suministrada por el Departamento de Contabilidad de la ENEE el 6 de febrero de 2008.

El Instituto Nacional de Jubilaciones y Pensiones de los Empleados y Funcionarios del Poder Ejecutivo (Injupemp) y el Instituto Nacional de Previsión del Magisterio (Inprema) en conjunto, alcanzaron un resultado positivo de L1,577.7 millones (0.7% del PIB), superior en L1,103.9 millones al superávit registrado en 2006 de L473.8 millones (0.2% del PIB). Cabe mencionar, que la política crediticia de ambos fondos de pensiones continuó siendo expansiva en el período en análisis, registrando una concesión neta de préstamos de L2,055.8 millones. Particularmente, el Inprema mejoró su posición financiera al pasar de un déficit de L945.0 millones (0.5% del PIB) en 2006 a un superávit de L1,146.0 millones (0.5% del PIB) en 2007, producto de mayores ingresos por concepto de intereses y menor concesión neta de préstamos. Por otro lado, el Injupemp debilitó su situación global registrando un resultado positivo menor al cierre de 2007 de L431.7 millones (0.2% del PIB) comparado con el superávit de L1,418.8 millones (0.7% del PIB) observado a diciembre de 2006, resultado de mayor concesión neta de préstamos en L1,004.7 millones.

Por su parte, el resultado operativo del BCH¹⁶ al cierre de 2007 fue positivo en L41.0 millones, lo que contrasta con las pérdidas obtenidas en 2006 por L956.3 millones. Lo anterior es resultado de la reducción de las tasas de interés de las Letras del BCH en moneda nacional, lo que produjo un ahorro en la conducción de la política monetaria implementada por el BCH.

4. MEDIDAS DE POLÍTICA ADOPTADAS POR EL BCH

4.1 Política Monetaria y Crediticia

Tomando en consideración las condiciones externas relevantes para la economía hondureña y las principales variables económicas en el ámbito nacional, la Comisión de Operaciones de Mercado Abierto (COMA) ha sugerido al Directorio del BCH la adopción de ciertas medidas, las cuales han sido orientadas al cumplimiento del principal objetivo de política monetaria de esta Institución: el procurar que la inflación, medida por la variación porcentual interanual del Índice de Precios al Consumidor se ubique dentro del rango meta.

En la ejecución de la política monetaria durante 2007 el BCH continuó regulando la cantidad de liquidez en la economía en congruencia con las perspectivas de crecimiento de la producción nacional, utilizando como principal instrumento las operaciones de mercado abierto.

4.1.1. Programa Monetario

En marzo de 2007 el BCH presentó el Programa Monetario con el propósito de otorgar una mayor certidumbre y confianza a los agentes económicos.

En marzo de 2007, el Directorio del BCH aprobó el Programa Monetario 2007 – 2008, con el propósito de otorgar una mayor certidumbre y confianza a los agentes económicos sobre el manejo de la política monetaria y cambiaria, como una forma de 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.

Además, el Programa Monetario presentó una descripción de los resultados previstos para las principales variables económicas para el año 2008, los que se determinaron con base en la

¹⁶ Incluye pagos en base caja por operaciones de mercado abierto.

información disponible hasta la fecha y consideraron los efectos más probables de las medidas y estrategias de política que el BCH adoptará en el corto y mediano plazo (Resolución No. I 06-3/2007 del 15 de marzo de 2007).

En septiembre de 2007 se efectuó la revisión al Programa Monetario 2007-2008, que incluyó la actualización de las proyecciones para el crecimiento del PIB, el comportamiento de la balanza de pagos, las principales cuentas fiscales y la evolución más probable de los agregados monetarios y del crédito. A continuación se describen las proyecciones y metas macroeconómicas derivadas de dicha revisión:

Cuadro No.12

REVISIÓN PROGRAMA MONETARIO 2007-2008			
Proyecciones y Metas Macroeconómicas			
	2006	2007^{pr/}	2008^{pr/}
Inflación (% variación interanual del IPC)	5.3	5.0 - 6.0	5.0 - 6.0
PIB real (tasa % de crecimiento)	6.0	6.0 - 6.5	6.0 - 6.5
Déficit del Sector Público No Financiero (% del PIB)	-1.2	-1.0	-1.8
Déficit del Gobierno Central (% del PIB)	-1.4	-2.9	-2.3
Reservas Internacionales Netas del BCH (millones de US\$)	2,444.0	2,406.0	2,448.0
Exportaciones de Bienes y Servicios (millones de US\$)	3,925.0	4,266.0	4,677.0
Importaciones de Bienes y Servicios (millones de US\$)	6,798.0	7,919.0	8,973.0
Saldo de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.8	-6.9	-8.2
Oferta Monetaria Total (tasa % de crecimiento)	20.0	18.5	18.8
Crédito Total al Sector Privado (tasa % de crecimiento)	27.9	28.6	23.1

pr/ Programa Revisado.

4.1.2. Medidas de Política Monetaria

A partir de enero de 2007, el BCH redujo el corredor de las tasas de interés de las Facilidades Permanentes de Crédito (FPC) y de las Facilidades Permanentes de Inversión (FPI), con el objeto de brindar mayor eficiencia a la Tasa de Política Monetaria (TPM) en su papel de instrumento de señalización de la postura de la política monetaria, mejorando a la vez los efectos de la transmisión de dicha política a los agentes económicos con la

finalidad de que la tasa interbancaria reduzca su volatilidad y se acerque a la TPM. Con esta medida, la tasa de interés de las FPC se redujo en 2.0 pp mientras que la de las FPI se incrementó en 1.0 pp (Resolución No. I 1-1/2007 del 11 de enero de 2007).

Tasa de Interés de Facilidades		
	Anterior	Nueva
FPC	TPM + 4%	TPM + 2%
FPI	TPM - 4%	TPM - 3%

Adicionalmente, con el objetivo de gestionar más eficientemente la liquidez de corto plazo del sistema financiero, el Directorio estableció que, cuando la fecha de realización o de vencimiento de las subastas semanales de valores gubernamentales, dirigidas exclusivamente a las instituciones del sistema financiero, coincida con un día feriado o inhábil, se podrán autorizar plazos al vencimiento distintos de 7 ó 14 días (Resolución No.81-2/2007 del 22 de febrero de 2007).

Se reformó el “Procedimiento para Ordenar las Transferencias de Valores Representados por Anotación en Cuenta”, incluyendo dentro de las mismas un convenio marco para operaciones de reporto entre entidades bancarias, a efecto de que estas entidades dispongan de los medios necesarios para una adecuada prevención de riesgos sistémicos en las operaciones interbancarias (Resolución No.208-5/2007 del 24 de mayo de 2007).

En 2007, el Directorio de esta Institución acordó modificar la TPM en cuatro ocasiones: la primera, incrementándola en 25 puntos básicos para ubicarla en seis punto veinticinco por ciento anual (6.25%) a partir del 28 de agosto; la segunda a seis punto setenta y cinco por ciento anual (6.75%), desde el 2 de octubre; la tercera, a siete por ciento anual (7.00%), a partir del 13 de noviembre; y la cuarta a siete punto cincuenta por ciento (7.50%), vigente desde el 11 de diciembre. Todas estas modificaciones se enmarcan dentro de la adopción de una postura preventiva de política monetaria, con la finalidad de alcanzar una normalización del crecimiento del crédito y de las importaciones y de esta forma facilitar que la tasa de inflación retorne al rango meta propuesto en el Programa Monetario (Resoluciones Nos.329-8/2007 del 23 de agosto, 364-9/2007 del 26 de septiembre, 415-11/2007 del 8 de noviembre y 440/12-2007 del 6 de diciembre).

Con la modificación a la TPM, las tasas de interés de Letras del LBCH a 7 días plazo y las del mercado interbancario se alinearon rápidamente, situación que ha mejorado los incentivos para controlar la liquidez de corto plazo. Entre tanto, las tasas de las FPC y de FPI se ubicaron en 9.50% y 4.50%; en su orden.

Operaciones de Mercado Abierto

Buscando promover la competencia entre los inversionistas, sin afectar el marco actual de política monetaria implementado por el BCH, y en apego a los estándares internacionales utilizados en la negociación de valores de renta fija de corto plazo, el Directorio de esta Institución dispuso modificar la forma de expresión de las tasas de rendimiento que los inversionistas presentan en sus posturas de oferta en las subastas de valores gubernamentales bajo un esquema libre expresado en centésimas del 1.0%, sin utilización de múltiplos o fracciones (Resolución No.81-2/2007 del 22 de febrero de 2007).

Con el objeto de armonizar la denominación de los valores emitidos por los bancos centrales y gobiernos del área centroamericana, Panamá y República Dominicana, de acuerdo a los estándares internacionales de deuda pública, el Directorio del BCH resolvió modificar la denominación de los Certificados de Absorción Monetaria (CAM) y de los Certificados de Absorción Monetaria Denominados en Dólares (CADD) por Letras del Banco Central de Honduras en Moneda Nacional y Letras del Banco Central de Honduras en Moneda Extranjera, respectivamente (Resolución No.113-3/2007 del 22 de marzo de 2007).

Además, se aprobó la “Normativa para la utilización del Módulo Electrónico de Captura de Ofertas (MECO)” en las Subastas de Valores Gubernamentales que efectúa el BCH, como parte del proceso de modernización del sistema nacional de pagos y con el propósito de promover entre los agentes participantes la utilización de mecanismos de comunicación que permitan el envío remoto de datos, estimulándose con esto una disminución de los costos transaccionales de los inversionistas y agentes intermediarios y una mayor eficiencia por la automatización de los procesos operativos (Resolución No.248-6/2007 del 21 de junio de 2007).

Cuadro No.13

Operaciones de Mercado Abierto					
Saldos en millones de lempiras a diciembre de cada año					
Títulos	2005	2006	2007	Var. Absolutas	
				2006/2005	2007/2006
Bonos ^{1/}	314.6	87.4	0.0	-227.2	-87.4
LBCH MN	24,976.2	25,480.9	17,061.6	504.7	-8,419.3
LBCH ME	197.5	32.0	0.0	-165.5	-32.0
Total	25,488.3	25,600.3	17,061.6	112.0	-8,538.7

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

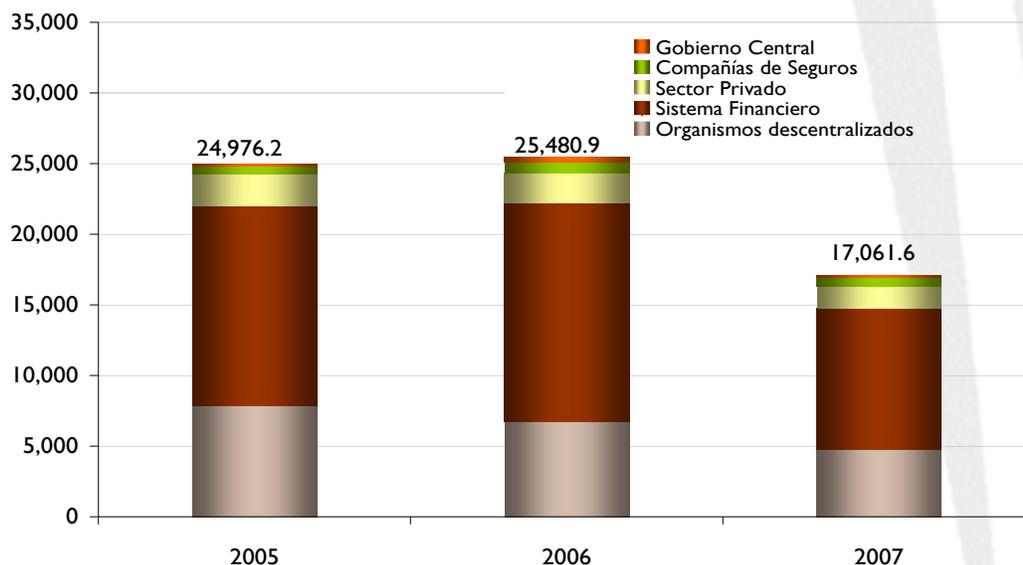
A diciembre de 2007, el ritmo de crecimiento de las operaciones de mercado abierto se ha desacelerado notablemente comparado con diciembre de 2006, ya que la colocación de LBCH MN se redujo en L8,419.3 millones.

En este comportamiento influyeron los factores siguientes:

- La redención de LBCH por parte de los institutos públicos de previsión social en montos importantes para destinar estos recursos al otorgamiento de crédito a sus agremiados.
- La entrada en vigencia de las inversiones obligatorias en moneda nacional a partir de junio de 2007, lo cual afectó la colocación de Letras.

Gráfico No.16

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



A fines de 2007 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 59.9%, organismos descentralizados 27.9%, sector privado no financiero 8.1%, compañías de seguro 3.3% y Gobierno Central 0.8%.

Prosiguiendo con su política de brindar al sistema financiero, la posibilidad de administrar de mejor forma su flujo de liquidez, el BCH continuó realizando acuerdos temporales de recompra de valores gubernamentales. El total de recompras efectuadas por el BCH a bancos del sistema en el 2007 ascendió a L14,511.5 millones, a una tasa promedio ponderado de 10.3%.

A diciembre de 2007, se redujo el uso de las FPI por parte de las instituciones del sistema financiero nacional, ya que en promedio diario pasaron de L574.0 millones en 2006 a L412.5 millones en 2007. Por su parte las FPC aumentaron su uso ya que pasaron de un promedio diario de L24.8 millones en 2006 a L53.9 millones en 2007.

Cuadro No. 14

Facilidades Permanentes de Inversión y de Crédito (Montos en millones de lempiras)		
	FPI	FPC
Total 2005^{1/}	30,343.0	4,674.9
Total 2006	141,567.2	6,182.5
Enero	10,360.0	160.0
Febrero	8,040.0	610.8
Marzo	11,122.0	0.0
Abril	13,483.0	120.0
Mayo	8,575.0	1,459.9
Junio	8,098.0	1,364.1
Julio	5,220.0	811.6
Agosto	6,533.0	2,353.4
Septiembre	8,580.0	1,572.0
Octubre	7,657.0	2,190.4
Noviembre	3,537.5	2,478.0
Diciembre	11,089.0	236.0
Total 2007	102,294.5	13,356.2

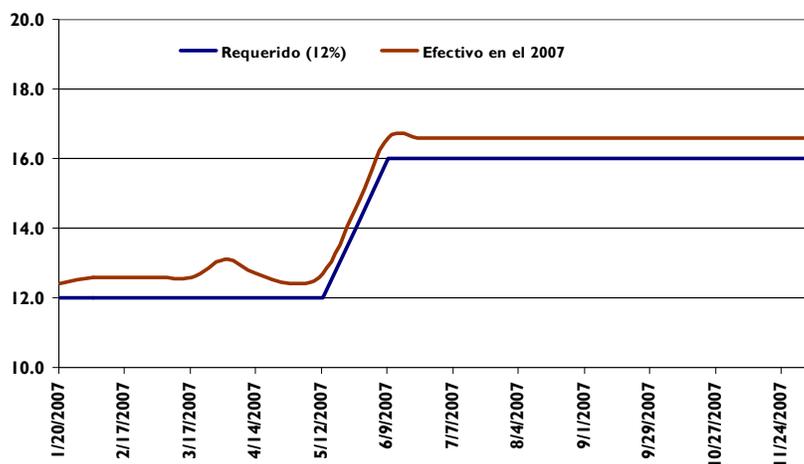
^{1/}Las facilidades de crédito e inversión se instauraron en mayo de 2005, por lo que las cifras no son comparables con lo registrado en 2006.

Inversiones Obligatorias y Encaje Legal

El Directorio del BCH consideró conveniente adaptar las medidas de política monetaria a las condiciones prevalecientes en el mercado financiero, con la finalidad de encausar el ritmo de expansión de los agregados monetarios y del crédito dentro de una senda de crecimiento congruente con los niveles programados para evitar presiones inflacionarias adicionales a las ya observadas. Por lo anterior, mediante Resolución No.227-6/2007 del 7 de junio de 2007, resolvió establecer que las instituciones del sistema financiero deberán mantener, de forma temporal, inversiones obligatorias sobre sus pasivos en moneda nacional sujetos a encaje por un total de hasta 4.0%.

Gráfico No. 17

Encaje Requerido y Efectivo en MN para 2007



La tasa de encaje legal no remunerado sobre los depósitos en moneda nacional y en moneda extranjera se mantuvo en 12.0% durante 2007, sobrepasando el encaje efectivo a dicho requerimiento durante todo el año, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, lo que indica la capacidad del sistema bancario de cumplir con esta obligación legal.

4.2 Política Cambiaria

Al finalizar el 2007 el tipo de cambio fue 18.8951, igual al resultado al finalizar el año 2006, lo que ayudó a mantener la inflación en un dígito. Asimismo, se continuó utilizando el Sistema de Adjudicación Pública de Divisas (SAPDI), como mecanismo eficiente para la asignación de divisas.

