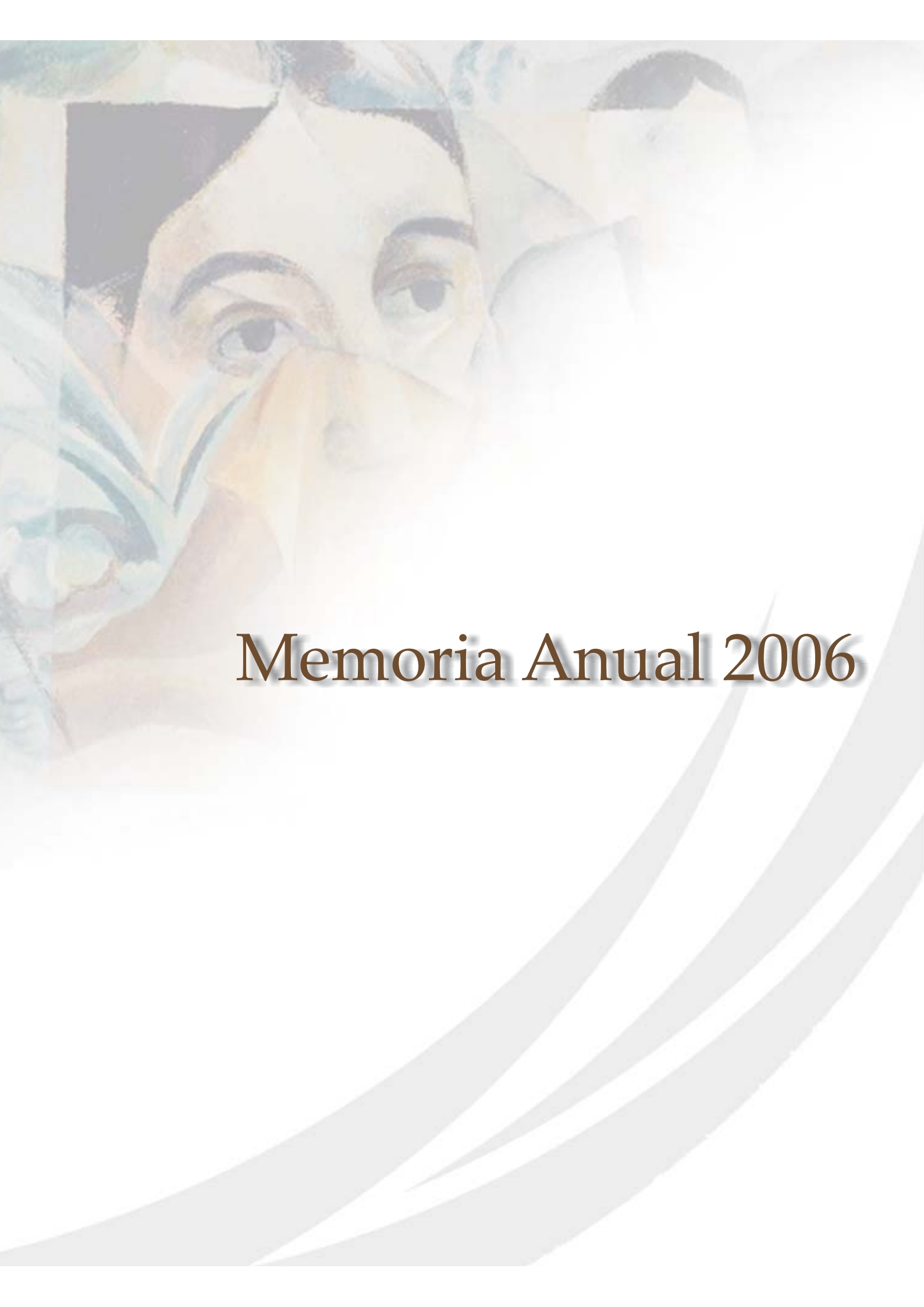


MEMORIA ANUAL 2006



BCH
Banco Central de Honduras

An abstract painting featuring two faces. The face in the foreground is more detailed, with visible eyes and a hand near the mouth. The second face is behind it, more ethereal and faded. The background is a mix of soft, blended colors like blue, green, and yellow. In the bottom right corner, there are several thick, curved, light gray lines that sweep across the page.

Memoria Anual 2006

Indice

Abreviaturas y acrónimos

I. MISIÓN

II. DIRECTORES Y ADMINISTRACIÓN SUPERIOR

III. MENSAJE DE LA PRESIDENTA

IV. SITUACIÓN ECONÓMICA

PANORAMA ECONÓMICO INTERNACIONAL

Economía Mundial

América Latina y el Caribe

Centroamérica

COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA HONDUREÑA

Inflación y Actividad Económica

Comportamiento de los Precios

Crecimiento Económico

Demanda total en Honduras

Oferta global

Aumento del Empleo

Salario Mínimo

Reducción de la Pobreza

Sector Externo

Balanza de Pagos

Exportaciones de Bienes

Importaciones de Bienes

Balanza Comercial

Servicios

Transferencias

Cuenta Corriente

Cuenta de Capital

Deuda Externa Total

Deuda Externa Pública

Reservas Internacionales Netas

Sector Fiscal

Gobierno Central

Ingresos

Gastos

Gasto Corriente

Gasto de Capital y Concesión Neta de Préstamos

Financiamiento

Deuda Interna

Sector Público Combinado

Política Monetaria

Programa Monetario

Medidas de Política Monetaria

Operaciones de Mercado Abierto

Inversiones Obligatorias y Encaje Legal

Política Cambiaria

Operaciones en Divisas

Política Crediticia

Otros Indicadores Monetarios y Financieros

Obligaciones Financieras Exentas de Encaje

Evolución de los Agregados Monetarios y de Crédito

Tasas de Interés

Tasa de Política Monetaria

Tasas de Interés de los Valores que emite el BCH

Tasas de Interés del Mercado Interbancario

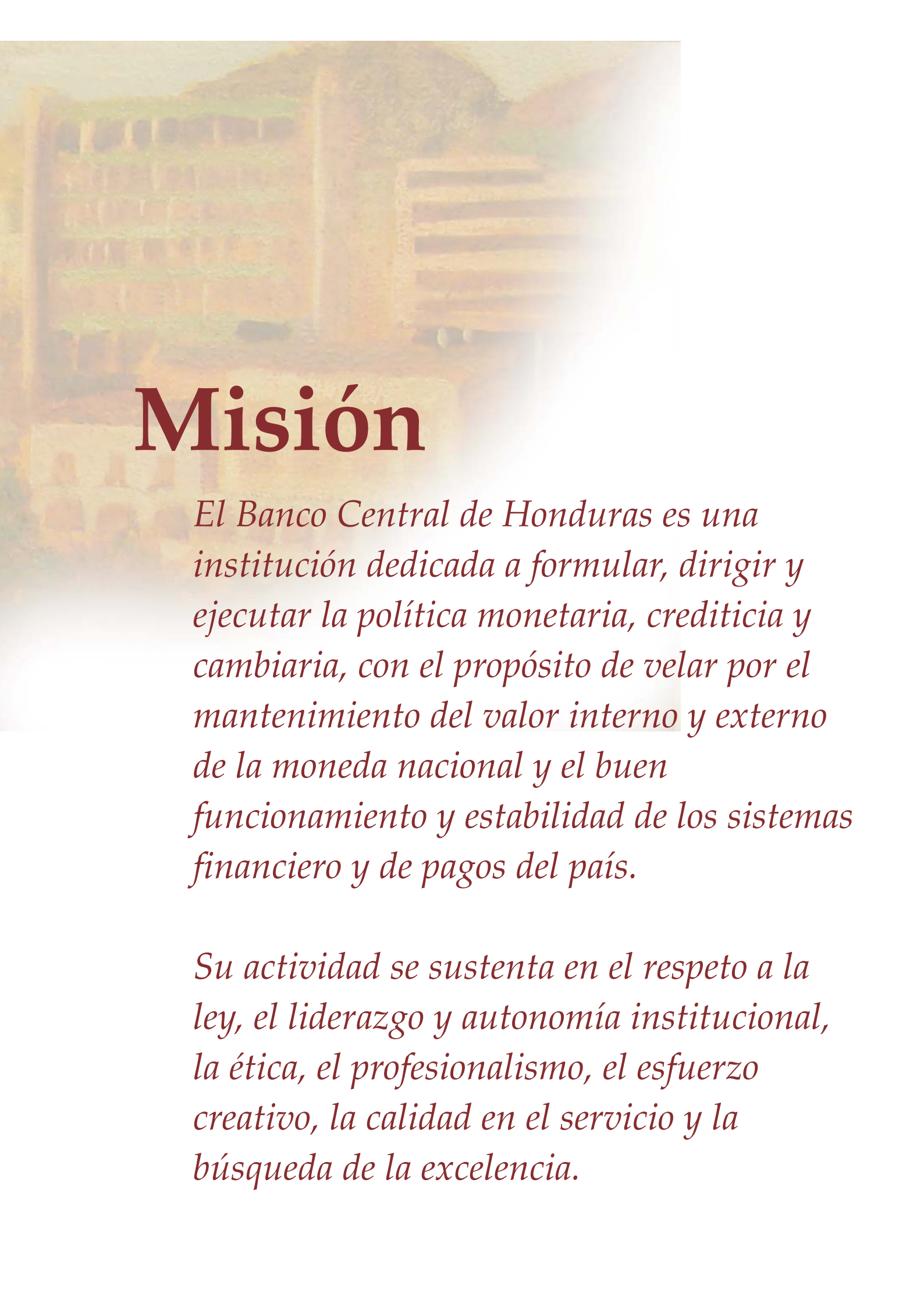
I
3
3
4
5
6
6
6
9
9
10
12
13
14
15
15
15
16
17
18
18
19
20
21
23
25
26
26
27
27
27
28
28
28
30
31
31
33
33
36
37
38
40
40
40
41
43
43
44
44

Tasas de Interés Activas y Pasivas sobre Operaciones Nuevas del Sistema Financiero	45
VI. GESTIÓN DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS	47
GESTIÓN FINANCIERA	49
Operaciones Activas	49
Operaciones Pasivas	49
Auditoría Externa a los Estados Financieros	49
Deuda Externa	49
Emisión y Desmonetización de Especies Monetarias	50
RELACIONES CON EL GOBIERNO CENTRAL Y OTRAS INSTITUCIONES DEL ESTADO	51
Agente Fiscal	51
Labores de Asesoría	51
Comité de Servicios de la Comisión Nacional de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa	51
Tratados de Libre Comercio	52
Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos de América	52
Tratado de Libre Comercio con Panamá	52
Tratado de Libre Comercio entre El Salvador, Guatemala y Honduras con Colombia.	52
Tratado de Libre Comercio con Taiwán	53
Congreso Nacional de la República	53
RELACIONES CON LA COMUNIDAD ECONÓMICA INTERNACIONAL	53
Fondo Monetario Internacional	53
Programa para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza	53
Sistema General de Divulgación de Datos	54
Consejo Monetario Centroamericano	54
Suscripción de Tratado sobre Sistema de Pagos y de Liquidación de Valores de Centroamérica y de la República Dominicana	54
Fortaleciendo las Capacidades de Análisis de la Política Macroeconómica	55
Armonización de Precios	55
Proyecto Red de Diálogo Macroeconómico	56
Integración de Cuentas Macroeconómicas con la Modelación para el Análisis de Políticas.	56
Banco Mundial	56
Presentación ante los Cooperantes Internacionales	57
RELACIONES CON EL SISTEMA FINANCIERO, LA COMISIÓN NACIONAL DE BANCOS Y SEGUROS Y EL FONDO DE SEGUROS DE DEPÓSITOS	57
Autorizaciones de Aumentos de Capital y de Licencias para Operar	57
Reformas y Emisión de Normativa Relacionada con el Sistema Financiero	58
Fusión de Instituciones del Sistema Financiero Nacional	60
Comisión Nacional de Bancos y Seguros	60
Comité de Alerta Temprana	60
Autorización de Aumentos de Capital a las Instituciones del Sistema Financiero	61
DESARROLLO Y MODERNIZACIÓN INSTITUCIONAL	61
Reformas a la estructura del BCH	61
Visión del Banco Central de Honduras y Plan Estratégico	61
Tablero de Mando Integral	62
Desarrollo Institucional y Clima Organizacional	62
Proceso de Modernización Tecnológica	63
Nuevo Sistema de Administración Financiera Integrada	63
Sistema Nacional de Pagos y Relacionados	63
Programa de Consejería y Administración de Reservas del Banco Mundial	63
Convenio de Colaboración en materia de Tecnología de Información entre los miembros del CMCA	64
Mejoramiento de las Estadísticas Macroeconómicas	64
Encuesta de Perspectivas Económicas	65
Cumplimiento de Metas Institucionales	66
Transparencia	66
Nueva Imagen Institucional del BCH	67
ACTIVIDADES CULTURALES Y PROYECCIÓN SOCIAL	67
Apoyo a la Promoción y Conservación de los Valores Artísticos	67
Servicios Bibliotecarios	67
Solidaridad con Actividades Filantrópicas	68
VI. PRINCIPALES LOGROS DE LA ADMINISTRACIÓN DEL BCH DURANTE 2006	69
ANEXOS	

Abreviaturas y acrónimos

ALC	América Latina y el Caribe
ASD	Análisis de Sostenibilidad de Deuda
Banhprovi	Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda
BCH	Banco Central de Honduras
BCIE	Banco Centroamericano de Integración Económica
BCP-2005	Bonos Conversión Pasivos 2005
BCV	Bolsa Centroamericana de Valores
BGA	Banco Grupo El Ahorro Hondureño
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
BM	Banco Mundial
CA-3	Guatemala, Honduras y El Salvador
CADD	Certificados de Absorción Denominados en Dólares
CAM	Certificados de Absorción Monetaria
CDV	Central Depositaria de Valores
CEMLA	Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos
CEPAL	Comisión Económica Para América Latina y el Caribe
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
DEG	Derechos Especiales de Giro
DEI	Dirección Ejecutiva de Ingresos
DESA	Departamento de Estudios Económicos y Sociales de las Naciones Unidas
DFI	Development Finance International
DR-CAFTA	Tratado de Libre Comercio entre República Dominicana, Centroamérica y los Estados Unidos de América
ENEE	Empresa Nacional de Energía Eléctrica
ENP	Empresa Nacional Portuaria
EUA	Estados Unidos de América
FMI	Fondo Monetario Internacional
Fosede	Fondo de Seguros de Depósitos
FPC	Facilidades Permanentes de Crédito
FPI	Facilidades Permanentes de Inversión
GCUDE	Guía de Compiladores y Usuarios de las Estadísticas de Deuda Externa
GH	Gobierno de Honduras
Hondutel	Empresa Hondureña de Telecomunicaciones
HIPC	Países Pobres Altamente Endeudados
HSBC	Hong Kong and Shanghai Banking Corporation
IDA	Asociación Internacional de Fomento
IED	Inversión Extranjera Directa
IHI	Health Insurance Danmark Forsikringsaktieselskab
IHSS	Instituto Hondureño de Seguridad Social

INE	Instituto Nacional de Estadísticas
Infop	Instituto Nacional de Formación Profesional
Injupemp	Instituto Nacional de Jubilaciones y Pensiones de los Empleados y Funcionarios del Poder Ejecutivo
Inprema	Instituto Nacional de Previsión del Magisterio
IPC	Índice de Precios al Consumidor
LBTR	Liquidación Bruta en Tiempo Real
MBP5	Manual de Balanza de Pagos, 5a Versión
MDRI	Iniciativa Multilateral de Alivio de Deuda
MEFP2001	Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas 2001
MEMF2000	Manual de Estadísticas Monetarias y Financieras 2000
Mipyme	Micro, Pequeña y Mediana Empresa
MSDPBI	Marco de Sostenibilidad de Deuda para Países de Bajos Ingresos
Nuffic	Netherlands Organization for International Cooperation in Higher Education
ONU	Organización de las Naciones Unidas
OSD	Otras Sociedades de Depósito
Pani	Patronato Nacional de la Infancia
PEA	Población Económicamente Activa
PFC-CEP	Programa de Fortalecimiento de Capacidades en Capital Extranjero Privado
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
RIN	Reservas Internacionales Netas
SAPDI	Sistema de Adjudicación Pública de Divisas
Savag	Sistema de Administración de Valores Gubernamentales
SCN93	Sistema de Cuentas Nacionales 1993
SECMCA	Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano
Sefin	Secretaría de Finanzas
Sendi	Sistema Electrónico de Negociación de Divisas
SGDD	Sistema General de Divulgación de Datos
SIAFI	Sistema de Administración Financiera Integrada
SIC	Secretaría de Industria y Comercio
SIC II	Sistema Integrado de Contabilidad II
SICA	Sistema de Integración Centroamericana
Sigade	Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda Externa
SNP	Sistema Nacional de Pagos
SPNF	Sector Público No Financiero
TPM	Tasa de Política Monetaria
UBC	Corporación Unión de Bancos Cuscatlán, S.A.



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.

Su actividad se sustenta en el respeto a la ley, el liderazgo y autonomía institucional, la ética, el profesionalismo, el esfuerzo creativo, la calidad en el servicio y la búsqueda de la excelencia.

Directorio



Gabriela Núñez de Reyes
Presidenta



Sandra Martínez de Midence
Vicepresidenta



Suyapa Funes Castro
Directora



Ramón Villeda Bermúdez
Director



Armando Aguilar Cruz
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

Andrián Gómez Méndez
Subgerente Administrativo

Gerentes de Sucursales

Marco Antonio Martínez
San Pedro Sula

Raymundo Gallegos
La Ceiba

María Victoria Fúnez
Choluteca

Jefes de Departamento

Subgerencia 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*

*Nicardo Palma Sierra
Departamento de Contaduría*

*Claudio Salgado Vallejo
Departamento de Operaciones Monetarias*

*José Cristóbal Brevé
Departamento de Emisión y Tesorería*

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

*Justo Ernesto Murillo
Departamento Jurídico*

*José María Palacios
Departamento de Organización y
Planeamiento*

*Matilde Maradiaga de Franco
Departamento de Previsión Social*

*Claudia Matute de Banegas
Departamento de Recursos Humanos*

*Irán Juárez Ferrufino
Departamento de Seguridad*

*Nelson Conde Barahona
Departamento de Servicios Generales*

Mensaje de la Presidenta

Tengo el agrado de presentar la Memoria Anual del Banco Central de Honduras (BCH) correspondiente al año 2006, en la cual además de informar sobre la gestión realizada por esta institución, se describe el desempeño económico tanto de la economía mundial como la de nuestro país con el propósito de presentarles un documento que sea de utilidad para todos aquellos interesados en conocer acerca del desenvolvimiento de la economía hondureña.

La economía hondureña durante 2006 registró resultados excelentes, al crecer en 6%, uno de los crecimientos más altos en la región centroamericana, acompañado con una tasa de inflación de 5.3%, la tasa de inflación más baja registrada en los últimos 19 años, resultados que fueron propiciados por las acertadas medidas de política monetaria adoptadas por el Directorio del BCH, conjuntamente con una adecuada oferta de granos básicos y con políticas de compensación social tomadas por el Gobierno de la República. La baja de inflación se logró a pesar de las condiciones adversas prevalecientes en el precio internacional del petróleo durante los primeros nueve meses del año.

Con el objetivo de estimular un mayor y adecuado dinamismo en la tasa de interés del mercado financiero y en congruencia con el comportamiento de la inflación, en el segundo trimestre de 2006, el BCH mantuvo como política el manejo de subastas de valores gubernamentales conforme a los vencimientos de los valores previstos para cada subasta, lo cual indujo a los agentes a competir por los montos subastados mediante una reducción en las tasas de interés demandadas. Adicionalmente, el BCH reforzó tal estrategia con tres reducciones en la Tasa de Política Monetaria (TPM) con lo que influyó en la reducción de las tasas de interés de muy corto plazo. La disminución de las tasas de interés en los distintos mercados, combinado con la reducción del encaje adicional en moneda extranjera, permitió la expansión del crédito otorgado por el sistema financiero a los sectores productivos, lo que a su vez impulsó el crecimiento económico, en donde se destaca el notable desempeño de las actividades agropecuaria, construcción, maquiladora y comunicaciones. Derivado de lo anterior, se produjo una mayor demanda de mano de obra que provocó una mejora en los indicadores de empleo, llegando también el crecimiento económico a la población más pobre, que se reflejó en la reducción de los indicadores de pobreza.

El marco macroeconómico favorable y el proceso de alivio de deuda externa, propiciaron un mayor ingreso de divisas, influenciado por el desempeño de las exportaciones, remesas familiares, actividad maquiladora y mayores ingresos de capital, ocasionando una acumulación de reservas internacionales por parte del BCH que le permitió cubrir alrededor de 5 meses de importaciones. Por otra parte, fue notable la adecuada coordinación de las políticas monetaria y fiscal, ya que el BCH condujo su política monetaria en completa coherencia con el escenario fiscal restrictivo, dentro del cual, el Gobierno Central generó el menor déficit en los últimos cuatro años (1.3% del PIB), originado en una mayor recaudación tributaria y por contención del gasto en inversión.

Cabe mencionar, que en materia de gestión, dado el nivel de reservas internacionales en poder del BCH y el buen manejo de las mismas, en agosto de 2006 se suscribió con el Banco Mundial el Contrato de Consultoría y Administración de Inversiones, bajo el Programa de Consejería y Administración de Reservas (RAMP), con lo que se fortalecerá la capacidad técnica del BCH para optimizar los rendimientos obtenidos por la gestión de las reservas monetarias internacionales del país.

Adicionalmente, el Directorio del BCH durante el 2006 ha impulsado una política de fortalecimiento a la transparencia mediante la divulgación de procedimientos, acciones y políticas, así como de información estandarizada, periódica y oportuna, para lo cual aprobó en noviembre de 2006 el “Calendario Anticipado de

Divulgación de Información Económica y Financiera”, conforme con los lineamientos del Programa Monetario y con el Sistema General de Divulgación de Datos (SGDD), al cual Honduras está adherido. Complementariamente, el BCH autorizó la publicación de los resultados de la Encuesta Trimestral sobre Perspectivas Económicas, constituyéndose en un instrumento adicional para la evaluación permanente de las expectativas de los agentes económicos.

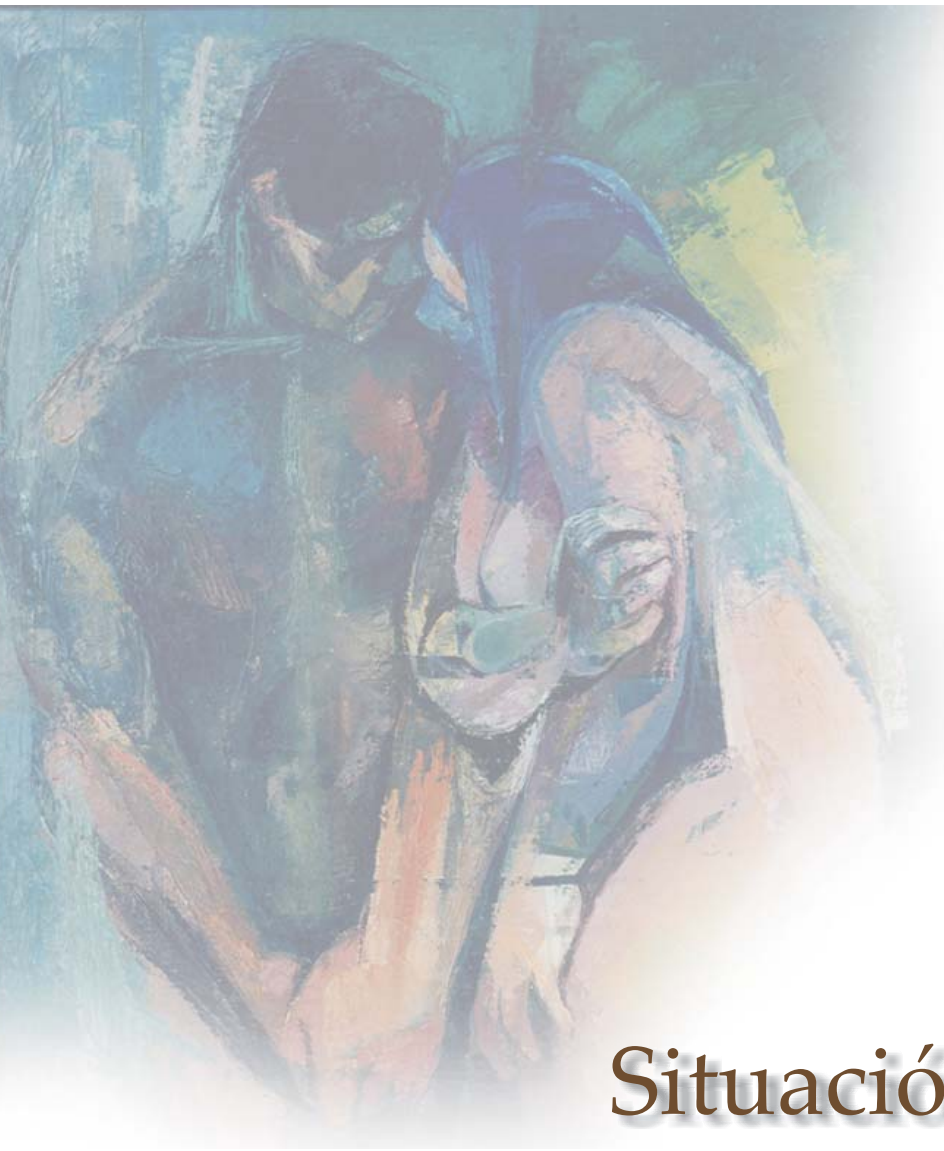
Con el propósito de modernizar el sistema de pagos, el BCH aprobó el “Reglamento de Sistemas de Compensación de Transacciones Electrónicas de Pago”, que regula la operación de los mecanismos electrónicos de transferencias y pagos de bajo valor entre instituciones del sistema bancario hondureño. Asimismo, en nombre del Gobierno de Honduras, se suscribió el “Tratado sobre Sistemas de Pagos y de Liquidación de Valores de Centroamérica y República Dominicana”, en el marco de la 247 Reunión del Consejo Monetario Centroamericano.

Con las acciones y resultados antes mencionados, el BCH ha contribuido a la generación de las condiciones financieras y crediticias 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 el entorno económico mundial favorable, lo cual contribuye a propiciar la reducción de la pobreza y el desarrollo del capital físico y humano.

El éxito en la gestión del banco y en el acompañamiento efectivo que brindó al Gobierno en sus esfuerzos de desarrollo durante el 2006, fue posible gracias al profesionalismo y esfuerzo continuo del Directorio Ejecutivo y de los funcionarios y empleados de la institución que trabajó 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



Situación Económica

I. PANORAMA ECONÓMICO INTERNACIONAL¹

A. Economía Mundial

Los elevados precios de los productos básicos y el aumento de las tasas de interés a corto plazo, no fueron un obstáculo para que el crecimiento económico en los países en desarrollo fuera impulsado por la abundante liquidez mundial.

destacándose que en este último país el crecimiento se debilitó a finales del año por la caída en la inversión residencial y por el enfriamiento del mercado inmobiliario, en el cual impactó el aumento en las tasas de interés de corto plazo. Por su parte, la Zona Euro creció en un 2.4%, impulsada por el consumo privado, mientras que Japón continuó con la tendencia de aceleración de la producción iniciada en 2005, alcanzando un crecimiento de 2.9% en 2006, principalmente por el aumento de las exportaciones a China y del gasto en inversión.

Pese a que los precios del petróleo fueron altos en el transcurso del 2006, la economía mundial se fortaleció mostrando un crecimiento de 3.9% (3.5% en 2005), impulsado en gran medida por la rápida expansión de las economías en desarrollo, las que contribuyeron con 38.0% al Producto Interno Bruto (PIB) mundial. Además, coadyuvaron al aumento en la productividad mundial, el comportamiento de la economía de China (10.4%) y la de los Estados Unidos de América (3.3%),

Crecimiento del PIB mundial		
	2005	2006
Mundo	3.5	3.9
Estados Unidos	3.2	3.3
Zona del Euro	1.4	2.4
Japón	2.6	2.9
China	10.2	10.4
India	8.5	8.7

Fuente: Banco Mundial

Por su parte, las tasas de inflación aumentaron a nivel mundial, impulsadas por el alza de los precios del petróleo; entre tanto, las tasas de inflación base, que excluyen componentes volátiles tales como los precios de la energía y los alimentos, fueron más estables, indicando que el mecanismo de transmisión de los mayores precios del petróleo hacia la inflación total es limitado. No obstante, si los precios del petróleo vuelven a crecer existen riesgos para los países importadores de energía, ya que buena parte de este incremento es transmitido a los consumidores; y para los países exportadores, las ganancias extraordinarias provenientes de la venta de petróleo pueden generar presiones inflacionarias si no se convierten en inversiones para el desarrollo económico y humano.

La tasa de inflación de la economía estadounidense continuó su reducción llegando a 2.5% al finalizar 2006, favorecida por el descenso en los precios de la energía en el último trimestre del año y por la desaceleración del crecimiento económico. No obstante, la tasa de inflación subyacente siguió manteniendo un nivel históricamente alto (2.6%), lo cual limita las posibilidades de que la Reserva Federal inicie pronto el proceso de reducción de las tasas de interés que esperan los sectores productivos y financieros.

¹ Fuente: World Economic Outlook (FMI), Informe Económico Regional (CMCA), Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe (CEPAL) y Boletín Mensual del Banco Central Europeo.

Un hecho que revistió particular importancia para la economía internacional, es la intensificación en el deslizamiento de la moneda estadounidense, especialmente con relación al Euro, ya que al finalizar 2006 el tipo de cambio fue de US\$1.32 por Euro, el nivel más alto en 20 meses y que representó una depreciación del dólar de 11.3%. Este comportamiento del dólar implicó pérdidas considerables para quienes poseen activos en esa moneda, lo cual vino a debilitar la confianza de los inversionistas en ese mercado.

Por otro lado, aunque los aumentos del precio del petróleo han recibido la mayor atención, el encarecimiento de los metales y minerales fue aún mayor que el del petróleo en 2006, lo cual se explica principalmente por el crecimiento de la producción mundial, la demanda especulativa por estos productos y el bajo nivel de existencias.