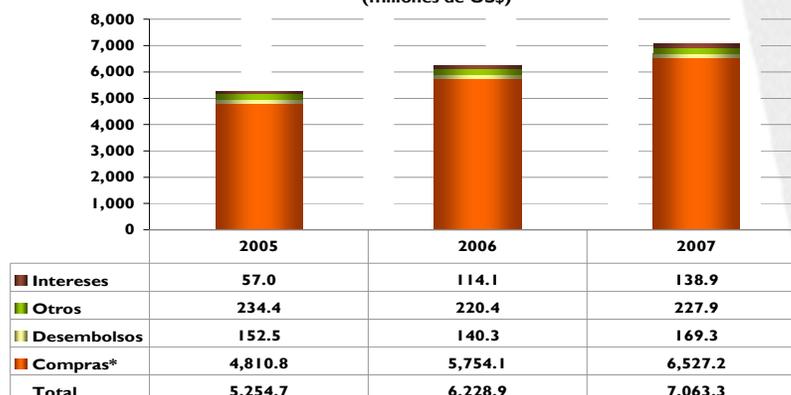
El Directorio del BCH aprobó el proyecto de reforma del Artículo 5 del Reglamento para la Negociación Pública de Divisas, orientado a eliminar la participación de firmas de auditores independientes en las subastas de negociación pública de divisas, así como la intervención de notario para autenticar el acta que de cada subasta levanta el respectivo Comité (Acuerdo No.02/2007 del 8 de noviembre de 2007). Además, mediante Resolución No.413-11/2007 del 8 de noviembre de 2007, se ratificaron las comisiones cambiarias para efecto de lo dispuesto en los artículos 3, 8, 9 y 14 del mencionado reglamento.

Operaciones en Divisas

A diciembre de 2007 los ingresos de divisas del BCH totalizaron US\$7,063.3 millones, superiores en 13.4% (US\$834.4 millones) a los registrados al finalizar diciembre de 2006. Dichos ingresos incluyeron compras de divisas por US\$6,527.2 millones, que mostraron menor crecimiento en este año, debido a la desaceleración de los flujos monetarios provenientes de remesas familiares (US\$2,561.4 millones); además, se recibieron ingresos por desembolsos del sector oficial e ingresos por concepto de intereses por US\$169.3 millones y US\$138.9 millones, respectivamente.

Gráfico No.18

Ingresos de Divisas del BCH
(millones de US\$)

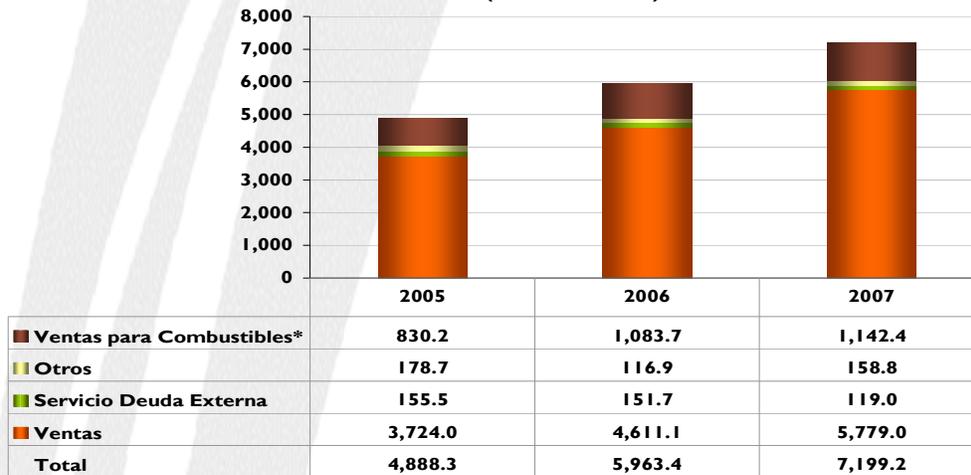


*Incluye compras para inversiones en LBCH en moneda extranjera.

Los egresos de divisas, ascendieron a US\$7,199.2 millones, monto superior en 20.7% (US\$1,235.8 millones) al registrado en diciembre de 2006. Del total de egresos, el 96.1% se destinó ventas de divisas para satisfacer la demanda para importación de bienes, servicios y combustibles; y el 1.7% a pagos del servicio de deuda externa del sector oficial.

Gráfico No.19

Egresos de Divisas del BCH
(millones de US\$)



*Incluye ventas directas y en subasta

La demanda por divisas presentada dentro del SAPDI por los distintos agentes económicos fue satisfecha en un 100.0%, adjudicándose un total de US\$6,856.0 millones, que incluyeron US\$1,077.0 millones vendidos en subasta para la compra de combustibles.

Como resultado, el ingreso neto de divisas se redujo en US\$122.1 millones, con lo cual el saldo de RIB del BCH al 31 de diciembre de 2007 ascendió a US\$2,732.7 millones, equivalente a 3.9 meses de importaciones.

5. Otros Indicadores Monetarios y Financieros

Obligaciones Financieras Exentas de Encaje

Según el Artículo 49 de la Ley del BCH, no estarán sujetos a encaje los recursos del sistema financiero captados a través de las bolsas de valores por colocación de obligaciones inscritas en el Registro Público del Mercado de Valores, cuando se efectúen de conformidad con el Reglamento de Obligaciones Financieras Exentas de Encaje. Asimismo, la Ley del Sistema Financiero faculta a las instituciones del sistema a emitir obligaciones para ser colocadas a través de las bolsas de valores, con el fin de fomentar el ahorro de mediano y largo plazo y de financiar la inversión para el desarrollo de los sectores productivos.

En tal sentido, en el 2007 el Banco Cuscatlán, S.A. emitió Bonos Corporativos Serie A por US\$3.1 millones, Serie B por igual monto y Serie C por US\$2.1 millones, con vencimiento a 3 años y una tasa de interés de 6.5%, 6.25% y 6.0%, respectivamente.

Evolución de los Agregados Monetarios y de Crédito

El crédito al sector privado creció en 31.8%, el cual fue destinado en mayor medida al consumo, vivienda, servicios y sector agropecuario.

A diciembre de 2007, el dinero en sentido amplio mostró un crecimiento de 18.3% con respecto a diciembre del año anterior, inferior al crecimiento interanual de diciembre de 2006 que fue de 21.8%.

El comportamiento de depósitos de moneda nacional registrado a diciembre de 2007 observó un crecimiento de 21.0%, inferior al 26.6% que se dio en diciembre de 2006; por su parte, para los depósitos en moneda extranjera éste se situó en 17.2%, similar al del año anterior; demostrando la preferencia por el ahorro en moneda nacional por parte de los depositantes.

El crecimiento del crédito al sector privado fue de 31.8%, superior al 28.5% de diciembre de 2006, este comportamiento fue influenciado principalmente aumento de 29.1% en el crédito otorgado a las sociedades no financieras privadas y de 34.9% a los hogares e Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH).

Cuadro No. 15

Indicadores Monetarios y Crediticios (Tasas de crecimiento a diciembre de cada año)			
Conceptos	2005	2006	2007 ^{p/}
Dinero en sentido amplio (DSA)	16.4	21.8	18.3
Billetes y Monedas	17.3	17.3	14.1
Depósitos	16.6	23.6	19.9
M/N	19.4	26.6	21.0
M/E	10.8	17.2	17.2
Valores	8.6	-16.8	-40.3
M/N	12.5	-11.2	-39.3
M/E	-22.9	-82.4	-100.0
Reservas Técnicas	8.0	11.4	20.2
Otros Pasivos	142.6	35.4	7.5
Crédito Interno	18.0	24.2	34.3
Gobierno Central, (neto)	-0.7	164.1	-2.0
Sociedades públicas no financieras	37.2	33.2	41.6
Gobiernos locales	89.5	92.8	10.3
Crédito al Sector Privado	16.3	28.5	31.8
Sociedades no financieras	-	21.4	29.1
Hogares e ISFLSH	-	37.7	34.9
Emisión Monetaria	18.5	22.3	20.4

p/ Preliminar.

*En el 2007 los préstamos nuevos del sistema financiero al sector privado fueron
L117,326.8 millones (Contribución por Sectores)*



Los préstamos nuevos del sistema financiero al sector privado ascendieron a L117,326.8 millones en 2007, lo que representa un incremento de 32.9% a lo observado en 2006; siendo el comercio el consumo y la construcción los sectores hacia donde destino la mayor parte de estos préstamos.

Al 31 de diciembre de 2007, el saldo del crédito en moneda extranjera otorgado por las oficinas de representación de bancos extranjeros ascendió a L69.9 millones (US\$3.7 millones).

En el crédito neto del sector financiero al Sector Público No Financiero (SPNF) resaltan los crecimientos en el crédito bruto a las sociedades públicas no financieras de 41.6% y a los Gobiernos Locales de 10.3%, contrastando con la reducción de 2.0% en el crédito neto al Gobierno Central.

Gráfico No.20

Crédito y Depósitos de las Sociedades Financieras ^{1/}
(tasas de crecimiento interanuales)



^{1/} El crédito corresponde únicamente al sector privado

Tasas de Interés

Tasa de Política Monetaria

Durante 2007, el Directorio del BCH efectuó cuatro aumentos en la TPM, lo que indujo el crecimiento de las tasas de interés en el mercado interbancario y la de los valores en las subastas del BCH.

El Directorio del BCH aumentó la TPM de 6.0% a 7.5 % durante 2007. Este aumento se realizó en cuatro etapas, atendiendo las recomendaciones de la COMA, con base en el análisis de las condiciones macroeconómicas, principalmente la evolución observada y esperada de la inflación interna.

La TPM es usada por el BCH para proporcionar señales 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 y con ello se induce a que el precio del dinero, es decir la tasa de interés, aumente. El objetivo perseguido por el BCH con esta medida es alcanzar la normalización del crédito y de las importaciones, para facilitar que la tasa de inflación se mantenga dentro del rango meta de inflación propuesto en el programa monetario.

Cuadro No.16

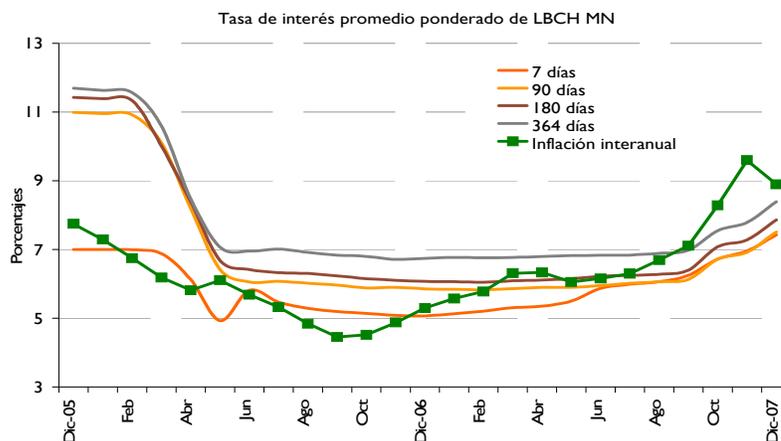
Tasa de Política Monetaria del BCH en el 2007		
Fecha	Porcentaje	Aumento ^{1/}
Agosto, 28	6.25	0.25
Octubre, 2	6.75	0.50
Noviembre, 13	7.00	0.25
Diciembre, 11	7.50	0.50

1/ Puntos Porcentuales.

Tasas de Interés de las Letras del BCH

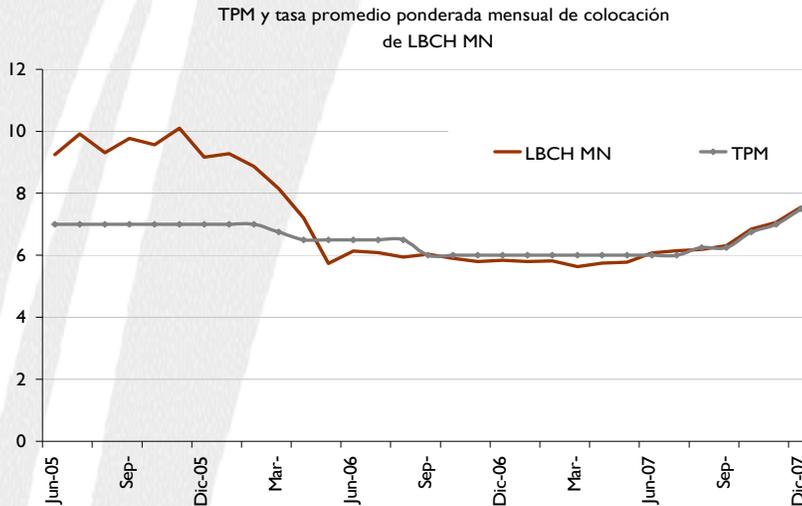
En 2007, las tasas de interés de las LBCH en MN aumentaron desde el inicio del año como respuesta de las medidas de política monetaria tomadas para contrarrestar el comportamiento ascendente que ha tenido la inflación en este año.

Gráfico No.21



El aumento en las tasas de interés fue influenciado, principalmente por el aumento de la TPM sobre todo a partir del segundo semestre del año. Por lo anterior, a diciembre de 2007, el rendimiento promedio ponderado de las LBCH en MN fue de 7.1%, 1.3 pp mayor al registrado en diciembre del año previo.

Gráfico No.22



Tasas de Interés del Mercado Interbancario

En el 2007, se dio un aumento en el promedio mensual de la tasa de interés del mercado interbancario, al pasar de 5.4% en diciembre de 2006 a 7.6% en diciembre de 2007, lo anterior como producto del comportamiento de la TPM, para reducir la liquidez en la economía.

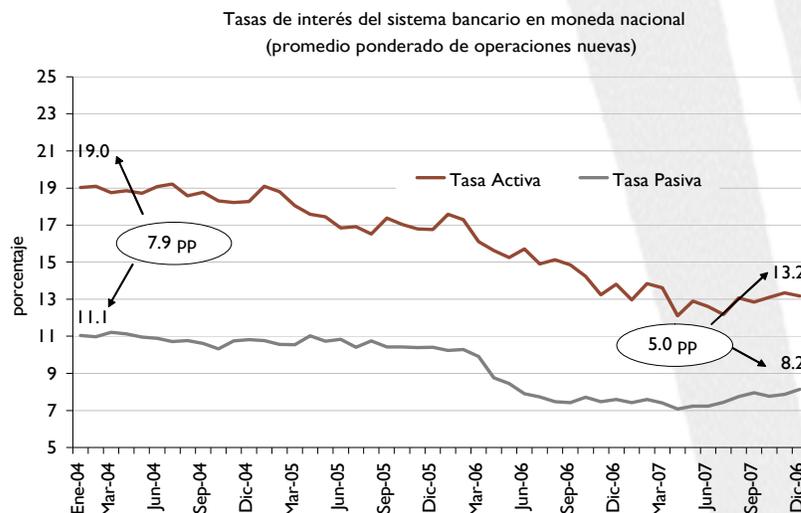
Gráfico No.23



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

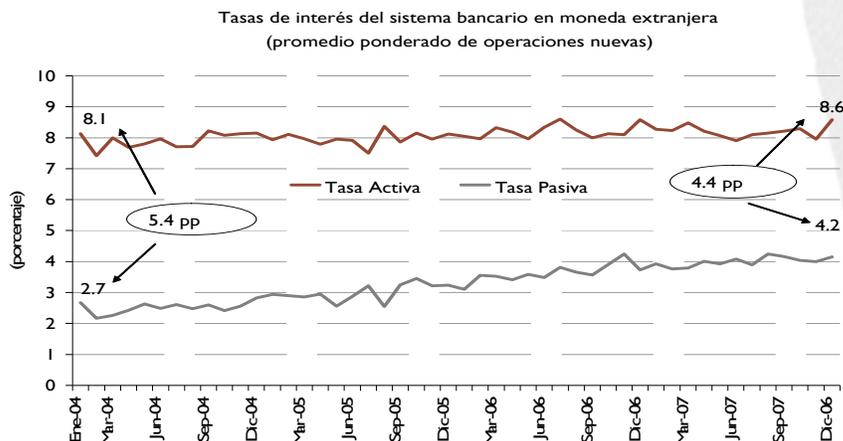
A diciembre de 2007, los promedios de las tasas de interés nominales sobre nuevos préstamos y depósitos a plazo en moneda nacional del sistema bancario, se situaron en 13.2% y 8.2%, respectivamente, lo que representó una reducción de 0.6 pp en la tasa activa y de un aumento de 0.6 pp en la tasa pasiva, en comparación con los registrados a finales del año previo. Como resultado de lo anterior, el margen de intermediación financiera promedio para 2007 fue de 5.0 pp, inferior al obtenido en el año inmediato anterior (6.2 pp).

Gráfico No.24



Los promedios ponderados de las tasas de interés nominales sobre operaciones nuevas en moneda extranjera del sistema bancario, a diciembre de 2007, fueron de 8.6% para préstamos y de 4.2% para depósitos a plazo, lo que significó que se mantuviera igual la tasa de interés activa y aumentara en 0.5 la tasa de interés pasiva, respecto a diciembre 2006. El margen de intermediación en las operaciones en moneda extranjera a diciembre de 2007 fue de 4.4 pp, inferior al registrado a finales del año anterior (4.9 pp).