B. América Latina y el Caribe

Para la región de ALC, 2006 fue nuevamente un buen año en materia de crecimiento económico, registrándose 5.3%. Así, este es el cuarto año consecutivo de alza y el tercero por sobre el 4.0%, luego de haber crecido entre 1980 y 2002 a una tasa promedio de 2.2% anual. Entre las economías de ALC que más crecieron destacan: Cuba (12.5%), República Dominicana (10.0%), Venezuela (10.0%) y Argentina (8.5%).

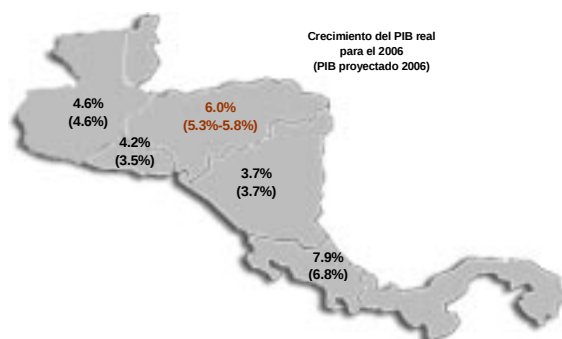
Los resultados obtenidos por la región en materia de crecimiento económico son producto de la creciente confianza tanto de inversionistas como de consumidores luego de varios años de crecimiento sostenido, tasas de interés reales relativamente bajas a pesar de las alzas en muchos países, un mayor aumento del gasto público social y de infraestructura para mejorar la inversión en capital físico y humano –dado el incremento en los ingresos fiscales–, la ampliación de la masa salarial debido a la expansión del empleo y la recuperación moderada de los salarios reales.

Otro elemento que impulsó a estas economías es el incremento del ingreso de divisas por concepto de remesas familiares, especialmente en México y Centroamérica, aunque las mismas han adquirido creciente importancia en algunos países de Sudamérica y del Caribe. En conjunto, las remesas recibidas por la región representaron 2.2% del PIB, mientras que en los casos específicos de Centroamérica y México equivalieron a 10.5% y 2.7% del PIB, respectivamente.

Muchos gobiernos tuvieron que enfrentar presiones de revalorización de sus monedas, a causa de la masiva entrada de divisas generada ya sea por mejores exportaciones o por remesas, con la consecuente pérdida de competitividad de las exportaciones; y, a pesar de las medidas adoptadas para limitar este impacto, los tipos de cambio nominales en general sufrieron una apreciación moderada de 3.5% en promedio.

La mayoría de los países de ALC registraron una reducción de la inflación, que pasó de 6.1% (promedio ponderado) en 2005 a 4.8% en 2006, donde destacan: Chile (2.8%), con la inflación más baja de la región y Venezuela (15.8%), con la más alta. En el comportamiento del índice de precios al consumidor (IPC) influyó la apreciación de la moneda nacional en varios países, que permitió que los bienes importados se abarataran con respecto a los productos de origen nacional y redujo el efecto del alza de los precios internacionales de los productos básicos.

C. Centroamérica²



El crecimiento económico promedio de la región centroamericana durante 2006 fue de 5.3%, el más alto de los últimos trece años, comportamiento que descansa en el desempeño positivo observado en la economía mundial durante los últimos años y en la implementación de políticas económicas orientadas a crear un ambiente de estabilidad macroeconómica. Asimismo, se espera que en los próximos años el aprovechamiento de las oportunidades

proporcionadas por el Tratado de Libre Comercio entre República Dominicana, Centroamérica y los Estados Unidos de América (DR-CAFTA, por sus siglas en inglés) impacte positivamente en el crecimiento económico. Otro factor que respalda el comportamiento descrito, es el importante influjo de remesas familiares en algunos países de la región que vino a fortalecer significativamente al sector externo.

Desempeño Regional 2006

Países	Depreciación de la Moneda	Inflación	
		Meta	Observada
Costa Rica	4.2	11.0	9.4
El Salvador	-	3.0 - 4.0	4.9
Guatemala	0.0	6.0	5.8
Honduras	0.0	5.0 - 6.0	5.3
Nicaragua	5.1	8.8 - 9.3	9.4

Fuente: CEPAL, CMCA y bancos centrales de la región.

Al finalizar el año, con excepción de El Salvador y Nicaragua, los países de la región cumplieron con las metas de inflación previstas, desacelerándose el ritmo de crecimiento de los precios de 8.9% en diciembre de 2005 a 7.0% en el mismo mes de 2006, como resultado de la implementación de políticas monetarias acertadas para contrarrestar los choques externos, las que fueron acompañadas de esfuerzos en el campo fiscal así como de la reducción, a partir de agosto de 2006, de los precios internacionales del petróleo.

El déficit fiscal promedio de la región se mantuvo por debajo de 2.0% del PIB en 2006. Por su parte, la posición externa reportó algunas dualidades: de un lado, las exportaciones continuaron con un buen desempeño, motivadas principalmente, por la demanda global positiva, en tanto que continuaron acumulándose reservas internacionales netas debido al ingreso de capitales en todos los países; sin embargo, la cuenta corriente fue deficitaria,

² Fuente: CMCA, "Situación macroeconómica de Centroamérica y República Dominicana en 2006 y balance de política para 2007".

principalmente por el aumento en los precios de los principales productos de importación de la región, así como de la factura petrolera. Este déficit se estabilizó y, en algunos casos mostró una tendencia de reducción, debido a la contribución de las remesas familiares.

II. COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA HONDUREÑA

La economía hondureña obtuvo notables resultados durante 2006. El nivel de inflación fue el más bajo en 19 años; la mayoría de los sectores productivos mostró una expansión; se observó una estabilidad absoluta del tipo de cambio, algo no registrado desde que se abandonó el sistema de paridad fija del lempira respecto al dólar estadounidense; el nivel de deuda externa y las tasas de interés se redujeron sustancialmente, al mismo tiempo que se mantuvo un nivel de reservas internacionales que permitió cubrir alrededor de 5.0 meses de importaciones de bienes y servicios. Lo anterior, aunado a la estabilidad fiscal, conformó un marco macroeconómico sólido y coherente.

A. Inflación y Actividad Económica

AI. Comportamiento de los Precios

Las medidas de política monetaria adoptadas por el Banco Central de Honduras (BCH), aunadas a la adecuada oferta de granos básicos, la estabilidad del tipo de cambio, así como las políticas de compensación social tomadas por el Gobierno de la República, donde destacaron los subsidios relacionados con las tarifas de energía eléctrica y los precios domésticos de los combustibles, fueron beneficiosas para el comportamiento de la inflación, por lo que, a pesar del aumento en el promedio anual de los precios del petróleo en el mercado internacional, la misma se ubicó en 5.3% al cierre del año, situándose dentro del rango meta de 5.0%-6.0% establecido en el Programa Monetario revisado 2006 – 2007.

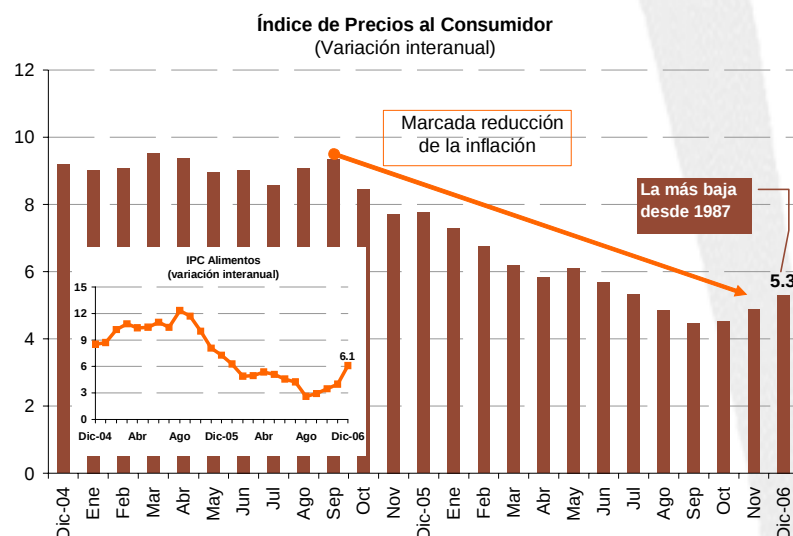
La mejor contribución que realiza el bch al desarrollo económico y social, es mantener la tasa de inflación en niveles bajos y estables, propiciando así la solidez macroeconómica, utilizando para ello las opciones que menos interfieran en el aprovechamiento del potencial de la economía hondureña.

Los rubros que más contribuyeron a la inflación en 2006 fueron: “Alimentos y Bebidas no Alcohólicas”, “Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles”, “Prendas de Vestir y Calzado” y “Hoteles, Cafeterías y Restaurantes”, que en conjunto explicaron el 74.1% de la variación promedio de precios.

Índice de Precios al Consumidor (Índices, variaciones interanuales y contribución por rubros)					
Rubros	Índice		Variación Relativa 2006/2005	En porcentajes	
	2005	2006		Contribución al IPC ^{1/} 2006	Peso de la contribución 2006
Alimentos y Bebidas no Alcohólicas	147.1	155.3	5.6	1.8	33.9
Bebidas Alcohólicas y Tabaco	173.6	191.1	10.1	0.0	0.8
Prendas de Vestir y Calzado	156.5	167.9	7.3	0.6	11.3
Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles	182.4	191.6	5.0	1.0	18.6
Muebles, Artículos para la Conservación del Hogar	157.0	167.9	6.9	0.5	8.8
Salud	190.4	200.0	5.0	0.2	3.5
Transporte	190.8	195.4	2.4	0.2	4.2
Comunicaciones	98.2	82.2	-16.3	-0.3	-5.4
Recreación y Cultura	139.5	144.5	3.6	0.1	2.7
Educación	226.9	250.9	10.6	0.3	6.1
Hoteles, Cafeterías y Restaurantes	157.9	169.8	7.5	0.6	10.3
Cuidado Personal	146.6	154.1	5.1	0.3	5.2
Índice General	162.7	171.3	5.3	5.3	100.0

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

La variación del índice de precios del rubro “Alimentos y Bebidas no Alcohólicas”, el de mayor peso en el Índice de Precios al Consumidor (IPC), explicó un tercio de la inflación total registrada en 2006, influenciado principalmente por aumentos en los precios de carne de res, cerdo y pollo, leche pasteurizada y en polvo, azúcar, algunas frutas y vegetales y productos derivados de la leche, entre otros. Los precios del maíz, frijol rojo y arroz aumentaron durante el primer semestre de 2006, sin embargo esta tendencia se revirtió en el resto del año, debido a una mayor producción de los mismos.



REGIONES DEL IPC Y CIUDADES REPRESENTATIVAS

1. Central Metropolitana: Tegucigalpa y Comayagüela.
2. Resto Central: Comayagua.
3. Norte Metropolitana: San Pedro Sula.
4. Resto Norte: La Ceiba.
5. Sur: Choluteca.
6. Oriental: Juticalpa y Danlí.
7. Occidental: Santa Rosa de Copán.

El comportamiento del rubro “Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles” tuvo una participación de 18.6%, originado en incrementos en los precios del alquiler de vivienda, servicio de pintura, leña de roble y suministro de agua, que no fueron contrarrestados por las disminuciones de precio del gas líquido LPG y el kerosene.

El rubro “Comunicaciones” se destacó en 2006, al registrar una contribución negativa de 5.4% a la inflación, como consecuencia de la reducción en las tarifas de llamadas internacionales realizada en enero de dicho año, que fue de 48% en promedio al final del año.

La región Oriental presentó el mayor incremento de precios, con una variación interanual de 7.3%, le siguen las regiones Occidental y Resto Central, con variaciones de 6.2% y 5.7%, respectivamente.

Recuadro No. I **Consideraciones básicas del Índice de Precios al Consumidor**

El IPC es una técnica estadística que permite medir el cambio que han tenido los precios de un conjunto de bienes y servicios representativos de las compras de una familia entre dos períodos determinados, que podrían ser un mes o un año.

El índice debe cumplir con algunas exigencias básicas establecidas por estándares internacionales, entre las cuales se destacan:

1. Medir únicamente el movimiento de los precios que paga el consumidor final.
2. Especificar y mantener rigurosamente las características de los productos investigados en cada mes.
3. Investigar los mismos bienes y servicios a través del tiempo y espacio.
4. Mantener constantes las fuentes de información.
5. Obtener los precios de los bienes y servicios en condiciones de venta normal, es decir excluyendo ofertas.

Las cifras del IPC que calcula el BCH no son estimaciones, sino datos reales basados en encuestas de precios semanales, mensuales, semestrales y anuales que realiza su personal técnico especializado, en ocho ciudades del país, en más de 1,295 establecimientos, sobre los 282 productos que componen el IPC (227 bienes y 55 servicios). Entre los bienes que se investigan están: alimentos y bebidas no alcohólicas, bebidas alcohólicas y tabaco, prendas de vestir y calzado, muebles para el hogar, comidas consumidas fuera del hogar, medicinas y artículos de cuidado personal, entre otros; y los servicios incluyen: alquiler de vivienda, suministro de servicios públicos (energía eléctrica, agua y comunicaciones), transporte, recreación y cultura, salud y educación privada, entre otros.

Para el cálculo del IPC se utiliza el índice de Laspeyres, siendo ésta la misma metodología que se usa en todos los países latinoamericanos y en la mayor parte de los países del mundo. En Honduras la canasta de consumo seleccionada se eligió con base en la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH), realizada durante 1998 y 1999 por la Dirección General de Estadística y Censos y el BCH, cubriendo doce meses de información. Las ponderaciones de esta canasta se definieron en función del nivel promedio de gastos de un hogar durante un año.

El objetivo de un indicador de precios al consumo es medir el cambio que en promedio tuvieron los precios de un conjunto de bienes y servicios representativos de los gastos en consumo de una familia entre dos períodos determinados, por tanto, el IPC no refleja la realidad particular de una sola persona. Asimismo, el IPC no mide el costo de vida o el de la canasta básica de alimentos. El costo de vida no sólo varía por los cambios de precio en los productos que consume una familia, sino también por cambios tanto en la cantidad y en la calidad de los bienes y servicios consumidos, así como en los hábitos de consumo; mientras que la canasta básica se relaciona con el conjunto de bienes que satisfacen los requerimientos mínimos nutricionales de un grupo familiar de un tamaño establecido, en un momento y lugar determinado.

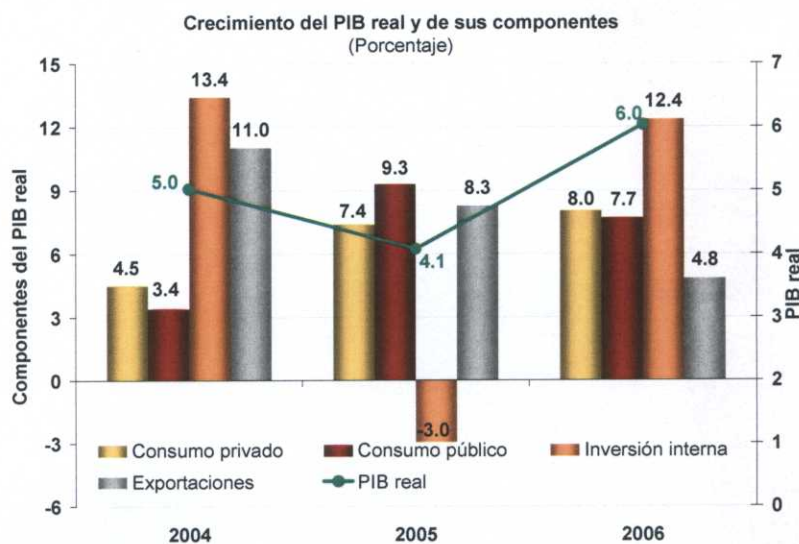
Es importante aclarar que algunos bienes considerados metodológicamente para la inversión (por ejemplo, cemento gris, varilla de hierro y otros productos utilizados para la construcción), no forman parte de la canasta de consumo, por lo que los incrementos en el precio de los mismos no se incluyen como parte de la medición del IPC.

A2. Crecimiento Económico

El aumento del crédito, ocasionado por la reducción de las tasas de interés y del encaje adicional en moneda extranjera, se vio reflejado en el incremento de la demanda agregada que impulsó una mayor producción nacional medida a través del PIB.

La actividad económica en 2006, en términos reales, presentó una tasa de crecimiento de 6.0%, mayor a la registrada en 2005 (4.1%), ubicándose por encima del rango superior de las estimaciones para el 2006 del Programa Monetario vigente y el más alto desde 1993. Este crecimiento se debió al mayor impulso del gasto total del sector privado, particularmente del consumo y la inversión en bienes raíces, así como por el incremento de la oferta agregada debido al desempeño

positivo de las actividades agropecuaria, maquiladora y comunicaciones.



Demanda total en Honduras



La información disponible indica que la demanda agregada creció a un mayor ritmo en términos reales, pasando de 5.6% en 2005 a 8.1% en 2006, estimulada principalmente por el crecimiento de 8.0% del consumo privado, mientras que el consumo público se incrementó en 7.7%.

El comportamiento de la demanda agregada también estuvo impulsado por las exportaciones de bienes y servicios, las que crecieron debido en buena parte, a los mayores volúmenes exportados de café, a pesar

de las menores exportaciones de banano, que disminuyeron por problemas ocasionados por factores climáticos como se explica más adelante.

La inversión interna bruta, en términos constantes, luego de haber disminuido en 2005, aumentó en un 12.4% en 2006, destacándose que la inversión del sector privado se

incrementó en 20.4%, la cual fue parcialmente contrarrestada por la caída de 15.9% en la inversión pública, motivada por una menor ejecución de proyectos por parte del Gobierno Central. Dentro de la inversión privada, la construcción aumentó en 25.0% con respecto a 2005, impulsada por la expansión en el crédito por parte del sistema financiero.

En cuanto al financiamiento de la inversión interna bruta, éste provino en un alto porcentaje (94.2%) del ahorro doméstico. Como porcentaje del PIB, el ahorro interno en valores nominales fue de 31.0% en 2006 (28.7% en 2005) y el ahorro externo fue de 1.9%, reflejo del ensanchamiento del déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos que se describe más adelante.

Consumo y Financiamiento de la Inversión (Porcentaje del PIB nominal)			
	2004^{p/}	2005^{p/}	2006^{e/}
CONSUMO	88.9	90.6	92.7
Consumo Público	13.2	13.7	14.0
Consumo Privado	75.7	76.9	78.8
INVERSIÓN	30.3	30.1	32.9
Inversión Pública	5.6	5.7	4.8
Inversión Privada ^{1/}	24.7	24.3	28.2
AHORRO INTERNO	24.3	28.7	31.0
Sector Público	5.3	4.6	3.8
Sector Privado	19.0	24.1	27.2
AHORRO EXTERNO	6.0	1.3	1.9

^{1/} Incluye variación de existencias.

^{p/} preliminar ^{e/} estimado

Oferta global

Por el lado de la oferta, destacó la expansión de la actividad agropecuaria en 8.1%, en donde se dinamizó la producción de bienes como el café³ (19.6%) y la palma africana (8.7%). Asimismo, mejoraron su desempeño los sectores de avicultura y pesca, incrementándose en 6.7% y 9.1%, respectivamente. Sin embargo, se registraron caídas en la producción de maíz (5.7%), frijol (10.3%) y banano (5.3%), este último producto no ha podido recuperarse de los daños ocasionados por la tormenta tropical Beta a finales del 2005.

³ Según cifras proporcionadas por el Instituto Hondureño del Café (Ihcafé).

RECUADRO No.2

Informe: “Comportamiento de la actividad maquiladora en Honduras para 2006”

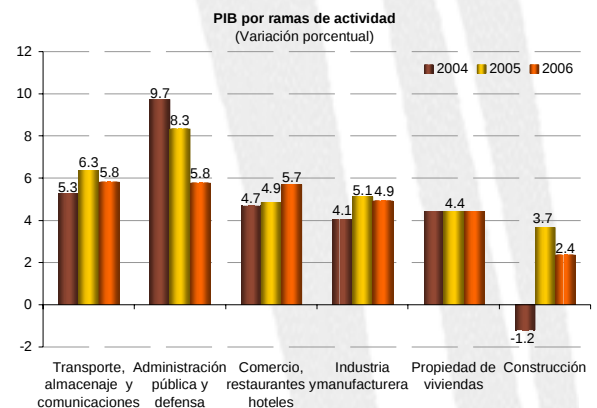
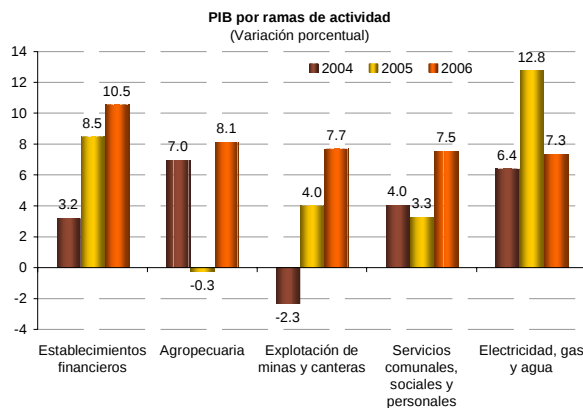
Debido a que la industria maquiladora es una fuente importante en la generación de divisas, empleos e inversión, así como de capacitación del capital humano e introducción de nueva tecnología en el proceso de la producción, el BCH elabora anualmente una investigación acerca de la actividad maquiladora en Honduras, la cual tiene como objetivo cuantificar su aporte al PIB y a la balanza de pagos del país.

El último informe publicado en el portal electrónico contiene algunas expectativas para 2006, siendo el crecimiento para ese año del valor agregado bruto en términos corrientes de la actividad maquiladora de 9.6%.

La maquila se caracteriza por el uso intensivo de la fuerza de trabajo, por lo que, según la Encuesta Permanente de Hogares y Propósitos Múltiples que realiza el Instituto Nacional de Estadísticas, la tasa de empleo directo generado por la actividad maquiladora en el total habría crecido en 2006 aumentando la creación de empleos dentro de esta actividad 5.6%^{1/} (alrededor de 6,211 empleos).

Adicionalmente, se espera que este sector obtenga ventajas con la vigencia del DR-CAFTA, ya que sus productos ahora tienen acceso al mercado de los Estados Unidos de América, libres de aranceles y las empresas que se dedican a esta actividad pueden proveerse de materias primas producidas en el país. En efecto, en 2006 a raíz de la firma del Tratado se vieron los primeros resultados de atracción de inversionistas en la actividad maquiladora, en concreto, se ha iniciado la construcción de un complejo industrial en Quimistán, Departamento de Santa Bárbara; asimismo, se encuentran operando 10 nuevas empresas en las ramas textil, fabricación de muebles, elaboración de partes y piezas de automóviles y comercio.

^{1/}Estas estimaciones se verificarán en mayo de 2007, cuando se realice la encuesta “Actividad Maquiladora en Honduras para 2006 y Perspectivas para 2007.”



Igualmente, la producción en la industria manufacturera aumentó 4.9%, levemente inferior a la del año anterior ya que la actividad maquiladora, especialmente la textil se ha desacelerado. Sin embargo, los industriales han manifestado expectativas positivas para las exportaciones por la entrada en vigencia del DR-CAFTA. También observó dinamismo el sector de transporte y comunicaciones (5.8%), enfatizándose el crecimiento de las comunicaciones en 15.8% influenciada por la apertura de nuevas compañías dedicadas a la telefonía fija inalámbrica y el repunte de la telefonía celular debido a la baja en los precios de una de las compañías, así como por el aumento de las llamadas internacionales por la reducción de las tarifas de las mismas a partir de enero de 2006.

Por su parte el sector de establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas mostró un incremento de 10.5%, influenciado en gran parte por el dinamismo de la cartera crediticia de los bancos comerciales como resultado de las medidas de política monetaria adoptadas por el BCH que han coadyuvado a la reducción de las tasas de interés.

RECUADRO No.3
Investigación “Barrido de Edificaciones”

En 2006, el BCH continuó llevando a cabo la encuesta Barrido de Edificaciones, la que se realiza trimestralmente con el objetivo de mejorar las estadísticas del Sector Construcción, Formación Bruta de Capital Fijo y Propiedad de Vivienda de Honduras, en el marco de la Implementación del Sistema de Cuentas Nacionales SCN93.

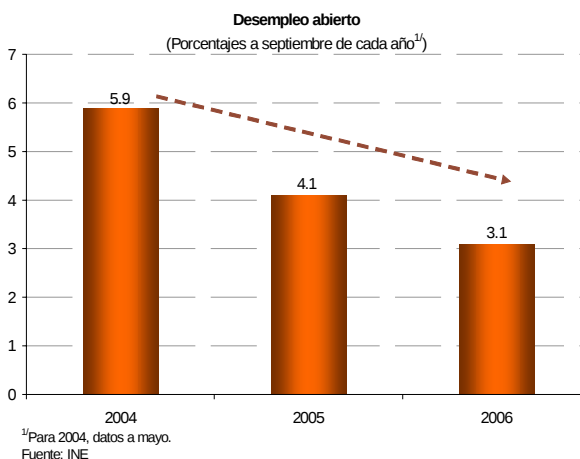
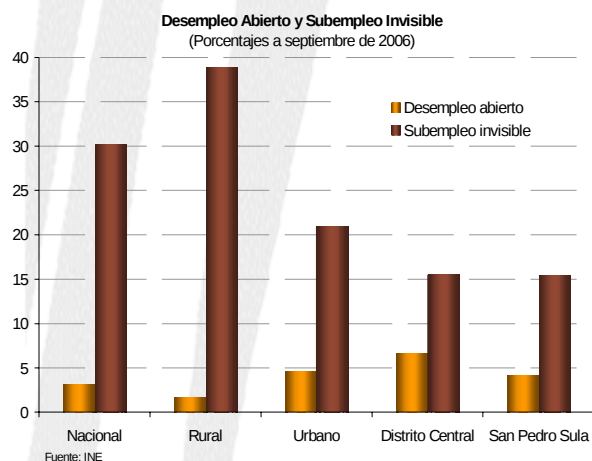
A3. Aumento del Empleo

Durante 2006 la expansión de la actividad económica tuvo como consecuencia una mayor demanda de mano de obra, que provocó una mejora en los indicadores de empleo.

La estabilidad macroeconómica que mostró la economía hondureña a lo largo de 2006 permitió una significativa reducción en la tasa de desempleo abierto⁴, que según la Encuesta Permanente de Hogares de Propósitos Múltiples realizada en septiembre de 2006 por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) fue de 3.1%, debido a que se generaron 20,320 nuevos empleos⁵ en la mayor parte de los sectores productivos en comparación

con igual período de 2005, dentro de los que sobresalen la industria manufacturera (3,862), comercio, hoteles y restaurantes (3,848) y el sector agropecuario (3,119). En septiembre de 2006, se registraron alrededor de 87,448 personas desocupadas, de las cuales el 72.6% se localizaba en el área urbana.

Por su parte, el porcentaje de desempleo abierto fue menor en 1.0 punto porcentual con respecto a los datos obtenidos de la encuesta realizada en septiembre de 2005, lo cual estuvo influenciado por el desempeño positivo de la mayoría de los sectores de la actividad económica, particularmente en el sector construcción. Además, la tasa de subempleo invisible⁶ se redujo en 3.7 puntos porcentuales, para ubicarse en 30.2%.



⁴ Relación entre la población desocupada y la económicamente activa.

⁵ Medido como la reducción en el número de desocupados entre septiembre de 2005 y septiembre de 2006.

⁶ Relación entre la cantidad de personas que trabajan jornadas laborales de más de 36 horas y ganan menos del salario mínimo, entre el total de ocupados.

La mejora en los indicadores antes mencionados se debió principalmente al buen desempeño de la actividad económica que absorbió una mayor cantidad de mano de obra. Es así que, según las proyecciones del INE, derivadas de la encuesta mencionada, se estima que la población total de Honduras en el 2006 alcanzó aproximadamente 7,415,972 personas, de las cuales la población económicamente activa (PEA) ascendió a 2,811,812 personas, equivalente a 37.9% del total de la población. Según estas estimaciones, el 35.4% de la PEA se ubica en las actividades de agricultura, silvicultura, caza y pesca y un 21.3% en las actividades de comercio, hoteles y restaurantes.

A4. Salario Mínimo



A partir del primero de enero de 2006 y conforme al Acuerdo Ejecutivo No.027-STSS-06 del 25 de marzo de 2006 de la Secretaría de Estado en los Despachos de Trabajo y Seguridad Social, el salario mínimo aumentó en promedio 9.3% por jornada ordinaria, diferenciándose de acuerdo a actividad económica y número de trabajadores a nivel nacional, ubicándose así en un promedio mensual de L2,760.00.

Cabe resaltar que para el año analizado, se diferenció el salario mínimo para los departamentos de Olancho, Choluteca, Valle, El Paraíso y Santa Bárbara, en algunas de las actividades económicas, excepto en las que ya cuentan con un salario mínimo establecido (agricultura, transporte y comunicaciones, establecimientos financieros y de seguros, refinado y bombeo de combustibles y sus derivados y servicios prestados a las empresas).



Salario Mínimo por Jornada Ordinaria Diaria a Nivel Nacional (En lempiras)		
Actividades	2005	2006
1. Agricultura, silvicultura, caza y pesca		
1-15 trabajadores	61.26	68.00
16 y más trabajadores	79.30	85.96
2. Extracción de minerales no metálicos, industria manufacturera, construcción, comercio al por mayor y menor, restaurantes y hoteles, servicios comunales, sociales y personales		
1-15 trabajadores	67.31	74.71
16 y más trabajadores	84.37	91.46
3. Transporte, almacenamiento y comunicaciones, bienes inmuebles y otros servicios		
1-15 trabajadores	76.61	85.04
16 y más trabajadores	81.80	88.67
4. Servicios prestados a las empresas		
1-15 trabajadores	54.50	54.50
16 y más trabajadores	63.18	63.18
5. Actividades financieras y seguros		
1-15 trabajadores	97.77	107.06
16 y más trabajadores	97.77	107.06
6. Producir, procesar o comercializar para exportar: Tabaco, café, mariscos y melones, cultivo de banano y plátano, atraque, muellaje, mantenimiento y reparación de barcos y ferrocarriles, carga y descarga de mercaderías en puertos marítimos refinar, bombear petróleo y derivados a larga distancia, electricidad, gas y agua zonas libres y parques industriales (ZOLI y ZIP), extracción de minerales metálicos.		
1 y más trabajadores	97.77	105.98
7. Empresas adheridas al RIT, exentas del ISR y que exportan no menos del 80% de su producción		
1 y más trabajadores	97.77	105.98
8. Empresas que se instalan a partir de la fecha de entrada en vigencia de los nuevos salarios mínimos en los Deptos. de Olancho, Choluteca, Valle, El Paraíso y Santa Bárbara, en todas las actividades económicas excepto agricultura, transporte y spe.		
1-15 trabajadores		76.00
16 y más trabajadores		86.00
Salario promedio	84.17	91.99
Incremento porcentual	9.71	9.29

A5. Reducción de la Pobreza

El crecimiento económico sostenido también benefició a la población más pobre, reduciéndose el índice de pobreza extrema.

De acuerdo a la Encuesta Permanente de Hogares de Propósitos Múltiples realizada en septiembre de 2006 por el INE, el indicador de pobreza extrema⁷, medido a través del método de la línea de pobreza⁸, disminuyó en 4.2 puntos porcentuales en comparación a lo registrado en la encuesta elaborada en septiembre de 2005, lo que significa que el crecimiento económico sostenido ha beneficiado a la población más pobre del

país, habiendo contribuido a este resultado los esfuerzos del gobierno por enfocar de una manera eficiente el gasto en la reducción de la pobreza.

⁷ Ingreso per cápita inferior al costo de la canasta básica de alimentos.

⁸ 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.

B. Sector Externo

BI. Balanza de Pagos



De acuerdo con cifras preliminares, en el 2006 el resultado global de la balanza de pagos del país fue positivo, al obtenerse una ganancia de Reservas Internacionales Netas (RIN) de US\$386.6 millones, destacándose significativamente los mayores ingresos de divisas provenientes de remesas familiares, maquila y turismo.

No obstante, el déficit de la balanza de bienes se amplió en comparación con el 2005, debido principalmente al crecimiento de las importaciones originado en las mayores compras al exterior de bienes de consumo, de combustible y de materiales de construcción, como resultado de la continua expansión de esta actividad. Entre tanto, la cuenta de capital registró un superávit durante el 2006, ocasionado principalmente por los ingresos de capital de los sectores bancario y oficial y por los flujos de inversión extranjera directa.

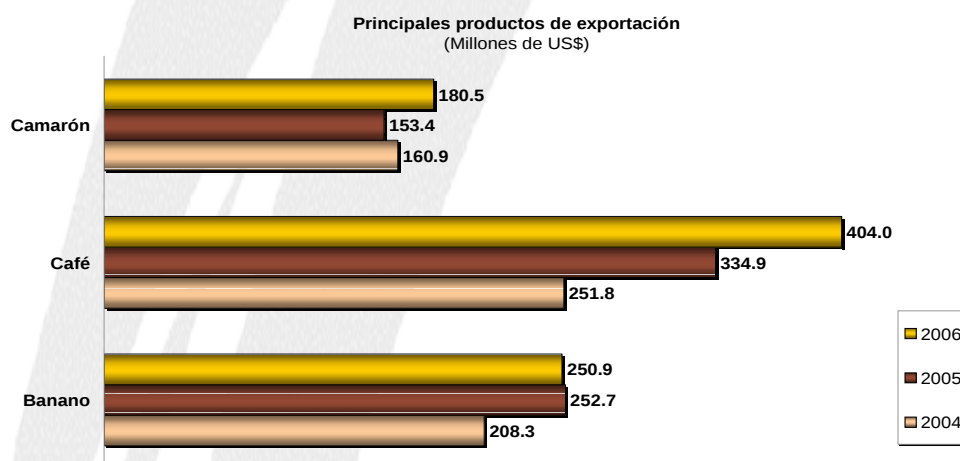
Exportaciones de Bienes

Durante 2006, las exportaciones de bienes de Honduras continuaron creciendo, aunque a un ritmo menor al esperado. No obstante, se prevé que durante los próximos años, el aprovechamiento de las oportunidades del DR-CAFTA le servirá al país para aumentar el volumen de sus exportaciones y, en consecuencia, generar nuevas fuentes de empleo y mejorar el bienestar de la población.

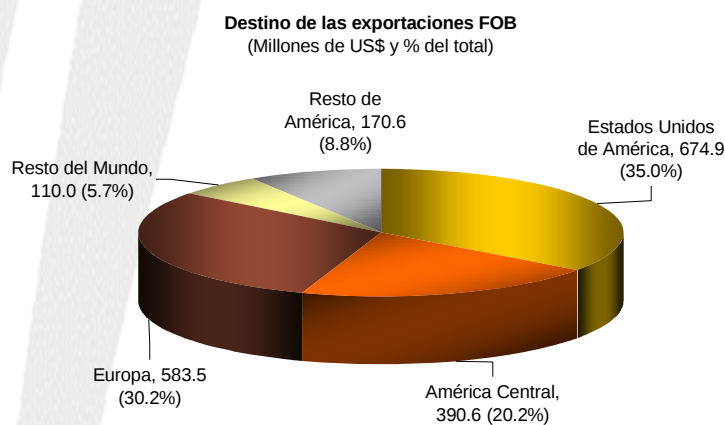
manufacturas de madera, en respuesta a un mayor volumen exportado, a pesar de la reducción en sus precios. Finalmente, las exportaciones de oro, legumbres y hortalizas incrementaron su valor, a causa de un alza en los precios internacionales, a pesar que se produjo una caída en los volúmenes exportados.

El crecimiento del valor de las exportaciones de mercaderías fue de 11.3% en 2006, superior al crecimiento de 10.9% de 2005, alcanzando un total de US\$1,981.2 millones (21.3% del PIB). Este crecimiento se explicó por el aumento en el valor de las exportaciones de café, aceite de palma, plata, zinc, azúcar, tilapia, melones y sandías, ocasionado por el incremento en el mercado internacional de sus precios y mayores volúmenes exportados. Por otra parte, crecieron los valores exportados de plomo, camarones y

Algunas de las principales razones por las que las exportaciones no observaron un mayor dinamismo en 2006, fueron el estancamiento de las exportaciones de banano y la caída de 18.4% en el valor exportado de la langosta. No obstante, se espera que a futuro, el país aproveche las oportunidades brindadas por el DR-CAFTA y con ello se dinamicen las ventas al exterior, impulsando así el crecimiento económico y el empleo.



Honduras destinó el 35.0% de sus exportaciones⁹ hacia los Estados Unidos de América (EUA), su principal socio comercial, por lo que el comportamiento de la economía estadounidense repercutió sobre el nivel de la actividad interna, especialmente en aquellos sectores cuya producción se exporta hacia ese país. Otros destinos importantes son el resto de Centroamérica y Europa, a los cuales Honduras exportó el 20.2% y 30.2% del total, respectivamente.

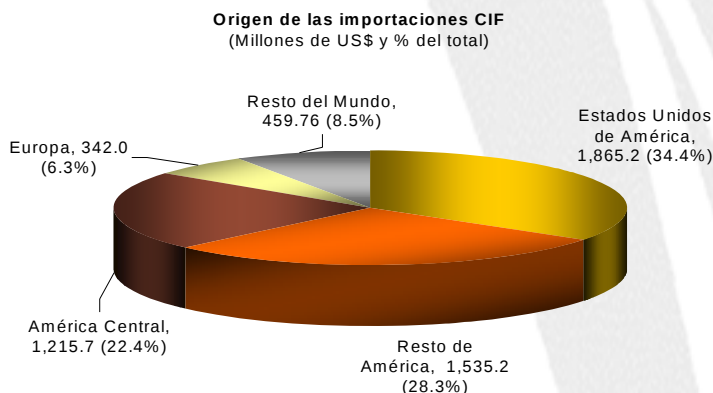


Importaciones de Bienes

En el 2006, las importaciones de bienes FOB alcanzaron US\$5,036.6 millones (54.2% del PIB), incrementándose en 18.8% con respecto al 2005, comportamiento explicado por el aumento de las compras de bienes de consumo no duradero y semiduradero por US\$304.1 millones, incluyendo: alimentos, medicinas, otros productos farmacéuticos y vehículos para uso particular, entre otros. Las importaciones de combustibles y lubricantes en 2006 registraron un monto de US\$1,086.5 millones, aumentando en US\$182.2 millones con relación a 2005, lo que fue influenciado por incrementos en el volumen importado y en el precio internacional de estos productos. Entre tanto, las importaciones de materias primas y productos intermedios crecieron en un 13.3% en 2006 (18.0% en 2005), en donde destacó la desaceleración de aquellos utilizados para la industria; mientras que, las compras de bienes de capital se incrementaron en 17.8% (-16.1% en 2005), especialmente los destinados para el transporte (equipo móvil, partes y accesorios) y la agricultura (maquinaria y herramientas, materiales de transporte y tracción y ganado de raza fina). El aumento en la importación de

⁹ No incluye ajustes por reexportación y contrabando.

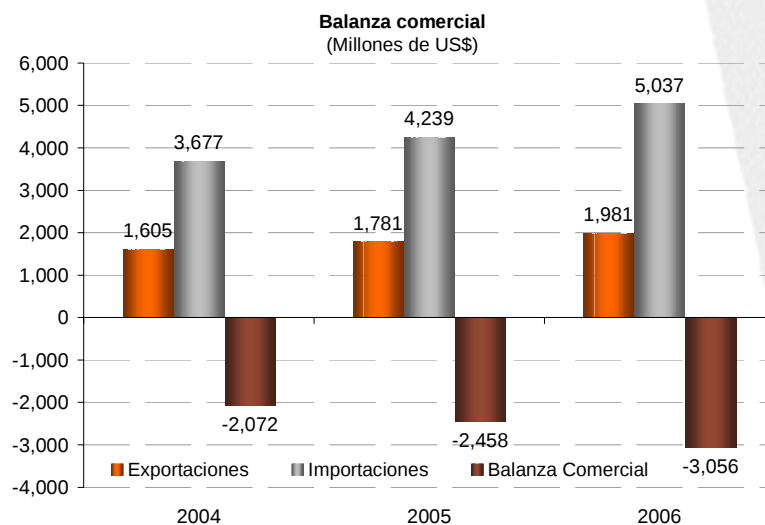
materiales de construcción fue de 36.0%, superior al 18.1% del 2005, dada la continua expansión de esta actividad en el área comercial, en donde destacaron las compras de materiales tanto metálicos como de origen mineral.



En relación con su origen, en el 2006 un 34.4% del total de las importaciones del país¹⁰ provinieron de los EUA, las cuales aumentaron en 16.2% comparadas con las del 2005, principalmente por mayores importaciones de combustibles, granos (trigo y maíz), motores y maquinaria. Las importaciones provenientes de Centroamérica representaron el 22.4% del total y se incrementaron en 25.8% con respecto al 2005, dentro de las cuales se destacaron los materiales plásticos, papel, cartón y productos farmacéuticos. En tanto, las importaciones de Europa representaron un 6.3% del total y crecieron solamente en 2.0% en comparación al año anterior, debido a menores compras de combustible proveniente de esa zona.

Balanza Comercial

Como resultado del comportamiento creciente, tanto de las exportaciones como de las importaciones de bienes, la balanza comercial como porcentaje del PIB pasó de 29.4% en 2005 a 32.9% en 2006, expandiéndose el déficit en US\$597.0 millones. A pesar del crecimiento sostenido de las exportaciones, este resultado fue producto de un fuerte incremento de la factura petrolera así como de las importaciones de materias primas y de bienes de capital, lo que repercutió positivamente en el proceso productivo.



¹⁰ No incluye ajuste por reimportación, flete y seguro, cobertura e importación de energía eléctrica.

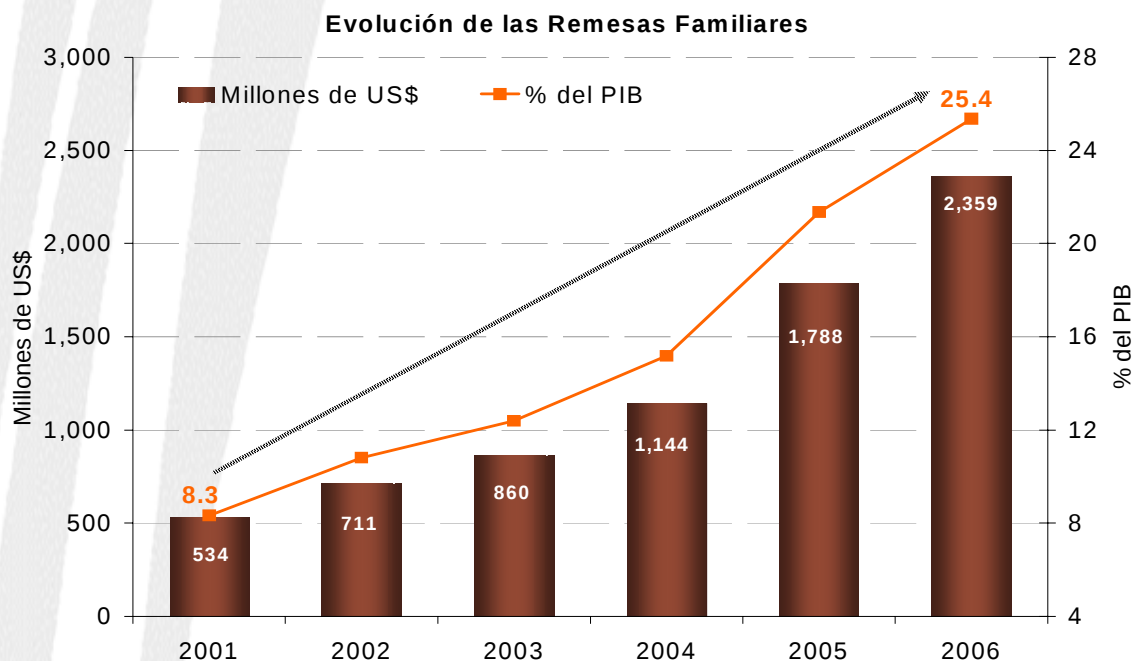
Servicios

En 2006, el superávit de la balanza de servicios fue de US\$358.5 millones, menor en US\$8.4 millones al registrado en 2005; como porcentaje del PIB, dicho superávit reflejó una disminución de 0.5 puntos porcentuales para situarse en 3.9%. Esta evolución se explica principalmente por un menor ritmo de crecimiento de los ingresos generados por concepto de intereses sobre inversiones en el exterior (75.7%), los que tendieron a estabilizarse en el 2006 ya que en el año previo se obtuvieron ganancias excepcionales por este concepto; asimismo incidió el valor agregado de la actividad maquiladora que creció en 9.6%, cuando en 2005 había crecido en 18.9%, como resultado de menores exportaciones de productos textiles. Por otro lado, el sector turismo, medido a través de los gastos de viajero, aumentó en 3.4%, a un menor ritmo que el observado en 2005, en vista de los proyectos hoteleros (como el de la Bahía de Tela) que están pendientes de ejecución.

Transferencias



En el 2006 las transferencias internacionales netas recibidas por el país crecieron en 27.3%, con respecto al año anterior, totalizando US\$2,518.1 millones. Dentro de este total, las remesas familiares, que ascendieron a US\$2,359.0 millones en 2006, representaron 93.7% del total de transferencias y 25.4% del PIB. Es importante resaltar que los ingresos por remesas familiares fueron mayores a los recibidos por exportaciones de bienes y superan al valor agregado de la maquila en US\$1,296.8 millones.

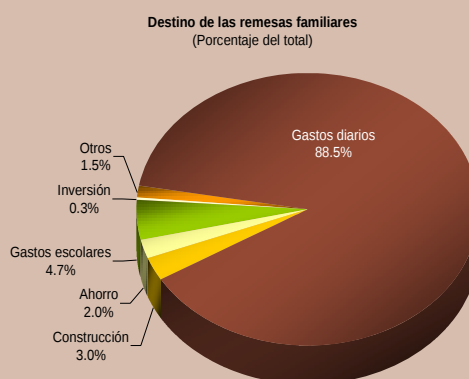


RECUADRO No.4

Remesas familiares enviadas por hondureños residentes en el exterior

El rubro de remesas familiares en los últimos cinco (5) años ha cobrado mucha importancia en la cuenta corriente de la balanza de pagos del país. El BCH ha venido realizando encuestas con periodicidad semestral a los viajeros hondureños que residen en el exterior, coincidiendo con las épocas de vacaciones de fin de año y de verano en el hemisferio norte. En la encuesta realizada a los migrantes hondureños, en agosto de 2006, se obtuvieron los resultados siguientes:

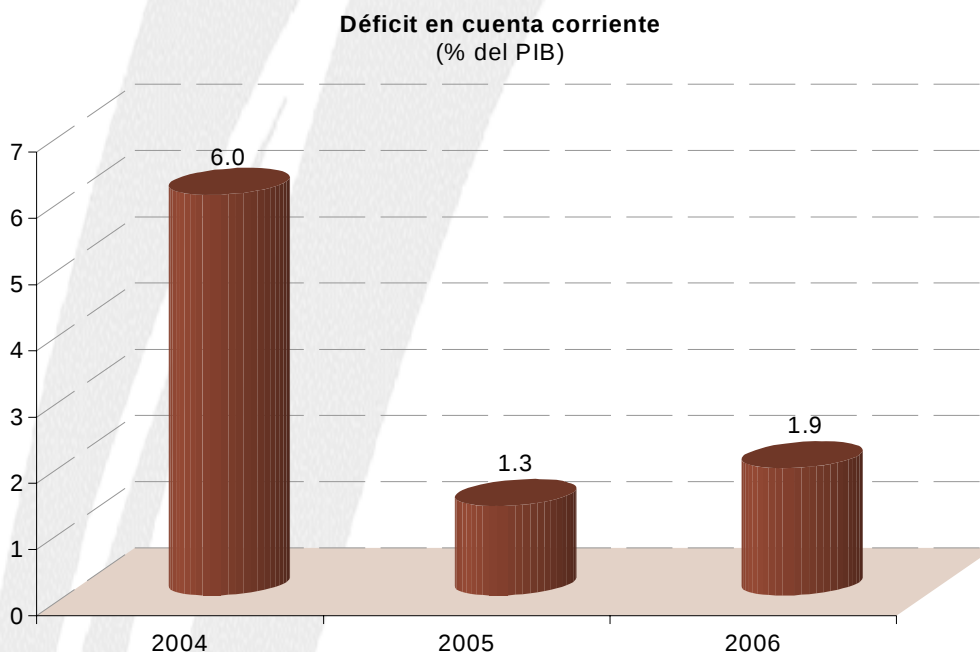
1. Existe una evidente concentración geográfica del país de residencia de los hondureños en el exterior, ya que un 93.6% manifestó provenir de los Estados Unidos de América y el restante 6.4% de Belice, Chile, España y Canadá, dentro de los cuales Chile y Belice se reportaron, en agosto de 2006, como nuevos destinos de emigración.
2. El monto promedio mensual per cápita de remesas enviadas por los consultados alcanzó US\$224.0, mayor al monto promedio registrado en la encuesta del mismo período del año anterior (US\$213.0). El monto promedio de dinero entregado a familiares durante su visita a Honduras, disminuyó en comparación al registrado en agosto de 2005, pasando de US\$878 a US\$660.
3. Según los encuestados, el destino final más importante de las remesas es el gasto de consumo, representando 88.4% del total de remesas familiares, porcentaje inferior en 2.5 puntos porcentuales al reportado en agosto de 2005. Adicionalmente, en este año se destinaron más recursos para el ahorro y la construcción.



4. Las transferencias electrónicas continuaron siendo el medio de envío más utilizado (96.8%), mientras que, en cuanto a periodicidad, el envío mensual fue el más común.
5. Las personas que remesan un mayor monto de divisas son las que tienen un promedio de residencia en el exterior de entre 1 y 5 años (US\$263.0 en promedio), quienes representan el 13.0% del total de migrantes que enviaron remesas. Entre tanto, quienes tienen más de 15 años de vivir en el exterior –39.3% del total- reportaron un promedio inferior mensual de envío, de US\$197.0.

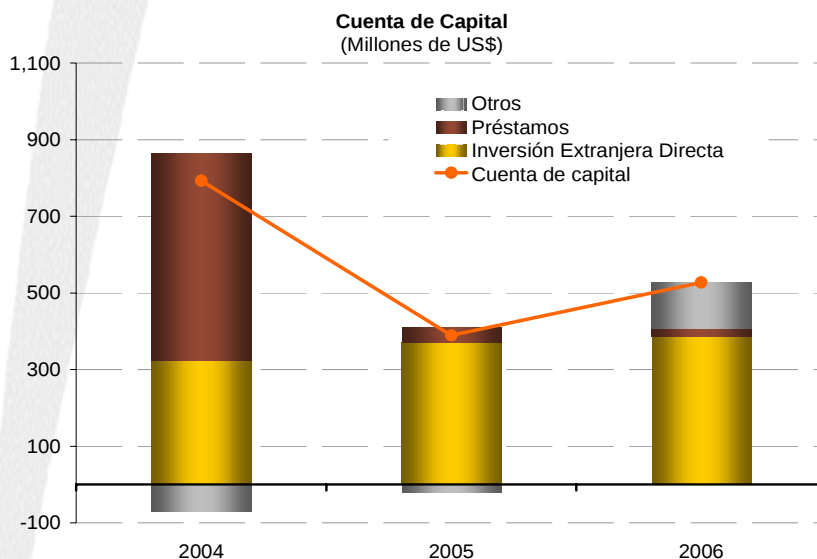
Cuenta Corriente

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos ascendió a US\$178.8 millones (1.9% del PIB) superior en 0.6 puntos porcentuales al del 2005. En este comportamiento influyó tanto el resultado de la balanza de bienes y servicios del país en el 2006, que presentó un déficit de US\$2,696.9 millones (29.0% del PIB), superior en US\$605.4 millones (28.9%) al de 2005, como el ingreso de transferencias por US\$2,518.1 millones, superior en 27.1% a los recibidos en 2005.



Cuenta de Capital

El resultado de la cuenta de capital en 2006 fue de US\$527.6 millones, 35.5% mayor al de 2005 (US\$389.4 millones). Las entradas netas de capital de largo plazo alcanzaron US\$587.6 millones, superiores en US\$174.2 millones al del año anterior, debido principalmente a mayores flujos de inversión extranjera directa, así como a ingresos de capital al sector bancario, en donde sobresalieron los préstamos al resto del sistema bancario y las transferencias al BCH por condonaciones de pagos futuros de capital.



Por su parte, el flujo neto de capitales de corto plazo fue negativo en US\$60.0 millones, debido principalmente a pagos efectuados en gran medida por el sector privado no financiero por concepto de anticipos por importaciones y amortización de préstamos.

RECUADRO No.5

Flujos de Inversión Extranjera Directa en Honduras 2006

Los flujos de IED en Honduras se han incrementado significativamente en los últimos años, impulsados sobre todo por la estabilidad macroeconómica observada en el país y la favorable legislación para las empresas de capital extranjero. Cifras preliminares para 2006, muestran que la IED en Honduras ascendió a US\$560.0 millones, alcanzando durante el 2006 el segundo nivel más alto durante el período 1993-2006. La IED en las empresas alcanzó un monto de US\$385.0 millones, mostrando un crecimiento de 3.6% con respecto a 2005, impulsada particularmente por el sector transporte, almacenaje y comunicaciones, el cual creció en un 92.0%, sobre todo por la fuerte reinversión de utilidades y utilización de préstamos realizada por una empresa de telefonía celular para expandir sus actividades. Le siguieron en importancia la industria manufacturera que creció en 29.0%, y el sector financiero en 13.5% por inversiones realizadas en el sector bancario y asegurador. No obstante, los flujos totales de IED captados fueron menores en 1.4% a los de 2005 los cuales alcanzaron en ese año un monto de US\$567.8 millones. Esta leve reducción se debió a que la actividad maquiladora, después de recibir US\$196.0 millones en 2005, pasó a obtener US\$175.0 millones en 2006, disminución ocurrida porque en el segundo semestre de 2005 terminaron de ingresar recursos de IED por la finalización de la construcción de tres plantas para la fabricación de arneses para vehículos.

No obstante lo anterior, los flujos de IED continúan siendo influenciados en gran medida por la inversión recibida en la actividad maquiladora, cuya participación dentro del total fue de más de 30.0% en 2006 ya que, debido a la apertura económica de la República de China en períodos previos al 2005, así como a la suscripción de Honduras al DR-CAFTA, las inversiones de empresas del área textil han respondido a la mayor competencia, iniciando el uso de la modalidad del sistema de “paquete completo”, para lo cual invirtieron en 2006 la cantidad de US\$81.1 millones en la zona norte, especialmente en Santa Bárbara y Cortés, donde las empresas realizan todo el proceso de producción de las prendas de vestir, desde la producción de la hilaza hasta la finalización del producto y su exportación. Lo anterior determinó un crecimiento de 6.3% en relación a 2005, sin embargo ese incremento no alcanzó a compensar la disminución de la IED en el sector de componentes electrónicos y piezas de autos.

B2. Deuda Externa Total

Al fin de 2006, el saldo de la deuda externa total de Honduras fue sustancialmente 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 2006, el saldo de la deuda externa total de Honduras¹¹ disminuyó como producto de la condonación del saldo, generada por el ingreso de Honduras en el 2000 como beneficiario de la Iniciativa de Países Pobres Altamente Endeudados (HIPC, por sus siglas en inglés). De lo anterior se deriva que el saldo de la deuda externa a finales de 2006 se situó en US\$3,832.1 millones, representando 41.2% del PIB, siendo inferior en US\$1,250.2 millones al saldo registrado a finales de 2005 (60.7% del PIB).

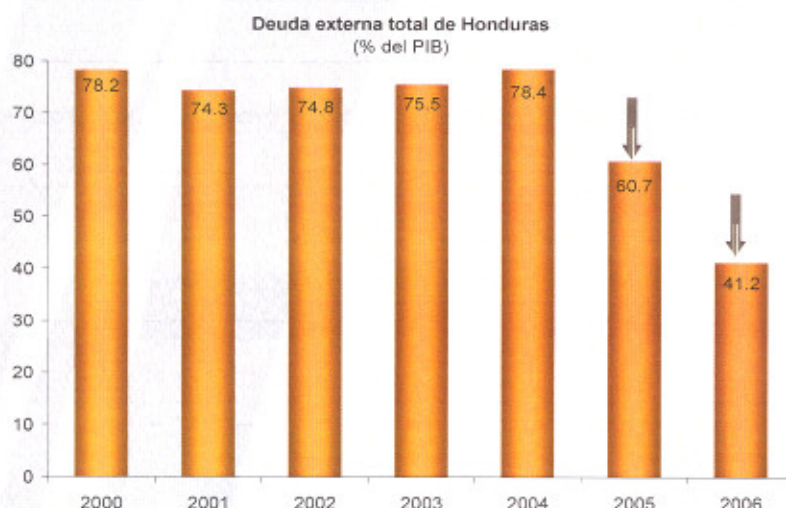
La condonación a que se refiere el párrafo anterior, fue otorgada por el Club de París (US\$1,101.6 millones) bajo la Iniciativa HIPC, el IDA¹² (US\$1,104.0 millones), y el FMI (US\$155.2 millones) en el marco de la Iniciativa Multilateral de Alivio de Deuda (MDRI, por sus siglas en inglés).

De la condonación que el FMI otorgara al BCH por US\$155.2 millones, al 29 de diciembre de 2006 se habían trasladado US\$27.3 millones al Fondo de la Reducción de la Pobreza, contribuyendo así con el Gobierno Central a atender las necesidades sociales de los más vulnerables. Previo al mismo, el 22 de noviembre de 2006, el BCH suscribió con la Secretaría

¹¹ Comprende deuda del Gobierno General (Gobierno Central, Municipalidades e instituciones públicas financieras y no financieras), BCH y sector privado financiero y no financiero.

¹² International Development Association.

de Finanzas (Sefin) un acuerdo de transferencia del 100% de los recursos por el alivio de la deuda externa de parte de la Commodity Credit Corporation en el marco de la Iniciativa HIPC y de la Quinta y Sexta Rondas de Negociación del Club de París, así como del FMI en el contexto de las iniciativas HIPC y MDRI.



Por su parte, el servicio de deuda durante el 2006 fue de US\$2,087.4 millones (US\$1,411.6 millones en 2005), correspondiendo al sector público una amortización de US\$1,766.5 millones, de los cuales únicamente se pagó US\$158.1 millones (8.9%), ya que el resto (US\$1,608.4 millones) corresponde a readecuaciones y condonaciones recibidas dentro de las iniciativas HIPC y MDRI. Se registraron flujos netos positivos de US\$114.7 millones por transacciones reales (desembolsos menos pagos de capital) y de US\$54.7 millones por transferencia neta de recursos (flujo neto menos costos financieros).

Deuda Externa de Honduras ^{1/} por Tipo de Acreedor (Saldos en millones de US dólares)									
Tipo de Acreedor/ Sector Deudor	2004			2005			2006 ^{2/}		
	Público ^{2/}	Privado	Total	Público ^{2/}	Privado	Total	Público ^{2/}	Privado	Total
Multilaterales	3,432.2	317.2	3,749.4	3,351.9	366.9	3,718.7	2,291.6	340.5	2,632.1
Bilaterales	1,765.6	-	1,765.6	1,009.3	-	1,009.3	716.5	-	716.5
Comerciales ^{3/}	2.8	394.1	396.9	2.7	351.5	354.2	2.7	480.8	483.5
Total	5,200.6	711.3	5,911.9	4,363.9	718.4	5,082.3	3,010.8	821.3	3,832.1

^{1/}Preliminar.

^{2/}Incluye deuda externa del sector público, sector privado financiero y no financiero.

^{3/}Incluye gobierno general y BCH.

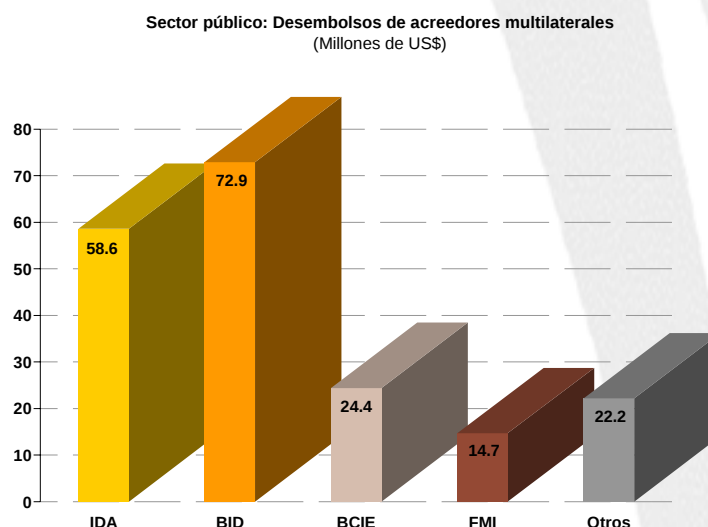
^{4/}Bancos y proveedores.