Gráfico No.25



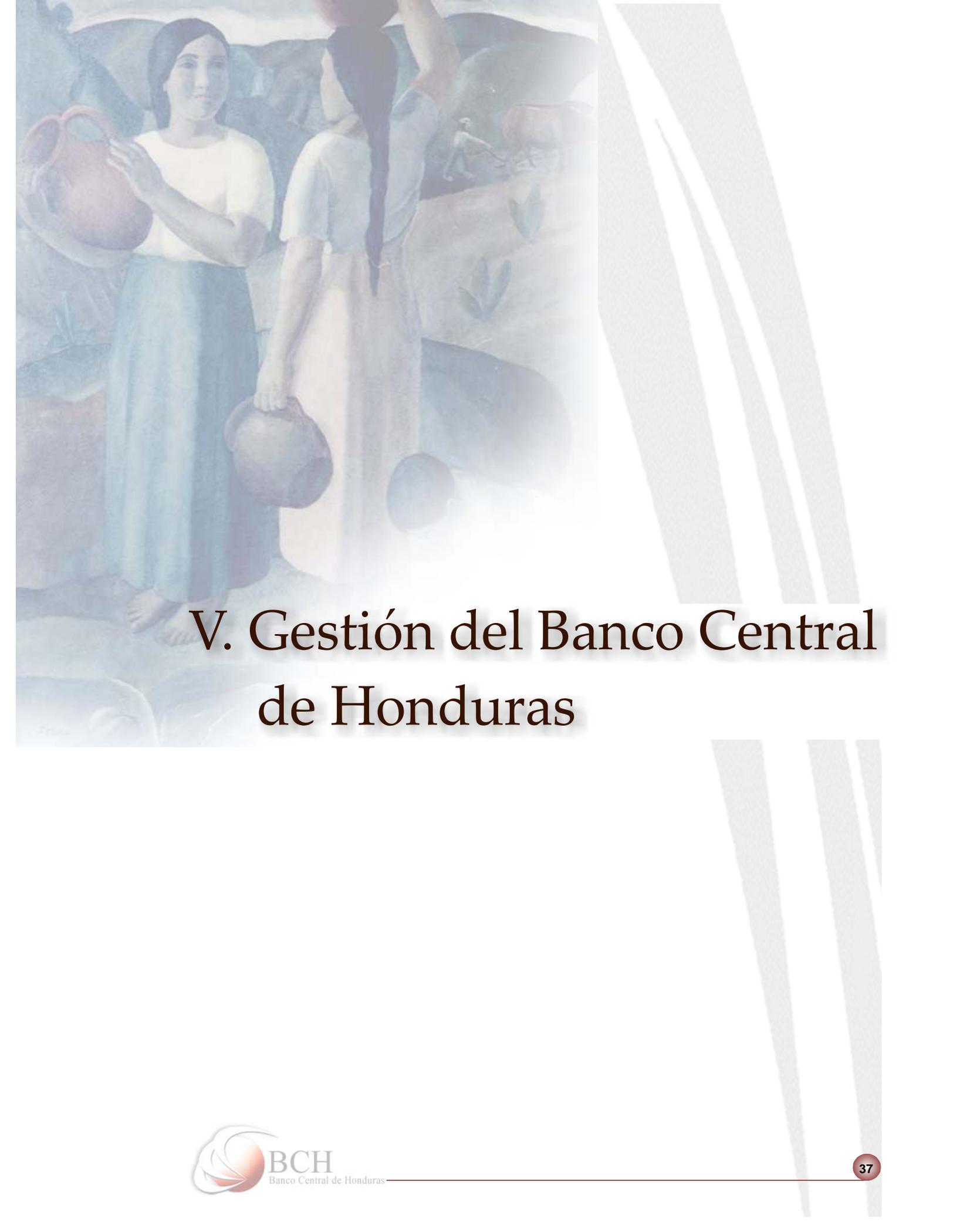
6. CONSIDERACIONES FINALES

La economía hondureña creció en 6.3% durante 2007, acompañado de una estabilidad cambiaria, una tasa de inflación de 8.9% que se logró en parte por las medidas de política monetaria que tomó el BCH; además, se dio una expansión del crédito al sector privado por parte del sector financiero. Este crecimiento económico provocó que se redujera la pobreza extrema en el país, por lo que se observa que se está comenzando a lograr un mayor bienestar para la población del país.

Cuadro No.17

Principales Variables Macroeconómicas		
	2006	2007^{Pr/}
Inflación (% variación interanual del IPC)	5.3	8.9
PIB real (tasa % de crecimiento)	6.3	6.3
Déficit del Sector Público Combinado (% del PIB)	1.3	1.3
Ingresos del Gobierno Central (% del PIB)	18.2	19.0
Gastos del Gobierno Central (% del PIB)	19.3	21.3
Déficit del Gobierno Central (% del PIB)	1.1	2.3
Reservas Internacionales Netas del BCH (millones de US\$)	2,613.7	2,514.3
Exportaciones de Bienes y Servicios (millones de US\$)	5,880.8	6,344.3
Importaciones de Bienes y Servicios (millones de US\$)	8,301.0	9,593.5
Saldo de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (% del PIB)	4.7	9.9
Remesas (millones de US\$)	2,328.6	2,561.4
Inversión Extranjera Directa (millones de US\$)	673.6	814.9
Crédito Total al sector Privado (tasa % de crecimiento)	28.5	31.8
Dinero en Sentido Amplio (tasa % de crecimiento)	21.8	18.3
Tasa de interés Activa moneda nacional	13.8	13.2
Tasa de interés Pasiva moneda nacional	7.6	8.2
Tasa de interés Activa moneda extranjera	8.6	8.6
Tasa de interés Pasiva moneda extranjera	3.7	4.2

Pr/ Preliminar.



V. Gestión del Banco Central de Honduras

A. GESTIÓN FINANCIERA

1. Operaciones Activas

Los activos totales del BCH al 31 de diciembre de 2007, experimentaron una reducción de L1,904.4 millones comparado con el resultado a diciembre de 2006, debido básicamente a que el rubro de los activos internacionales decreció en L2,128.8 millones, a causa del resultado asociado a la venta de divisas a través del SAPDI, las que fueron destinadas a satisfacer la demanda de los sectores comercio, industria manufacturera y en mayor cuantía al pago de la factura petrolera. Esta disminución fue contrarrestada parcialmente por el ingreso de remesas familiares, exportaciones e intereses generados por las inversiones en el exterior.

Por su parte los Créditos e Inversiones observaron una disminución de L166.6 millones, derivado principalmente de las reducciones en inversión en Bonos del Gobierno (L66.7 millones), FOSEDE (L53.9 millones) y préstamos equivalentes en dólares de Sefin (L37.8 millones).

2. Operaciones Pasivas

Los pasivos del BCH se redujeron en L2,182.9 millones, debido principalmente al decremento de L6,723.2 millones en Títulos y Valores del BCH¹⁷ (26.2%), lo anterior fue contrarrestado en parte por el incremento de L2,769.9 millones en la Emisión Monetaria y en los Depósitos recibidos por L1,731.0 millones, principalmente por los depósitos en Cuenta Corriente del Sector Financiero por L1,915.7 millones, los cuales fueron contrarrestados por las reducciones de L175.2 millones provenientes del sector público y 9.5 millones de otros depósitos.

3. Auditoría Externa a los Estados Financieros

En 2007, se auditaron los Estados Financieros del BCH al 31 de diciembre de 2006, donde se midió la razonabilidad de las cifras de los mismos, cuya opinión emitida por la PriceWaterhouse Coopers, confirma que las cifras presentadas son adecuadas en todos los aspectos.

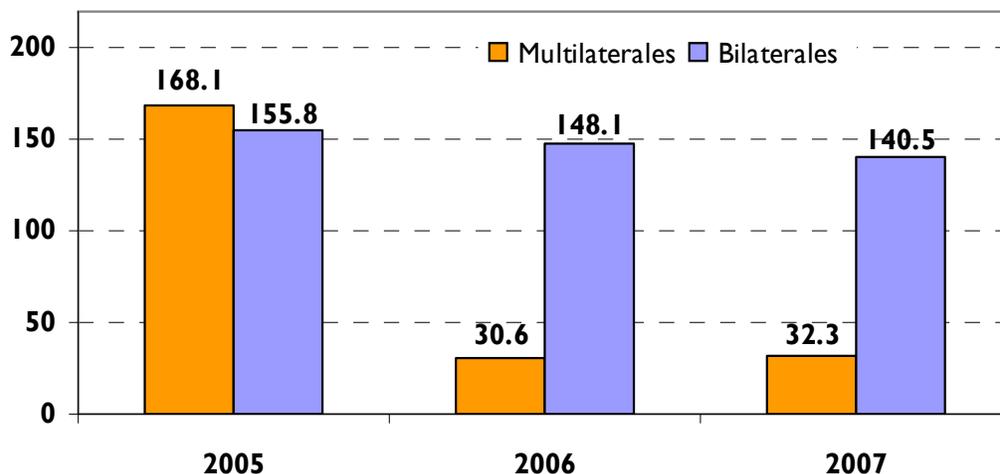
4. Deuda Externa

A diciembre de 2007 la deuda externa de mediano y largo plazo del BCH ascendió a US\$172.8 millones, saldo inferior en US\$5.9 millones al de diciembre de 2006, como resultado de los pagos efectuados a los acreedores bilaterales (Banco Central de Costa Rica, Banco de la República de Colombia y Eximbank China). Durante el período no se recibieron desembolsos.

¹⁷ Incluye las inversiones obligatorias y las inversiones que se realizan en Letras del BCH menos los descuentos concedidos sobre éstas.

Gráfico No.26

Movimiento de la Deuda Externa del Banco Central de Honduras a Mediano y Largo Plazo
(En millones de US\$)



5. Emisión y Desmonetización de Especies Monetarias



El BCH tiene la potestad, según la Ley Monetaria, de ser 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 2007, la emisión monetaria se situó en L16,362.5 millones, observándose un aumento de L2,769.9 millones con relación al saldo registrado en diciembre del 2006. El movimiento del año estuvo conformado por emisiones de nuevas especies monetarias por un monto de L5,180.5 millones (billetes L5,165.0 millones y monedas L15.5 millones), desmonetización de especies por L3,447.0 millones y una reducción en el saldo de caja del BCH de L1,036.4 millones.

Cuadro No.18

Emisiones de nuevas especies monetarias en billetes
(En millones de lempiras y porcentajes)

Denominación	2005	2006	2007	Variaciones Relativas	
				2006/2005	2007/2006
1	46	28	32	-39.1	14.3
2	31	12	16	-61.3	33.3
5	65	68	76	4.6	11.8
10	170	87	93	-48.8	6.9
20	275	370	328	34.5	-11.4
50	370	180	220	-51.4	22.2
100	2,235	2,250	1,200	0.7	-46.7
500	3,600	3,050	3,200	-15.3	4.9
TOTAL	6,792	6,045	5,165	-11.0	-14.6

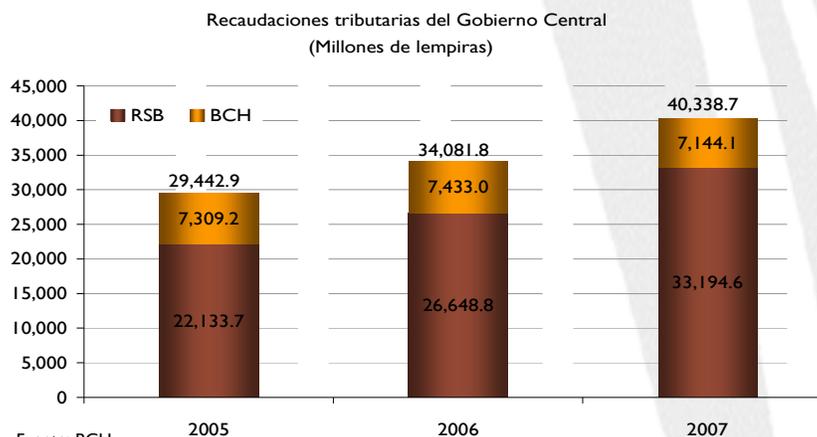
Fuente: BCH

B RELACIONES CON EL GOBIERNO CENTRAL Y OTRAS INSTITUCIONES DEL ESTADO

I. Agente Fiscal

El BCH, como agente fiscal del gobierno¹⁸, entre enero y diciembre de 2007, registró recaudaciones que ascendieron a L40,338.7 millones, habiéndose recaudado L33,194.6 millones (82.3%) en el resto del sistema bancario nacional y L7,144.1 millones (17.7%) directamente en las oficinas del BCH.

Gráfico No.27



Fuente: BCH.

RSB: Bancos y Asociaciones de Ahorro y Préstamo.

Nota: Corresponden a recaudaciones del año calendario.

Adicionalmente, continuó administrando las especies fiscales¹⁹ del Gobierno Central, manejando un inventario inicial valorado en L2,901.0 millones y uno final de L2,904.1 millones, diferencia que obedeció a la emisión y compra de nuevas especies por L13.5 millones y devoluciones por L10.8 millones; lo que fue contrarrestado principalmente por especies fiscales distribuidas por L21.1 millones e incineradas²⁰ por L0.1 millones.

2. Labores de Asesoría

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

En el 2007, 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 efectuó el lanzamiento de dos documentos importantes, dirigidos a la comunidad vinculada con el sector, como ser: a) Mapeo Institucional de la Oferta Financiera para la Mipyme y b) Sociedad de Garantías Recíprocas, este último encaminado a convertirse en un anteproyecto de Ley para ser sometido a consideración del Congreso Nacional de la República (CN).

¹⁸ 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.

¹⁹ 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.

²⁰ El BCH incinera las especies fiscales que son devueltas por oficinas o consulados por considerarse defectuosas.

El Comité de Servicios Financieros participó activamente en la elaboración del anteproyecto de Ley de Mipyme, actualmente en el CN, así como en la discusión de los requerimientos que deben de ser incluidos en el estudio de factibilidad de Sociedades de Bienes de Garantía y del Censo de las Mipyme.

2.2 Tratados de Libre Comercio

En el 2007 el BCH, como integrante de la Comisión Nacional de Comercio Exterior, continuó con su función de asesoramiento en materia de políticas comerciales a la Presidencia de la República. En ese contexto, participó apoyando a la Secretaría de Industria y Comercio (SIC), en lo referente a los Capítulos de Servicios Financieros e Inversión en las negociaciones que se están realizando para la firma del Acuerdo de Asociación entre Centroamérica y la Unión Europea; en el Acuerdo para la Promoción y Protección Recíproca de Inversiones entre Honduras y Finlandia; y en el fortalecimiento del Tratado de Libre Comercio (TLC) entre Honduras, Guatemala y El Salvador (CA-3) con México.

Tratado de Libre Comercio entre Honduras, Guatemala y El Salvador con México

En el marco de la IV Reunión de la Comisión Administradora del Tratado, celebrada en la ciudad de México el 31 de octubre de 2007, se acordó fortalecer el TLC y darle una mayor promoción entre los sectores empresariales de los diferentes países. Adicionalmente, se trataron temas relacionados con Acceso a Mercados, Servicios Financieros e Inversión. Asimismo, los ministros de economía de la región asumieron el compromiso de elaborar los Anexos de Servicios Financieros a ser presentados a México en el 2008.

Acuerdo de Asociación entre Centroamérica y la Unión Europea

El BCH participó como asesor de la SIC, en materia de Servicios Financieros, en la IV Ronda de Coordinación de los Países de Centroamérica (CA), realizada en la ciudad de San José, Costa Rica, en septiembre de 2007. En dicha ronda se consensuaron las propuestas sobre los diferentes temas que se incluirán en los textos del Acuerdo y que le serán presentadas a la Unión Europea (UE).

Posteriormente, en el mes de octubre de 2007 se llevó a cabo la I Ronda de Negociación entre CA y la UE. En dicha reunión, la UE hizo una presentación general de su propuesta escrita para el Título sobre Servicios, Establecimiento y Comercio Electrónico. Adicionalmente, la UE presentó los elementos propuestos para los títulos sobre Cooperación Cultural y Asociación y Pagos Corrientes y Movimientos de Capital.

En el 2008, se continuará con las negociaciones del Acuerdo de Asociación y se prevén al menos tres rondas de negociación durante el año, mismas que comenzarán en febrero.

Acuerdo para la Promoción y Protección Recíproca de Inversiones entre Honduras y Finlandia

En septiembre de 2007, el BCH participó activamente, junto con la SIC, en la negociación del texto final del Acuerdo para la Promoción y Protección Recíproca de Inversiones entre las Repúblicas de Honduras y Finlandia, el cual quedó acordado en su totalidad. La firma de este

Acuerdo se espera que se realice en 2008 y esto garantizará un marco jurídico estable para las inversiones, permitirá una mayor cooperación económica entre ambas Partes y estimulará el desarrollo económico, a través de mayores flujos de capital privado.

2.3. Fideicomiso con la ENEE

El BCH como banquero del Estado como dicta su propia Ley, desde el 2006 administra cinco convenios de fideicomiso a la ENEE, 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.

C. RELACIONES CON LA COMUNIDAD ECONÓMICA INTERNACIONAL

I. Fondo Monetario Internacional

I.1. Programa de Análisis del Sector Financiero

En julio del 2007 el BCH en representación del Gobierno de Honduras solicitó al Fondo Monetario Internacional (FMI) la actualización del Programa de Análisis del Sector Financiero del país (FSAP, por sus siglas en inglés), realizado originalmente en el 2003, con el fin de verificar el grado de avance en las políticas macroeconómicas y de transparencia del BCH, así como la solidez del sistema financiero hondureño.

Para ese propósito, una misión del FMI y del Banco Mundial (BM) visitó el país durante los meses de septiembre y octubre de 2007 y se sostuvo reuniones de trabajo con representantes del BCH, CNBS, Secretaría de Finanzas y otras Instituciones del Estado; asimismo, se entrevistaron con los principales representantes de las asociaciones de empresarios, banqueros, aseguradores, auditores y otros ejecutivos del sector financiero hondureño.

El informe preliminar que la Misión FSAP 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, enfatiza en la mayor transparencia y efectividad de las operaciones de la Autoridad Monetaria del país; así como la solidez y avance de las instituciones bancarias del país, la fuerte capitalización de los últimos años, la mayor disposición de productos y servicios en precios y calidad más competitivos, debido especialmente a la mayor presencia de la banca extranjera.

Adicionalmente como parte del Programa FSAP, en el mes de noviembre y diciembre de 2007, se realizó la evaluación de la observancia de estándares mundiales relativos a las políticas y procedimientos del Gobierno y el sistema financiero del país en la prevención y combate al lavado de activos y dinero procedente del narcotráfico, terrorismo y actividades similares e irregulares, habiéndose concluido en el respectivo informe que Honduras ha establecido la mayor parte de los componentes fundamentales de un Régimen Contra el Lavado de Activos (AMC), por medio de leyes, regulaciones y un marco institucional que incluye órganos de cumplimiento de la Ley y entidades de supervisión y persecución de esas actividades irregulares.

Sin embargo, a pesar de esos progresos, se deben realizar cambios en algunas normas legales y con mayor énfasis en la estrategia directiva que garanticen una mayor coordinación y efectividad para el cumplimiento de los objetivos de las políticas de combate de estas actividades ilegales.

1.2. Programa para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza

Durante el último trimestre del 2007 en la ciudad de Washington, D.C., técnicos y funcionarios del Gobierno de Honduras han revisado y actualizado el marco macroeconómico de mediano plazo con el objetivo de continuar con el proceso de acercamiento y definición de estrategias, para lograr la firma de un Acuerdo Económico con el FMI.

1.3. Sistema General de Divulgación de Datos (SGDD)

En el 2007, 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 2007, 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

Con la finalidad de contribuir a fortalecer el marco jurídico bajo, el cual se modernizarán las operaciones de los sistemas de pagos del país; se ha continuado con las gestiones ante el Congreso Nacional para lograr la ratificación del tratado regional sobre los sistemas de pago y de liquidación de valores de Centroamérica y República Dominicana.

2.2. Fortaleciendo las Capacidades de Análisis de la Política Macroeconómica

En el 2007 se continuó con el proyecto de fortalecimiento de las capacidades analíticas de la Política Macroeconómica, aprobado por el Comité de Política Monetaria del CMCA en julio de 2004, y coordinado por la CEPAL-México y el Departamento de Estudios Económicos y Sociales (DESA) de las Naciones Unidas. La Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) es el enlace entre las Naciones Unidas y los bancos centrales.

En dicho contexto se realizaron 4 talleres (en México, República Dominicana, Nicaragua y Costa Rica). En el seminario realizado en diciembre en Costa Rica, se presentaron los trabajos finales realizados por técnicos especialistas de los países participantes en el programa y se contó con la presencia de los miembros del Comité de Política Monetaria de cada uno de los países del área centroamericana y República Dominicana. Los temas que se presentaron fueron: Modelos macroeconómicos en países con avances en la adopción de la estrategia de objetivos de inflación, Modelos macroeconómicos en países con objetivos monetarios, en países dolarizados y altamente dolarizados; y el Producto potencial y determinantes del crecimiento económico.

2.3. Armonización de Precios

Continuando con el Proyecto de Armonización de Precios, en el 2007, se participó en tres talleres en Honduras, Panamá y Nicaragua, en los cuales se obtuvieron conocimientos para elaborar los Índices de Precios al Consumidor Armonizados y de Paridad de Poder de Compra (PPA), a nivel Centroamericano, Panamá y República Dominicana con el objetivo de efectuar mediciones comparables del ingreso real de sus habitantes.

2.4. Proyecto Red de Diálogo Macroeconómico (REDIMA)

En este año se participó en las reuniones del REDIMA-CA, que se llevaron a cabo en la ciudades de Santo Domingo, República Dominicana y Santiago de Chile, en donde se abordaron los temas de esquemas de metas de inflación, rigidez fiscal y déficit cuasi fiscal en los países de Latinoamérica.

2.5. Grupo de Trabajo Macroeconómico (GTM)

En octubre de 2007, en la ciudad de Santiago de Chile se participó en la primera reunión del Grupo de Trabajo Macroeconómico (GTM), formada por miembros de los bancos centrales y secretarías de finanzas de Centroamérica y República Dominicana, la cual se efectuó con el objetivo de discutir temas económicos de interés entre los miembros, como ser los temas de políticas monetarias y fiscales, con el propósito de que estos conocimientos sirvan para la mejor toma de decisiones por parte de los países miembros.

3. Banco Mundial

En el 2007 dentro del proceso de implementación del Programa de Consejería y Administración de Reservas del Banco Mundial (RAMP), se ha continuado participando en diferentes módulos de capacitación en las áreas contables, legal y financiera (curso online Magellan y cursos presenciales).

Además, el BCH contrató, mediante una licitación pública, a la compañía JP Morgan como Custodio del RAMP, 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.

En este ámbito, en congruencia con el convenio suscrito con el BM, para adaptar la administración de las Reservas Monetarias Internacionales a las condiciones prevalecientes en el mercado y mantener la misma en forma más eficiente, mediante Resolución No.287-7/2007 del 26 de julio de 2007, resolvió modificar algunos elementos de esa normativa.

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

I. Autorizaciones de Aumentos de Capital

En el 2007, el BCH autorizó los aumentos de capital de las siguientes instituciones: Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones Atlántida, American Home Assurance Company,

Sociedad Interamericana de Seguros, S.A., Seguros del País, S.A. y Casa de Cambio Roble Viejo, S.A. (Roviesa).

Cuadro No.19

Autorizaciones de Aumentos de Capital y de Licencias para Operar			
No. de Resolución	Fecha	Institución	Objetivo
143-4/2007	12 de abril	Sociedades Administradora de Fondos de Pensiones Atlántida	Aumentar el capital de L20.0 millones a L26.0 millones.
175-5/2007	3 de mayo	American Home Assurance Company	Aumentar su capital social de L30.0 millones a L35.0 millones.
221-5/2007	31 de mayo	Casa de Cambio Roble Viejo, S.A. (Roviesa),	Aumentar su capital social de L0.1 millones a L1.9 millones
393-10/2007	25 de octubre	Sociedad Interamericana de Seguros, S.A.	Aumentar el capital de L233.0 millones a L273.0 millones.
443-12/2007	6 de diciembre	Sociedad Seguros del País, S.A.	Aumentar el capital de L60.0 millones a L100.0 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 2007, este Comité se mantuvo en permanente monitoreo de la situación del sistema financiero nacional, para actuar de manera temprana ante una posible crisis que se pudiera dar en el sistema.

3. Fusión de Instituciones del Sistema Financiero

Mediante Resolución No.450.12/2007 del 12 de diciembre de 2007 el BCH opinó favorablemente ante la CNBS ante la solicitud presentada por ésta, para aprobar la fusión entre Banco Mercantil, S.A. (Bamer) y Banco de América Central Honduras, S.A. (BAC Honduras).

4. Licencias para operar

El BCH, mediante Resolución No.19-1/2007 del 17 de enero de 2007, dictaminó favorablemente ante la CNBS, en el sentido que existen en el país condiciones macroeconómicas para el

establecimiento de Banco Procredit, S.A. de C.F. Asimismo, lo hizo mediante Resolución No. 176-5/2007 del 3 de mayo de 2007, para que la sociedad Popular, Asociación de Ahorro y Préstamo para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa, S.A. se convierta en el Banco Popular Covelo, S.A.

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

1. El Directorio del BCH, de conformidad con el Reglamento para el Manejo de Cuentas de Depósito en Moneda Extranjera, estableció las monedas; (dólares estadounidenses, yenes, euros, francos suizos, yuans y libras esterlinas) en las que las instituciones del sistema financiero nacional podrán captar recursos del público, para la constitución de depósitos las instituciones supranacionales donde podrán realizar inversiones; y las calificaciones mínimas para los instrumentos e instituciones financieras del exterior de primer orden en las que las instituciones nacionales podrán realizar inversiones con los recursos provenientes de las cuentas de depósito en moneda extranjera. Lo anterior con la finalidad de obtener mejores rendimientos en sus inversiones y aprovechar la apertura proporcionada por las economías globalizadas (Resolución No.32-I/2007 del 25 de enero de 2007).
2. El BCH introdujo algunos cambios a la regulación establecida para las instituciones de seguros que les permiten obtener mejores rendimientos al invertir en instrumentos financieros, lo cual tiene como propósito volverlas más competitivas y obtener ventaja de la apertura que ofrece la globalización. Asimismo, estableció de una manera más clara los requerimientos que aseguren la diversificación, alta seguridad, liquidez y rentabilidad de las inversiones que efectúen tales instituciones.

En ese sentido, el Directorio del BCH estableció las monedas, instituciones financieras supranacionales e internacionales en las cuales las instituciones de seguros pueden realizar sus inversiones en el exterior, determinando al mismo tiempo las calificaciones mínimas autorizadas para las inversiones en instrumentos financieros del exterior, deuda soberana, custodios y mandatarios (Resolución No.31-I/2007 del 25 de enero de 2007).

3. Con el objetivo de favorecer iniciativas que fortalezcan el entorno en que las instituciones del sistema asegurador desarrollan sus actividades, el Directorio del BCH resolvió ampliar el plazo establecido en el Reglamento de Inversiones de las Instituciones de Seguros, para que las instituciones de seguros presenten a la CNBS su Política Anual de Manejo de Inversiones que apruebe el Consejo de Administración (Resolución No.104-3/2007 del 15 de marzo de 2007).
4. Luego de analizar la información sobre el comportamiento de las tasas de interés aplicadas por los distintos emisores de tarjetas de crédito durante el período de diciembre de 2006 a marzo de 2007, el Directorio del BCH resolvió a partir de mayo de 2007, suspender temporalmente la vigencia y ejecución de la Resolución No.128-3/2007, en la que se establecía la tasa de interés máxima a ser cobrada por los emisores de tarjetas de crédito para tarjetas con garantía fiduciaria (Resolución No.202-5/2007 del 16 de mayo de 2007). Dicha medida estará en vigencia hasta que la Comisión para la Defensa y la Promoción de la Competencia (CDPC) ratifique formalmente y con claras evidencias, que en el mercado existen restricciones a la libre competencia respecto al uso de las tarjetas de crédito. Lo anterior tiene como objetivo promover la competencia de los servicios bancarios, lo cual

es indispensable para aprovechar el potencial económico del país y acrecentar el bienestar de la población, tomando en consideración que, mediante la aplicación transparente de la Ley, el Gobierno de Honduras vela por la libre competencia y el libre mercado buscando incentivar la inversión extranjera que coadyuve al desarrollo económico del país.

E. DESARROLLO Y MODERNIZACIÓN INSTITUCIONAL

I. Reformas a la estructura del BCH

En febrero de 2007, el Directorio del BCH resolvió cambiar el nombre a la Sección de Presupuesto dependiente del Departamento de Contaduría, mediante la creación de la Unidad de Presupuesto dependiendo directamente de la Subgerencia del Área Administrativa, con el propósito de dar mayor independencia y agilidad a la implementación de la metodología “Vinculación de Planes Operativos Anuales con Presupuesto”. Esta metodología está basada en el marco general de la Política Presupuestaria para el Ejercicio Fiscal 2006 y Presupuesto Plurianual 2006-2009 y busca cumplir con la gestión pública actual del país que tiende a la articulación del presupuesto con el modelo de la gestión por resultados, el cual inicia con el proceso de planificación y continúa con la identificación de los requerimientos presupuestales para cumplir los objetivos institucionales.

En mayo de 2007 el Directorio del BCH resolvió crear la Unidad de Cumplimiento para atender las responsabilidades que demanda el cumplimiento de Ley Contra el Delito de Lavado de Activos.

Con la incorporación del BCH al RAMP, se requirió adecuar la estructura del Departamento Internacional de forma tal que se ajuste a los estándares internacionales modernos, para que realice de manera apropiada sus funciones en la administración de las reservas monetarias internacionales. En tal sentido, el Directorio del BCH, en febrero de 2007, resolvió modificar la estructura del Departamento Internacional para ordenar las actividades derivadas de la incorporación al RAMP de acuerdo a los principios organizacionales del Front, Middle y Back Office, para llevar un mejor control de las inversiones, realizar una investigación más profunda del mercado y manejar adecuadamente herramientas aplicadas al riesgo.

En diciembre de 2007 se autorizó por parte del Directorio del BCH, la creación del Área de Asesoría Económica adscrita a la Presidencia y la nueva estructura organizacional de la Subgerencia de Estudios Económicos; todo lo anterior con el propósito de que en el BCH se facilite la realización de trabajos de investigación con la profundidad necesaria para evaluar con la oportunidad requerida las tendencias de nuestra economía a corto, mediano y largo plazo.

2. Visión del Banco Central de Honduras y Plan Estratégico

En el 2007, 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 2008-2011.

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

Misión: El BCH es una institución dedicada a formular, dirigir y ejecutar la política monetaria, crediticia y cambiaria; con el propósito de velar por el mantenimiento del valor interno y externo de la moneda nacional y el buen funcionamiento y estabilidad de los sistemas financiero y de pagos del País.

Visión: Ser una Institución líder, moderna y transparente que ejerce con autonomía y alta calidad profesional sus funciones, teniendo como objetivo primordial mantener condiciones económicas estables y asegurar el buen funcionamiento del Sistema Financiero y de Pagos, contribuyendo al desarrollo 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.

Tablero de Mando Integral

Con el objetivo de continuar con la evaluación y mejoramiento de la gestión institucional, el BCH, en el año 2007, 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 2008.

3. Desarrollo Institucional

El BCH es una institución que busca contar con personal altamente calificado, por lo anterior, en el 2007, continuó desarrollando el Plan de Capacitación Anual, realizando diversos eventos con instructores locales e internacionales, entre los que destacan los siguientes:

- III Reunión Regional de Técnicos del Proyecto de Armonización de los IPC y Cálculo de PPA, organizado por CEPAL-CMCA-BCH, del 20 al 23 de marzo de 2007.
- II Taller de Seguridad Informática, organizado conjuntamente con el CMCA, del 18 al 20 de abril 2007.
- Curso sobre Finanzas Básicas, organizado con el BM, del 3 al 7 de diciembre 2007.

Además, se continuó con el desarrollo de Programas de Capacitación para todas las áreas como las siguientes: Técnico (Economía, Finanzas, Control Interno, Informática, Administración

y Legal), Secretarial, Inglés, Desarrollo de Habilidades Gerenciales, Desarrollo Organizacional, Debida diligencia de Lavado de Activos, Culturización en Informática y Seguridad e Higiene.

4. Proceso de Modernización Tecnológica

En el 2007, 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 2007, se realizó la implementación del rol de liquidador de BCH en la Cámara de Compensación de Pagos (ACH) y los pagos originados por el BCH de los servicios de pago de planilla de empleados permanentes, supernumerarios y jubilados. Igualmente el pago del décimo cuarto mes de todos los empleados de la institución. Asimismo, se implementó el módulo de liquidación automática de los resultados finales netos de la Cámara de Compensación de Cheques de Tegucigalpa y de todas las sucursales bancarias (San Pedro Sula, Choluteca, Ceiba, Santa Rosa de Copán, Juticalpa) y generando de forma automática las partidas contables hacia el Sistema Integrado de Contabilidad.

4.2 Sistema de Gestión y Administración de la Deuda Externa

Se realizó la implementación de carga de datos de la deuda pública del BCH en el Sistema Gestión y Análisis de la Deuda Externa (SIGADE), el cual es instalado y administrado por Sefin, el cual permite la disponibilidad en el BCH de una copia sincronizada y actualizada de la base de datos del SIGADE.

Además, se procedió a la identificación de la información de la deuda privada que presenta saldos a Diciembre 2006, se ingresó en la base de datos SIGADE la información relacionada con los participantes y el resto de datos están en proceso de carga.

4.3 Convenio de Colaboración en materia de Tecnología de Información entre los miembros del CMCA

En el 2007 a nivel de la Comisión Especial de Informática del CMCA se firmó el Convenio de Colaboración Interregional y Seguridad Informática, faltando la aprobación de los presidentes de los bancos centrales. Dicho convenio tiene como objetivo el compartir recursos y asistencia en materia tecnológica, información y experiencias entre sus miembros.

5. Sistema Nacional de Pagos

Como parte del proceso de modernización del Sistema Nacional de Pagos (SNP) que está liderando el BCH basado entre otros, en la utilización de canales de comunicación seguros y eficientes, el Directorio de esta Institución aprobó en junio de 2007, la normativa para la utilización del Módulo Electrónico de Captura de Ofertas (MECO) en los mecanismos de subastas de valores gubernamentales, el cual permite a los inversionistas directos e intermediarios el envío

de ofertas de compra de valores a través de la Red de Interconexión Financiera, administrada por la CNBS. Dicho servicio es proporcionado en forma gratuita por el BCH.

Dentro de los beneficios específicos del uso del MECO se cuentan la simplicidad de su manejo, la reducción de los costos de transacción, la eliminación de riesgos relacionados al traslado físico de las ofertas de valores gubernamentales, la agilización del tiempo de procesamiento de las ofertas y la eliminación del riesgo de error en el cálculo financiero de los valores ofertados.