En lo relativo a la estructura del saldo de la deuda externa total por tipo de acreedor, 68.7% corresponde a organismos multilaterales, 18.7% a fuentes bilaterales y 12.6% a otras fuentes. Un 93.3% (US\$3,575.4 millones) correspondió a deuda de mediano y largo plazo -de la cual el 84.2% (US\$3,010.8 millones) es adeudada por el sector público-, y un 6.7% (US\$256.7 millones) fue a corto plazo.

En 2006 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 2006 ascendieron a US\$509.5 millones, de éstos US\$211.8 millones fueron dirigidos al sector público (99.0% fueron desembolsos de recursos frescos siendo el restante 1.0% readecuación). Por su parte, el sector privado recibió desembolsos por US\$297.7 millones, de los cuales US\$265.1 millones son del sector financiero y US\$32.6 millones del sector no financiero.

De los US\$211.8 millones desembolsados al sector público, US\$192.8 millones se recibieron de organismos multilaterales de financiamiento y el resto (US\$19.0 millones) de acreedores bilaterales.



Deuda Externa Pública

El saldo de la deuda externa pública disminuyó notoriamente en el 2006 como resultado de las condonaciones, representando en 2006 un 32.4% del PIB, que se compara con el 52.1% registrado a finales 2005.

Bajo la sexta ronda de negociación con el Club de París (CPVI), durante los años 2005 y 2006, Honduras como beneficiario de la iniciativa HIPC suscribió convenios por un monto de US\$1,161.3 millones, de los cuales US\$25.2 millones corresponden a diferimiento de pagos y los restantes US\$1,136.1 millones a condonación principalmente de saldo, quedando pendientes de suscribir acuerdos por un monto aproximado de US\$23.6 millones con Francia (Natexis), Suiza y Holanda.

Indicadores de Deuda Externa Pública (Razones porcentuales)

	2004	2005	2006
Deuda Externa Pública/PIB	69.0%	52.1%	32.4%
Servicio Deuda Real/Exportaciones de Bienes y Servicios (Xbs)	6.0%	4.3%	4.1%
Indicadores de solvencia^{1/}			
Valor Presente (VP)/PIB	51.7%	33.3%	29.0%
VP/Xbs	139.6%	88.7%	51.7%
VP/Ingresos Fiscales (Excluye donaciones)	176.8%	174.0%	152.0%

^{1/}Los indicadores de los años 2004 y 2005 corresponden a los publicados en el documento del Punto de Completación de Honduras bajo el marco de la Iniciativa HIPC y para el año 2006 a los publicados en el documento de Análisis de Sostenibilidad de deuda realizado por el FMI y el Banco Mundial (EBS/06/137) en octubre de 2006.

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 es beneficiario, el saldo de la deuda externa pública de mediano y largo plazo al finalizar 2006 se redujo en US\$1,353.1 millones, con lo que el saldo de la misma cayó a US\$3,010.8 millones.

Además de las condonaciones realizadas dentro de las iniciativas HIPC y MDRI antes mencionadas, el Gobierno de la República efectuó durante 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, del que se espera recibir una condonación de saldo por aproximadamente US\$1,200.0 millones.

Por otra parte, se suscribieron convenios de financiamiento concesional reembolsable durante 2006 por un total de US\$197.4 millones (US\$73.7 millones con acreedores multilaterales, US\$121.1 millones con acreedores bilaterales y US\$2.6 millones con acreedores comerciales), recursos que se destinarán a proyectos relacionados con los sectores sociales, comunicaciones, energía y agricultura, entre otros.

Préstamos Nuevos Contratados en 2006 (Millones de US\$)		
Destino económico	Montos	Part. (%)
Comunicaciones	30.0	15.2
Social ^{1/}	124.3	63.0
Energía	10.1	5.1
Sector financiero	7.9	4.0
Agricultura	2.6	1.3
Varios	22.5	11.4
Total	197.4	100.0

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

RECUADRO No.6

El Perfil de la Deuda Externa es Sostenible en el Mediano y Largo Plazo

El Fondo Monetario Internacional (FMI) junto con el Banco Mundial (BM) realizaron este año un primer ejercicio de Análisis de Sostenibilidad de Deuda (ASD) para Honduras, bajo el nuevo marco metodológico denominado Marco de Sostenibilidad de Deuda para Países de Bajos Ingresos (MSDPBI) publicado en el portal electrónico del FMI (www.imf.org). Además, con el fin de tener un parámetro de referencia, el Gobierno de Honduras (GH) realizó un ASD en junio de 2006 con la metodología utilizada en la iniciativa HIPC.

Los resultados obtenidos en todos los ejercicios indican que el perfil de la deuda externa se vislumbra sostenible a mediano y largo plazo, a menos que hubiera un sobre endeudamiento público en términos financieros desfavorables o que no fuera consistente con la política monetaria, crediticia y cambiaria dentro del programa económico del país.

Dentro del ejercicio del FMI y el BM se realizaron pruebas de sensibilidad ante distintos choques simulados en el crecimiento real del PIB, obteniéndose que se mantiene el perfil de la sostenibilidad de la deuda externa.

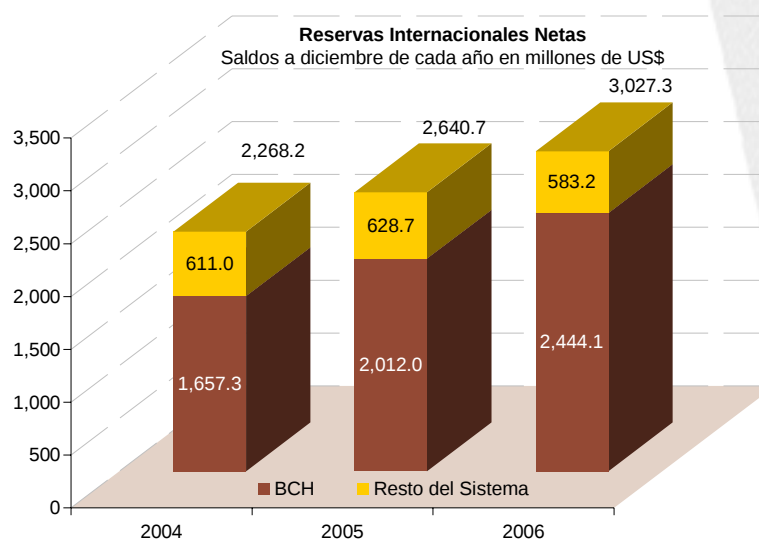
B2. Reservas Internacionales Netas

Durante 2006, el BCH acumuló un monto de reservas internacionales que le permite cubrir alrededor de 5 meses de importaciones, lo cual se vio influenciado por mayores ingresos de capital, el importante influjo de divisas por remesas familiares y por la condonación de la deuda externa.

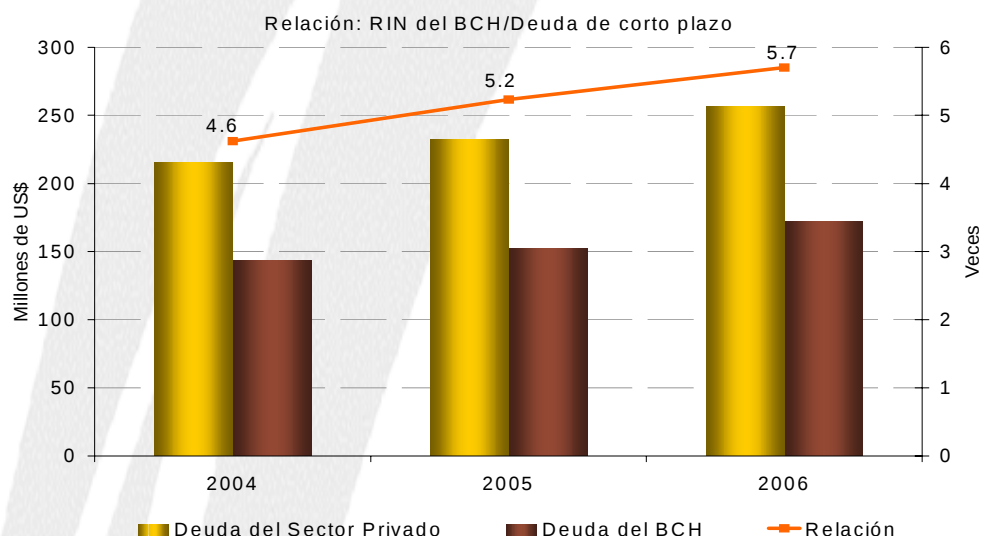
Las condiciones del sector externo fueron favorables en general, lo que permitió al país obtener una ganancia de Reservas Internacionales Netas (RIN) de US\$386.6 millones. De este total, US\$432.1 millones correspondieron al BCH, ganancia que fue contrarrestada en parte por una reducción de US\$45.5 millones en las reservas del resto del sistema financiero, que fue congruente con las disposiciones del BCH al liberar restricciones al otorgamiento de crédito en moneda extranjera, regulado ahora por la normativa prudencial de la

Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS). Al cierre de 2006 las RIN en poder del BCH totalizaron US\$2,444.1 millones, con lo cual las reservas internacionales brutas cubren aproximadamente 5.0 meses de importaciones de bienes y servicios.

El resultado descrito se dio gracias al efecto positivo de mayores ingresos de capital del sector bancario y oficial, los flujos de inversión extranjera directa y la condonación de la deuda externa; así como, por el aumento en el ingreso de divisas provenientes de remesas familiares, maquila, turismo y exportaciones de bienes, no obstante, el aumento en el precio del petróleo.



Adicionalmente, es importante mencionar que las RIN en poder del BCH al final de 2006, cubrían 5.7 veces la deuda total de corto plazo, compuesta por la deuda externa del sector privado a ese plazo y por las obligaciones del BCH con el sistema financiero por concepto de encaje en moneda extranjera, lo que indica que esta liquidez provee a la economía con una amplia cobertura ante choques externos.



C. Sector Fiscal¹³

CI. Gobierno Central

En el 2006 se registró el menor déficit del Gobierno Central de los últimos cuatro años, por el aumento sustancial de la recaudación tributaria y la menor inversión pública realizada (L1,423.2 millones, es decir 17.1%, respecto a 2005).

De acuerdo a cifras preliminares de la Sefin, el Gobierno Central cerró sus operaciones a diciembre de 2006 con un déficit equivalente a 1.3% del PIB, lo cual se atribuye al aumento en los ingresos tributarios originado en el mayor crecimiento económico del país, así como por la modernización de la Dirección Ejecutiva de Ingresos (DEI), lo cual permitió una mayor presencia fiscal a través de auditorías integrales y la disminución de la

cartera en mora. Asimismo, el resultado fiscal estuvo explicado en parte, por la disminución de 17.1% en la ejecución de proyectos financiados con fondos externos.

¹³ Fuente: Secretaría de Finanzas.

Ingresos

El comportamiento de los ingresos durante 2006, fue producto del dinamismo observado en la mayoría de los sectores económicos, así como de la política implementada por la DEI. Los ingresos totales representaron 21.2% del PIB y se incrementaron en 15.3% influenciados por el crecimiento de los ingresos corrientes que fue de 13.7%.

Dentro de los ingresos corrientes, la recaudación tributaria mostró una expansión de L4,727.2 millones (17.7%) en relación con igual período de 2005, representando así el 17.9% del PIB, donde los impuestos directos aumentaron en L1,938.8 millones y el impuesto sobre ventas en L2,003.6 millones.

Gastos

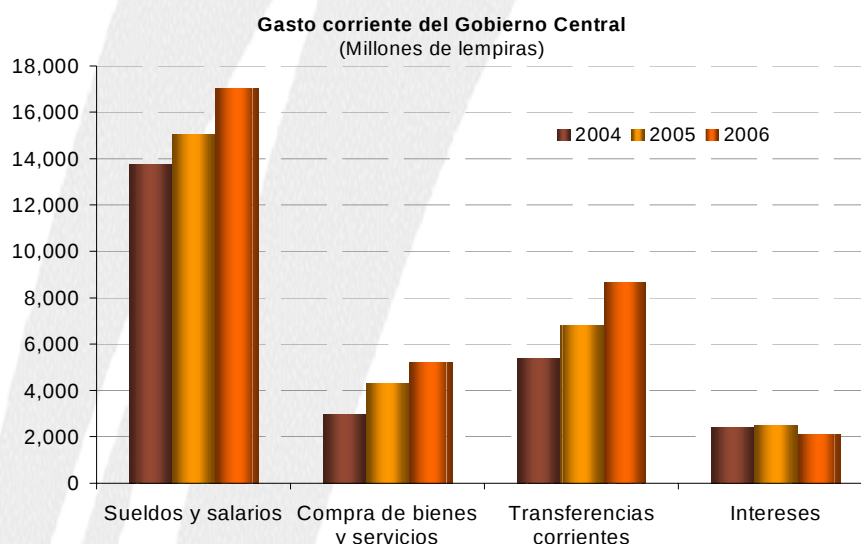
La política de gasto durante el 2006 se focalizó en programas y proyectos sociales y en la generación de empleo. Dentro de este contexto, se observa un mayor crecimiento del gasto corriente, el cual fue influenciado por el incremento de las transferencias corrientes, especialmente por los subsidios al combustible, energía eléctrica y educación; asimismo influyó el aumento en las remuneraciones, debido tanto a la creación de nuevas plazas como al cumplimiento de acuerdos salariales previamente establecidos. Por su parte, el gasto de capital se redujo por la baja ejecución por parte de las unidades ejecutoras en la realización de proyectos financiados con fondos externos, lo que a su vez ocasionó una disminución de los desembolsos recibidos de organismos internacionales de crédito.

Un factor que es importante mencionar, es que la implementación del SIAFI permitió la ejecución presupuestaria de una manera más expedita y oportuna, utilizándose en mayor medida la red bancaria nacional para la liquidación de las transacciones presupuestarias del Gobierno, lo que contribuyó a una mayor transparencia.

Los gastos totales del Gobierno Central durante el 2006 fueron de L39,509.5 millones (22.5% del PIB), monto superior en 7.4% al del año anterior, con lo que denotó una desaceleración en su ritmo de crecimiento; ya que en 2005 los gastos aumentaron en 13.1%, siendo el gasto de capital fue el rubro determinante en este comportamiento, ya que mostró una caída de 17.1% (L1,423.2 millones) con relación a 2005.

Gasto Corriente

El total de gasto corriente en 2006 ascendió a L33,039.3 millones, reflejando un aumento de L4,368.3 millones (15.2%) con respecto a 2005. El mismo estuvo determinado por el aumento en el pago de remuneraciones por L1,980.6 millones (que representaron 9.7% del PIB), y que se originó en los acuerdos salariales concretados con algunos gremios profesionales en períodos previos, así como por la creación de nuevas plazas en el área de seguridad. Adicionalmente, se registró un incremento en las transferencias a las diferentes instituciones del sector público y privado por L1,841.8 millones, destacándose en estas últimas el Bono Ochenta (L485.5 millones), fondo para absorber diferencial de precios de los derivados del combustible (L362.9 millones) y el Programa Matrícula Gratis (L325.0 millones). Asimismo, se incrementaron las compras de bienes y servicios en L917.1 millones, particularmente las de medicamentos y textos escolares.



Con respecto al pago de intereses (internos y externos), se observó una disminución de L371.2 millones; explicada por las caídas en los externos en L270.7 millones, debido a la reducción de las obligaciones por la condonación de saldos de deuda externa y en los internos en L100.5 millones, ocasionado por la baja en las tasas de interés domésticas.

Gasto de Capital y Concesión Neta de Préstamos

Al 31 de diciembre de 2006, el total de los gastos de capital y de concesión neta de préstamos se situó en L6,470.2 millones, monto que resultó menor en L1,661.3 millones (20.4%) al registrado en 2005. Dentro de este total, las transferencias de capital mostraron decrementos significativos, principalmente las destinadas al resto del sector público no financiero en L858.3 millones y al sector privado y financiero en L480.5 millones; asimismo, la inversión directa del Gobierno Central disminuyó en L50.6 millones, mientras que el renglón de concesión neta de préstamos se redujo en L238.2 millones, debido a menores desembolsos al resto del sector público y a una mayor recuperación del sector privado y financiero, especialmente del Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (Banhprovi) y productores de café, entre otros.

Financiamiento

El déficit del Gobierno Central fue cubierto con un financiamiento externo neto de L1,862.0 millones, el cual fue menor en L1,635.1 millones al del año anterior, y un financiamiento interno positivo de L355.6 millones.

Deuda Interna

Al 31 de diciembre de 2006, el saldo de la deuda interna del Gobierno Central¹⁴ ascendió a L6,802.4 millones, inferior en L148.6 millones al de diciembre del año anterior, por lo que no representa riesgo alguno a las finanzas públicas del país. En el año, se colocaron bonos por un total de L2,119.3 millones, y se registraron amortizaciones de deuda bonificada por L2,062.4 millones y de deuda no bonificada por L205.5 millones.

¹⁴ 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 y Bono Fortalecimiento Patrimonial 2004 clase B por L92.6 millones.

Crédito Interno Neto del Gobierno Central 2006

(Millones de lempiras)

	Utilización	Amortización	Crédito Neto
DEUDA BONIFICADA	2,119.3	2,062.4	56.9
Bonos Presupuesto 2003	0.0	1,359.6	-1,359.6
Bonos Presupuesto 2002	0.0	184.1	-184.1
Bonos Presupuesto 2006	2,105.6	0.0	2,105.6
Bonos Global Consolidado 96	0.0	151.7	-151.7
Bonos Estabilización Financiera en M/N	0.0	112.6	-112.6
Bonos Provisionales 97	0.0	102.0	-102.0
Bonos Presupuesto 2001	0.0	53.8	-53.8
Bonos Estabilización Financiera en M/E	0.0	42.4	-42.4
Bonos Reactivación Agropecuaria	0.0	33.6	-33.6
Bonos el Zarzal	0.0	15.5	-15.5
Bonos Deuda Agraria	13.7	0.6	13.1
Otros bonos	0.0	6.5	-6.5
DEUDA NO BONIFICADA	0.0	205.5	-205.5
Prest. con fondos del Eximbank China	0.0	37.8	-37.8
Fortalecimiento Financiero al Produc. Agrop.	0.0	161.5	-161.5
Deuda histórica del IHSS	0.0	6.2	-6.2
TOTAL	2,119.3	2,267.9	-148.6

Fuente: Secretaría de Finanzas y BCH.

Por su parte, el saldo de la deuda interna del Gobierno Central se distribuyó entre sus distintos tenedores, de la manera siguiente: Sector Público no Financiero 35.3%, Sector Público Financiero 27.1%, Sector Privado no Financiero 16.2% y Sector Privado Financiero 21.4%.

DEUDA INTERNA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL

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

Tenedores	2004	2005	2006	Variaciones Absolutas	
				2005/2004	2006/2005
Banco Central de Honduras	1,181.6	901.5	808.7	-280.1	-92.8
Sistema Financiero ^{1/}	2,607.4	2,449.3	2,491.5	-158.1	42.2
Organismos Descentralizados	2,794.4	2,546.8	2,397.5	-247.6	-149.3
Organismos Desconcentrados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gobiernos Locales	11.6	0.5	0.5	-11.1	0.0
Sector Privado no Financiero	850.0	1,052.9	1,104.2	202.9	51.3
Total	7,445.0	6,951.0	6,802.4	-494.0	-148.6

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

CI. Sector Público Combinado¹⁵

El resultado de la Cuenta Financiera del Sector Público combinado a diciembre de 2006 mostró un déficit de 1.6% del PIB, el cual fue inferior al acordado en el programa con el FMI, de 1.7% del PIB. Lo anterior fue resultado tanto de mayores ingresos, principalmente de los ingresos tributarios del Gobierno Central, como de un rezago en la ejecución del gasto de capital en dicho período.

Este resultado favorable se alcanzó a pesar del deterioro de las finanzas de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE), del Instituto Nacional de Previsión del Magisterio (Inprema), de la Empresa Hondureña de Telecomunicaciones (Hondutel) y de los gobiernos locales, gracias a los buenos resultados obtenidos por el Instituto Hondureño de Seguridad Social (IHSS), el Instituto Nacional de Jubilaciones y Pensiones de los Empleados y Funcionarios del Poder Ejecutivo (Injupemp) y la Empresa Nacional Portuaria (ENP), así como a un menor déficit alcanzado por parte del Gobierno Central. En efecto, la ENEE registró un déficit de 0.3% del PIB superior al de 0.1% de 2005, debido a una mayor inversión real ejecutada especialmente en proyectos de distribución de energía eléctrica en diferentes regiones del país, mejoramiento de los sistemas de generación de algunas centrales hidroeléctricas y la compra y adquisición de equipo de control y reducción de pérdidas técnicas.

Por otro lado, Hondutel en 2006 observó un resultado global positivo inferior al de 2005, ya que fue de L4.1 millones que se compara con el superávit de L1,000.0 millones (0.6% del PIB) obtenido el año anterior; esto debido principalmente a la caída de 48.0% (en promedio) de los ingresos de telefonía internacional por la apertura de ese mercado a operadores privados.

Es importante señalar que el Inprema se ha caracterizado por ser una institución superávitaria, por lo que contrasta con el déficit de 0.5% del PIB presentado en 2006, resultado de la política de crédito implementada por la institución mediante la cual se expandió la concesión de préstamos en L2,698.9 millones con respecto al año anterior. Dicha política tiene como objetivo principal, obtener mayores rendimientos en sus inversiones y corregir en parte el déficit actuarial.

Cabe mencionar que, mediante Decreto No.316-2005 del 18 de octubre de 2005, el Congreso Nacional autorizó a la ENEE la emisión de Bonos Conversión de Pasivos (BCP-2005) por un monto de L1,889.5 millones (US\$100.0 millones), los que fueron emitidos y colocados en su totalidad en 2006, habiéndose adjudicado así: L944.8 millones al Injupemp, L831.4 millones a bancos comerciales y L113.3 millones al Sector Privado y compañías de seguro. Dicha operación fue realizada con la finalidad de convertir el pasivo de corto plazo de la empresa a uno de mediano plazo. Los BCP-2005 fueron colocados a un plazo de 5 años con una tasa de interés entre 6.0% y 9.5%.

¹⁵ Incluye Gobierno Central, empresas públicas, organismos descentralizados, gobiernos locales y el resultado operativo del BCH.

D. Política Monetaria

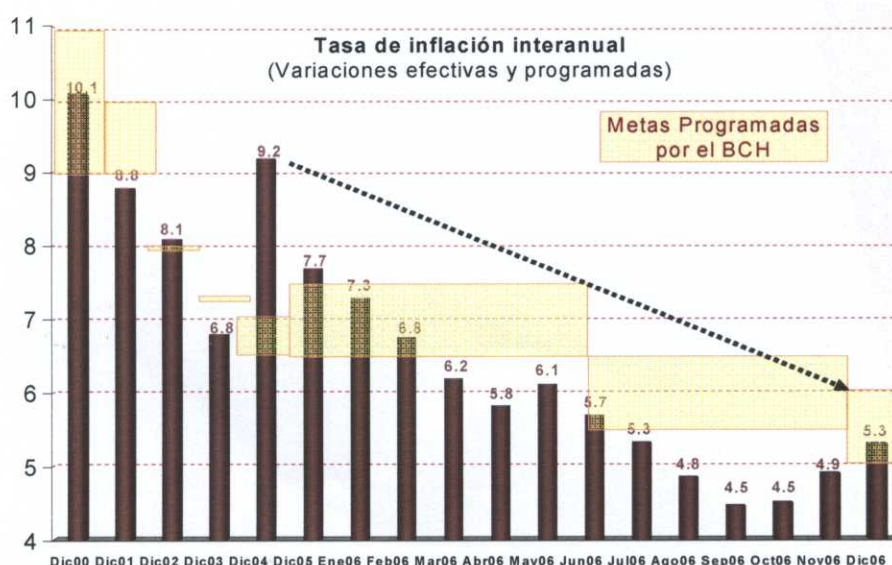
Las medidas de política monetaria del BCH coadyuvaron en la reducción de la tasa de inflación, que alcanzó en 2006 el nivel más bajo desde 1987.

Durante 2006, el BCH continuó centrando su objetivo de política monetaria en mantener un nivel de inflación bajo y estable, dentro de los límites establecidos en su Programa Monetario, tratando de generar a la vez las condiciones financieras y crediticias que estimulan la demanda agregada. Además, continuó en el proceso de modernización de los mecanismos, instrumentos y normativa de la política monetaria. Lo anterior en completa coherencia con el escenario fiscal restrictivo, a efecto de mantener la estabilidad en el crecimiento de la actividad económica y potenciando las oportunidades que brindan el desarrollo de los mercados financiero y laboral domésticos, así como la fase expansiva del crecimiento económico mundial.

DI. Programa Monetario

El BCH presentó por primera vez el Programa Monetario con un horizonte a dos años, en el que puede identificarse el cumplimiento de las metas propuestas en el ámbito inflacionario.

El Directorio del BCH aprobó en mayo de 2006 el Programa Monetario 2006-2007. Es la primera vez que el ejercicio de programación se presenta con un horizonte a dos años con la finalidad de otorgar una mayor certidumbre y confianza a los agentes económicos sobre el manejo de la política monetaria y cambiaria, promoviendo así un clima propicio que fomenta el ahorro, la inversión productiva y la generación de empleo, bajo una visión de mediano plazo.



El Programa Monetario 2006-2007 contempló, como principal objetivo, mantener la tasa de inflación dentro de niveles que contribuyen a la estabilidad macroeconómica, lo que a su vez fomenta la inversión y la producción nacional. Dicho programa contempló además, adoptar una serie de medidas que contribuyen al mantenimiento de la estabilidad del sistema financiero y al aumento de la efectividad de las funciones del BCH, destacando entre ellas las siguientes:

- Continuar utilizando las operaciones de mercado abierto como principal instrumento de política monetaria para el control de la liquidez en la economía.
- Procurar la estabilidad en los niveles ya reducidos (con respecto a años anteriores) de las tasas de interés en los diferentes mercados en los que participan las instituciones del sistema financiero.
- Continuar con la reducción gradual del encaje adicional para los depósitos en moneda extranjera hasta alcanzar un requerimiento de encaje total de 25%, a fin de equiparlo con los niveles de la región centroamericana; medida que debe ser acompañada con el cumplimiento de la normativa prudencial para las operaciones de crédito en moneda extranjera emitida por la CNBS.
- Continuar, de manera coordinada con todos los agentes públicos y privados involucrados, con la estrategia trazada para la modernización del Sistema Nacional de Pagos (SNP) de Honduras.
- Actualizar los montos mínimos de capital de las instituciones del sistema asegurador, con el propósito de fortalecer el respaldo financiero de las instituciones autorizadas para realizar esa actividad.
- Diseñar, elaborar y ejecutar un calendario de publicaciones del BCH, incluyendo la revisión y actualización de las cifras macroeconómicas que produce el BCH, de conformidad con los lineamientos del Sistema General de Divulgación de Datos (SGDD).

Luego de haber cumplido con la mayor parte de las medidas arriba señaladas, en observancia de los lineamientos emitidos por el Directorio del BCH, en noviembre de 2006 se evaluó el Programa Monetario antes mencionado, fijándose nuevos objetivos y metas para el cierre de 2006 en función del análisis del mejor desempeño de la economía nacional y de los efectos esperados sobre ésta, de las medidas de política económica vigentes y otros factores internacionales. La revisión aprobada por el Directorio del BCH de las metas y objetivos del Programa Monetario 2006-2007, para el cierre 2006 se resume en el siguiente cuadro:

Programa Monetario 2006 – 2007			
Resultados macroeconómicos y metas			
Concepto	2006		2007
	Original	Revisado	
I. Objetivos, metas e instrumentos monetarios			
Inflación (tasa interanual al cierre del año)	5.5% - 6.5%	5.0% - 6.0%	5.5% - 6.5%
Reservas internacionales netas (flujos, millones US\$)	754	430	650
Emisión monetaria (% de crecimiento al cierre del año)	21.6%	20.9%	-
Certificados de Absorción Monetaria (flujos, millones de Lempiras)	9,835	2,445	-
II. Proyecciones y supuestos exógenos			
Resultado de la cuenta corriente de balanza de pagos (% del PIB)	-0.20%	-1.0% a -1.5%	0.8%
Resultado global de la administración central (% del PIB) ^{1/}	-2.5%	-1.5% a -2.0%	-
Crecimiento del PIB en términos constantes	5.0% - 5.5%	5.3% - 5.8%	4.5% - 5.0%

^{1/}Estimaciones del BCH, con base a cifras de la Secretaría de Finanzas

D2. Medidas de Política Monetaria

Debido a que las instituciones del sector público se constituyen, después del sistema financiero, como los principales tenedores de los valores emitidos con propósitos de absorción, el Directorio del BCH reformó el Reglamento de Negociación de Valores Gubernamentales, con el propósito de permitir que dichas instituciones participen en la subasta de valores tanto a través de intermediarios financieros como en forma directa.

Durante 2006, el BCH realizó tres revisiones a la baja a la Tasa de Política Monetaria (TPM), disminuyéndola de 7.0% a 6.0%, en razón de las condiciones macroeconómicas de la economía hondureña. Dicha medida indujo la reducción de las tasas de interés en el mercado interbancario y de las tasas de colocación de títulos valores en las subastas del BCH, estas últimas impulsadas por la política aplicada, en el sentido de colocar durante el segundo trimestre de 2006, únicamente los vencimientos de valores previstos para cada subasta.

Resolución No. 112-3/2006 (23 de marzo de 2006). Reducir en 0.25 puntos porcentuales la Tasa de Política Monetaria (TPM) para situarla en 6.75%.

Resolución No. 127-4/2006 (6 de abril de 2006). Establecer en 6.50% anual la TPM, con lo que dicha tasa se reduce en 0.25 puntos porcentuales.

Resolución No. 319-9/2006 (7 de septiembre de 2006). Reducir 0.5 puntos porcentuales la TPM, para establecerla en seis por ciento (6.0%) anual.