Adicionalmente, en vista de que la compensación de cheques en moneda extranjera emitidos por los bancos privados es consecuencia del crecimiento y diversidad de las transacciones económicas, el Directorio del BCH consideró necesario disponer de formas ágiles, seguras y eficientes para que los sistemas de pago permitan situar los recursos en forma pronta y oportuna, por lo que, mediante Resolución No.344-8/2007 del 31 de agosto de 2007, reformó las Normas Operativas de la Cámara de Compensación Electrónica de Cheques, adicionando el servicio de compensación de cheques en moneda extranjera denominados en dólares estadounidenses, con la finalidad de viabilizar las transacciones de pago efectuadas en moneda extranjera en la economía. En ese sentido, se autorizó al CEPROBAN para que efectúe compensaciones de cheques en dólares estadounidenses emitidos por los bancos del sistema y por el BCH, originados por transacciones de pago en moneda extranjera ordenadas por sus clientes. Asimismo se autorizó al BCH la prestación del servicio de liquidación del resultado neto final de la Cámara de Compensación de Moneda Extranjera (Resolución No.345-8/2007 del 31 de agosto de 2007).

Respecto a los pagos minoristas, con la firma del convenio entre el BCH y el Centro de Procesamiento Interbancario, S.A. de C.V. (CEPROBAN), en febrero de este año se oficializó el inicio de operaciones de la Cámara de Compensación de Transacciones Electrónicas de Pago, “ACH-Pronto”.

En este año se continuó trabajando en los proyectos tecnológicos en función del SNP, en los cuales diferentes equipos multidisciplinarios de distintos departamentos del BCH trabajaron en las propuestas que se presentaron al BM para la no objeción de los distintos proyectos y lograr su desarrollo. A continuación se mencionan los distintos proyectos en los cuales se está trabajando para su aplicación: Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR), Central Depositaria de Valores (CDV), Sistema de Administración de Valores Gubernamentales (SAVAG), Módulo de Administración de Cuentahabientes Gubernamentales (MACG). Proyecto Sistema Integrado de Contabilidad II (SIC II), Sistema Electrónico de Negociación de Divisas (Sendi) y Sistema Detección de Operaciones Inusuales (DOI).

6. Encuesta de Perspectivas Económicas

En 2007 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 Monetario²¹.

²¹ Información más detallada en el portal electrónico institucional (www.bch.hn).

Cuadro No.20

Comportamiento Esperado para diciembre de 2008 de las Principales Variables Macroeconómicas según las Encuestas de marzo, junio, septiembre y diciembre de 2007
(porcentajes)

Encuestas	mar-07	jun-07	sep-07	dic-07
Variables	Perspectivas			
	dic-08	dic-08	dic-08	dic-08
Inflación interanual	7.5	7.2	8.2	9.6
Tipo de cambio (variación interanual)	1.8	1.3	1.3	1.0
Tasa de interés activa m/n	14.3	13.9	14.3	14.1
Tasa de interés pasiva m/n	8.3	8.1	9.0	9.0
PIB real (crecimiento anual)	5.4	5.4	5.5	5.6

I/ Promedios simples.

Se observó que las expectativas de inflación interanual a diciembre de 2008 a partir de la encuesta de septiembre son hacia el alza; la depreciación del tipo de cambio es hacia la baja sobre todo en la encuesta de diciembre de 2007; el comportamiento esperado de las tasas de interés activa y pasiva fue hacia la alza desde la encuesta de septiembre de 2007. Por su parte, el crecimiento económico esperado es hacia el alza.

7. Cumplimiento de Metas Institucionales

En el 2007 se continuó con el Sistema de Gestión por Resultados, el cual comenzó el año anterior. Este Sistema implicó básicamente 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 a septiembre de 2007.
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 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.
5. 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.
6. Firma de contrato para la automatización del Sistema de Pagos del país, al cuarto trimestre de 2007.
7. Mantener el nivel de reservas internacionales del BCH mayor a 3.5 meses de importación
8. Aprobar el Programa Monetario 2007-2008 a marzo de 2007.
9. Que el nivel de ingreso financiero del Banco Central percibido por las inversiones de las reservas internacionales sea mayor al obtenido en el año anterior.
10. Firma del contrato del Custodio del Programa de Asesoría y Administración de Reservas Internacionales, al segundo trimestre de 2007.
11. Divulgación de información económica y financiera.

12. Divulgación de información de procesos de contratación del BCH.
13. Divulgación de Ejecución Presupuestaria.

Las Metas sectoriales son las siguientes:

1. Procurar una tasa de inflación anual menor al 6.5%.
2. Mantener las reservas internacionales del BCH en un nivel que garantice al menos 4 meses de importaciones.
3. Propiciar el crecimiento anual del crédito al sector privado mayor al 18%.

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

8. Transparencia

Cumpliendo con la Ley de Transparencia y Acceso a la información Pública, el BCH designó a uno de sus funcionarios como Oficial de Información Pública, quien será el responsable del cumplimiento de las disposiciones de la mencionada Ley. Además, se continuó fortaleciendo la transparencia de sus procedimientos, acciones y políticas en general, así como proporcionar al público interesado un flujo de información estandarizada periódica y oportuna, a la que el público en general tiene acceso a través del portal electrónico institucional (www.bch.hn).

F. ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

En el 2007 se realizaron distintos eventos económicos y financieros por parte del BCH.

En su esfuerzo por continuar impulsando el proceso de modernización de los sistemas de pago y como una actividad de apoyo al Tratado de Sistema de Pagos suscrito entre Centroamérica y República Dominicana, se realizó una importante conferencia sobre “Sistema de Pagos, la Experiencia de Colombia”, a cargo del expositor internacional, doctor Joaquín Bernal, alto funcionario del Banco de la República de Colombia.



Gabriela Núñez, Presidenta del Banco Central de Honduras
Comentarista en la Conferencia: Remesas, ¿Hasta Cuando?
20 de Junio 2007, Auditorio BCIE

Este sistema es una necesidad obligada por el incremento masivo del volumen de transacciones locales e internacionales, para la eliminación del papel, reducción de costos diversos (administrativos, operativos) y minimización de riesgos financieros implícitos en toda operación.

La importancia de los sistemas de pagos radica en que representan la infraestructura básica para el correcto funcionamiento de la economía al proporcionar los canales por los cuales se efectúan las transferencias de dinero, en forma eficiente lo que contribuye a mantener la solidez del sistema financiero y además, son el mecanismo a través del cual los bancos centrales transmiten sus intenciones de política.

En un importante acto, la Presidenta del BCH oficializó las operaciones de la Cámara de Compensación de Transacciones Electrónica de Pago, «ACH-Pronto». El evento se desarrolló el 28 del mes de febrero de 2007, en el Salón «Dr. Juan Manuel Gálvez» y reunió a las autoridades de la CNBS, y del CEPROBAN.

En junio, la licenciada Núñez de Reyes ofreció una importante conferencia en el Auditorio del Banco Centroamericano de Integración Económica, sobre el candente tema de las remesas. El evento se denominó “Remesas ¿Hasta cuándo?” (Documento completo en el portal electrónico institucional www.bch.hn) .

Apartir de agosto de 2007, el BCH edita el boletín mensual “Pulso Económico”, el mismo encierra las actividades más importantes del mes, tanto en el orden económico, cultural como social. Este medio informativo se distribuye al sistema bancario, oficinas gubernamentales, alcaldías, entre otras.

El 26 de noviembre de 2007, la Presidenta del BCH hizo la presentación del Mejoramiento y Actualización de las Estadísticas Macroeconómicas de Honduras, en el Hotel Honduras Maya, lo cual coloca a Honduras, en el primer lugar a nivel centroamericano en la implementación de los manuales estadísticos internacionales.

RECUADRO No.2 MEJORAMIENTO DE LAS ESTADÍSTICAS MACROECONÓMICAS

El BCH, como responsable de las políticas monetaria, crediticia y cambiaria, requiere para su formulación de información actualizada, confiable, oportuna y comparable a nivel internacional. Con el propósito señalado desarrollo, un programa de 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 (MEMF 2000) que resultó en nuevas series de las cuentas nacionales, balanza de pagos y cifras monetarias y financieras.

a. Sector Real

Con la adopción del SCN93, las nuevas estadísticas de las cuentas nacionales permiten una visión más amplia y detallada de la estructura y funcionamiento de la economía hondureña, así como de la interacción entre los agentes económicos que participan en ella. Por lo que ahora se dispone de información más completa sobre la generación, distribución y utilización del ingreso y de acumulación de activos fijos y financieros desagregada por actividad económica y por sectores institucionales. Es de resaltar que los datos de las nuevas cuentas nacionales de Honduras para el período 2000 – 2006 registran diferencias en sus niveles, tanto en valores corrientes como en valores constantes, por ejemplo en el nuevo año base 2000, el nivel del PIB es mayor en 19.3% al de la serie actual, no obstante, la tendencia es similar en ambas series. Como consecuencia de lo anterior, el nivel del PIB per cápita de Honduras es mayor que lo habitualmente reportado.

b. Sector Externo

Con la adopción del MBP5, las magnitudes de los indicadores de la balanza de pagos del país registran diferencias significativas con respecto a las contenidas en la serie actual, proporcionando información más desagregada sobre el sector; adicionalmente, se presenta por primera vez el indicador de la posición de inversión internacional (PII). En las diferencias de los resultados obtenidos en la nueva serie, convergen razones metodológicas y de índole estadístico, como la mayor cobertura de las fuentes de información, entre otros. Una de las innovaciones de mayor trascendencia es la inclusión del dato de las exportaciones e importaciones brutas de la maquila así como de la inversión extranjera directa (IED) de las empresas maquiladoras.

c. Sector Monetario y Financiero

Con la implementación del MEMF 2000, las estadísticas monetarias y financieras que se obtienen de los registros contables del BCH y las entidades que integran el sistema financiero nacional, han permitido disponer de una mejor y más completa clasificación de los instrumentos usados en las transacciones financieras en Honduras por los distintos sectores institucionales. Esta clasificación que adopta los estándares internacionales ha sido adecuada a la situación específica del sistema financiero hondureño y conlleva importantes beneficios como el de facilitar la comparación de este tipo de estadísticas entre países y la coherencia con otras cuentas macroeconómicas (cuentas nacionales, del sector externo y de finanzas públicas). Por consiguiente, las nuevas series estadísticas del sector monetario y financiero ofrecen una mayor riqueza de información, valiosa desde el punto de vista analítico y de mejor calidad que la publicada.

d. Principales Características y Ventajas de la aplicación de los nuevos Manuales:

1. Características de los nuevos manuales

- Cambio de año base del PIB.
- Aplicar el criterio de residencia a los agentes económicos (donde se tiene el centro de interés económico, ejemplo: embajadas).
- Clasificar la economía en cinco sectores residentes institucionales: Sociedades no financieras, Sociedades financieras, Gobierno general, Hogares e Instituciones sin fines de lucro que sirven a los Hogares (ISFLSH).
- Registrar las transacciones con base devengado a precios de mercado, bajo el sistema de partida doble (créditos y débitos).
- Elaborar clasificaciones nacionales de productos, actividades y transacciones en correspondencia con las nomenclaturas de uso internacional.

2. Ventajas

- Armonización entre los diferentes sistemas estadísticos (SCN93, MBP5 y MEMF).
- Mayor transparencia y desagregación de la información, nuevos cuadros referentes a: Cuadro Oferta- Utilización y sus ampliaciones, Clasificación Cruzada Industria-Sector, Cuentas Económicas Integradas y Flujo de Fondos.
- Mayor calidad, cobertura y periodicidad de las estadísticas.
- Facilitar el análisis para la toma de decisiones de política de los diferentes agentes económicos.
- Comparabilidad a nivel internacional.

Documento completo en el portal electrónico institucional www.bch.hn

G. ACTIVIDADES CULTURALES Y PROYECCIÓN SOCIAL

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

1. Apoyo a la Promoción y Conservación de los Valores Artísticos

En enero la Presidenta del BCH, licenciada Gabriela Núñez de Reyes, inauguró el ciclo de conferencias en diversas instituciones como la Asociación Hondureña de Instituciones Bancarias (AHIBA), CEPROBAN, etc., así como en las sucursales del Banco en Choluteca, San Pedro Sula y La Ceiba, en donde asistieron representantes de los sectores empresariales, financieros y políticos del país.

Además en ese mismo mes, la Administración del BCH ofreció un homenaje especial a un grupo de damas profesionales, pioneras en las carreras de economía, administración de empresas y a peritos mercantiles y contadores públicos en reconocimiento al espíritu de superación, capacidad y calidad humana de las damas agasajadas, cualidades dignas de imitar por todas la

generaciones; la reunión se llevó a cabo en el Salón de Conferencias “Juan Manuel Gálvez”, del edificio principal.

En marzo se conmemoró el 50 Aniversario de fundación de la Sucursal del BCH en San Pedro Sula, por lo que los miembros del Directorio se trasladaron a la ciudad industrial para ofrecer una velada cultural en honor al medio siglo que cumplió esa Sucursal. El marco de la celebración fue el teatro «José Francico Saybe», en el que la Presidenta del BCH, anfitriona del evento, brindó un emotivo mensaje a la numerosa concurrencia que a la vez disfrutó de un programa que incluyó la dramatización del grupo «Mosegada» alusiva a los 50 años de vida institucional de la Sucursal, como también, del concierto de los reconocidos artistas nacionales como ser: Nelson Chinchilla, Guitarrista; las sopranos Claudia González y Angela Bendeck y del canta-autor Moisés Canelo.

En julio se desarrolló la presentación de la obra literaria “Juan Manuel Gálvez, Su Trayectoria Gubernativa”, del reconocido historiador nacional Mario Argueta, este acto dio inicio a las actividades del 57 aniversario del BCH. El evento cultural forma parte del constante apoyo que caracteriza al BCH, hacia el arte y la cultura nacional. En esta ocasión se presentó el esfuerzo y arduo trabajo de investigación que desarrolló por mucho tiempo el licenciado Argueta, quien cuenta con un largo historial de importantes trabajos intelectuales y es admirado tanto en su amplio círculo de amigos como por la sociedad hondureña en general. Asimismo, en el marco del 57 aniversario de fundación el BCH, se realizaron del 13 al 29 de julio los Juegos Bantralinos 2007, evento deportivo que se desarrolló en el Club Social del BCH, con la participación del personal de la Institución, sus familiares e invitados de entidades afines.

En agosto se dio el lanzamiento de un novedoso Programa de Becas para Jóvenes Talentos, dirigido a estudiantes con limitados recursos económicos, con un excelente índice académico y que reúnan ciertos requisitos que exige esta Institución. El lanzamiento de dicho Programa se realizó en el Instituto Central “Vicente Cáceres”.

Con mucho orgullo, se inauguró en San Pedro Sula, el Museo “Daisy Fasquelle Bonilla”, localizado en el edificio que ocupa la sucursal BCH de aquella ciudad. El moderno recinto cuenta con las más estrictas medidas de seguridad para albergar en exposición permanente más de 40 obras de la colección del BCH y algunas de artistas de la zona norte que donaron algún lienzo. La apertura se realizó el 27 de septiembre.

En diciembre las autoridades del BCH se sintieron enormemente satisfechas por la presentación de un libro sobre la antología de las artes plásticas, cuyo nombre es “Generaciones que Marcaron Huellas”, el cual es un compendio de biografías de 78 artistas nacionales incluyendo algunas imágenes de sus respectivas obras. La licenciada Sandra de Midence, Vicepresidenta del Banco y Presidenta del Comité Cultural, en su discurso manifestó profunda emoción y a la vez satisfacción, ya que una vez más el BCH se proyecta a favor del arte y la cultura nacional, afirmando que la



obra que se estaba presentando contribuye a enriquecer el acervo de ésta y las futuras generaciones del país.

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. Es de destacar que la Biblioteca permanentemente actualiza su acervo bibliográfico con el fin de continuar brindando un servicio de calidad a sus usuarios.

Con el propósito de apoyar al sistema de bibliotecas públicas y su red de 103 centros organizados en todo el país, la licenciada Núñez de Reyes entregó a la Biblioteca Nacional de Honduras (BINAH), un valioso lote de libros de autores nacionales editados por esta Institución. El acto contó con la presencia del Secretario de Estado en los Despachos de Cultura, Artes y Deportes (SCAD), Rodolfo Pastor Fasquelle, y del Director de la BINAH, José Antonio Funes.



Asimismo, en nuestra Biblioteca, con el Servicio Pregunta-Respuesta, por medios electrónicos y atención en sala, se atendieron consultas sobre distintos temas como ser: Deuda Externa, Dolarización, Producto Interno Bruto, Tratado de Libre Comercio, Metodología de la Investigación, Devaluación, Finanzas, Ingreso Per-Capita, Globalización, Indicadores Económicos, Moneda y Banca, Tasas de Interés, Índice de Precios al Consumidor, Inflación, Programa Monetario, Balanza Comercial, Bonos, Títulos Valores, Mercadotecnia, Finanzas Públicas, Comercio Internacional, Economía, Leyes penales y civiles, Moneda y banca, Sistema Financiero, Historia de la Moneda, Macroeconomía, Tasas de Interés, Indicadores Macroeconómicos, Oferta Monetaria, Grupos Precolombinos, Arte y Ciencia, Escala de Medición Nominal, Innovación y Estrategia para Reducción de la Pobreza en Honduras, Derechos y Deberes Sociales de los Niños, Geometría, Mantenimiento y Circulación de la Moneda, Regulación y Supervisión de los bancos; entre otros.

Como proyección social, el BCH apoya la creación de bibliotecas escolares y fortalecimiento de las mismas con donación de libros a la Escuela “Carmen de Carías”, de la Aldea Agalteca, ubicada en Cedros, Francisco Morazán; además se brindó asistencia técnica sobre organización y administración de bibliotecas a personal de las instituciones siguientes:

- a) Biblioteca Municipal “José Cecilio del Valle”, Choluteca, Choluteca.
- b) Federación de Organizaciones para el Desarrollo de Honduras (FOPRIDEH), Tegucigalpa, MDC.
- c) Comisión Nacional de Bancos y Seguros, Tegucigalpa, MDC.

3. Solidaridad con Actividades Filantrópicas

El 29 de julio de 2007 se realizó la II Maratón Corriendo por la Fe y la Esperanza, que este año se organizó con el objetivo de recaudar fondos para la Fundación “Ruth Paz”, la que propone construir en la ciudad de San Pedro Sula, un hospital especial para atención de niños quemados. Posteriormente, en una ceremonia se entregó a la señora Mary Ann Paz de Kafati, un cheque por la cantidad de más de un millón de lempiras, producto de lo obtenido en dicha maratón.

Asimismo, continuando con una labor social y humanitaria, para la época navideña el BCH, a través del Departamento de Recursos Humanos como organizador, y con los fondos recaudados en la Feria Bantralina, realizada en el Club Social el 25 de noviembre, hizo entrega de más de 2,000 juguetes a niños y niñas de escasos recursos de aldeas y caceríos de la zona sur del país.

Por otro lado, como todos los años, el BCH nuevamente se identificó con la Teletón 2007; en esta oportunidad se logró recaudar entre todo el personal, la cantidad de L121,821.00, que fue entregada por compañeros de diferentes departamentos a dicha organización.

H. PRINCIPALES LOGROS DE LA ADMINISTRACIÓN DEL BCH DURANTE 2007

En el 2007 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:

- Estabilidad macroeconómica, se contribuyó a lograr un crecimiento del PIB de 6.3%.
- Tasa de inflación de un dígito de (8.9%) que se logró en parte por las medidas de política monetaria que tomó el BCH, a pesar de las presiones tanto internas como externas.
- Disminución de la tasa de interés activa en moneda nacional, la que propició la estimulación de la inversión privada a través de un aumento del crédito.
- Mejoramiento y actualización de las estadísticas macroeconómicas de Honduras, mediante la implementación del SCN93, MBP5 y MEMF 2000 que resultó en nuevas series de las cuentas nacionales, balanza de pagos y cifras monetarias y financieras.
- Continuidad en el 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.

RECUADRO No.3
RESUMEN DE LAS PRINCIPALES MEDIDAS DE POLÍTICA ADOPTADAS POR
EL BANCO CENTRAL DE HONDURAS EN EL 2007

Durante el presente año el Directorio del BCH emitió una serie de resoluciones con fines de política monetaria, crediticia, cambiaria y otros temas relacionados con la política económica, las que se resumen a continuación:

Política Monetaria

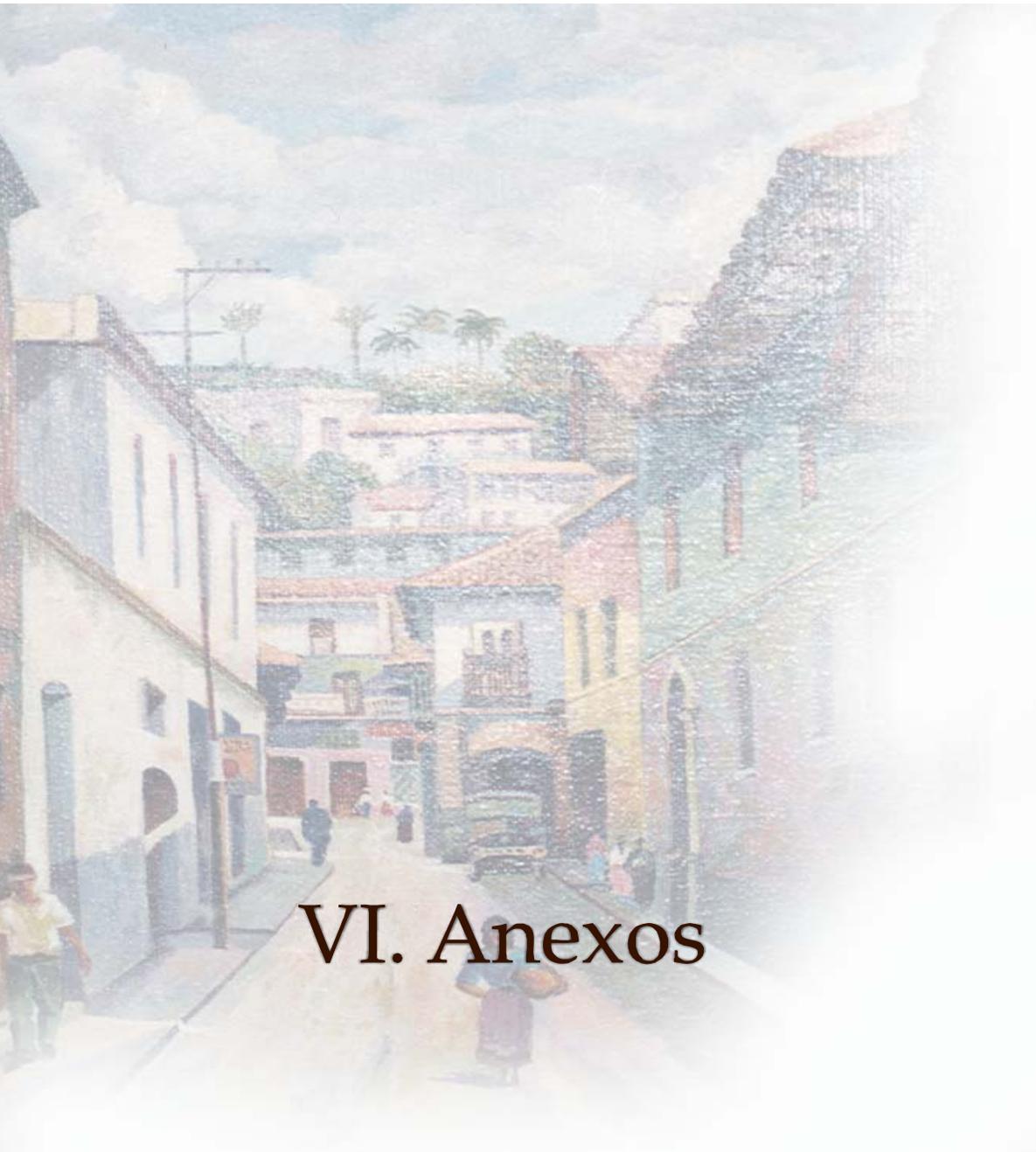
- Se realizaron cuatro aumentos en la tasa de Política Monetaria (TPM), la cual pasó de 6.0% en diciembre de 2006 a 7.5% a diciembre de 2007.
- Se redujo el corredor de las tasas de interés de las Facilidades Permanentes de Crédito (FPC) y de las Facilidades Permanentes de Inversión (FPI), las FPC se redujeron en 2.0 pp y las FPI se aumentaron en 1.0 pp.
- Se aprobó el Programa Monetario 2007 – 2008.
- Se estableció que las instituciones del sistema financiero deberán mantener, de forma temporal, inversiones obligatorias sobre sus pasivos en moneda nacional sujetos a encaje por un total de hasta 4.0%.
- Se decidió suspender temporalmente la reducción programada del encaje adicional en moneda extranjera, manteniéndolo en 24%.

Operaciones de Mercado Abierto

- Se armonizó la denominación de los valores del BCH con los valores emitidos por los bancos centrales y gobiernos del área centroamericana, Panamá y República Dominicana, y de acuerdo con los estándares internacionales de deuda pública, al modificar la denominación de los Certificados de Absorción Monetaria (CAM) y de los Certificados de Absorción Monetaria denominados en Dólares (CADD) por Letras del Banco Central de Honduras en Moneda Nacional y Letras del Banco Central de Honduras en Moneda Extranjera, respectivamente.
- Se modificó la forma de expresión de las tasas de rendimiento que los inversionistas presentan en sus posturas de oferta en las subastas de valores gubernamentales bajo un esquema libre expresado en centésimas del 1%, sin utilización de múltiplos o fracciones. Asimismo, se estableció que, cuando la fecha de realización o de vencimiento de las subastas semanales de valores gubernamentales, dirigidas exclusivamente a las instituciones del sistema financiero, coincida con un día feriado o inhábil, se podrán autorizar plazos al vencimiento distintos de 7 ó 14 días.

Política Cambiaria

- Al finalizar el 2007 el tipo de cambio fue 18.8951 por US\$1.00, igual al obtenido en el año 2006, lo que ayudó a mantener la inflación en un dígito.
- Se aprobó el proyecto de reforma del Artículo 5 del Reglamento para la Negociación Pública de Divisas, orientado a eliminar la participación de firmas de auditores independientes en las subastas de negociación pública de divisas, así como la intervención de notario para autenticar el acta que de cada subasta levanta el respectivo Comité. Además, se ratificaron las comisiones cambiarias para efecto de lo dispuesto en los artículos 3, 8, 9 y 14 del mencionado reglamento.



VI. Anexos

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Diciembre de 1999=100

MESES	2005		2006		2007	
	ÍNDICE	VARIACIÓN INTERANUAL	ÍNDICE	VARIACIÓN INTERANUAL	ÍNDICE	VARIACIÓN INTERANUAL
Enero	152.2	9.0	163.3	7.3	172.4	5.6
Febrero	154.0	9.1	164.4	6.8	173.9	5.8
Marzo	155.2	9.5	164.8	6.2	175.2	6.3
Abril	156.6	9.4	165.7	5.8	176.2	6.3
Mayo	157.2	8.9	166.8	6.1	176.9	6.1
Junio	158.3	9.0	167.3	5.7	177.6	6.2
Julio	159.7	8.6	168.2	5.3	178.8	6.3
Agosto	161.0	9.1	168.8	4.8	180.1	6.7
Septiembre	161.6	9.3	168.8	4.5	180.8	7.1
Octubre	161.7	8.5	169.0	4.5	183.0	8.3
Noviembre	162.0	7.7	169.9	4.9	186.2	9.6
Diciembre	162.7	7.7	171.3	5.3	186.5	8.9

Fuente: Banco Central de Honduras.

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD
(Millones de lempiras)

CONCEPTO	2005 ^{p/}	2006 ^{p/}	2007 ^{e/}	Variaciones relativas	
				2006/2005	2007/2006
PRECIOS CORRIENTES					
Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca	22,915	25,359	28,513	10.7	12.4
Explotación de Minas y Canteras	1,184	1,389	1,584	17.3	14.0
Industrias Manufactureras	35,066	38,129	42,209	8.7	10.7
Electricidad y Distribución de Agua	2,558	2,786	3,099	8.9	11.2
Construcción	9,407	10,954	12,895	16.4	17.7
Comercio, Reparac. de Vehículos Automot., Motoci., Efectos					
Personales y Enseres Domésticos	25,227	28,380	31,892	12.5	12.4
Hoteles y Restaurantes	5,049	5,625	6,338	11.4	12.7
Transporte, Almacenamiento	6,363	7,362	8,296	15.7	12.7
Comunicaciones	6,765	7,925	8,815	17.1	11.2
Intermediación Financiera	9,626	11,669	13,784	21.2	18.1
Propiedad de Vivienda	10,053	11,074	12,240	10.2	10.5
Actividades Inmobiliarias y Empresariales	8,062	9,283	10,478	15.2	12.9
Administración Pública y Defensa; Planes de Seguridad Social de Afiliación Obligatoria.	11,268	12,264	13,813	8.8	12.6
Servicios de Enseñanza	11,795	13,453	17,061	14.1	26.8
Servicios Sociales y de Salud	4,849	5,632	6,284	16.1	11.6
Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	4,572	5,233	5,816	14.5	11.1
Menos: Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente	6,912	8,246	10,081	19.3	22.3
Valor Agregado Bruto	167,848	188,270	213,036	12.2	13.2
Más: Impuestos netos de subvenciones sobre la producción y las importaciones.	15,901	16,415	19,781	3.2	20.5
Producto Interno Bruto a p. m.	183,749	204,685	232,817	11.4	13.7
PRECIOS CONSTANTES					
Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca	17,540	19,186	20,142	9.4	5.0
Explotación de Minas y Canteras	630	650	673	3.0	3.7
Industrias Manufactureras	29,034	30,602	31,660	5.4	3.5
Electricidad y Distribución de Agua	2,581	2,744	2,886	6.3	5.2
Construcción	5,229	5,578	6,080	6.7	9.0
Comercio, Reparac. de Vehículos Automot., Motoci., Efectos	15,142	16,079	16,880	6.2	5.0
Personales y Enseres Domésticos					
Hoteles y Restaurantes	3,266	3,433	3,614	5.1	5.3
Transporte, Almacenamiento	5,323	5,773	6,109	8.4	5.8
Comunicaciones	7,300	8,400	9,576	15.1	14.0
Intermediación Financiera	12,250	14,913	17,213	21.7	15.4
Propiedad de Vivienda	6,254	6,470	6,692	3.5	3.4
Actividades Inmobiliarias y Empresariales	5,381	5,666	5,971	5.3	5.4
Administración Pública y Defensa; Planes de Seguridad Social de Afiliación Obligatoria.	7,667	7,988	8,414	4.2	5.3
Servicios de Enseñanza	6,498	6,855	7,825	5.5	14.1
Servicios Sociales y de Salud	3,029	3,283	3,359	8.4	2.3
Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	3,162	3,384	3,518	7.0	4.0
Menos: Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente	9,080	11,077	13,296	22.0	20.0
Valor Agregado Bruto	121,207	129,925	137,316	7.2	5.7
Más: Impuestos netos de subvenciones sobre la producción y las importaciones.	12,679	12,365	13,939	-2.5	12.7
Producto Interno Bruto a p. m.	133,886	142,290	151,255	6.3	6.3

Fuente: Banco Central de Honduras.

p/ Preliminar.

e/ Estimado.

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO

(Millones de lempiras)

CONCEPTO				Variaciones Relativas	
	2005 ^{p/}	2006 ^{p/}	2007 ^{e/}	2006/2005	2007/2006
PRECIOS CORRIENTES					
Gastos de Consumo Final	166,947	187,417	217,535	12.3	16.1
Sector privado	138,424	155,509	179,476	12.3	15.4
Sector público	28,522	31,908	38,059	11.9	19.3
Formación Bruta de Capital Fijo	45,780	56,676	70,749	23.8	24.8
Sector privado	37,563	47,500	61,038	26.5	28.5
Sector público	8,217	9,176	9,711	11.7	5.8
Variación de existencias	4,975	7,419	7,196	49.1	-3.0
Exportación de bienes y servicios	108,422	111,118	119,877	2.5	7.9
Menos: importación de bienes y servicios	142,375	157,945	182,539	10.9	15.6
Producto Interno Bruto a p.m.	183,749	204,685	232,817	11.4	13.7
PRECIOS CONSTANTES					
Gastos de Consumo Final	114,495	121,414	131,712	6.0	8.5
Sector privado	96,105	101,827	109,878	6.0	7.9
Sector público	18,390	19,587	21,834	6.5	11.5
Formación Bruta de Capital Fijo	31,918	35,964	41,500	12.7	15.4
Sector privado	26,455	30,159	35,753	14.0	18.6
Sector público	5,463	5,805	5,747	6.3	-1.0
Variación de existencias	3,056	4,712	3,215	54.2	-31.8
Exportación de bienes y servicios	85,330	84,985	88,043	-0.4	3.6
Menos: importación de bienes y servicios	100,913	104,785	113,216	3.8	8.0
Producto Interno Bruto a p.m.	133,886	142,290	151,255	6.3	6.3

Fuente: Banco Central de Honduras.

p/ Preliminar.

e/ Estimado.

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

(En millones de lempiras constantes)

CONCEPTO				Variación relativa	
	2005 ^{p/}	2006 ^{p/}	2007 ^{e/}	2006/2005	2007/2006
OFERTA GLOBAL	234,799.1	247,075.0	264,470.8	5.2	7.0
Valor Agregado Bruto	121,206.7	129,925.0	137,316.1	7.2	5.7
Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca	17,540.5	19,185.5	20,142.0	9.4	5.0
Explotación de Minas y Canteras	630.4	649.6	673.4	3.0	3.7
Industria Manufacturera	29,033.8	30,601.6	31,660.2	5.4	3.5
Construcción	5,229.0	5,577.6	6,075.0	6.7	8.9
Comercio, Hoteles y Restaurantes	18,407.9	19,511.8	20,494.0	6.0	5.0
Otros Servicios	59,445.1	65,475.9	71,567.9	10.1	9.3
SIFMI	9,080.0	11,077.0	13,296.5	22.0	20.0
Impuestos netos de subvenciones sobre la producción y las importaciones	12,679.3	12,365.0	13,938.8	-2.5	12.7
Producto Interno Bruto a p.m.	133,886.0	142,290.0	151,254.8	6.3	6.3
Importaciones de Bienes y Servicios	100,913.1	104,785.0	113,216.0	3.8	8.0
DEMANDA GLOBAL	234,799.1	247,075.0	264,470.8	5.2	7.0
Demanda Interna	149,469.2	162,089.8	176,427.8	8.4	8.8
Gastos de Consumo Final	114,494.9	121,413.8	131,712.3	6.0	8.5
Sector Privado	96,105.2	101,826.8	109,878.3	6.0	7.9
Sector Público	18,389.7	19,587.0	21,834.0	6.5	11.5
Inversión Interna Bruta	34,974.3	40,676.0	44,715.5	16.3	9.9
Formación Bruta de Capital Fijo	31,918.3	35,964.0	41,500.5	12.7	15.4
Sector Privado	26,455.3	30,159.0	35,753.5	14.0	18.6
Sector Público	5,463.0	5,805.0	5,747.0	6.3	-1.0
Variación de Existencias	3,056.0	4,712.0	3,215.0	54.2	-31.8
Demanda Externa	85,329.9	84,985.2	88,043.0	-0.4	3.6
Exportación de Bienes y Servicios	85,329.9	84,985.2	88,043.0	-0.4	3.6

p/ Preliminar.

e/ Estimado.