La postura de política monetaria del BCH estimuló un realineamiento de las tasas de interés, tanto en los mercados de dinero de muy corto plazo como en los mercados de crédito y captación de recursos, en un contexto de reducción del proceso inflacionario.

Operaciones de Mercado Abierto

El BCH continuó utilizando las operaciones de mercado abierto como su principal instrumento para regular el nivel de liquidez de la economía, con el propósito de cumplir con el objetivo de velar por el mantenimiento del valor de la moneda nacional establecido en su ley. Dichas operaciones fueron complementadas con el requerimiento a las instituciones del sistema financiero del encaje legal de 12%.

Dentro de este contexto, durante el año se autorizó el incremento de la emisión total de Certificados de Absorción Monetaria en L8,000.0 millones, situándola en L35,000.0 millones, lo cual le permitió al BCH continuar con su ejecución de operaciones de mercado abierto con el fin de velar por el cumplimiento de las metas de inflación y el control de la liquidez del sistema financiero.

Resolución No. 07-1/2006 (12 de enero de 2006). Autorizar a la Gerencia para que amplíe en L2,000.0 millones el monto de Certificados de Absorción Monetaria (CAM) y Certificados de Absorción Denominados en Dólares (CADD) utilizados para realizar operaciones de mercado abierto, para completar una emisión máxima de L29,000.0 millones.

Resolución No. 174-5/2006 (11 de mayo de 2006). Reformar el Reglamento de Negociación de Valores Gubernamentales con el objetivo de flexibilizar el acceso de las instituciones del sector público a las subastas de valores gubernamentales.

Resolución No. 188-5/2006 (18 de mayo de 2006). Autorizar a la Gerencia para que amplíe el monto de CAM y CADD utilizados para realizar operaciones de mercado abierto, para completar una emisión máxima de L35,000.0 millones.

El saldo colocado por el BCH de CAM, CADD y Bonos del Gobierno, ascendió a L25,600.4 millones a diciembre de 2006. Estas colocaciones se realizaron mediante subastas públicas y conllevaron a un leve incremento en el saldo de CAM colocados, que contrastó con la caída en la colocación de CADD y de Bonos del Gobierno utilizados para operaciones de mercado abierto del BCH. La reducción en el monto colocado de CADD obedeció a la decisión de la Autoridad Monetaria de suspender temporalmente sus subastas a partir del 28 de marzo de 2006, lo cual fue recomendado por la Comisión de Operaciones de Mercado Abierto (COMA), debido a la demanda casi nula por estos valores.

Adicionalmente, durante abril y mayo de 2006, el BCH mantuvo como política la colocación únicamente de los vencimientos de valores previstos para cada subasta, lo cual indujo a los agentes a competir por los montos subastados mediante una reducción en las tasas de interés demandadas, lo que a su vez se transmitió de forma relativamente rápida a los demás mercados financieros nacionales y, una vez que las tasas de interés alcanzaron niveles congruentes con la tasa de inflación observada, el BCH retomó, a partir de junio, la política de satisfacer la demanda por sus valores, vigilando que las condiciones de liquidez de la economía no indujeran una reversión de la caída de las tasas de interés y sobretodo que no pusiera en riesgo el cumplimiento de su meta inflacionaria.

Operaciones de Mercado Abierto					
SalDOS en millones de lempiras a diciembre de cada año					
	Var. Absolutas				
Títulos	2004	2005	2006	2005/2004	2006/2005
Bonos ^{1/}	488.3	314.6	87.5	-173.7	-227.1
CAM	16,327.0	24,976.2	25,480.9	8,649.2	504.7
CADD	1,122.9	197.5	32.0	-925.4	-165.5
Total	17,938.2	25,488.3	25,600.4	7,550.1	112.1

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

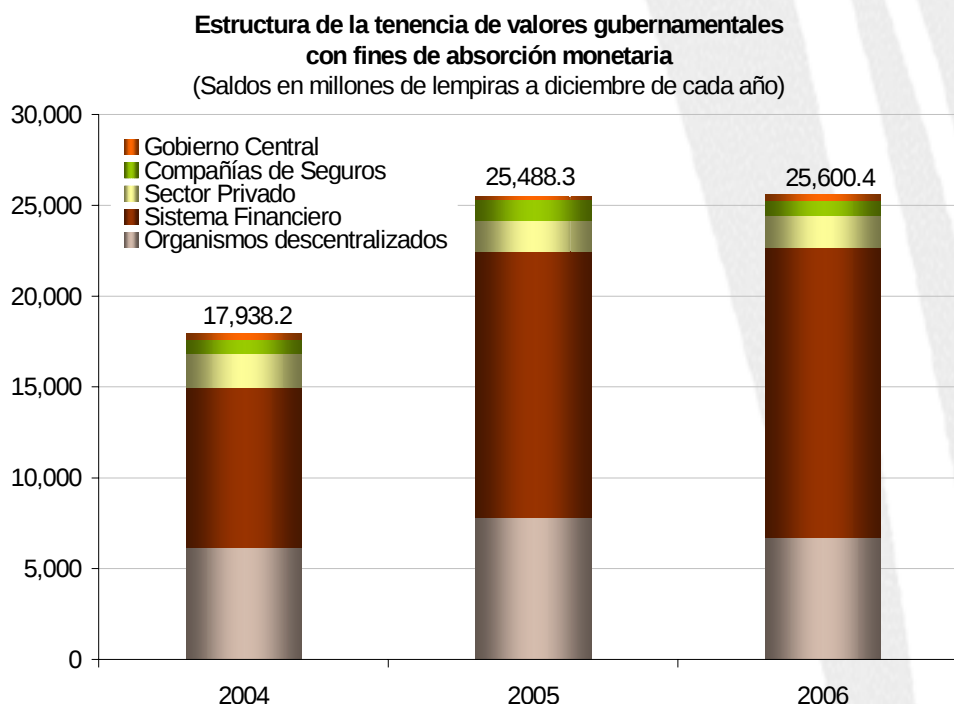
Comparado con 2005, el ritmo de crecimiento de las operaciones de mercado abierto se desaceleró notablemente en 2006, ya que la colocación de CAM sólo creció L504.7 millones (L8,649.2 millones a diciembre de 2005), lo cual formó parte de la política antes descrita aplicada por el BCH, como parte de la estrategia para fomentar el crecimiento económico mediante el estímulo al crédito y la inversión.

Adicionalmente influyeron en este comportamiento los factores siguientes:

- La desaceleración en el crecimiento de las reservas internacionales netas en poder del BCH.
- La mayor oferta en el mercado financiero de otros valores gubernamentales, como los Bonos Conversión de Pasivos 2005 emitidos por la ENEE (L1,850.0 millones a diciembre de 2006) y los Bonos Presupuesto 2006 (L2,105.6 millones) emitidos por el Gobierno Central.

- La búsqueda por parte de los inversionistas institucionales de otras alternativas para invertir, como ser: otros títulos en el mercado secundario, préstamos interbancarios e inversiones en el BCIE.
- El incremento en la demanda de créditos al sistema financiero, principalmente para consumo y vivienda.

Al cierre de 2006, 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 62.2%, organismos descentralizados 26.3%, sector privado 7.0%, compañías de seguro 3.1% y Gobierno Central 1.4%.



El BCH continuó realizando acuerdos temporales de recompra de valores gubernamentales, siguiendo con su política de brindar al sistema financiero la posibilidad de administrar de mejor forma su flujo de liquidez. Estos acuerdos de recompra permiten que dichas instituciones obtengan liquidez de muy corto plazo. El total de recompras efectuadas por el BCH a bancos del sistema durante 2006 ascendió a L5,615.0 millones, nivel que se compara con los L3,594.3 millones registrados en 2005, fluctuando las tasas de interés sobre estas transacciones entre 13.0% y 12.0%, acorde con los movimientos registrados en la TPM.

En el transcurso de 2006 se dinamizó el uso de las Facilidades Permanentes de Inversión (FPI) y de las Facilidades Permanentes de Crédito (FPC) por parte de las instituciones del sistema financiero nacional, registrando un promedio diario de L574.0 millones y L24.8 millones, en su orden.

Facilidades Permanentes de Inversión y de Crédito (Montos en millones de lempiras)		
	FPI	FPC
Total 2005 ^{1/}	30,343.0	4,674.9
Enero	8,968.0	350.0
Febrero	8,227.0	727.0
Marzo	23,352.0	567.0
Abril	24,546.0	138.0
Mayo	12,374.2	1,484.5
Junio	19,648.0	0.0
Julio	9,166.0	275.0
Agosto	10,055.0	270.9
Septiembre	6,285.0	1,615.1
Octubre	4,517.0	680.0
Noviembre	4,695.0	75.0
Diciembre	9,734.0	0.0
Total 2006	141,567.2	6,182.5

^{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

La tasa de encaje legal no remunerado sobre los depósitos en moneda nacional y en moneda extranjera se mantuvo en 12.0% durante 2006, 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.

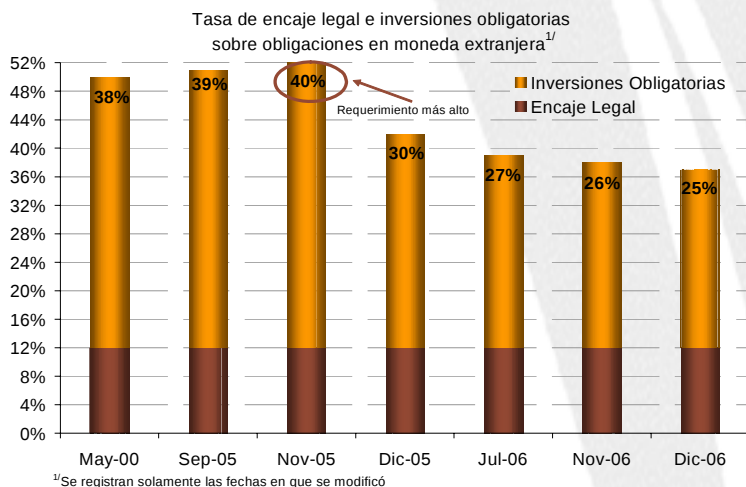
No obstante, la tasa efectiva de encaje se redujo en comparación con 2005, debido principalmente a los nuevos mecanismos establecidos por el BCH para facilitar la inversión de los recursos líquidos con que cuentan las instituciones del sistema financiero.

Por otro lado, acorde con lo estipulado en el Programa Monetario 2006-2007, y para continuar con la armonización de los requerimientos de encaje en moneda extranjera con los de la región centroamericana, el Directorio del BCH, con el fin de proporcionar liquidez en esa moneda al sistema financiero nacional, dispuso reducir en 5 puntos porcentuales el requerimiento de encaje adicional sobre los pasivos en moneda extranjera durante 2006 de forma gradual así: los primeros 3 puntos porcentuales en julio de 2006, 1% a partir de la catorcena que inició el 25 de noviembre de 2006 y 1.0% a partir de la catorcena que inició el 23 de diciembre de 2006. Adicionalmente, resolvió reducir dicho requerimiento en 1.0% a partir de la catorcena iniciada el 20 de enero de 2007 para situarlo en 24.0%. La reducción total de 6 puntos porcentuales implicó la liberación de aproximadamente L1,600.0 millones que las instituciones del sistema financiero pudieron destinar para otorgar créditos para la realización de proyectos en los diversos sectores productivos, lo cual se logró ya que el crédito al sector privado se incrementó notablemente.

Resolución No.220-6/2006 (15 de junio de 2006). Reducir el encaje adicional en moneda extranjera de 30.0% a 27.0% a partir de la catorcena iniciada el 8 de julio de 2006.

Resolución No.400-11/2006 (1 de noviembre de 2006). Reducir gradualmente en un punto porcentual el encaje adicional en moneda extranjera a partir de la segunda catorcena de noviembre, en diciembre y en enero de 2007, hasta ubicarse en 24.0%.

La cartera crediticia se vio incrementada por un mayor financiamiento a los sectores de servicios, propiedad raíz y comercio. Asimismo una gran parte de los créditos fueron destinados para las actividades de propiedad raíz, construcción e industria manufacturera.

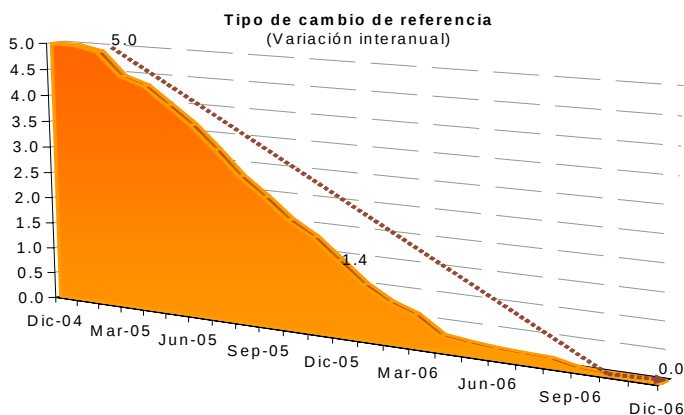


E. Política Cambiaria

Estabilidad absoluta del tipo de cambio del lempira frente al dólar estadounidense.

Durante 2006, dentro del mecanismo del Sistema de Adjudicación Pública de Divisas (SAPDI), el tipo de cambio nominal del lempira respecto al dólar estadounidense se mantuvo en el mismo nivel de finales de 2005 (L18.8952 por US\$1.00), impactando positivamente en una menor tasa de inflación.

El SAPDI continuó funcionando como mecanismo de asignación de divisas. El precio base del tipo de cambio se siguió ajustando cada cinco subastas, de acuerdo al diferencial resultante entre la tasa de inflación interna programada y el promedio ponderado esperado de las tasas de inflación de los principales socios comerciales de Honduras, así como por la evolución del tipo de cambio de estos países con respecto al dólar estadounidense y el comportamiento observado de las reservas internacionales netas en poder del BCH, en relación con los niveles programados. La banda dentro de la cual pueden oscilar los precios a los cuales ofertan los demandantes de divisas, se mantuvo en 7.0% por arriba y por debajo del precio base, manteniendo los demandantes de la divisa sus posturas de compra en el límite inferior de dicha banda, con lo que se generó una estabilidad cambiaria absoluta durante 2006.



Resoluciones Nos.96-3/2006, 97-3/2006 y 98-3/2006 (16 de marzo de 2006). Flexibilizar las medidas de política cambiaria relacionadas al SAPDI, que se menciona a continuación.

Resolución No.143-4/2006 (20 de abril de 2006). Incrementar el monto de las garantías bancarias que las casas de cambio están obligadas a constituir a favor del BCH de L100,000.00 a L400,000.00, permitiendo así una mayor cobertura sobre los riesgos que se generan en una economía cambiante.

Resolución No.451-I/2006 (30 de noviembre de 2006). Ampliar hasta el 30 de junio de 2007, el plazo para las casas de cambio ya establecidas que no cumplan con el requerimiento indicado en la Resolución No.143-4/2006.

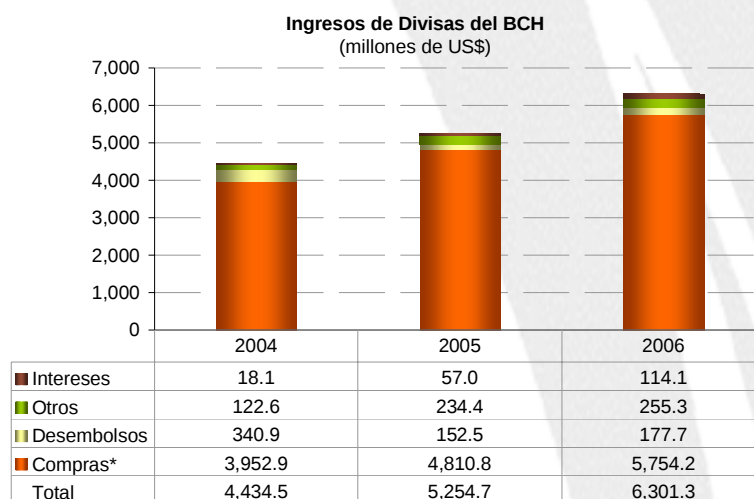
El Directorio del BCH, en cumplimiento con lo establecido en el Reglamento para la Negociación Pública de Divisas en el Mercado Cambiario y con los objetivos de permitir a los agentes cambiarios atender con mayor prontitud y eficiencia las demandas de divisas por parte de sus clientes, así como reducir los costos de transacción de las operaciones en divisas y facilitar los pagos internacionales, con la finalidad última de facilitar el acceso de los agentes económicos a las divisas necesarias en el proceso productivo, resolvió lo siguiente:

- Incrementar el monto máximo que podrá ser adquirido directamente en el SAPDI por los agentes cambiarios para atender demandas del público inferiores a US\$10,000.00 a los siguientes niveles: para los bancos hasta US\$300,000.00 y para las asociaciones de ahorro y préstamo y casas de cambio hasta US\$100,000.00.
- Aprobar el incremento del límite máximo para compra de divisas en las subastas diarias del SAPDI por parte de personas jurídicas de US\$600,000.00 a US\$1,200,000.00.
- Flexibilizar los límites de tenencia de divisas establecidos a los agentes cambiarios, a fin de adecuarlos al comportamiento de las reservas monetarias internacionales del país, pasando el nivel global de tenencia de divisas de US\$16.5 millones a US\$28.8 millones, lo cual permite a dichos agentes mantener un mayor volumen de divisas para poder atender a sus clientes.

Por otro lado, debido a que el valor de las garantías bancarias requeridas para el inicio de operaciones de las casas de cambio había permanecido constante desde 1992, tomando en consideración la evolución de algunas variables macroeconómicas tales como la inflación y el tipo de cambio, en abril de 2006, el Directorio del BCH resolvió incrementar el monto de las garantías mencionadas de L100,000.00 a L400,000.00, disponiendo las casas de cambio ya establecidas de un plazo hasta el 30 de junio de 2007 para adecuarse a estos nuevos montos.

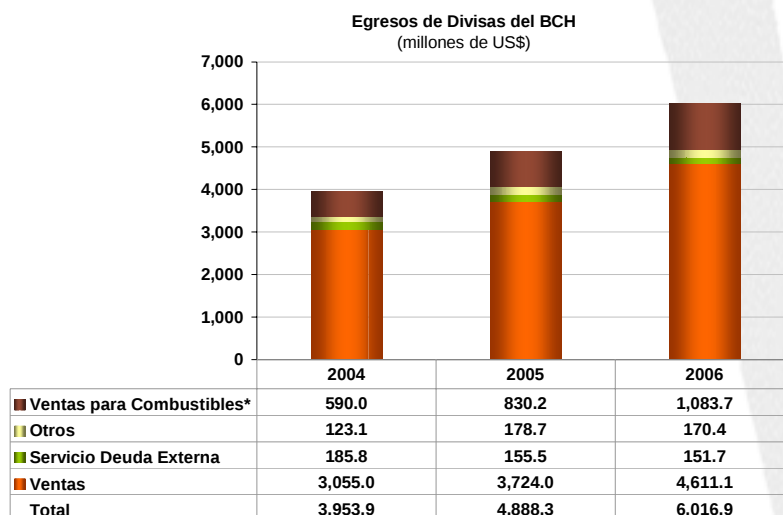
El. Operaciones en Divisas

En el 2006 los ingresos de divisas del BCH totalizaron US\$6,301.3 millones, superiores en 19.9% (US\$1,046.6 millones) a los registrados en 2005. Dichos ingresos incluyeron compras de divisas por US\$5,754.2 millones, que estuvieron influenciadas por mayores ingresos por concepto de exportaciones de bienes y servicios y remesas familiares, complementados por desembolsos del sector oficial e ingresos por concepto de intereses generados tanto por el aumento en las inversiones dada la acumulación de RIN del BCH, como por los incrementos observados en las tasas de interés internacionales.



*Incluye compras para inversiones en CADD

Los egresos de divisas por su parte, ascendieron a US\$6,016.9 millones, monto superior en 23.1% (US\$1,128.6 millones) al registrado en 2005. Del total de egresos, el 94.6% se destinó a ventas de divisas para satisfacer la demanda para importación de bienes, servicios y combustibles; y el 2.5% a pagos del servicio de deuda externa del sector oficial.



*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% durante 2006, adjudicándose un total de US\$5,694.8 millones, que incluyeron US\$1,083.7 millones vendidos en subasta para la compra de combustibles, lo cual estuvo influenciado por el aumento en el precio internacional del petróleo, no obstante, ante la baja de dichos precios en el segundo semestre del año, el volumen continuó aumentando; así como la venta directa a las compañías importadoras, producto de la participación de las generadoras de energía térmica.

Como resultado del ingreso neto de divisas descrito, el saldo de reservas internacionales brutas del BCH a diciembre de 2006 ascendió a US\$2,633.4 millones, equivalente a 5.1 meses de importaciones.

F. Política Crediticia

El BCH continuó velando por que los sistemas de pago del país funcionen eficientemente. Dentro de este contexto, la base de cálculo de la tasa de interés para créditos de última instancia que el BCH puede otorgar a las instituciones del sistema financiero, continuó siendo la establecida en octubre de 2003, que consiste en aplicar un diferencial de siete (7) puntos porcentuales al promedio de la tasa de interés de captación del sistema financiero (excluyendo depósitos a la vista).

Por otra parte, en vista de que la CNBS emitió la normativa prudencial para el otorgamiento de créditos en moneda extranjera, el Directorio BCH resolvió eliminar a partir del 23 de febrero de 2006¹⁶, el límite de 15% del total de captación de recursos en moneda extranjera para el otorgamiento de créditos a prestatarios no generadores de divisas; complementando la decisión tomada en diciembre de 2005, de eliminar los límites al endeudamiento externo de las instituciones del sistema financiero nacional.

G. Otros Indicadores Monetarios y Financieros

GI. 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, algunas instituciones del sistema bancario emitieron y colocaron bonos de largo plazo con las características que faculta la ley. Tal es el caso del Banco Grupo El Ahorro Hondureño (BGA), el que a través del mecanismo de subasta electrónica en la Bolsa Centroamericana de Valores (BCV), realizó el 14 de marzo de 2006 la primera colocación de Bonos Corporativos a un plazo de 3 años con una tasa de 11.49%, colocando el 100% del primer tramo de dicha emisión (L100.0 millones).

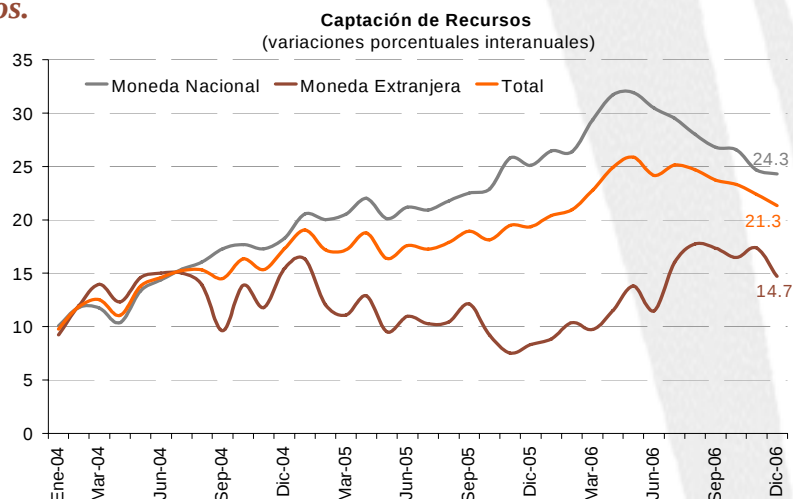
Por su parte, el Banco Cuscatlán, S.A. emitió Bonos Corporativos por un monto de US\$15.0 millones con vencimiento a 3 años y una tasa de interés de 6.5% anual pagadera trimestralmente. La primera colocación de dichos bonos se realizó en la primera quincena de diciembre del 2006, colocándose US\$1.98 millones de los US\$3.0 millones que se ofertaron.

¹⁶ Dicha eliminación está contenida dentro de la Resolución No.73-2/2006, en donde se reforma el Reglamento para el Manejo de Cuentas de Depósito en Moneda Extranjera de Disponibilidad Inmediata.

G2. Evolución de los Agregados Monetarios y de Crédito

El realineamiento de las tasas de interés en los distintos mercados, aunado a la reducción del encaje adicional en moneda extranjera que generó una inyección de liquidez, permitió la expansión del crédito otorgado por el sistema financiero a los sectores productivos.

A diciembre de 2006, la oferta monetaria mostró un crecimiento interanual de 20.9%, superior a la de 19.2% registrada en diciembre de 2005. Este comportamiento reflejó los aumentos de 24.3% y de 14.7% en la captación de recursos en moneda nacional y en moneda extranjera, respectivamente.



El comportamiento de la captación de recursos en moneda nacional registrado durante 2006 fue dinámico, alcanzando un saldo de L68,872.4 millones, reflejando la confianza del público en el sistema financiero y en la política cambiaria vigente, así como en el mantenimiento de la inflación dentro del rango meta establecido en el Programa Monetario. Como resultado, la relación entre depósitos en moneda extranjera y el total de depósitos a diciembre 2006 fue de alrededor de 29.3%, registrando una reducción de 1.7 puntos porcentuales con relación a la observada al cierre de 2005.

Indicadores Monetarios y Crediticios (tasas de crecimiento a diciembre de cada año)			
Conceptos	2004	2005	2006
Oferta Monetaria^{1/}	17.4	19.2	20.9
En Moneda Nacional	18.3	24.0	23.4
Numerario	18.5	17.3	17.4
Captación de Recursos ^{1/}	18.3	25.1	24.3
En Moneda Extranjera ^{2/}	15.4	8.3	14.7
Crédito Interno	8.3	20.6	32.7
Sector Privado	14.1	17.7	27.9
En Moneda Nacional	8.4	15.7	27.4
En Moneda Extranjera	29.1	22.3	28.8
Sector Público Neto	-40.2	-7.7	-8.7
Gobierno Central	-393.4	42.6	-115.3
Resto Sector Público	-7.7	-28.9	11.3
Emisión Monetaria	16.4	18.5	22.3

Fuente: Banco Central de Honduras

^{1/}No incluye depósitos para compra de divisas y tenencia de CAM y CADD del sector privado no financiero.

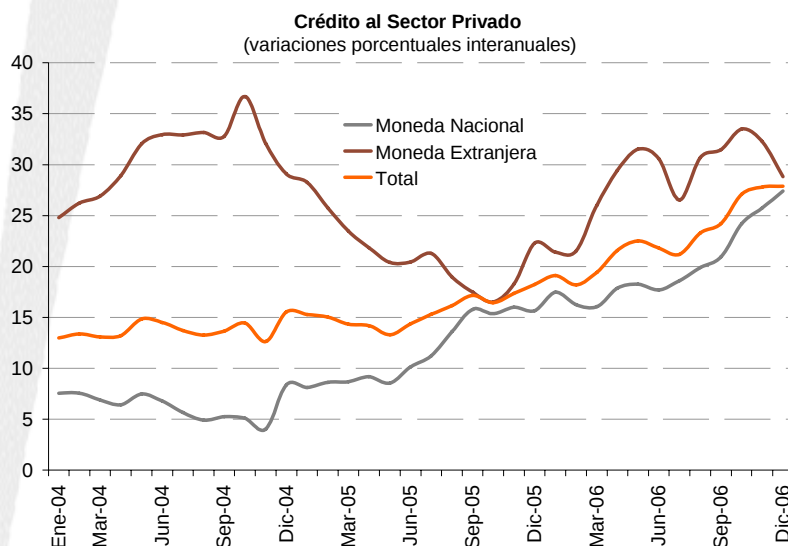
^{2/}Excluye CADD.

Nota: Para fines comparativos, los activos y pasivos en moneda extranjera se han cuantificado al tipo de cambio de L18.8952 por US\$1.00 correspondiente al final de diciembre de 2006.

Congruente con la política monetaria y cambiaria del BCH, el crédito del sistema financiero al sector privado mostró una tendencia expansiva, alcanzando a diciembre un saldo de L86,103.6 millones, lo que significó un crecimiento de 27.9%, superior en 10.2 puntos porcentuales al registrado a diciembre de 2005. Lo anterior debido principalmente a menores tasas de interés, a una política crediticia más agresiva pero con mejores evaluaciones del riesgo crediticio por parte del sistema financiero y a un mayor crecimiento económico. La cartera crediticia en moneda nacional registró un aumento de 27.4% en 2006, destacándose el incremento del crédito otorgado para comercio y consumo, así como el destinado a la construcción y a la industria manufacturera.



El crecimiento del crédito al sector privado en moneda extranjera de 28.8% (22.3% en 2005), se explicó principalmente por el otorgamiento de préstamos a los sectores de propiedad raíz, comercio, industria y consumo. Dicho aumento se debió principalmente a las medidas adoptadas por el Directorio del BCH relacionadas con la eliminación del límite de endeudamiento externo de las instituciones del sistema financiero¹⁷ y de la restricción de otorgar créditos por un máximo del 15.0% del total de la captación de recursos en moneda extranjera a prestatarios no generadores de divisas, así como con la reducción gradual del requerimiento de encaje adicional en moneda extranjera ya descrita. No obstante lo anterior, al cierre de 2006, el crédito en moneda extranjera representó un 32.7% del crédito total, similar a la relación observada al finalizar 2005 (32.4%).



¹⁷ Eliminado en diciembre de 2005.

El saldo del crédito otorgado por los bancos extranjeros a través de oficinas de representación en el país ascendió a L80.6 millones (US\$4.3 millones), que representó el 0.1% del total de la cartera del sistema financiero, al cierre de diciembre de 2006.

El crédito neto del sector financiero al Sector Público No Financiero (SPNF) experimentó en 2006 una reducción de 8.7% (L1,192.5 millones), comparado con el decremento de 7.7% (L972.9 millones) registrado el año anterior. El crédito neto al Gobierno Central se redujo en L2,484.9 millones (115.3%) respecto a diciembre del año anterior, explicado principalmente por la caída en el crédito neto otorgado por el BCH (L2,492.7 millones), que a su vez se explicó en su mayoría por el incremento en los depósitos del Gobierno en el BCH. Lo antes expuesto se originó en parte en la mayor recaudación fiscal además del bajo nivel de ejecución del gasto que se dio en 2006. El crédito neto al Resto del Sector Público presentó un incremento respecto a diciembre de 2005 de L1,292.4 millones, que se explicó principalmente por la reducción en la tenencia de CAM por parte de algunas instituciones descentralizadas, lo que se complementó con el mayor endeudamiento del Resto del Sector Público con el sistema bancario nacional (especialmente por préstamos a gobiernos locales y por la compra de BCP-2005 de la ENEE).