BALANZA DE PAGOS DE HONDURAS

(En millones de US\$)

	2005 ^{p/}	2006 ^{p/}	2007 ^{e/}
I. CUENTA CORRIENTE	-290.3	-508.6	-1 225.1
BIENES Y SERVICIOS			
BALANZA DE BIENES	-1,496.6	-2,122.1	-2,962.0
Exportaciones	5,048.0	5,195.0	5,594.3
Mercancías Generales	1,829.2	1,974.0	2,192.3
Bienes de Transformación	3,149.8	3,128.4	3,313.5
Otros Bienes	69.0	92.6	88.5
Importaciones	6,544.6	7,317.1	8,556.3
Mercancías Generales	4,467.4	5,275.0	6,468.9
Bienes de Transformación	2,075.7	2,041.3	2,086.4
Otros Bienes	1.5	0.8	1.0
BALANZA DE SERVICIOS	-229.2	-298.1	-287.2
Ingresos	699.6	685.8	750.0
Transporte	38.7	39.5	41.2
Viajes	463.5	488.3	556.7
Otros Servicios	197.5	157.9	152.1
Gastos	928.8	983.9	1,037.2
Transporte	499.9	530.5	625.3
Viajes	262.1	283.2	305.9
Otros Servicios	166.8	170.2	106.0
Balanza de Bienes y Servicios	-1,725.8	-2,420.2	-3,249.2
BALANZA DE RENTA	-459.6	-538.6	-597.7
Ingresos	145.0	198.2	224.5
Intereses	115.6	167.7	191.6
Otra Renta	29.4	30.6	32.9
Pagos	-604.7	-736.8	-822.2
Intereses	-124.7	-110.4	-82.4
Inversión Directa	-479.5	-624.3	-737.3
Otra Renta	-0.5	-2.1	-2.5
Balanza de bienes, servicios y renta	-2,185.4	-2,958.8	-3,846.9
BALANZA DE TRANSFERENCIAS	1,895.1	2,450.3	2,621.8
Ingreso por Remesas Familiares	1,775.8	2,328.6	2,561.4
II. CUENTA CAPITAL	593.5	1,484.8	1,158.1
Crédito	593.5	1,484.8	1,158.1
Transferencias de Capital	593.5	1,484.8	1,158.1
Débito	0.0	0.0	0.0
III. CUENTA FINANCIERA	85.6	-452.5	-41.9
Inversión Directa ^{1/}	598.8	673.6	814.9
Inversión directa en el exterior	-1.0	-0.6	-1.0
Inversión directa en Honduras	599.8	674.2	815.9
Inversión de Cartera	-23.1	-20.9	-13.1
Activos	-23.1	-20.9	-13.1
Acciones y otras participaciones	-11.7	1.8	-1.2
Títulos de deuda	-11.4	-22.7	-11.9
Pasivos	0.0	0.0	0.0
Acciones y otras participaciones	0.0	0.0	0.0
Otra Inversión	-490.0	-1,105.2	-843.7
Activos	12.3	94.8	48.5
Pasivos	-502.3	-1,200.0	-892.2
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	-201.9	-212.5	-52.7
BALANCE GLOBAL	186.9	311.2	-161.6
V. RESERVAS Y RUBROS RELACIONADOS	-186.9	-311.2	161.6
Activos de reserva del BCH (-Aumento)	-346.3	-310.0	108.6
Uso de crédito del FMI	1.9	-113.9	0.0
Financiamiento excepcional	157.5	112.7	53.0

p/ Preliminar

e/ Estimado.

1/ Incluye acciones y participaciones de capital, utilidades y dividendos reinvertidos y otro capital.

Errores y omisiones: Un signo positivo (negativo) significa un ingreso (egresos) no registrado en la Balanza.

EXPORTACIONES FOB DE MERCANCIAS GENERALES

(Volumen en Miles y Valor en Millones de US\$)

		2005 ^{p/}	2006 ^{p/}	2007 ^{e/}
BANANO	Valor	260.3	251.9	289.6
	Volumen Cajas 40 Lb.	28,419.7	26,399.7	29,208.7
CAFÉ	Precio	9.16	9.54	9.91
	Valor	366.3	423.6	516.5
	Volumen Sacos 60 Kg.	2,653.5	3,052.7	3,516.3
	Precio	138.05	138.75	146.88
MADERA	Volumen Sacos 46 Kg.	3,461.1	3,982.7	4,586.4
	Precio	105.84	106.35	112.61
	Valor	43.3	44.0	46.4
	Volumen P.T.	40,054.1	35,728.8	34,854.7
ACEITE DE PALMA	Precio	1.08	1.23	1.33
	Valor	56.3	66.2	110.5
	Volumen Kilos	124,960.4	131,492.0	152,556.6
PLATA	Precio	0.45	0.50	0.72
	Valor	5.2	11.1	17.6
	Volumen Onzas Troy	737.7	1,336.1	1,877.5
PLOMO	Precio	7.11	8.31	9.35
	Valor	5.5	8.6	23.6
	Volumen Libras	18,319.8	21,727.3	25,909.5
ZINC	Precio	0.30	0.40	0.91
	Valor	19.6	60.7	58.0
	Volumen Libras	66,730.3	76,456.8	59,723.1
AZÚCAR	Precio	0.29	0.79	0.97
	Valor	24.8	30.5	19.3
	Volumen Kilos	114,586.8	117,198.1	74,057.3
CAMARON CULTIVADO	Precio	0.22	0.26	0.26
	Valor	124.5	155.9	151.9
	Volumen Kilos	18,432.2	23,277.0	19,738.7
CAMARON DE EXTRACCIÓN	Precio	6.76	6.70	7.69
	Valor	7.9	2.5	6.1
	Volumen Kilos	1,166.6	379.1	789.6
LANGOSTAS	Precio	6.75	6.70	7.72
	Valor	48.2	41.4	33.4
	Volumen Kilos	1,553.5	1,234.1	948.4
TILAPIAS	Precio	31.04	33.55	35.27
	Valor	41.3	42.7	55.5
	Volumen Kilos	6,441.5	7,866.1	8,456.9
MELONES Y SANDIAS	Precio	6.41	5.43	6.56
	Valor	35.9	35.3	35.5
	Volumen Kilos	205,890.3	202,676.0	204,185.3
PIÑAS	Precio	0.17	0.17	0.17
	Valor	20.2	18.6	20.3
	Volumen Kilos	54,798.1	48,355.5	50,540.5
LEGUMBRES Y HORTALIZAS	Precio	0.37	0.38	0.40
	Valor	36.6	40.6	47.2
	Volumen Kilos	142,432.9	157,349.0	137,105.9
PREPARACIONES LEGUMBRES Y FRUTAS	Precio	0.26	0.29	0.34
	Valor	25.0	23.3	28.4
	Volumen Kilos	35,844.6	35,978.5	34,106.3
PUROS O CIGARROS	Precio	0.70	0.65	0.83
	Valor	75.2	85.0	82.2
	Volumen Kilos	2,968.1	3,462.1	3,635.2
CIGARRILLOS	Precio	25.34	24.56	22.61
	Valor	13.1	9.0	23.2
	Volumen Kilos	2,978.7	1,868.7	4,621.4
TABACO	Precio	4.41	4.79	5.02
	Valor	12.9	12.4	14.2
	Volumen Kilos	2,349.4	2,265.4	1,688.1
MANUFACTURAS DE MADERA	Precio	5.51	5.47	8.39
	Valor	40.8	38.7	35.6
	Volumen Kilos	78,964.0	93,450.8	53,689.4
MUEBLES DE MADERA	Precio	0.52	0.41	0.66
	Valor	27.5	30.7	33.2
	Volumen Kilos	10,228.6	26,530.1	27,856.7
TEXTILES	Precio	2.69	1.16	1.19
	Valor	56.9	59.6	57.0
	Volumen Kilos	35,789.8	57,433.8	30,168.9
JABONES Y DETERGENTES	Precio	1.59	1.04	1.89
	Valor	42.5	42.6	41.7
	Volumen Kilos	63,914.1	64,225.0	54,976.1
PLASTICOS Y SUS MANUFACTURAS	Precio	0.67	0.66	0.76
	Valor	58.7	67.2	67.0
	Volumen Kilos	112,028.4	52,853.6	55,496.3
PAPEL Y CARTON	Precio	0.52	1.27	1.21
	Valor	24.8	23.5	23.9
	Volumen Kilos	32,353.2	28,717.6	29,004.8
SUB-TOTAL		1,473.7	1,625.7	1,837.6
Otros Productos		355.5	348.3	354.7
TOTAL BIENES		1,829.2	1,974.0	2,192.3

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.

p/ Preliminar.

e/ Estimado.

DISTRIBUCIÓN REGIONAL DE LAS EXPORTACIONES FOB

(En millones de US\$)

PAÍS	AÑOS		
	2005 ^{p/}	2006 ^{p/}	2007 ^{e/}
AMÉRICA	1,303.5	1,294.2	1,542.2
NORTEAMÉRICA	765.6	733.6	819.2
CANADÁ	44.3	24.8	37.1
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	721.3	708.8	782.2
LATINOAMÉRICA	537.9	560.7	722.9
CENTROAMÉRICA	401.4	400.1	511.4
COSTA RICA	26.5	30.6	33.3
EL SALVADOR	170.5	170.6	199.2
GUATEMALA	131.3	125.7	189.0
NICARAGUA	73.1	73.2	89.9
BARBADOS	5.6	4.6	7.8
BELICE	5.1	7.8	5.4
JAMAICA	18.2	14.7	6.9
MÉXICO	53.9	75.9	124.8
PANAMÁ	10.9	19.2	18.1
PUERTO RICO	5.2	2.6	6.8
REPÚBLICA DOMINICANA	7.0	6.9	7.5
RESTO DE LATINOAMÉRICA	30.5	28.8	34.1
EUROPA	443.1	600.6	540.2
ALEMANIA	118.7	159.4	185.9
BÉLGICA	113.1	181.8	115.6
ESPAÑA	46.3	81.9	71.5
FRANCIA	14.9	11.1	27.0
HOLANDA	48.1	46.8	54.4
ITALIA	28.2	18.3	23.7
REINO UNIDO	30.5	60.7	14.6
RUSIA	9.4	1.7	1.2
SUECIA	8.2	10.6	9.3
OTROS EUROPA	25.8	28.4	37.1
JAPÓN	18.5	21.7	21.6
RESTO DEL MUNDO	64.1	57.4	88.3
CHINA	30.6	11.0	7.0
COREA DEL SUR	20.1	33.0	64.9
TAIWAN	3.9	3.0	2.4
OTROS RESTO DEL MUNDO	9.4	10.5	14.0
TOTAL	1,829.1	1,974.0	2,192.3

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.

p/ Preliminar

e/ Estimado

IMPORTACIONES CIF DE MERCANCIAS GENERALES CONSOLIDADO DE HONDURAS

(Millones de US Dólares)

	2005 ^{p/}	2006 ^{p/}	2007 ^{e/}	Variaciones Relativas	
				2006/2005	2007/2006
1. Animales vivos y productos del reino animal	91.5	114.0	124.9	24.6	9.6
2. Productos del reino vegetal	208.5	237.5	304.8	13.9	28.3
3. Grasas y aceites animales y vegetales	30.1	43.8	76.4	45.3	74.5
4. Productos industrias alimenticias	432.5	514.4	615.5	18.9	19.7
5. Productos minerales	935.3	1,119.5	1,334.7	19.7	19.2
5.1 Combustibles y lubricantes	911.0	1,088.5	1,304.8	19.5	19.9
5.2 Otros productos minerales	24.4	31.0	29.9	27.1	-3.4
6. Prod. de ind. químicas y conexas	654.0	742.8	897.1	13.6	20.8
7. Mat. plásticos artificiales y Manufact.	299.2	339.5	393.3	13.5	15.9
8. Pielés, cueros, peletería y manuf.	11.5	11.9	22.2	3.4	86.3
9. Madera, carbón, corcho y sus manuf.	22.3	23.4	28.5	4.9	22.1
10. Mat. para fáb. de papel y art. de papel	259.4	292.1	289.3	12.6	-1.0
11. Mat. textiles y sus manuf.	153.8	175.3	183.8	14.0	4.8
12. Calzado, sombrería, plumas y flores	39.4	48.5	72.5	23.0	49.4
13. Manuf. de piedra, yeso, cemento y vidrio	66.4	78.9	88.2	18.8	11.9
14. Perlas, piedras prec. metales y manuf.	4.0	4.0	6.8	-0.6	70.1
15. Metales comunes y sus manufactura	359.8	426.2	491.5	18.5	15.3
16. Máquinas, aparatos y mat. eléctricos	838.3	968.2	1,179.4	15.5	21.8
17. Material de transporte	298.5	381.8	651.1	27.9	70.5
18. Inst. de óptica, fotog., cine, med. quir. y otros	54.5	60.5	76.6	11.0	26.5
19. Armas y municiones	2.1	4.5	7.7	119.8	69.9
20. Mercancías y productos diversos	91.0	107.5	138.8	18.1	29.1
21. Objetos de arte y colecciones	0.3	0.3	0.4	3.1	9.9
TOTAL IMPORTACIONES CIF	4,852.5	5,694.6	6,983.4	17.4	22.6
TOTAL SIN COMBUSTIBLES	3,941.6	4,606.1	5,678.6	16.9	23.3

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

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

p/ Preliminar.

e/ Estimado.

IMPORTACIONES CIF DE MERCANCIAS GENERALES SEGÚN USO Y DESTINO ECONÓMICO "CUODE"

(En millones de US\$)

	2005 ^{p/}	2006 ^{p/}	2007 ^{e/}	Variaciones Relativas	
				2006/2005	2007/2006
A. BIENES DE CONSUMO	1,303.7	1,589.6	1,995.4	21.9	25.5
1. No Duraderos	761.1	919.0	1,141.7	20.7	24.2
2. Semiduraderos	542.6	670.6	853.7	23.6	27.3
B. COMBUSTIBLES, LUBRICANTES	911.0	1,088.5	1,304.8	19.5	19.9
C. MATERIAS PRIMAS Y PRODUCTOS INTERMEDIOS	1,477.2	1,658.3	1,934.5	12.3	16.7
1. Para la Agricultura	150.1	183.2	215.1	22.1	17.4
2. Para la Industria	1,327.2	1,475.1	1,719.4	11.1	16.6
D. MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN	188.8	250.5	244.4	32.7	-2.4
E. BIENES DE CAPITAL	845.0	964.6	1,320.6	14.1	36.9
1. Para la Agricultura	36.5	48.0	68.6	31.5	42.9
2. Para la Industria	566.7	614.0	847.2	8.3	38.0
3. Para el Transporte	241.7	302.6	404.8	25.2	33.8
F. DIVERSOS	126.8	143.1	183.7	12.8	28.4
TOTAL	4,852.5	5,694.6	6,983.4	17.4	22.6
TOTAL SIN COMBUSTIBLES	3,941.6	4,606.1	5,678.6	16.9	23.3

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

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

p/ Preliminar.

e/ Estimado.

DISTRIBUCIÓN REGIONAL DE LAS IMPORTACIONES CIF
(En millones de US\$)

PAÍS	AÑOS		
	2005 ^{p/}	2006 ^{p/}	2007 ^{e/}
AMÉRICA	4,142.4	4,838.6	5,763.2
NORTEAMÉRICA	1,837.1	2,071.7	2,731.9
CANADÁ	23.6	32.6	36.2
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	1,813.5	2,039.1	2,695.7
LATINOAMÉRICA	2,305.3	2,767.0	3,031.3
CENTROAMÉRICA	992.9	1,237.6	1,509.3
COSTA RICA	237.3	282.2	333.7
EL SALVADOR	266.2	325.9	404.6
GUATEMALA	400.8	521.0	651.8
NICARAGUA	88.7	108.5	119.2
ANTILLAS NEERLANDESAS	212.5	307.8	185.4
ARGENTINA	46.7	92.9	79.5
BRASIL	126.8	127.1	150.4
CHILE	68.4	58.8	62.5
COLOMBIA	52.6	63.5	71.5
ECUADOR	84.7	135.8	60.0
MÉXICO	239.6	270.7	378.9
PANAMÁ	219.2	263.8	283.8
PERÚ	40.2	25.3	87.8
VENEZUELA	48.5	47.8	36.2
RESTO DE LATINOAMÉRICA	173.2	135.7	126.0
EUROPA	366.4	367.9	518.4
ALEMANIA	95.6	63.5	89.8
BÉLGICA	20.4	19.3	23.0
ESPAÑA	62.6	68.5	69.6
FRANCIA	18.6	22.8	27.5
HOLANDA	22.7	31.3	29.9
ITALIA	28.1	29.2	32.5
REINO UNIDO	6.4	10.4	45.6
RUSIA	19.0	20.8	62.2
SUECIA	40.0	46.0	86.3
OTROS	53.0	56.3	52.1
JAPÓN	109.4	155.6	200.7
RESTO DEL MUNDO	234.3	332.4	501.1
CHINA	104.3	137.6	256.4
COREA DEL SUR	27.1	10.2	55.7
INDIA	18.3	29.9	36.0
MALASIA	8.3	6.7	11.1
TAILANDIA	15.1	18.7	48.9
TAIWÁN	28.2	34.2	41.9
OTROS	33.1	95.1	51.1
TOTAL	4,852.5	5,694.6	6,983.4

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 importaciones de maquila.

p/ Preliminar.

e/ Estimado.