G3. Tasas de Interés

Tasa de Política Monetaria

Durante 2006, el Directorio del BCH efectuó tres reducciones en la TPM, lo que indujo la caída de las tasas de interés en el mercado interbancario y la de títulos valores en las subastas del BCH.

El Directorio del BCH durante 2006 redujo la TPM de 7.0% a 6.0%. Esta reducción se realizó en tres pasos, atendiendo las recomendaciones de la Comisión de Operaciones de Mercado Abierto, 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 reducción, el BCH indica al mercado su interés de aumentar 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, se reduzca. El objetivo perseguido por

el BCH con esta medida es abaratar el crédito para hacerlo más accesible y orientarlo a las actividades productivas del país, como la agricultura, construcción y manufactura entre otros.

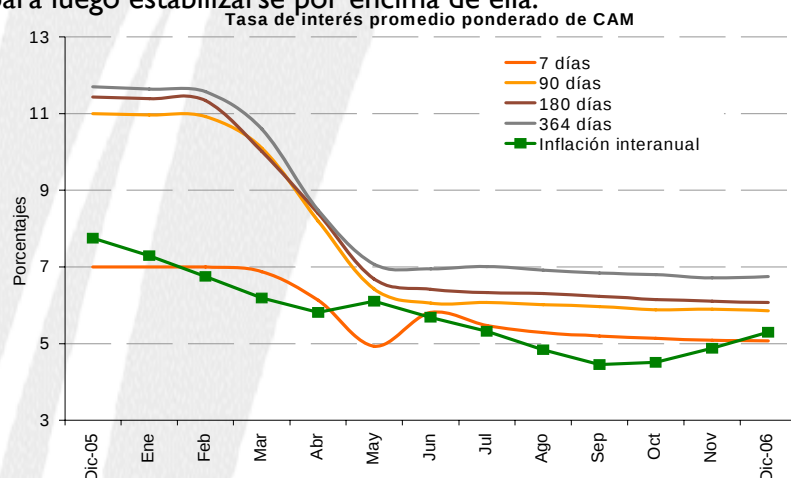
Dentro de este contexto, el objetivo de señalización se cumplió de manera exitosa, ya que el nivel de la tasa de negociación en el mercado interbancario se redujo, mostrando además

Tasa de Política Monetaria del BCH		
Fecha	Porcentaje	Reducción
Diciembre 2005	7.00	
2006		
Marzo, 28	6.75	0.25
Abril, 11	6.50	0.25
Septiembre, 12	6.00	0.50

una menor dispersión.

Tasas de Interés de los Valores que emite el BCH

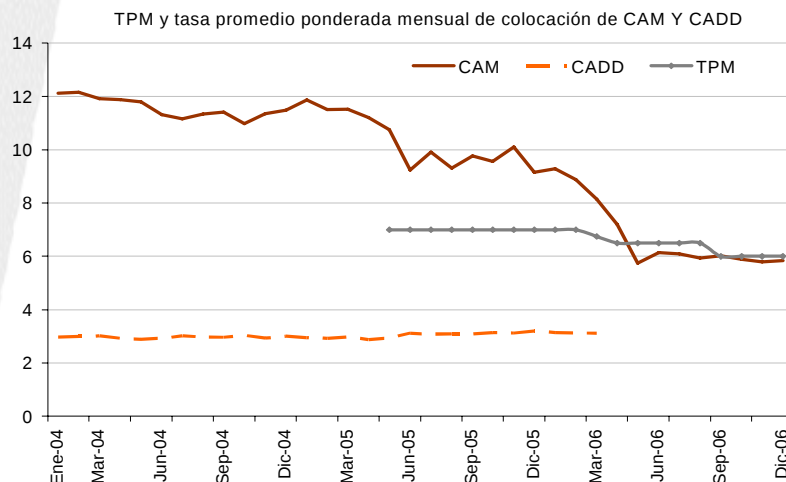
Durante 2006, las tasas de interés de los CAM se redujeron a un ritmo significativo, principalmente durante el primer semestre del año, siguiendo el comportamiento de la tasa de inflación, para luego estabilizarse por encima de ella.



La disminución en las tasas de interés fue influenciada, principalmente por la reducción de la TPM y la política aplicada durante el segundo trimestre de 2006, en el sentido de colocar únicamente los vencimientos de valores previstos para cada subasta, lo que indujo un aumento en la cantidad de dinero circulante en la economía con la consecuente caída en su precio (tasa de interés). Por lo anterior, durante diciembre de 2006, el rendimiento promedio ponderado de los CAM fue de 5.8%, 3.3 puntos porcentuales menor al registrado en diciembre del año previo.

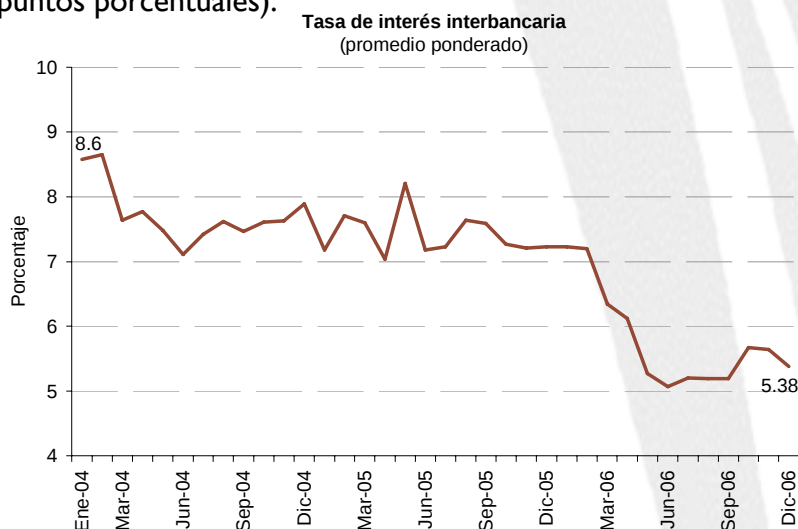
Tasas de Interés del Mercado Interbancario

Durante 2006, también se produjo una reducción significativa en el promedio mensual de la tasa de interés del mercado interbancario, al pasar de 7.2% en diciembre de 2005 a 5.38% en diciembre de 2006, alcanzando una tasa mínima durante el año de 4.0%. Esta reducción en las tasas de interés fue inducida tanto por las reducciones en la TPM aplicadas por el Directorio del BCH, como por la caída registrada en las tasas de interés de los valores gubernamentales en la subasta del BCH.

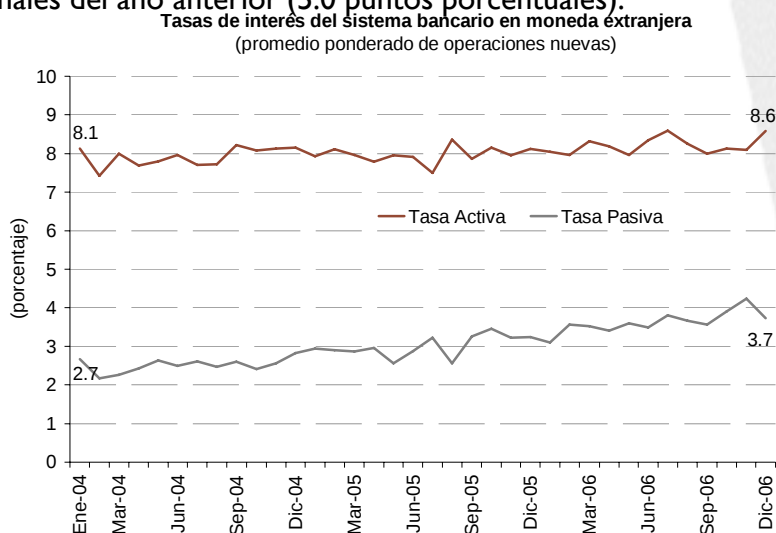


Tasas de Interés Activas y Pasivas sobre Operaciones Nuevas del Sistema Financiero

A diciembre de 2006, los promedios de las tasas de interés nominales sobre nuevos préstamos y depósitos a plazo en moneda nacional del sistema bancario, se situaron en 13.8% y 7.6%, respectivamente, lo que representó una reducción de 3.0 puntos porcentuales en la tasa activa y de 2.8 puntos porcentuales en la tasa pasiva, en comparación con los registrados a finales del año previo. Como resultado de lo anterior, el margen de intermediación financiera promedio para 2006 fue de 6.9 puntos porcentuales, similar al obtenido en el año inmediato anterior (6.8 puntos porcentuales).



Los promedios ponderados de las tasas de interés nominales sobre operaciones nuevas en moneda extranjera del sistema bancario, a diciembre de 2006, fueron de 8.6% para préstamos y de 3.7% para depósitos a plazo, lo que significó un aumento de 0.5 puntos porcentuales para ambas tasas, respecto a diciembre 2005. El margen de intermediación en las operaciones en moneda extranjera a diciembre de 2006, fue de 4.6 puntos porcentuales, inferior al registrado a finales del año anterior (5.0 puntos porcentuales).



III. CONSIDERACIONES FINALES

A pesar de los aumentos en el precio internacional del petróleo, durante la primera mitad de 2006, y del de los productos básicos, así como de la moderación en el crecimiento de la economía estadounidense, los países en desarrollo observaron expansiones en sus economías, lo cual fue impulsado por la abundante liquidez mundial, situación que repercutió positivamente en la economía hondureña, la que reflejó durante el año en análisis un comportamiento favorable en sus principales variables macroeconómicas.

La economía hondureña durante 2006 creció en 6.0%, uno de los crecimientos más altos en la región centroamericana, acompañado de una estabilidad cambiaria, una tasa de inflación de 5.3% que se logró a pesar de las condiciones adversas prevalecientes en el precio internacional del petróleo durante los primeros nueve meses del año; así como una reducción de la tasa de interés del mercado financiero que permitió la expansión del crédito a los sectores productivos, que se vio reflejado en crecimiento económico de calidad, generación de empleo, reducción de la pobreza y promoción del bienestar y desarrollo del país.

Principales Indicadores de la Economía Hondureña

	2004	2005	2006 ^{p/}
Tasa de Inflación	9.2	7.7	5.3
Producto Interno Bruto (variación porcentual)	5.0	4.1	6.0
Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-6.0	-1.3	-1.9
Inversión Extranjera Directa (millones de US\$)	324.6	371.8	385.0
Valor agregado de la maquila (millones de US\$)	815.3	969.2	1,062.2
Remesas familiares (millones de US\$)	1,143.7	1,788.3	2,359.0
Exportaciones de bienes (millones de US\$)	1,605.3	1,780.6	1,981.2
Importaciones de bienes (millones de US\$)	3,676.7	4,239.0	5,036.6
Importaciones de combustibles (millones de US\$)	614.4	879.7	1,052.4
Deuda externa total (% del PIB)	78.4	60.7	41.2
Deuda externa Pública (% del PIB)	69.0	52.1	32.4
RIN del BCH (millones de US\$)	1,657.3	2,012.0	2,444.1
Déficit del Gobierno Central (% del PIB)	3.4	2.8	1.3
Ingresos Tributarios (% del PIB)	17.1	16.9	17.9
Operaciones de Mercado Abierto (millones de lempiras)	17,938.2	25,488.3	25,600.4
Crédito al sector privado (variación porcentual)	14.1	17.7	27.9
Tasa de interés de los CAM	11.5	9.1	5.8
Tasa de interés activa en moneda nacional	18.3	16.8	13.8
Tasa de interés pasiva en moneda nacional	10.8	10.4	7.6

^{p/}Preliminar



Gestión del Banco Central de Honduras

I. GESTIÓN FINANCIERA

A. Operaciones Activas

Al 31 de diciembre de 2006, los activos totales del BCH experimentaron un aumento de L6,406.1 millones con respecto a diciembre de 2005, debido a que los activos internacionales se incrementaron en L5,688.9 millones, derivado del resultado positivo en la compra y venta de divisas a través del SAPDI, depósitos en efectivo en moneda extranjera recibidos del sistema financiero y remesados al exterior, desembolso de préstamo del FMI al BCH, y por intereses generados en las inversiones en el exterior; movimientos contrarrestados parcialmente por la salida de divisas destinada al pago de la deuda externa (principalmente de la Sefin y la ENEE), así como para la compra de combustible y otros derivados del petróleo.

Los créditos e inversiones presentaron un aumento de L266.4 millones, por el registro de L501.2 millones en Cuentas por Cobrar a cargo de la Sefin, que corresponden a las pérdidas acumuladas del BCH durante 2006; por otro lado, se registraron disminuciones de L61.5 millones en la tenencia de Bonos Gubernamentales y de L100.0 millones en la facilidad de crédito overnight otorgado al sistema financiero, se recibieron pagos de la Sefin por L37.8 millones y recuperaciones de L21.7 millones del Fondo de Seguros de Depósitos (Fosede).

B. Operaciones Pasivas

A diciembre de 2006, el aumento de los pasivos fue de L6,383.8 millones, debido principalmente a un incremento en los depósitos por L3,498.6 millones y en los otros pasivos internos por L2,060.8 millones.

Los Pasivos Internacionales a corto plazo registraron un alza de L101.3 millones, L62.9 millones por efecto del ajuste en el factor de valoración del Lempira con relación a los Derechos Especiales de Giro (DEG) y L38.1 millones por ajustes cambiarios a los depósitos del BID en el BCH (por concepto de la participación del país en dicha institución). Como consecuencia de lo anterior, el Capital y las Reservas de Capital de la Institución reflejaron un aumento de L22.3 millones con relación al saldo al 31 de diciembre de 2005.

C. Auditoría Externa a los Estados Financieros

En 2006, los Estados Financieros del BCH al 31 de diciembre de 2004 y 2005, fueron auditados por la firma Deloitte & Touche S.R.L., habiendo expresado en su informe que el BCH cumple de manera satisfactoria con las normas internacionales financieras.

D. Deuda Externa

La deuda externa de mediano y largo plazo del BCH ascendió a diciembre de 2006 a US\$178.7 millones, saldo inferior en US\$145.2 millones al de diciembre de 2005, como

resultado de la condonación de saldos por parte del FMI por US\$155.2 millones (DEG107.6 millones) dentro de la iniciativa MDRI y un desembolso de US\$14.7 millones por parte de esa misma institución recibido en el mes de enero de 2006 dentro del programa suscrito en febrero de 2004.

Movimiento de la Deuda Externa del Banco Central de Honduras a Mediano y Largo Plazo (En millones de US dólares)							
Tipo de Acreedor	2004 ^{p/} Saldo	2005 ^{p/} Saldo	2006 ^{p/}				
			Desembolsos	Amortización	Ajustes ^{2/}	Saldo	Intereses
Multilaterales	194.9	168.1	14.7	155.2	3.0	30.6	0.9
BCIE	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
BIRF	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FMI	194.6	168.1	14.7	155.2	3.0	30.6	0.9
Bilaterales	173.0	155.8	0.0	7.6	0.0	148.1	7.9
Banco de México	56.8	56.8	0.0	0.0	0.0	56.8	3.4
Banco Central de Costa Rica	14.8	12.1	0.0	2.7	0.0	9.4	0.7
Banco de Guatemala	23.1	23.1	0.0	0.0	0.0	23.1	1.2
Banco de la República (Colombia)	19.1	18.3	0.0	0.9	0.0	17.3	1.0
Commodit Credit Corporation	19.1	9.4	0.0	0.0	0.0	9.4	0.0
Eximbank China ^{1/}	40.0	36.0	0.0	4.0	0.0	32.0	1.6
Total	367.9	323.9	14.7	162.9	3.0	178.7	8.8

Fuente : Banco Central de Honduras.

^{1/}Fondos utilizados y amortizados por el Gobierno Central pero contratados por el BCH.

^{2/}Diferencial cambiario por depreciación del dólar estadounidense.

^{p/}Preliminar

E. Emisión y Desmonetización de Especies Monetarias



La Ley Monetaria le confiere al BCH la potestad de ser el único emisor de monedas y billetes de curso legal en el territorio del país, lo cual le permite cumplir con el objetivo de propiciar el normal funcionamiento de los sistemas de pago.

Dentro de este contexto, el saldo de la emisión monetaria a diciembre de 2006, se situó en L13,592.7 millones, observándose un crecimiento de L2,478.8 millones (22.3%) con relación al saldo registrado en diciembre del 2005. El movimiento del año estuvo conformado por emisiones de nuevas especies monetarias por un monto de L6,059.2 millones (billetes L6,045.0 millones y monedas L14.2 millones), desmonetización de especies por L3,136.8 millones y un aumento en el saldo de caja del BCH de L443.6 millones.

Emisiones de nuevas especies monetarias en billetes (En millones de lempiras y porcentajes)					
Denominación	2004	2005	2006	Variaciones Relativas	
				2005/2004	2006/2005
1	32	46	28	43.8	-39.1
2	19	31	12	63.2	-61.3
5	72	65	68	-9.7	4.6
10	140	170	87	21.4	-48.8
20	320	275	370	-14.1	34.5
50	190	370	180	94.7	-51.4
100	2,200	2,235	2,250	1.6	0.7
500	4,450	3,600	3,050	-19.1	-15.3
TOTAL	7,423	6,792	6,045	-8.5	-11.0

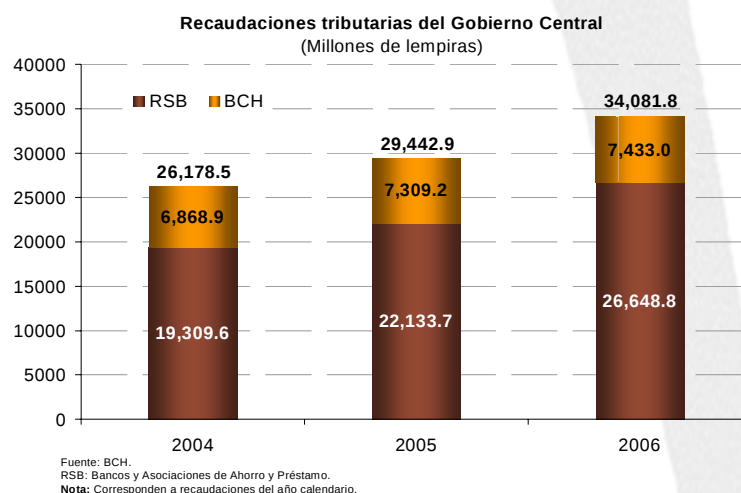
Fuente: BCH

Cabe resaltar que durante 2006 no se desmonetizó la totalidad de especies que estaba programada, lo que provocó que la emisión de nuevos billetes fuese menor a la de años anteriores.

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

A. Agente Fiscal

Según el Artículo 55 de la Ley del BCH, 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. En el 2006, estas recaudaciones ascendieron a L34,081.8 millones, habiéndose recaudado L26,648.8 millones (78.2%) en el resto del sistema bancario nacional y L7,433.0 millones (21.8%) directamente en las oficinas del BCH.



El BCH continuó administrando las especies fiscales¹⁸ del Gobierno Central, manejando un inventario inicial valorado en L2,906.4 millones y uno final de L2,901.0 millones, diferencia que obedeció principalmente a especies fiscales distribuidas e incineradas¹⁹ por L20.5 millones, y a la emisión y compra de nuevas especies por L15.1 millones.

B. Labores de Asesoría

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

En el 2006, el BCH continuó actuando como consejero económico-financiero del Estado, participando en el Comité de Servicios Financieros de la Comisión Nacional de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (Conamipyme).

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

¹⁹ El BCH incinera las especies fiscales que son devueltas por oficinas o consulados por considerarse defectuosas.

Durante el año 2006, el BCH, como parte de dicho Comité participó en diferentes talleres concernientes a: el Buró de Crédito (Central de Riesgos), la Planificación Anual (Elaboración de planes del Comité de Servicios Financieros), y el Scoring (acerca del otorgamiento de créditos a las Mipyme), participando también en otros eventos como el Foro sobre Remesas, la III Conferencia de Microfinanzas y el Diagnóstico Nacional de Servicios Financieros a la Mipyme.

Además, el Comité avanzó en otras tareas: el desarrollo de un Mapeo y Directorio de las instituciones microfinancieras, la propuesta de un Sistema de Garantías Recíprocas, la elaboración del Marco legal y Regulatorio de las Mipyme y el inicio de la elaboración la ley de garantías inmobiliarias.

B2. Tratados de Libre Comercio

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 Tratado de Libre Comercio entre Honduras y Panamá y el Tratado de Libre Comercio entre Guatemala, Honduras y El Salvador (CA- 3) con la República de Colombia.

Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos de América

El 21 de marzo de 2006, el Soberano Congreso Nacional de la República de Honduras, mediante Decreto No.16-2006, aprobó la “Ley de Implementación del Tratado de Libre Comercio, República Dominicana, Centroamérica y los Estados Unidos de América”, el que entró en vigencia el 1 de abril de 2006.

Tratado de Libre Comercio con Panamá

En la Cumbre Extraordinaria de Jefes de Estado y de Gobierno de los Países del Sistema de la Integración Centroamericana (SICA), realizada en la Ciudad de Panamá el 9 de marzo de 2006, se acordó retomar las negociaciones de los protocolos pendientes, con el fin de concretar la negociación de un Tratado de Libre Comercio entre Panamá y el resto de países centroamericanos.

En cumplimiento de lo dispuesto en dicha cumbre, el BCH participó como asesor de la SIC en las diferentes rondas de negociación en lo referente a los capítulos de Servicios Financieros e Inversión, concluyéndose con la negociación de dichos capítulos en la Segunda Ronda realizada en el mes de junio de 2006, quedando pendientes algunos aspectos relacionados con acceso a mercados, para poder concluir con la firma del respectivo protocolo.

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

En el segundo semestre del 2006, se realizaron la quinta y sexta ronda de negociaciones del Tratado de Libre Comercio entre El Salvador, Guatemala y Honduras (Triángulo Norte) con Colombia, en las ciudades de San Salvador, El Salvador y Antigua, Guatemala, respectivamente.

En ambas rondas el Banco Central de Honduras participó como asesor de la Secretaría de Industria y Comercio en el tema de servicios financieros, lográndose importantes avances en cuanto al contenido del Texto del Tratado. Asimismo, se revisó el capítulo de Servicios Financieros, quedando pendientes, entre otras, las disposiciones sobre los nuevos servicios financieros y la disponibilidad expedita de servicios de seguros.

Tratado de Libre Comercio con Taiwán

En noviembre de 2006, se concluyó con las negociaciones del Tratado de Libre Comercio entre Honduras y Taiwán, el cual no incluye un capítulo de servicios financieros, faltando únicamente la firma del mismo, la que está prevista para realizarse en enero de 2007.

C. Congreso Nacional de la República

A solicitud del Congreso Nacional (CN), el BCH participó junto con la CNBS en la revisión de una nueva propuesta de Ley de Tarjetas de Crédito. Dicha ley fue aprobada por el Soberano Congreso Nacional de la República en octubre de 2006 mediante Decreto No. 106-2006 y tiene como objetivos: promover el buen uso de la tarjeta de crédito; proteger a los emisores, operadores, comercializadores y usuarios, estableciendo las condiciones equitativas y transparentes para la celebración de los contratos de adhesión entre ellos; y regular las tasas de interés que se cobran por su uso.

III. RELACIONES CON LA COMUNIDAD ECONÓMICA INTERNACIONAL

A. Fondo Monetario Internacional

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

En el 2006 se recibieron dos visitas del FMI, la primera fue del 3 al 11 de mayo, con el propósito de continuar las discusiones sobre la cuarta revisión del Programa bajo el Servicio para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza (PRGF, por sus siglas en inglés). La misión coordinó con las autoridades del Gobierno de la República, la revisión del desempeño bajo el programa PRGF y profundizó el trabajo sobre el programa económico y financiero para el período restante del 2006. La misión comprobó que los indicadores macroeconómicos habían mejorado en los primeros meses del año (comunicado de prensa del FMI en el portal electrónico institucional www.bch.hn).

La segunda visita fue del 13 al 21 de noviembre, analizándose conjuntamente con las autoridades del país, la evolución reciente de la economía y las políticas macroeconómicas en el marco de la consulta 2006 del Artículo IV. La misión sostuvo reuniones con funcionarios del Gobierno, del sector empresarial, del sistema financiero, de la sociedad civil y los donantes. La misión agradeció a las autoridades del Gobierno las provechosas discusiones de política y la excelente cooperación que recibió durante su estadía en el país.

A raíz de esa visita, el Gobierno está trabajando en áreas claves de la economía, especialmente en lo que respecta a la política fiscal ya que, existe un consenso en que el gasto social para

la reducción de la pobreza y la inversión pública sólo puede incrementarse si se mantiene la disciplina fiscal, se mejora la ejecución de proyectos y se implementa una política salarial en el sector público que sea sostenible en el mediano plazo.

A2. Sistema General de Divulgación de Datos

Dentro del contexto de transparencia se aprobó 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.

Resolución No.395-I I/2006 (1 de noviembre de 2006). Aprobar el “Calendario Anticipado de Divulgación de Información Económica y Financiera”, conforme a los lineamientos del Programa Monetario y las recomendaciones del FMI dentro del llamado SGDD, al cual Honduras está adherido. Dicho calendario está disponible en el portal electrónico institucional (www.bch.hn).

Dicho calendario está disponible en el portal electrónico institucional www.bch.hn y su publicación obedeció a los lineamientos propuestos por el Gobierno de la República de Honduras, en su Plan Estratégico de Política Económica 2006–2009, que contemplan el reforzamiento de la transparencia institucional de las entidades del Sector Público y a lo contemplado en el Programa Monetario 2006 – 2007 del BCH.

B. Consejo Monetario Centroamericano

El Banco Central de Honduras, 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. Asimismo, durante el 2006 se trabajó en un proyecto de colaboración sobre seguridad y contingencias en materia de tecnología de información entre los miembros del CMCA.

B I. Suscripción de Tratado sobre Sistema de Pagos y de Liquidación de Valores de Centroamérica y de la República Dominicana



La licenciada Gabriela Núñez de Reyes, Presidenta del BCH, autorizada por el Presidente de la República, Manuel Zelaya Rosales, mediante Acuerdo Ejecutivo No.14-DT, suscribió el “Tratado sobre Sistema de Pagos y de Liquidación de Valores de Centroamérica y de la República Dominicana”, el cual tiene por objeto propiciar la seguridad jurídica, el desarrollo y el fortalecimiento de los sistemas de pago de la región y de liquidación de valores con importancia sistémica de la región, así como fortalecer las competencias de los

bancos centrales sobre los sistemas de pagos de los Estados Parte, para prevenir crisis financieras sistémicas en la región. La suscripción de dicho tratado se realizó en el marco de la 247 Reunión del CMCA, que se llevó a cabo en Roatán, Islas de la Bahía.

B2. Fortaleciendo las Capacidades de Análisis de la Política Macroeconómica

Este proyecto fue aprobado por el Comité de Política Monetaria del CMCA en julio de 2004, siendo 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. El objetivo del proyecto es asistir a los responsables de la política macroeconómica, en los países de la región Centroamericana y República Dominicana, en la formulación e implementación de políticas para promover la estabilización y el crecimiento económico. En particular, se pretende construir instrumentos analíticos y modelos macro-econométricos que ayuden a los formuladores de política a estimar efectos de choques externos e internos y las respuestas alternativas de política; proyectar la evolución de variables macroeconómicas bajo diferentes escenarios; profundizar el estudio de los canales de transmisión y efectos, de corto y mediano plazo de diversos instrumentos de política sobre los objetivos principales; y construir bancos de datos macro consistentes. Asimismo, busca generar insumos para seguimiento y proyección de la economía mundial en la red Project LINK de las Naciones Unidas.

Bajo este proyecto y en cumplimiento de sus objetivos, en el año 2006 se realizaron 3 talleres (en República Dominicana, El Salvador y Honduras). En este sentido, en marzo de 2006 se llevó a cabo en Honduras la 101 Reunión del Comité de Política Monetaria y en noviembre de 2006 se realizó el Seminario Regional de Capacitación en Modelos Econométricos haciendo énfasis en el análisis de los modelos ARCH y GARCH.

B3. Armonización de Precios

Los esfuerzos realizados para la armonización del conjunto de variables macroeconómicas a nivel Centroamericano constituyen una prioridad para impulsar la aplicación de políticas económicas coordinadas. Si bien las instituciones oficialmente responsables han avanzado en lo concerniente a la implementación de las versiones actuales de los manuales de cuentas nacionales, balanza de pagos y cuentas monetarias y financieras, es necesario mejorar al mismo tiempo la obtención de Índices de Precios al Consumidor armonizados y en la medición de los Índices de Paridad de Poder Adquisitivo (PPA) que permitan, a nivel Centroamericano, Panamá y República Dominicana efectuar mediciones comparables del ingreso real de sus habitantes.

El proyecto, cuya duración es de dos años (2005-2007), se centra en combinar los esfuerzos de armonización de los IPC con mediciones de los índices de PPA dentro del universo definido por los IPC, debido a la importancia que reviste la evolución de los precios al consumidor en el alcance y gestión económica de corto plazo y el cálculo del ingreso real estimado con índices de PPA.

En 2006, se realizaron dos seminarios: uno en Guatemala y otro en Costa Rica, los cuales permitieron adquirir conocimientos sobre la primera revisión efectuada al manual de cuentas nacionales SCN93 (cambios que deben adoptarse en un futuro en las Cuentas Nacionales), y los conocimientos técnicos necesarios para lograr tanto indicadores armonizados como análisis comparativos de la inflación de los países.

B4. Proyecto Red de Diálogo Macroeconómico

Como parte del apoyo que brinda al proceso de integración regional de los países que conforman el Sistema de Integración Centroamericana (SICA) de América Latina y el Caribe, la Comisión Para las Economías de América Latina y el Caribe (CEPAL) impulsó la continuidad del proyecto Red de Diálogo Macroeconómico de Centroamérica (REDIMA-CA), con la contribución técnica y auspicio financiero de la Unión Europea.

REDIMA se convirtió en un instrumento de comunicación y diálogo puesto a disposición de los macroeconomistas de bancos centrales y ministerios de finanzas de los países de tres sub-regiones de América Latina, como ser la Comunidad Andina (REDIMA-CAN), el MERCOSUR (REDIMA-SUR) y el Mercado Común Centroamericano (REDIMA-CA), que tiene como fin el de apoyar la integración regional, contribuyendo al diálogo y la colaboración técnica en el área macroeconómica entre países de cada sub-región, y entre las entidades responsables de la gestión macroeconómica dentro de cada país, a efecto de consolidar la estabilidad y coherencia de las políticas económicas adoptadas por esas entidades.

B5. Integración de Cuentas Macroeconómicas con la Modelación para el Análisis de Políticas

El CMCA junto con la institución holandesa sin fines de lucro, Netherlands Organization for International Cooperation in Higher Education (Nuffic), fueron los patrocinadores del programa “Integración de Cuentas Macroeconómicas con la Modelación para el Análisis de Políticas”, impartido por el Instituto de Investigación y Desarrollo de la Universidad de Tilburg, dentro del cual fueron designados para participar dos funcionarios del BCH de las áreas monetaria y cuentas nacionales. El objetivo del programa era brindar capacitación en el uso del SCN93, como ser: conceptos, innovaciones metodológicas, análisis de simulación de políticas; la integración del SCN93 con la Política Monetaria; y el uso de proyecciones de corto plazo y simulaciones con base en un modelo econométrico de estimación Bayesiano.

Dicho programa tuvo una duración de 10 meses, en el transcurso de los cuales los bancos centrales se comprometieron a completar los trabajos asignados. Conforme al plan diseñado se desarrollaron 3 talleres, los cuales fueron realizados en Costa Rica, Holanda y Guatemala, en los cuales se evaluaron las cifras proporcionadas por todos los países del área centroamericana y República Dominicana para luego elaborar un marco reducido del SCN93 quedando pendiente la integración del SCN93 con la política monetaria y las estimaciones basadas en el modelo Bayesiano, para el cual se realizaron durante 2006, algunas pruebas de proyecciones a corto plazo.

C. Banco Mundial

Dado el nivel de RIN en poder del BCH y para un mejor manejo de las mismas, el Directorio del BCH autorizó la suscripción de un contrato de consultoría y administración de reservas monetarias internacionales con el BM, (RAMP, por sus siglas en inglés). Este programa, diseñado exclusivamente para ser utilizado por bancos centrales, proveerá al BCH servicios de administración, entrenamiento y consultoría relacionados con el aprendizaje y utilización de técnicas más eficientes para realizar inversiones en mercados financieros más sofisticados.

Con la implementación del RAMP, que tiene una duración de tres años, se mejorará la capacidad del BCH en la gestión de las reservas internacionales y se propiciará un mayor aprovechamiento de las oportunidades del mercado internacional, obteniendo un mayor rendimiento, sin sacrificar seguridad y liquidez en las inversiones, ya que este sistema brinda datos oportunos y actualizados sobre precios, demanda y oferta de cada instrumento financiero cotizado en el mercado y la situación financiera actualizada de las instituciones en donde se gestiona la inversión de las reservas internacionales.

Durante el 2006, se elaboraron los términos de referencia para la contratación de los servicios de un custodio de los valores en los cuales se invertirán las reservas internacionales del BCH, a través del RAMP.

D. Presentación ante los Cooperantes Internacionales

La Presidenta del BCH, licenciada Gabriela Núñez de Reyes, en cumplimiento de las atribuciones institucionales de formular, desarrollar y ejecutar la política monetaria, crediticia y cambiaria, y considerando la importancia que revisten los flujos de capital extranjero privado en el país, realizó el jueves 2 de noviembre de 2006, una presentación ante los cooperantes internacionales, del Documento “Programa de Fortalecimiento de Capacidades en Capital Extranjero Privado” (PFC-CEP), que se espera realizar con la cooperación de la comunidad internacional y el apoyo del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA) y Development Finance International (DFI).

El principal objetivo del PFC-CEP es reforzar la capacidad de monitoreo y análisis del BCH de los flujos financieros internacionales, de la percepción de los inversionistas residentes y no residentes y de la responsabilidad social empresarial en Honduras. Con la implementación de dicho programa, el BCH obtendría mayores elementos de análisis para realizar un diseño más efectivo de políticas sobre atracción de inversión extranjera, el manejo de las remesas familiares y cualquier otro flujo de capital extranjero privado que influya en el comportamiento macroeconómico del país.

IV. RELACIONES CON EL SISTEMA FINANCIERO, LA COMISIÓN NACIONAL DE BANCOS Y SEGUROS Y EL FONDO DE SEGUROS DE DEPÓSITOS

A. Autorizaciones de Aumentos de Capital y de Licencias para Operar

En este año, el BCH autorizó los aumentos de capital de Seguros El Ahorro Hondureño, S.A. y Equidad Compañía de Seguros, S.A. y el establecimiento de una sucursal de la compañía de Seguros Cuscatlán de Honduras, S.A.; además, se le revocó la autorización para operar a International Health Insurance Danmark Forsikringsaktieselskab (IHI), por no haber iniciado operaciones en tiempo y forma de acuerdo a Ley.

Asimismo, en octubre de 2006 se dio la autorización para operar a la sociedad emisora y procesadora de tarjetas de crédito Medios de Pago del Istmo, S.A, la cual fue revocada en

noviembre de 2006, a petición del Grupo Financiero BGA dadas las disposiciones de su nuevo propietario (HSBC)

Resolución No.219-6/2006 (8 de junio de 2006). Aumentar el monto de capitales mínimos de las instituciones de seguros y reaseguros, según los grupos establecidos en el Artículo 3 de la Ley de Instituciones de Seguros y Reaseguros.

Resolución No.462-12/2006 (7 de diciembre de 2006). Proponer a la CNBS el aumento en el monto de capitales mínimos de las instituciones del sistema financiero.

Por otro lado, en cumplimiento con lo establecido en el Programa Monetario 2006-2007, el BCH aumentó el monto de capitales mínimos de las instituciones de seguros y reaseguros, según los grupos establecidos en el Artículo 3 de la Ley de Instituciones de Seguros y Reaseguros así: a) Instituciones de Seguros del I y II Grupo: L35.0 millones, b) Instituciones de Seguros del III Grupo: L70.0 millones y c) Instituciones Reaseguradoras y Reafianzadoras: L90.0 millones.

Autorizaciones de Aumentos de Capital y de Licencias para Operar			
No. de Resolución	Fecha	Institución	Objetivo
267-7/2006	20 de julio	International Health Insurance Danmark Forsikringsaktieselskab (IHI)	Revocar la autorización para operar como institución de seguros.
200-6/2006	1 de junio	Sociedad emisora y procesadora de tarjetas de crédito, Medios de Pago del Itzmo , S.A.	Autorizar el establecimiento de una sucursal en Tegucigalpa, MDC. Con un capital de L40.0 millones.
208-6/2006	8 de junio	Seguros Cuscatlán de Honduras, S.A.	Autorizar el establecimiento de una sucursal en Tegucigalpa, MDC. Con un capital de L60.0 millones.
280-8/2006	3 de agosto	Seguros El Ahorro Hondureño , S.A.	Aumentar el capital de L91.2 millones a L273.6 millones.
285-8/2006	10 de agosto	Equidad Compañía de Seguros , S.A.	Aumentar el capital de L70.0 millones a L90.0 millones.

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

Resolución No.72-2/2006 (23 de febrero de 2006). Aprobar el Reglamento de la Ley de Seguros de Depósitos en Instituciones del Sistema Financiero.

Resolución No.73-2/2006 (23 de febrero de 2006). Aprobar las reformas a los artículos 2, 11, 18, 19, 20, 24 y 25 del Reglamento para el Manejo de Cuentas de Depósito en Moneda Extranjera de Disponibilidad Inmediata.

Resolución No.220-6/2006 (15 de junio de 2006). Dado que la Ley del Sistema Financiero flexibiliza el otorgamiento de créditos por parte de las instituciones del sistema financiero a personas naturales o jurídicas domiciliadas en el exterior, específicamente para hacer inversiones en el territorio nacional, el Directorio del BCH resolvió eliminar el requisito de autorización previa del BCH para créditos a domiciliados en el exterior para la adquisición de terrenos, construcción, compra o mejora de viviendas en el territorio nacional y además reducir el encaje adicional en moneda extranjera de 30.0% a 27.0%.

Resolución No.374-10/2006 (19 de octubre de 2006). Aprobar el “Reglamento de Sistemas de Compensación de Transacciones Electrónicas de Pago”, con el objeto de lograr una mejor operatividad de los pagos basados en transacciones electrónicas.

Resolución No.380-10/2006 (26 de octubre de 2006). Aprobar las reformas a los artículos 7, 9 y 11 del Reglamento para las Operaciones de Crédito de las Instituciones Financieras con Partes Relacionadas, con el objetivo de continuar propiciando el sano desarrollo de los sistemas financiero y asegurador del país.

Resolución No.470-12/2006 (14 de diciembre de 2006). Aprobar el Reglamento para el Manejo de Cuentas de Depósito en Moneda Extranjera.

Resolución No.471-12/2006 (14 de diciembre de 2006). Reformar los artículos 8 y 12 del Reglamento para las Operaciones de Crédito de las Instituciones Financieras con Grupos Económicos.

Resolución No.472-12/2006 (14 de diciembre de 2006). Aprobar el Reglamento de Inversiones de las Instituciones de Seguros.

El Directorio del BCH:

1. Aprobó el Reglamento de la Ley de Seguros de Depósitos en Instituciones del Sistema Financiero, el cual tiene por objeto desarrollar las normas contenidas en la Ley de Seguros de Depósitos en Instituciones del Sistema Financiero y sus reformas, a los efectos de procurar los fines que persigue, facilitando su aplicación.
2. Resolvió aprobar las reformas al Reglamento para el Manejo de Cuentas de Depósitos en Moneda Extranjera de Disponibilidad Inmediata en sus artículos 2, 11, 18, 19, 20, 24 y 25, con el propósito de adecuar la reglamentación emitida por el BCH con relación al otorgamiento de crédito en moneda extranjera por parte de las instituciones del sistema financiero a la nueva Ley del Sistema Financiero y a la normativa emitida por la CNBS. Dentro de estas reformas está contenida la eliminación del límite de crédito a personas y empresas no generadoras de divisas.
3. Con el afán de facilitar el uso más productivo de las remesas familiares, dispuso eliminar el requisito de autorización previa del BCH para otorgar créditos a personas que viven en el extranjero y que se destinen para la adquisición de terrenos, construcción, compra o mejora de viviendas en el territorio nacional. Lo anterior, debido a que la Ley del Sistema Financiero ya contenía las condiciones para el otorgamiento de este tipo de créditos, siempre y cuando se destinen para hacer inversiones en el territorio nacional.
4. Con el objeto de lograr una mejor operatividad de los pagos basados en transacciones electrónicas, aprobó el Reglamento de Sistemas de Compensación de Transacciones Electrónicas de Pago, que rige las actuaciones del administrador del sistema de pagos, las instituciones que en él participen, así como la vigilancia del mismo y la supervisión y los procesos de compensación y liquidación.
5. Aprobó las reformas a los artículos 7, 9 y 11 del Reglamento para las Operaciones de Crédito de las Instituciones Financieras con Partes Relacionadas, con el objetivo de continuar propiciando el sano desarrollo de los sistemas financiero y asegurador del país. Dichas reformas amplían y clarifican algunos conceptos que permiten que las regulaciones sobre este tipo de operaciones sean aplicadas con mayor claridad por parte de las entidades financieras y aseguradoras, y así salvaguardar los intereses del público que ha confiado sus recursos a estas entidades.

6. Reformó los artículos 8 y 12 del Reglamento para las Operaciones de Crédito de las Instituciones Financieras con Grupos Económicos, estas reformas eran necesarias para ampliar y clarificar determinados aspectos que permitan que la disposición sea aplicada con mejor precisión.

C. Fusión de Instituciones del Sistema Financiero Nacional

Con la entrada en vigencia de la Ley del Sistema Financiero en septiembre de 2004, se estableció que la CNBS, previo dictamen del BCH, sería el ente responsable de autorizar los procesos de fusión entre instituciones del sistema financiero. En tal sentido, mediante Resolución No.816/22-08-2006, la CNBS autorizó a La Constancia, Asociación de Ahorro y Préstamo, S.A., para que efectuara la operación de compra-venta de activos y pasivos con Banco del País, S.A.

En noviembre de 2006, Hong Kong and Shanghai Banking Corporation (HSBC) asumió el control de Banistmo, al cual pertenece el Banco Grupo El Ahorro Hondureño, S.A, tras completarse una Oferta Pública de Acciones, por US\$1,770.0 millones (99.98% de las acciones). Adicionalmente, en diciembre, Citigroup anunció un acuerdo para comprar al Grupo Financiero Uno, y la Corporación Unión de Bancos Cuscatlán, S.A. (UBC Internacional), dueño de la mayoría de las acciones del Grupo Cuscatlán, por un total de US\$1,510.0 millones; dicho acuerdo está pendiente de aprobación por parte de las entidades reguladoras.

Se espera que la entrada de estos grupos provoque efectos positivos en la economía hondureña, como ser:

- a) Dar una señal positiva de estabilidad financiera a los inversionistas en el país y por lo tanto podría contribuir a que ingresen mayores flujos de inversión.
- b) Mejorar la calificación otorgada por entidades evaluadoras de riesgo a los bancos adquiridos.
- c) Transferir tecnología y conocimiento hacia el país, ya que dichos participantes internacionales cuentan con un gran avance en temas de “Basilea”, control de riesgo y prácticas de gobierno corporativo.
- d) Proporcionar una mayor confianza en el sistema financiero hondureño por parte de la comunidad financiera internacional.
- e) Propiciar el surgimiento de productos financieros nuevos, algunos relacionados con las divisas provenientes de remesas familiares.

D. Comisión Nacional de Bancos y Seguros

DI. Comité de Alerta Temprana

El Presidente Constitucional de la República, en Consejo de Ministros, aprobó el Decreto Ejecutivo No.PCM38-2006 creando el Comité de Alerta Temprana como 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.

D2. Autorización de Aumentos de Capital a las Instituciones del Sistema Financiero

En cumplimiento de lo establecido en su Ley, el BCH propuso a la CNBS el aumento del monto de los capitales mínimos de las instituciones del sistema financiero nacional de la siguiente manera: a) Bancos Comerciales: doscientos cincuenta millones de lempiras (L250.0 millones), b) Asociaciones de Ahorro y Préstamo: setenta millones de lempiras (L70.0 millones) y c) Sociedades Financieras: cincuenta millones de lempiras (L50.0 millones). No obstante la propuesta del BCH, la CNBS resolvió, mediante Resolución No. 1235/19-12-2006, establecer los capitales mínimos así: a) Bancos Comerciales: doscientos cincuenta millones de lempiras (L250.0 millones); b) Asociaciones de Ahorro y Préstamo: sesenta millones de lempiras (L60.0 millones); y c) Sociedades Financieras: cuarenta millones de lempiras (L40.0 millones).

V. DESARROLLO Y MODERNIZACIÓN INSTITUCIONAL

A. Reformas a la estructura del BCH

En abril de 2006, el Directorio del BCH resolvió cambiar el nombre del Departamento de Crédito y Valores a “Departamento de Operaciones Monetarias”, así como su estructura y sus funciones, con la finalidad de que recoja en su verdadera dimensión las funciones básicas que realiza en relación con la administración de deuda, como ser el *front office*, en donde se realiza la negociación y ejecución de transacciones así como las relaciones con emisores, inversionistas e intermediarios de valores; el *middle office*, encargado del control del riesgo y desempeño, análisis, formulación de estrategias, cálculo de la liquidez del mercado y pronósticos; y el *back office*, en donde se da el registro contable y liquidación de operaciones.

B. Visión del Banco Central de Honduras y Plan Estratégico

En 2006, 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.

La Visión del BCH es continuar ejerciendo sus funciones, adaptándose al ambiente económico prevaleciente, contribuyendo a preservar las condiciones macroeconómicas estables y velando por el buen funcionamiento de los sistemas financiero y de pagos del país. Además, contar con una organización interna adecuada y flexible, con sistemas modernos de información, presentar una situación financiera sólida, disponer de personal altamente calificado y cimentar una cultura de calidad y servicio que estimule la participación, el trabajo en equipo, el alto compromiso y el desempeño sobresaliente de su personal.

Los objetivos institucionales derivados de su estrategia se orientan 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 los objetivos de contar con sistemas modernos de información, alcanzar una situación financiera sólida y disponer de personal altamente calificado.

Para el fortalecimiento de “Planes Estratégicos”, se realizaron varias actividades, entre ellas: El seguimiento permanente a las evaluaciones mensuales de las dependencias de la Institución, asesorándolas y efectuándoles observaciones en forma periódica, se revisaron los informes de evaluación trimestral enviados por cada una de las dependencias, y el Informe Institucional correspondientes al I, II y III trimestre del año.

Tablero de Mando Integral

El Tablero de Mando Integral ó Balanced Scorecard es una importante herramienta de medición, comunicación y gestión, que sirve para evaluar y mejorar la gestión institucional del BCH.

En el 2006 se continuó dando seguimiento al Tablero de Mando Integral, a través de la consolidación de la información sobre los indicadores institucionales de gestión, mismo que fue puesto a disposición de la Administración Superior del Banco.

C. Desarrollo Institucional y Clima Organizacional

Con el propósito de fortalecer los valores institucionales, el trabajo en equipo, servicio al cliente y un clima organizacional adecuado, se llevó a cabo una encuesta de clima laboral, mediante la cual se conoció el sentir y pensar del personal de la Institución en todos los aspectos relacionados con el clima organizacional.

Adicionalmente, como parte del Plan de Capacitación a su personal, en el 2006, se realizaron diversos eventos con instructores locales como internacionales, entre los que destacan los siguientes:

- Del 2 al 3 de marzo, el BCH fue anfitrión de la 101 Reunión del Comité de Política Monetaria, auspiciada por el CMCA.
- Del 23 al 24 de marzo, se llevó a cabo el Noveno Taller Vigilancia de los Sistemas de Pagos, como parte del Programa Regional de Pagos, auspiciado por el CMCA.
- Del 18 al 19 de mayo, el BCH fue anfitrión para la IX Reunión del Comité Técnico de Estándares Regionales del CMCA.
- Del 27 de noviembre al 1 de diciembre, se desarrolló el Seminario Regional de Capacitación en Modelos Económicos, auspiciado por el Departamento de Asuntos



Económicos y Sociales de la Organización de las Naciones Unidas (ONU), la CEPAL, la SECMCA y el BCH.

- Del 4 al 15 de diciembre se realizó el Curso Regional de Programación y Políticas Financieras organizado por el FMI y el BCH, con el apoyo económico del BID (fotografía inserta).

Además, se continuó con el desarrollo de Programas de Capacitación para todas las áreas como las siguientes: Secretarial, Inglés, Desarrollo de Habilidades Gerenciales, Lavado de Activos, Culturización en Informática, Servicio al Cliente, Control Interno y Riesgos.

D. Proceso de Modernización Tecnológica

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, el BCH le asignó una alta prioridad a los avances tecnológicos, canalizando recursos para el desarrollo de los sistemas de información. Dentro de este marco, se destaca lo siguiente:

D1. Nuevo Sistema de Administración Financiera Integrada

Se implementó el proyecto de enlace SIAFI entre la Sefin, el BCH y las instituciones del sistema financiero, para la transferencia de transacciones electrónicas bancarias por pago de proveedores y planilla del gobierno, validación de cuentas, recaudación fiscal y reversiones.

D2. Sistema Nacional de Pagos y Relacionados

Este proyecto inició en el 2005 y continuó desarrollándose durante 2006, realizándose un levantamiento de los requerimientos para la ejecución de los sistemas de información, luego del cual se actualizaron los Términos de Referencia y se elaboraron los Pedidos de Propuesta del proyecto Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR), la Central Depositaria de Valores (CDV) y el Sistema de Administración de Valores Gubernamentales (Savag), el Sistema Electrónico de Negociación de Divisas (Sendi), y Sistema Integrado de Contabilidad II (SIC II). El Directorio del BCH aprobó los Términos de Referencia mencionados y además, se elaboraron estimaciones de costos de los proyectos LBTR, CDV y Savag, así como de Sendi y SIC II.

Estos proyectos se llevarán a cabo con el apoyo financiero y técnico del BM.

D3. Programa de Consejería y Administración de Reservas del Banco Mundial

Un equipo de trabajo coordinado por el Departamento Internacional e integrado por representantes de los departamentos de Contaduría, Informática y Jurídico elaboró los Términos de Referencia para la contratación de los servicios de un custodio de las reservas Internacionales que serán asignadas al RAMP. Se está en la evaluación de las ofertas de custodios por parte del BCH con la asistencia del BM. Asimismo, se implementó el software Bloomberg Professional Service en el Departamento Internacional, herramienta de trabajo requerida por el Banco Mundial para incorporarse al sistema RAMP.

Resolución No.252-7/2006 (13 de julio de 2006). Aprobar las reformas a la normativa que define la composición de activos de las reservas monetarias internacionales del BCH y sus lineamientos de inversión, en concordancia con los principios y mejores prácticas de seguridad, liquidez, rentabilidad y reciprocidad.

D4. Convenio de Colaboración en materia de Tecnología de Información entre los miembros del CMCA

El BCH participó en dos talleres de la Comisión Especial de Informática del CMCA para trabajar en el proyecto regional del Convenio de Colaboración Inter-regional y Seguridad Informática, cuya firma se prevé para el 2007. En dicho Convenio, se compartirán recursos y asistencia en materia de tecnología, información y experiencias entre los miembros del CMCA.

E. Mejoramiento de las Estadísticas Macroeconómicas

El objetivo de contar con un sistema de estadísticas macroeconómicas más armonizado y consistente con las nuevas recomendaciones internacionales, se continuó en el 2006 lográndose avances importantes en el proceso de implementación de los siguientes sistemas estadísticos:

- *Sistema de Cuentas Nacionales 1993 (SCN93)*. El SCN93, que es el marco estadístico referencial y coordinador del resto de sistemas detallados en esta sección, se encuentra en su etapa final de implementación, y se estima que sus resultados serán presentados a las autoridades superiores del BCH en el transcurso del primer semestre de 2007.
- *Manual de Balanza de Pagos, 5ª. Versión (MBP5)*. Se conformó ya una primera versión de la implementación de este manual, realizándose una evaluación de consistencia de las nuevas cifras a nivel interno del BCH, esta versión no incluye el Balance de Posición de Inversión Internacional (PII), mismo que se planificó elaborar en el transcurso del 2007.
- *Manual de Estadísticas Monetarias y Financieras 2000 (MEMF2000)*. En el 2006 se logró integrar una primera versión únicamente con las estadísticas de las Otras Sociedades de Depósito (OSD), la que incluye al BCH, bancos comerciales, asociaciones de ahorro y préstamo y sociedades financieras; esta etapa será concretada una vez que todas las entidades del sistema financiero remitan al BCH la información base par conformar las estadísticas conforme a los requerimientos de clasificación y conceptuales del SCN93.
- *Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas 2001 (MEFP2001)*. Los equipos técnicos del BCH y de la Sefin relacionados con este manual, mantuvieron reuniones para lograr una mejor integración de acuerdo con esta nueva metodología. Una base importante para la consolidación de estas estadísticas se dará una vez que quede totalmente implementado el módulo de las estadísticas de finanzas públicas dentro del proyecto denominado SIAFI.
- *Guía de Compiladores y Usuarios de las Estadísticas de Deuda Externa (GCUDE)*. Los técnicos del BCH recibieron asesoría internacional en el tema para incorporar este tipo de estadísticas, así como en el manejo y administración de la base de datos denominada Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda Externa (Sigade).

Como parte del proyecto de mejoramiento, y derivado del progreso obtenido en el proceso de implementación de los sistemas señalados, se inició la elaboración de una matriz de insumo-producto de bienes y servicios con información del año 2000, misma que quedó sujeta a perfeccionamientos en la medida de los avances que se vayan generando en la implementación de los diferentes sistemas y manuales estadísticos.

Para un manejo racional de las estadísticas de los sistemas citados, se concibió la elaboración de una base de datos económica relacional, misma que se inició con un marco general basado en los datos del SCN93, en su carácter de coordinador de las estadísticas después de lo cual se inició con el modelamiento de las estadísticas monetarias y financieras; el resto de modelamientos se hará en el transcurso del período 2007-2008.

Con el fin de sensibilizar a los usuarios, lograr su comprensión y obtener respuesta favorable para la obtención de las estadísticas durante y posterior al proyecto, se tiene previsto para 2007 divulgar el proceso de implementación de los manuales estadísticos a través de presentaciones.

F. Encuesta de Perspectivas Económicas

El BCH, con el propósito de ampliar sus herramientas analíticas y conocer la tendencia del comportamiento esperado de las principales variables macroeconómicas tales como: inflación, tipo de cambio, tasas de interés y actividad económica, diseñó un cuestionario sobre perspectivas económicas con el que pretende medir la apreciación que tienen los sectores académicos, sociedad civil, financiero y empresarial sobre el comportamiento futuro de dichas variables y sobre otros temas de interés. Los resultados obtenidos de la misma sirven como elementos adicionales para la elaboración y revisión del Programa Monetario.

La encuesta se realiza en forma trimestral, habiéndose llevado a cabo en julio y octubre de 2006, en donde se obtuvieron los resultados siguientes³:

Comportamiento esperado de las principales variables macroeconómicas según las encuestas de julio y octubre de 2006 (Porcentajes)					
Variables ^{1/}	Perspectivas				
	En julio de 2006		En octubre 2006		
	Dic-06	Dic-07	Dic-06	Jun-07	Dic-07
Inflación interanual	7.1	7.6	5.2	5.3	5.8
Tipo de cambio (variación interanual)	0.8	1.5	0.6	0.9	1.0
Tasa de interés activa m/n	15.5	15.6	14.6	14.0	14.3
Tasa de interés pasiva m/n	8.4	8.7	7.5	7.5	7.7
PIB real (crecimiento anual)	4.8	4.7	4.8	-	4.8

^{1/}Promedios simples

Se apreció que tanto las expectativas de inflación interanual, depreciación del tipo de cambio y de las tasa de interés activa y pasiva para diciembre de 2006, se redujeron cuando se compararon los resultados de ambas encuestas, manteniéndose únicamente estable la expectativa de crecimiento económico (4.8%). Igual comportamiento se observó al comparar

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

los resultados para diciembre de 2007, con la excepción de la expectativa de crecimiento económico la cual, para ese año, crece en 0.1 puntos porcentuales.

G. Cumplimiento de Metas Institucionales

Mediante el Decreto Ejecutivo PCM-22-2006 del 25 de julio de 2006, el Presidente de la República impulsó el Sistema de Gestión por Resultados. 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.

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

1. Cumplir con las metas indicativas del PRGF 2004-2007, en los componentes vinculados a la política monetaria, crediticia y cambiaria.
2. Estabilizar el nivel del valor externo (tipo de cambio) de la moneda nacional.
3. Cumplir con la meta de inflación interanual establecida para el año en curso en el Programa Monetario vigente.
4. Reducir el margen de intermediación financiera de operaciones nuevas en moneda nacional.
5. Mantener un nivel adecuado de liquidez en la economía de acuerdo al Programa Monetario 2006 - 2007, en particular mediante el manejo de los CAM, logrando mantener la tasa de interés interbancaria en un nivel similar al de la TPM.
6. Automatizar el Sistema de Pagos del País.
7. Mantener un flujo neto de divisas positivo.
8. Elaborar, aprobar y ejecutar el Programa Monetario 2006 - 2007, con un monitoreo trimestral efectivo.
9. Obtener un nivel de ingresos financieros del BCH que sea mayor o igual al obtenido al final de los años anteriores.
10. Implementar el RAMP con el BM.
11. Divulgar información útil a los usuarios de las cifras del BCH.

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

H. Transparencia

Con el propósito de fortalecer la transparencia de sus procedimientos, acciones y políticas en general, así como proporcionar al público interesado un flujo de información estandarizada periódica y oportuna, se amplió el flujo de información a la que el público en general tiene acceso a través de su portal electrónico institucional (www.bch.hn).

Resolución No. 168-5/2006 (4 de mayo de 2006). Publicar mensualmente en su portal electrónico institucional el reporte consolidado por tipo de tarjeta de crédito referente a las tasas de interés anualizadas y los cargos por servicios aplicados por los distintos emisores de tarjetas de crédito.

I. Nueva Imagen Institucional del BCH

A partir de septiembre de 2006, se modernizó el Portal Electrónico Institucional con el objetivo de que los usuarios cuenten con un ambiente más amigable en la búsqueda de información estadística en aspectos económicos y financieros, así como temas culturales que el BCH ofrece.



Asimismo, se creó un nuevo logotipo que simboliza la nueva imagen institucional. El moderno diseño, como sus aplicaciones, reafirma el permanente proceso de modernización institucional. El logotipo contiene un círculo en relieve que significa la

globalización. En armonía con los criterios que fundamentan su Misión Institucional, las tres curvas que lo cruzan en su parte izquierda representan la política monetaria, crediticia y cambiaria, tareas que el BCH formula, dirige y ejecuta 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.

VI. ACTIVIDADES CULTURALES Y PROYECCIÓN SOCIAL

Durante 2006, el BCH, tal como lo ha hecho desde su fundación, continuó apoyando diversas actividades culturales y sociales.

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

Como un noble gesto de apoyo al arte nacional, por iniciativa de la licenciada Gabriela Núñez de Reyes, se llevó a cabo del 11 al 15 de diciembre, en la plazoleta de la entrada del edificio principal del BCH, una singular exposición de pintura de 12 destacados alumnos de la Escuela Nacional de Bellas Artes, quienes se instalaron para plasmar su inspiración en lienzos y también hacer retratos solicitados por el público admirador.

Esta actividad constituyó un estímulo para los jóvenes artistas y una proyección más del BCH, hacia los valores nacionales. Al finalizar el evento, recibieron el reconocimiento del Banco y la admiración de un numeroso grupo de personas que se deleitaron observando el talento de los artistas.



B. Servicios Bibliotecarios

El BCH, a través de su biblioteca “Roberto Ramírez”, con el fin de prestar un servicio eficiente y oportuno, continuó con la aplicación de la tecnología e incorporación a los

sistemas de información moderna, permitiendo una comunicación más rápida y eficiente con centros de información nacionales e internacionales a través de Internet. Se dio servicio a los usuarios, vía teléfono, fax, correo electrónico y atención en sala, brindando respuesta a consultas de instituciones del sector privado, público e internacionales.