CUENTA FINANCIERA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL
(flujos en millones de lempiras)

Concepto	2005 ^{p/}	2006 ^{p/}	2007 ^{e/}
INGRESOS TOTALES	32,343.6	37,291.9	44,299.4
<u>Ingresos Corrientes</u>	<u>30,092.4</u>	<u>34,207.1</u>	<u>40,783.8</u>
Ingresos Tributarios	26,707.7	31,434.9	37,910.2
Ingresos No Tributarios	1,888.7	1,970.0	2,104.4
Transferencias Corrientes	1,496.0	802.2	769.2
Ingresos de Capital	148.0	49.4	0.0
Transferencias (Donaciones)	1,326.6	2,216.6	2,516.0
Alivio HIPC	776.6	818.8	999.6
<u>Gastos Corrientes</u>	<u>28,131.5</u>	<u>32,967.0</u>	<u>40,957.3</u>
<u>Gastos de consumo</u>	<u>19,364.1</u>	<u>22,261.8</u>	<u>27,613.5</u>
Remuneraciones	15,045.0	17,025.6	21,317.4
Bienes y Servicios	4,319.1	5,236.2	6,296.1
<u>Intereses netos</u>	<u>1,946.9</u>	<u>2,042.9</u>	<u>1,679.3</u>
Externos ^{a/}	1,166.0	1,362.5	867.1
Internos	780.9	680.4	812.2
Transferencias Corrientes	6,820.5	8,662.3	11,664.5
AHORRO EN CUENTA CORRIENTE	1,960.9	1,240.1	-173.5
<u>Gastos de Capital y Concesión Neta</u>	<u>8,265.9</u>	<u>6,612.7</u>	<u>8,758.6</u>
Inversión Real ^{b/}	3,078.9	3,028.2	3,674.1
Transferencias de Capital	5,228.6	3,855.9	5,077.5
Concesión Neta ^{c/}	-41.6	-271.4	7.0
TOTAL GASTO NETO	36,397.4	39,579.7	49,715.9
AHORRO (+) DÉFICIT (-)	-4,053.8	-2,287.8	-5,416.5
FINANCIAMIENTO	4,053.8	2,287.8	5,416.5
FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO	3,497.1	1,862.0	2,078.7
<u>Crédito externo neto</u>	<u>3,584.7</u>	<u>2,009.3</u>	<u>2,175.9</u>
Utilización	8,474.3	5,049.0	4,620.5
Amortización	-4,889.6	-3,039.7	-2,444.6
Otros	-87.6	-147.3	-97.2
FINANCIAMIENTO INTERNO NETO	556.7	425.8	3,337.8
Crédito interno neto	-278.4	-148.7	-295.1
Otras Transacciones Financieras Netas	835.1	574.5	3,632.9

Fuente: UPEG, Secretaría de Finanzas y BCH.

p/ Preliminar

e/ Estimado.

a/ Incluye valores devengados.

b/ Incluye compra de activos preexistentes.

c/ Incluye ingresos por recuperación de intereses en concesión.

DEUDA INTERNA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL

(Saldos en millones de lempiras)

Concepto	2005 ^{p/}	2006 ^{p/}	2007 ^{p/}		
			Utilización	Amortización	Saldo
DEUDA COLOCADA POR BCH	4,803.0	5,027.1	2,057.8	224.1	5,264.0
Bonificada	4,292.8	4,554.7	2,057.8	-1,783.1	4,829.4
No Bonificada	510.2	472.4	0.0	-37.8	434.6
DEUDA COLOCADA DIRECTAMENTE	2,148.0	1,775.3	0.0	-372.7	1,244.2
Bonificada	1,116.5	911.5	0.0	-202.6	708.9
No Bonificada	1,031.5	863.8	0.0	-328.5	535.3
TOTAL DEUDA	6,951.0	6,802.4	2,057.8	-2,352.0	6,508.2
Bonificada	5,409.3	5,466.2	2,057.8	-1,985.7	5,538.3
No Bonificada	1,541.7	1,336.2	0.0	-366.3	969.9

Fuente: Secretaría de Finanzas y BCH.

p/ Preliminar.

DEUDA INTERNA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL

(Saldos en millones de lempiras a diciembre de cada año)

Tenedores	2005 ^{p/}	2006 ^{p/}	2007 ^{p/}	Variaciones Absolutas	
				2006/2005	2007/2006
Banco Central de Honduras	901.5	808.7	704.0	-92.8	-104.7
Sistema Financiero ^{1/}	2,449.3	2,491.5	1,473.9	42.2	-1,017.6
Organismos Descentralizados	2,546.8	2,397.5	3,175.2	-149.3	777.7
Gobiernos Locales	0.5	0.5	0.5	0.0	0.0
Sector Privado no Financiero	1,052.9	1,104.2	1,154.6	51.3	50.4
Total	6,951.0	6,802.4	6,508.2	-148.6	-294.2

Fuente: Secretaría de Finanzas y BCH.

p/ Preliminar.

^{1/}Incluye Bancos Comerciales, Bancos de Desarrollo, Asociaciones de Ahorro y Préstamo, Sociedades Financieras y Compañías de Seguro.

PANORAMA DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS ^{a/}

(Saldos en millones de lempiras)

Concepto	2005	2006	2007 ^{p/}
Activos externos netos (AEN)	46,272.4	52,408.1	48,852.3
Activos frente a no residentes	66,268.1	71,815.3	71,234.9
Pasivos frente a no residentes	19,995.7	19,407.2	22,382.6
Activos internos (AI)	44,361.7	57,950.8	81,703.5
Gobierno Central, (neto)	-2,839.2	-7,497.6	-7,348.8
Sociedades públicas no financieras	920.9	1,226.6	1,736.5
Gobiernos locales	1,093.1	2,108.0	2,324.2
Sociedades no financieras	40,638.2	49,329.2	63,672.4
Hogares e ISFLSH	31,494.3	43,366.7	58,523.3
Otras partidas (neto)	-26,945.6	-30,582.1	-37,204.1
Activos = Pasivos	90,634.1	110,358.9	130,555.8
Pasivos	90,634.1	110,358.9	130,555.8
Billetes y monedas en poder del público	8,904.1	10,442.6	11,914.5
Depósitos	77,438.9	95,742.4	114,821.6
MN	53,298.5	67,460.4	81,678.4
ME	24,140.4	28,282.0	33,143.2
Valores	2,315.1	1,926.0	1,150.3
MN	2,134.0	1,894.2	1,150.3
ME	181.2	31.9	0.0
Reservas técnicas de seguros	1,783.1	1,986.7	2,388.4
Otros Pasivos	192.9	261.1	280.8
Tipo de cambio	18.8952	18.8952	18.8951

a/ Incluye Sociedades de Depósitos y Otras Sociedades Financieras.

p/ Preliminar.

PANORAMA DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITOS ^{a/}

(Saldos en millones de lempiras)

Concepto	2005	2006	2007 ^{p/}
Activos externos netos (AEN)	46,354.0	52,357.7	48,536.4
Activos frente a no residentes	65,984.8	71,484.9	70,546.6
Pasivos frente a no residentes	19,630.8	19,127.2	22,010.2
Activos internos (AI)	45,568.5	60,217.4	82,191.3
Gobierno Central (neto)	-3,101.7	-7,756.1	-7,261.2
Sociedades públicas no financieras	920.9	1,226.6	1,721.5
Gobiernos locales	1,093.1	2,108.0	2,324.2
Otras sociedades financieras	3,224.8	3,250.1	3,011.2
Otras sociedades no financieras	38,959.9	47,553.9	61,558.2
Hogares e ISFLSH	31,003.8	42,872.3	57,901.9
Otras partidas neto	-26,532.4	-29,037.4	-37,064.5
Activos= Pasivos	91,922.5	112,575.1	130,727.7
Dinero en sentido amplio (DSA)	91,922.5	112,575.1	130,727.7
Billetes y monedas en poder del público	8,904.1	10,442.6	11,914.5
Depósitos transferibles	17,255.7	20,603.7	24,452.7
MN	12,491.4	15,601.7	18,514.9
ME	4,764.3	5,002.0	5,937.8
Otros depósitos	60,841.7	76,292.4	91,424.5
MN	41,220.2	52,578.2	63,904.5
ME	19,621.5	23,714.2	27,520.0
Valores	4,921.0	5,236.4	2,936.0
MN	4,739.9	5,204.5	2,936.0
ME	181.2	31.9	0.0
Tipo de cambio	18.8952	18.8952	18.8951

a/ Incluye Banco Central y Otras Sociedades de Depósitos.

p/ Preliminar.

PANORAMA DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS

(Saldos en millones de lempiras)

Concepto	2005	2006	2007 ^{p/}
Activos externos netos (AEN)	41,524.0	50,210.6	48,207.2
Activos frente a no residentes	52,179.2	57,930.3	56,048.4
Activos de reserva oficial	47,735.1	53,358.0	51,634.7
Otros	4,444.1	4,572.4	4,413.7
Pasivos frente a no residentes	10,655.2	7,719.7	7,841.2
Corto Plazo	6,868.3	3,972.0	4,126.7
Largo Plazo	3,786.8	3,747.7	3,714.5
Activos internos (AI)	-3,399.7	-7,114.3	-4,990.4
Gobierno Central (neto)	-488.7	-4,415.1	-1,467.9
Sociedades públicas no financieras	0.0	0.0	0.0
Otras sociedades de depósito	100.0	0.0	0.0
Otros sectores residentes	180.8	142.7	77.9
Otras partidas (neto)	-3,191.8	-2,842.0	-3,600.5
AEN+AI=BM amplia	38,124.3	43,096.3	43,216.8
Base monetaria amplia	38,124.3	43,096.3	43,216.8
BM restringida	16,442.7	19,726.3	26,363.0
Billetes y monedas en circulación	11,113.4	13,592.6	16,362.5
Depósitos y valores para encaje	5,329.3	6,133.7	10,000.5
otros pasivos ^{1/}	21,681.6	23,370.0	16,853.8
Tipo de cambio	18.8952	18.8952	18.8951
Reservas internacionales netas ^{2/}	40,866.7	49,386.0	47,508.0

p/ Preliminar.

1/ Incluye depósitos transferibles y valores excluidos de otras sociedades de depósitos M/E, otros pasivos frente a otras sociedades de depósitos, depósitos a plazo, ahorro, en M/E, pasivos por valores de banco central y depósitos restringidos.

2/ Definidos como Activos de reserva oficial menos Pasivos frente a no residentes de corto plazo.

PANORAMA DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITOS ^{a/}
(Saldos en millones de lempiras)

Concepto	2005	2006	2007 ^{p/}
Activos externos netos (AEN)	4,830.0	2,147.1	329.2
Activos frente a no residentes	13,805.6	13,554.5	14,498.3
Pasivos frente a no residentes	8,975.6	11,407.5	14,169.0
Activos internos (AI)	72,154.6	93,750.0	114,730.5
Gobierno Central (neto)	-2,613.0	-3,341.0	-5,793.3
Sociedades públicas no financieras	920.9	1,226.6	1,721.5
Gobiernos locales	1,071.2	2,090.2	2,310.7
Banco Central	23,478.7	27,057.6	27,663.3
Billetes y Monedas	2,209.4	3,150.0	4,448.0
Depósitos	8,929.1	10,675.8	12,017.4
Valores	12,340.2	13,231.8	11,198.0
Otras sociedades financieras	3,065.9	3,125.2	2,946.8
Otras sociedades no financieras	38,959.9	47,553.9	61,558.2
Hogares e ISFLSH	31,003.8	42,872.3	57,901.9
Otras partidas neto	-23,732.9	-26,834.7	-33,578.6
Activos= Pasivos	76,984.6	95,897.1	115,059.7
Pasivos Incluidos en la definición de dinero en sentido amplio (DSA)	76,984.6	95,897.1	115,059.7
Depósitos transferibles	16,217.5	19,694.5	23,746.2
Otros Valores y Depósitos	60,767.0	76,202.7	91,313.4
Tipo de cambio	18.8952	18.8952	18.8951

a/ Incluye Bancos Comerciales, Desarrollo, Asociaciones de AyP, Sociedades Financieras y Cooperativas de Ahorro y Crédito.

p/ Preliminar.

PANORAMA DE LAS OTRAS SOCIEDADES FINANCIERAS ^{a/}

(SalDOS en millones de lempiras)

Concepto	2005	2006	2007 ^{p/}
Activos externos netos (AEN)	-81.6	50.4	315.9
Activos frente a no residentes	283.3	330.4	688.3
Pasivos frente a no residentes	364.9	280.0	372.4
Activos internos (AI)	1,936.1	2,068.6	2,193.8
Gobierno Central, (neto)	262.5	258.5	-87.6
Sociedades públicas no financieras	0.0	0.0	15.0
Gobiernos locales	0.0	0.0	0.0
Banco Central	3,424.7	3,552.6	1,986.8
Billetes y monedas	6.4	6.1	2.2
Depósitos y valores de encaje	135.4	289.0	178.8
Otros activos	3,282.9	3,257.5	1,805.8
Otras sociedades de depósitos	6,755.8	6,861.2	8,874.2
Sociedades no financieras	1,678.3	1,775.3	2,114.2
Hogares e ISFLSH	490.5	494.4	621.4
Otras partidas (neto)	-10,675.7	-10,873.4	-11,330.1
Activos=Pasivos	1,854.4	2,118.9	2,509.7
Pasivos			
Reservas técnicas de seguros	1,783.1	1,986.7	2,388.4
Otras Obligaciones	71.4	132.2	121.3
Tipo de cambio	18.8952	18.8952	18.8951

a/ Incluye Compañías de Seguros y Banhprovi.

p/ Preliminar

BALANCE CONDENSADO DEL BCH
(Saldos en millones de lempiras)

Concepto	2005	2006	2007 ^{p/}
ACTIVOS INTERNACIONALES	50,650.7	56,339.6	54,210.8
Oro y Divisas	45,031.2	50,541.6	48,229.8
Tenencia DEG	4.8	0.1	1.8
Aporte en Oro y Divisas a Inst. Internacionales	2,365.2	2,407.1	2,449.3
Aporte M/N Instituciones Internacionales	3,238.8	3,380.1	3,519.2
Inversiones en M/N Inst. Internacionales	10.7	10.7	10.7
CREDITO E INVERSIONES	11,893.9	12,160.3	11,993.7
Sector Público	11,780.2	12,156.3	11,993.7
Sector Financiero	113.7	4.0	0.0
PROPIEDADES	106.6	110.6	132.6
Propiedad, Inmueble y Equipo	224.8	239.6	272.2
Depreciación Acumulada	-118.2	-129.0	-139.7
OTROS ACTIVOS INTERNOS	2,124.3	1,492.2	1,861.2
TOTAL ACTIVOS Y PASIVOS	64,775.5	70,102.7	68,198.3
ACTIVOS CONTINGENTES	245.5	239.5	256.5
PASIVOS			
PASIVOS INTERNACIONALES A CP.	1,601.3	1,702.6	1,815.6
Obligaciones con el FMI	1,196.5	1,259.4	1,321.4
Otras Obligaciones	404.8	443.2	494.2
ENDEUDAMIENTO EXTERNO A MED. Y LP.	8,610.9	5,980.5	5,968.5
EMISION MONETARIA	11,113.4	13,592.6	16,362.5
Billetes en Circulación	10,946.5	13,411.4	16,167.5
Monedas en Circulación	166.9	181.2	195.0
DEPOSITOS	13,764.4	17,263.0	18,994.0
Sector Público	5,369.6	7,341.6	7,166.4
Sector Financiero	8,322.1	9,630.5	11,546.2
Otros Depósitos	72.7	290.9	281.4
TITULOS Y VALORES DEL BCH	25,914.4	25,682.8	18,959.7
ASIGNACION DERECHOS ESPEC. DE GIRO	514.7	541.7	568.4
OTROS PASIVOS INTERNOS	906.5	2,967.3	2,879.0
TOTAL PASIVO	62,425.6	67,730.5	65,547.6
CAPITAL Y RESERVAS	2,349.9	2,372.2	2,650.7
Capital	219.9	223.4	224.1
Reservas	2,130.0	2,148.8	2,426.6
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	64,775.5	70,102.7	68,198.3
PASIVOS CONTINGENTES	245.5	239.5	256.5

p / Preliminar.

Pinacoteca
Arturo H. Medrano



Biblioteca Económica
Roberto Ramírez



Numismático
Rigoberto Borjas



www.bch.hn