Además el BCH, a través de la Unidad de Servicios Bibliotecarios, apoya la creación de Bibliotecas Escolares o fortalecimiento a las mismas con donación de libros a las siguientes Escuelas: Escuela Manuel Bonilla de Esquíás, Comayagua; Escuela Herman Gastell, Aldea Los Planes, La Paz; Centro de Educación Básica Manuel Bonilla, Mata de Plátano, Cedros Francisco Morazán, Instituto Federico C. Canales, Jesús de Otoro, Intibucá, Secretaría de Estado en el Despacho de Cultura, Artes y Deportes, Tegucigalpa, MDC.

Adicionalmente, se brindó asistencia técnica en la organización y administración de Bibliotecas a personal de la Secretaría de Educación, Secretaría de Relaciones Exteriores y a la Dirección General de Hídricos de la Secretaría de Agricultura y Ganadería.

C. Solidaridad con Actividades Filantrópicas

En un ambiente lleno de alegría y dinamismo, el 30 de julio del presente año, se llevó a cabo la Primera Maratón del BCH a Nivel Nacional “Corriendo por la Fe y la Esperanza”, la cual se organizó con el objetivo de recaudar fondos para ser donados a la Fundación Hondureña para el Niño con Cáncer. En la competencia se inscribieron más de 500 atletas ubicados en diferentes categorías como, infantil, especial, empresarial y libre, quienes recorrieron un circuito hasta de 21 kilómetros.

Días después de la Maratón, una comitiva encabezada por la Presidenta, licenciada Gabriela Núñez de Reyes, entregó a la señora Nubia de Zúñiga, Presidenta de la Fundación, un cheque por la cantidad de L500,000.00; donativo que fue altamente agradecido por la señora de Zúñiga quien manifestó que dicha cantidad sería de gran beneficio para las múltiples necesidades que tiene ese centro asistencial.



Además, en el marco de la campaña “Regalando un Juguete”, miles de lindos juguetes entregó el 15 de diciembre de este mismo año, la licenciada Gabriela Núñez de Reyes, en nombre de los empleados y funcionarios del BCH, a niños de escasos recursos económicos de la comunidad de Reitoca, Francisco Morazán. La solidaria actividad se realizó gracias a la espontánea donación de todo el personal del Banco.

VII. PRINCIPALES LOGROS DE LA ADMINISTRACIÓN DEL BCH DURANTE 2006

Durante el presente año, el BCH, en cumplimiento de 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:

- Reducción de la tasa de Inflación, registrando a diciembre de 2006 una variación menor a la observada finalizar 2005, y la menor en 18 años.
- Estabilidad cambiaria, reportándose el mismo nivel de tipo de cambio que al cierre de 2005.
- Disminución de las tasas de interés, la que propició la estimulación de la inversión privada a través de un aumento del crédito.
- Acumulación de reservas internacionales, que permitió la cobertura más alta en meses de importaciones de la región centroamericana.
- Reducción del encaje adicional en moneda extranjera, buscando la homologación gradual con la región centroamericana, lográndose además una mayor profundización en la intermediación del sistema financiero.
- Contribución al crecimiento económico, por medio de la estabilidad macroeconómica.
- Modernización de la gestión del BCH, mejorando los sistemas de pago.
- Mayor transparencia en la información que produce el BCH y mejoramiento de su imagen institucional.



Anexos

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Diciembre de 1999=100

	2004		2005		2006	
MESES	ÍNDICE	VARIACIÓN INTERANUAL	ÍNDICE	VARIACIÓN INTERANUAL	ÍNDICE	VARIACIÓN INTERANUAL
Enero	139.6	6.9	152.2	9.0	163.3	7.3
Febrero	141.2	6.7	154.0	9.1	164.4	6.8
Marzo	141.7	6.7	155.2	9.5	164.8	6.2
Abril	143.2	7.3	156.6	9.4	165.7	5.8
Mayo	144.3	7.9	157.2	8.9	166.8	6.1
Junio	145.2	8.3	158.3	9.0	167.3	5.7
Julio	147.1	9.3	159.7	8.6	168.2	5.3
Agosto	147.6	8.7	161.0	9.1	168.8	4.8
Septiembre	147.8	8.4	161.6	9.3	168.8	4.5
Octubre	149.1	8.8	161.7	8.5	169.0	4.5
Noviembre	150.4	9.1	162.0	7.7	169.9	4.9
Diciembre	151.0	9.2	162.7	7.7	171.3	5.3

Fuente: Banco Central de Honduras.

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

CONCEPTO				Variaciones relativas	
	2004 ^{p/}	2005 ^{p/}	2006 ^{e/}	2005/2004	2006/2005
PRECIOS CORRIENTES					
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	16,289	19,542	21,765	20.0	11.4
Explotación de minas y canteras	2,093	2,423	2,814	15.8	16.1
Industria manufacturera	24,765	28,188	31,163	13.8	10.6
Construcción	5,404	6,112	7,023	13.1	14.9
Electricidad, gas y agua	5,860	7,215	8,187	23.1	13.5
Transporte, almacenaje y comunicaciones	7,254	8,448	9,634	16.5	14.0
Comercio, Restaurantes y Hoteles	15,176	17,310	19,334	14.1	11.7
Estab. Financ., seguros, b. inmuebles y serv. prestados a las emp.	12,815	15,030	17,506	17.3	16.5
Propiedad de viviendas	7,419	8,307	9,214	12.0	10.9
Administración pública y defensa	8,873	10,467	11,697	18.0	11.8
Servicios comunales, sociales y personales	15,301	17,199	19,624	12.4	14.1
Producto Interno Bruto a c.f.	121,249	140,241	157,961	15.7	12.6
Más: impuestos indirectos netos de subsidios	15,993	17,427	17,779	9.0	2.0
Producto Interno Bruto a p.m.	137,242	157,668	175,740	14.9	11.5
PRECIOS CONSTANTES					
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	1,891	1,886	2,039	-0.3	8.1
Explotación de minas y canteras	125	130	140	4.0	7.7
Industria manufacturera	1,233	1,296	1,360	5.1	4.9
Construcción	245	254	260	3.7	2.4
Electricidad, gas y agua	266	300	322	12.8	7.3
Transporte, almacenaje y comunicaciones	678	721	763	6.3	5.8
Comercio, restaurantes y hoteles	804	843	891	4.9	5.7
Estab. Financ., seguros, b. inmuebles y serv. prestados a las emp.	743	806	891	8.5	10.5
Propiedad de viviendas	517	540	564	4.4	4.4
Administración pública y defensa	432	468	495	8.3	5.8
Servicios comunales, sociales y personales	668	690	742	3.3	7.5
Producto Interno Bruto a c.f.	7,602	7,934	8,467	4.4	6.7
Más: impuestos indirectos netos de subsidios	574	575	555	0.2	-3.5
Producto Interno Bruto a p.m.	8,176	8,509	9,022	4.1	6.0

Fuente: Banco Central de Honduras.

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

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO

(Millones de lempiras)

CONCEPTO				Variaciones Relativas	
	2004 ^{p/}	2005 ^{p/}	2006 ^{e/}	2005/2004	2006/2005
PRECIOS CORRIENTES					
Gastos de Consumo Final	122,010	142,868	162,921	17.1	14.0
Sector privado	103,884	121,302	138,399	16.8	14.1
Sector público	18,126	21,566	24,522	19.0	13.7
Formación Bruta de Capital Fijo	36,340	36,560	43,688	0.6	19.5
Sector privado	28,624	27,522	35,336	-3.8	28.4
Sector público	7,716	9,038	8,352	17.1	-7.6
Variación de existencias	5,304	10,828	14,198	104.1	31.1
Exportación de bienes y servicios	56,515	65,781	71,725	16.4	9.0
Menos: importación de bienes y servicios	82,926	98,369	116,792	18.6	18.7
Producto Interno Bruto a p.m.	137,242	157,668	175,740	14.9	11.5
Ingresos netos por factores de producción recibidos del resto del mundo	-6,905	-6,796	-5,890	-1.6	-13.3
Ingresos por factores	923,247	1,969,618	3,365	113.3	70.9
Menos: Pagos por factores	7,828	8,765	9,255	12.0	5.6
Producto Nacional Bruto a p.m.	130,337	150,872	169,850	15.8	12.6
Menos: impuestos indirectos netos de subsidios	15,993	17,427	17,779	9.0	2.0
Menos: asignación para el consumo de capital fijo	7,966	8,929	9,785	12.1	9.6
Producto Nacional Neto a c.f.= Ingreso Nacional	106,378	124,516	142,286	17.1	14.3
PRECIOS CONSTANTES					
Gastos de Consumo Final	6,559	7,059	7,622	7.6	8.0
Sector privado	5,677	6,095	6,584	7.4	8.0
Sector público	882	964	1,038	9.3	7.7
Formación Bruta de Capital Fijo	1,928	1,786	1,973	-7.4	10.5
Sector privado	1,486	1,307	1,570	-12.0	20.1
Sector público	442	479	403	8.4	-15.9
Variación de existencias	307	383	464	24.8	21.1
Exportación de bienes y servicios	2,348	2,542	2,665	8.3	4.8
Menos: importación de bienes y servicios	2,966	3,261	3,702	9.9	13.5
Producto Interno Bruto a p.m.	8,176	8,509	9,022	4.1	6.0
Ingresos netos por factores de producción recibidos del resto del mundo	-242	-214	-168	-11.2	-21.5
Ingresos por factores	38	76	125	98.4	64.3
Menos: Pagos por factores	280	291	293	3.8	1.0
Producto Nacional Bruto a p.m.	7,934	8,295	8,854	4.5	6.7
Menos: impuestos indirectos netos de subsidios	574	575	555	0.2	-3.5
Menos: asignación para el consumo de capital fijo	428	441	458	3.0	3.9
Producto Nacional Neto a c.f.= Ingreso Nacional	6,932	7,279	7,841	5.0	7.7

Fuente: Banco Central de Honduras.

p/ Preliminar; e/ Estimado

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

(En millones de lempiras constantes)

CONCEPTO				Variación relativa	
	2004 ^{p/}	2005 ^{p/}	2006 ^{e/}	2005/2004	2006/2005
OFERTA GLOBAL	11,142	11,770	12,724	5.6	8.1
Producto Interno Bruto a p.m.	8,176	8,509	9,022	4.1	6.0
Agropecuario	1,891	1,886	2,039	-0.3	8.1
Industria Manufacturera	1,233	1,296	1,360	5.1	4.9
Construcción	245	254	260	3.7	2.4
Comercio	804	843	891	4.9	5.7
Otros Servicios	4,003	4,230	4,472	5.7	5.7
Importación de Bienes y Servicios	2,966	3,261	3,702	9.9	13.5
DEMANDA GLOBAL	11,142	11,770	12,724	5.6	8.1
DEMANDA INTERNA	8,794	9,228	10,059	4.9	9.0
Gastos de Consumo Final	6,559	7,059	7,622	7.6	8.0
Sector Privado	5,677	6,095	6,584	7.4	8.0
Sector Público	882	964	1,038	9.3	7.7
Inversión Interna Bruta	2,235	2,169	2,437	-3.0	12.4
Formación Bruta de Capital Fijo	1,928	1,786	1,973	-7.4	10.5
Sector Privado	1,486	1,307	1,570	-12.0	20.1
Sector Público	442	479	403	8.4	-15.9
Variación de Existencias	307	383	464	24.8	21.1
DEMANDA EXTERNA	2,348	2,542	2,665	8.3	4.8
Exportación de Bienes y Servicios	2,348	2,542	2,665	8.3	4.8

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

BALANZA DE PAGOS DE HONDURAS (Millones de US\$)			
	2004^{P/}	2005^{P/}	2006^{P/}
BALANZA DE BIENES Y SERVICIOS	-1,830	-2,092	-2,697
Exportaciones de Mercaderías y Servicios	3,154	3,598	3,974
Exportación de Mercaderías ^{1/}	1,605	1,781	1,981
Fletes y Seguro S/Mercaderías	19	21	24
Gastos de viajero	414	464	488
Dividendos e intereses	44	97	171
Transacciones del Gobierno	58	50	44
Valor Agregado de la Maquila ^{2/}	815	969	1,062
Otros Conceptos	199	216	204
Importaciones de Mercaderías y Servicios	4,984	5,690	6,671
Importación de Mercaderías FOB	3,677	4,239	5,037
Fletes y Seguro S/Mercaderías	362	419	501
Gastos de viajero	244	262	283
Retribución a las invers. ext. directas	290	321	353
Intereses s/la deuda externa y otros	120	124	112
Transacciones del Gobierno	24	23	24
Otros Conceptos	267	302	361
TRANSFERENCIAS	1,374	1,979	2,518
BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	-456	-113	-179
CUENTA CAPITAL	793	389	528
Largo Plazo	750	413	588
Sector Privado	476	342	359
Inversión Directa	325	372	385
Préstamos	151	-30	-26
Atrasos en Potencial Arreglo	0	0	0
Sector Oficial	212	26	34
Transferencias de capital ^{3/}	0	563	1,322
Préstamos	280	46	40
Otros pasivos ^{3/}	0	-563	-1,322
Atrasos en Potencial Arreglo	-64	-16	-2
Otros	-4	-5	-5
Sector Bancario	62	45	195
Transferencias de capital	0	0	129
Préstamos	67	45	62
Atrasos en Potencial Arreglo	-3	-1	-1
Otros	-2	1	6
Corto Plazo	43	-24	-60
Sector Privado	58	22	-64
Sector Oficial	-15	-46	4
Sector Bancario	0	0	0
ERRORES Y OMISIONES Y CAP. NO DETERMINADO	35	-59	-78
BALANCE GLOBAL	373	217	271
CAMBIO RESERVAS INTERNAC. NETAS (- Aumento)	-504	-372	-387
Readecuación Total de Deuda	46	35	2
Readecuación Atrasos	-37	-15	0
Cambio Atrasos Deuda	84	21	1
Conversión Deuda	0	0	0
Condonación Total de Deuda	86	253	128
Condonación de Atrasos	-53	-151	-45
Capital condonado del año (HIPC-MDRI-FMI)	6	13	29
Iniciativa HIPC (reembolsos)	0	0	0
Otros recursos de financiamiento	0	0	0

Fuente: Banco Central de Honduras.

^{1/}Incluye oro no monetario.

^{2/}Incluye valor agregado más consumo intermedio.

^{3/}Incluye condonaciones de pagos futuros.

^{P/}Preliminar.

EXPORTACIONES FOB POR PRINCIPALES PRODUCTOS^{1/}

(Volumen en miles y valor en millones de US\$)

		2004 ^{P/}	2005 ^{P/}	2006 ^{P/}
BANANO	Valor	208.3	252.7	250.9
	Volumen Cajas 40 Lbs.	29,026.2	27,562.7	26,295.0
	Precio	7.2	9.2	9.5
CAFÉ	Valor	251.8	334.9	404.0
	Volumen Sacos 60 Kgs.	2,792.2	2,426.2	2,911.3
	Precio	90.2	138.0	138.7
	Volumen Sacos 46 Kgs.	3,642.0	3,164.6	3,797.3
MADERA	Precio	69.1	105.8	106.3
	Valor	35.0	44.1	37.5
	Volumen P.T.	36,456.6	40,788.9	30,510.5
ORO	Precio	1.0	1.1	1.2
	Valor	73.6	63.3	79.9
	Volumen Onzas Troy	180.4	142.6	133.1
PLATA	Precio	407.9	444.1	600.3
	Valor	10.3	11.5	15.9
	Volumen Onzas Troy	1,718.5	1,457.1	1,881.9
PLOMO	Precio	6.0	7.9	8.5
	Valor	7.2	9.7	11.1
	Volumen Libras	21,117.5	20,762.3	24,134.6
ZINC	Precio	0.3	0.5	0.5
	Valor	43.7	48.6	113.4
	Volumen Libras	94,794.5	78,085.1	90,555.8
AZÚCAR	Precio	0.5	0.6	1.3
	Valor	14.9	24.8	30.5
	Volumen Kilos	82,688.2	114,586.8	117,198.1
CAMARON CULTIVADO	Precio	0.2	0.2	0.3
	Valor	152.0	144.3	177.6
	Volumen Kilos	18,031.0	18,432.3	23,277.0
CAMARON DE EXTRACCIÓN	Precio	8.4	7.8	7.6
	Valor	8.9	9.1	2.9
	Volumen Kilos	1,061.6	1,166.7	379.1
LANGOSTAS	Precio	8.4	7.8	7.6
	Valor	33.4	30.7	25.1
	Volumen Kilos	1,176.1	963.9	722.7
TABACO	Precio	28.4	31.9	34.7
	Valor	7.0	7.0	11.5
	Volumen Kilos	1,344.0	1,253.0	1,473.0
MELONES	Precio	5.2	5.6	7.8
	Valor	34.0	32.5	34.4
	Volumen Kilos	190,850.0	191,140.0	197,251.6
PIÑAS	Precio	0.2	0.2	0.2
	Valor	22.8	20.4	19.0
	Volumen Kilos	49,912.2	55,681.2	49,553.9
JABONES Y DETERGENTES	Precio	0.5	0.4	0.4
	Valor	45.8	42.5	42.0
	Volumen Kilos	69,894.9	63,642.3	63,386.3
MANUFACTURAS DE MADERA	Precio	0.7	0.7	0.7
	Valor	28.9	27.2	28.8
	Volumen Kilos	66,818.5	43,082.6	45,654.0
ACEITE DE PALMA	Precio	0.4	0.6	0.6
	Valor	53.1	56.3	66.2
	Volumen Kilos	108,200.2	120,006.5	131,492.0
SUB-TOTAL	Precio	0.5	0.5	0.5
	Valor	1,030.7	1,159.9	1,350.6
	Otros Productos	518.4	556.7	578.9
TOTAL BIENES		1,549.0	1,716.6	1,929.5

Fuente: Sistema aduanero, compañías exportadoras de bienes y ajustes según el Manual de Balanza de Pagos.

Nota: El ajuste a las exportaciones de Centroamérica, está en el renglón "Otros Productos".

^{1/}No incluye exportación de textiles de zonas libres.

^{P/}Preliminar.

DISTRIBUCIÓN REGIONAL DE LAS EXPORTACIONES FOB
(Millones de US\$)

Países	2004 ^{p/}	2005 ^{p/}	2006 ^{p/}
América	1,139	1,223	1,269
Norteamérica	666	718	708
Estados Unidos	633	677	675
Canadá	33	42	33
Latinoamérica	474	505	561
Centroamérica	373	377	391
Guatemala	102	123	123
Nicaragua	63	69	72
Costa Rica	28	25	30
El Salvador	180	160	166
México	40	51	74
Trinidad y Tobago	5	2	2
Venezuela	1	0	2
Colombia	3	3	2
Brasil	0	1	0
Argentina	0	0	0
República Dominicana	4	7	7
Ecuador	0	0	0
Resto de Latinoamérica	47	64	83
Europa	357	416	583
Alemania	100	111	155
Holanda	29	45	46
Bélgica	60	106	177
Francia	13	14	11
España	55	43	79
Italia	28	26	18
Reino Unido	37	29	59
Otros Europa	36	41	40
Japón	14	17	21
Resto del Mundo	38	60	56
Total	1,549	1,717	1,930

Fuente: Cifras EUROTRACE SIDUNEA y Bancos Centrales de CA ajustadas por la sección de Balanza de Pagos.

^{p/}Preliminar.

IMPORTACIONES CIF DE HONDURAS

(Millones de US\$)

				Variación Relativa	
	2004 ^{p/}	2005 ^{p/}	2006 ^{p/}	2005/2004	2006/2005
1. Animales vivos y productos del reino animal	72.0	86.1	114.7	19.7	33.1
2. Productos del reino vegetal	175.6	207.6	239.4	18.2	15.3
3. Grasas y aceites animales y vegetales	31.9	33.1	44.0	3.6	33.2
4. Productos industrias alimenticias	333.5	418.5	502.5	25.5	20.1
5. Productos minerales	656.1	928.3	1,117.2	41.5	20.4
5.1 Otros productos minerales	18.9	24.0	30.7	26.6	28.0
5.2 Combustibles y lubricantes	637.2	904.3	1,086.5	41.9	20.1
6. Prod. de ind. químicas y conexas	503.0	616.2	697.7	22.5	13.2
7. Mat. plásticos artificiales y Manufact.	225.3	287.9	327.8	27.8	13.8
8. Pieles, cueros, peletería y manuf.	8.0	10.8	11.3	35.2	5.0
9. Madera, carbón, corcho y sus manuf.	11.5	18.5	19.3	60.8	4.3
10. Mat. para fáb. de papel y art. de papel	192.1	233.1	266.7	21.4	14.4
11. Mat. textiles y sus manuf.	96.7	114.3	144.3	18.2	26.3
12. Calzado, sombrería, plumas y flores	27.8	36.4	46.3	30.9	27.0
13. Manuf. de piedra, yeso, cemento y vidrio	52.0	64.1	77.8	23.1	21.4
14. Perlas, piedras prec. metales y manuf.	2.7	3.9	3.9	45.1	0.3
15. Metales comunes y sus manufactura	286.9	342.7	414.4	19.4	20.9
16. Máquinas, aparatos y mat. eléctricos	868.0	705.8	845.5	-18.7	19.8
17. Material de transporte	246.4	291.6	377.9	18.3	29.6
18. Inst. de óptica, fotog., cine, med. quir. y otros	45.1	52.6	59.4	16.7	12.9
19. Armas y municiones	2.6	2.0	4.6	-24.2	128.5
20. Mercancías y productos diversos	79.7	85.0	103.1	6.6	21.2
21. Objetos de arte y colecciones	0.2	0.3	0.3	61.5	6.4
TOTAL DE IMPORTACIONES CIF	3,917.1	4,538.7	5,417.8	15.9	19.4
TOTAL SIN COMBUSTIBLES	3,279.9	3,634.4	4,331.3	10.8	19.2

Nota: Excluye importaciones realizadas por empresas maquiladoras radicadas en el país.

p/Preliminar.

IMPORTACIONES SEGÚN USO Y DESTINO "CUODE"
(Millones de US\$)

				Variación Porcentual	
	2004 ^{p/}	2005 ^{p/}	2006 ^{p/}	2005/2004	2006/2005
A. BIENES DE CONSUMO	1,020.8	1,251.2	1,555.3	22.6	24.3
1. No Duraderos	590.8	747.6	914.4	26.5	22.3
2. Semiduraderos	430.0	503.5	640.9	17.1	27.3
B. COMBUSTIBLES, LUBRICANTES	637.2	904.3	1,086.5	41.9	20.1
C. MATERIAS PRIMAS Y PRODUCTOS INTERMEDIOS	1,154.8	1,363.0	1,544.0	18.0	13.3
1 Para la Agricultura	144.4	149.2	173.9	3.3	16.6
2 Para la Industria	1,010.5	1,213.9	1,370.1	20.1	12.9
D. MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN	152.1	179.7	244.4	18.1	36.0
E. BIENES DE CAPITAL	861.5	722.6	851.0	-16.1	17.8
1 Para la Agricultura	29.3	35.4	47.8	20.9	35.0
2 Para la Industria	635.8	450.2	502.9	-29.2	11.7
3. Para el Transporte	196.4	237.0	300.3	20.7	26.7
F. DIVERSOS	90.8	117.8	136.7	29.8	16.0
TOTAL	3,917.2	4,538.7	5,417.8	15.9	19.4
TOTAL SIN COMBUSTIBLES	3,280.0	3,634.4	4,331.3	10.8	19.2

^{p/}Preliminar

Fuente: Cifras proporcionadas por la Del y ajustadas por la sección de Balanza de Pagos del BCH.

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

Países	2004^{p/}	2005^{p/}	2006^{p/}
América	3,098.9	3,876.4	4,616.1
Norteamérica	1,423.9	1,628.4	1,897.0
Estados Unidos	1,406.7	1,605.7	1,865.2
Canadá	17.2	22.7	31.8
Latinoamérica	1,675.0	2,248.1	2,719.1
Centroamérica	755.7	966.7	1,215.7
Guatemala	303.0	394.2	515.5
Nicaragua	62.1	80.2	101.4
Costa Rica	194.1	235.6	280.8
El Salvador	196.5	256.8	318.0
México	189.4	230.3	263.0
Trinidad y Tobago	32.8	94.8	16.7
Venezuela	68.7	43.1	43.3
Colombia	45.2	51.5	62.6
Brasil	83.8	126.8	127.1
Argentina	26.6	46.7	92.9
República Dominicana	8.7	8.1	6.8
Ecuador	24.5	84.5	135.7
Antillas Neerlandesas	195.6	212.5	307.8
Chile	58.2	68.4	58.8
Panamá	150.7	219.2	263.8
Resto de Latinoamérica	35.0	95.4	124.8
Europa	483.9	335.4	342.0
Alemania	148.3	86.5	56.0
Holanda	12.2	20.5	29.4
Bélgica	29.5	20.4	19.3
Finlandia	113.0	5.8	10.4
Francia	13.7	18.2	22.4
España	57.4	59.7	66.1
Italia	18.7	20.5	22.8
Reino Unido	6.5	5.4	9.5
Rusia	25.8	18.7	20.7
Suecia	30.5	40.0	46.0
Otros Europa	28.3	39.7	39.6
Japón	118.5	109.1	141.5
Resto del Mundo	215.8	217.8	318.2
China	89.6	99.1	157.5
India	10.1	16.0	28.0
República de Corea	24.5	28.2	39.0
Tailandia	7.1	14.8	18.6
Taiwán	20.9	24.4	31.1
Otros resto del mundo	63.5	35.3	44.1
Total	3,917.1	4,538.7	5,417.8

Fuente: Cifras EUROTRACE SIDUNEA y Bancos Centrales de CA ajustadas por la sección de Balanza de Pagos.

^{p/}Preliminar.

CUENTA FINANCIERA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL

(flujos en millones de lempiras)

Concepto	2004 ^{P/}	2005 ^{P/}	2006 ^{P/}
INGRESOS TOTALES	27,821.1	32,343.6	37,291.9
<u>Ingresos Corrientes</u>	<u>26,411.2</u>	<u>30,092.4</u>	<u>34,207.1</u>
Ingresos Tributarios	23,411.9	26,707.7	31,434.9
Ingresos No Tributarios	1,283.5	1,888.7	1,968.0
Transferencias Corrientes	1,715.7	1,496.0	804.2
<u>Ingresos de Capital</u>	<u>114.9</u>	<u>148.0</u>	<u>49.4</u>
Transferencias (Donaciones)	1,190.0	1,326.6	2,216.6
Alivio HIPC	105.0	776.6	818.8
<u>Gastos Corrientes</u>	<u>24,514.8</u>	<u>28,671.0</u>	<u>33,039.3</u>
<u>Gastos de consumo</u>	<u>16,721.0</u>	<u>19,364.1</u>	<u>22,261.8</u>
<u>Sueldos y Salarios</u>	<u>13,748.2</u>	<u>15,045.0</u>	<u>17,025.6</u>
Salarios	12,341.6	13,405.0	15,001.5
Salarios con HIPC	202.6	314.5	548.7
Aportes patronales	1,204.0	1,325.5	1,475.4
Bienes y Servicios	2,972.8	4,319.1	5,236.2
<u>Intereses netos</u>	<u>2,414.2</u>	<u>2,486.4</u>	<u>2,115.2</u>
Externos	1,806.9	1,705.5	1,434.8
Internos	607.3	780.9	680.4
<u>Transferencias Corrientes</u>	<u>5,379.5</u>	<u>6,820.5</u>	<u>8,662.3</u>
AHORRO EN CUENTA CORRIENTE	1,896.4	1,421.4	1,167.8
<u>Gastos de Capital y Concesión Neta</u>	<u>8,033.7</u>	<u>8,131.5</u>	<u>6,470.2</u>
Inversión Real	3,527.0	3,078.8	3,028.2
Transferencias de Capital	4,559.3	5,228.5	3,855.9
Concesión Neta	-52.6	-175.8	-413.9
TOTAL GASTO NETO	32,548.4	36,802.5	39,509.5
AHORRO (+) DÉFICIT (-)	-4,727.4	-4,458.9	-2,217.6
FINANCIAMIENTO	4,727.4	4,458.9	2,217.6
FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO	6,231.6	3,497.1	1,862.0
<u>Crédito externo neto</u>	<u>2,724.8</u>	<u>-5.6</u>	<u>350.6</u>
Utilización	6,968.8	5,359.1	3,667.2
Amortización	-4,244.0	-5,364.7	-3,316.6
Otros	3,506.8	3,502.7	1,511.4
FINANCIAMIENTO INTERNO NETO	-1,504.2	961.8	355.6
Crédito interno neto	-1,592.1	850.2	139.3
Otras Transacciones Financieras Netas	87.9	111.6	216.3

Fuente: UPEG, Secretaría de Finanzas y BCH.

^{P/}Preliminar.

DEUDA INTERNA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL

(SalDOS en millones de lempiras)

Concepto	2006 ^{p/}				
	2004 ^{r/}	2005 ^{r/}	Utilización	Amortización	Saldo
DEUDA COLOCADA POR BCH	4,767.8	4,803.0	2,119.3	-1,895.2	5,027.0
Bonificada	4,227.5	4,292.8	2,119.3	-1,857.4	4,554.6
No Bonificada	540.3	510.2	0.0	-37.8	472.4
DEUDA COLOCADA DIRECTAMENTE	2,677.2	2,148.0	0.0	-372.7	1,775.3
Bonificada	1,340.6	1,116.5	0.0	-205.0	911.5
No Bonificada	1,336.6	1,031.5	0.0	-167.7	863.8
TOTAL DEUDA	7,445.0	6,951.0	2,119.3	-2,267.9	6,802.4
Bonificada	5,568.1	5,409.3	2,119.3	-2,062.4	5,466.2
No Bonificada	1,876.9	1,541.7	0.0	-205.5	1,336.2

Fuente: Secretaría de Finanzas y BCH.

^{r/}Revisado.

^{p/}Preliminar.

DEUDA INTERNA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL

(SalDOS en millones de lempiras)

TENEDORES	2004^{r/}	2005^{p/}	2006
Banco Central de Honduras	1,181.6	901.5	808.7
Sistema Financiero Privado ^{1/}	2,607.4	2,449.3	2,491.5
Organismos Descentralizados	2,794.4	2,546.8	2,397.5
Organismos Desconcentrados	0.0	0.0	0.0
Sector Privado no Financiero	11.6	0.5	0.5
Tenencia intergubernamental	850.0	1,052.9	1,104.2
TOTAL	7,445.0	6,951.0	6,802.4

Fuente: Secretaría de Finanzas y BCH.

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

^{r/}Revisado.

^{p/}Preliminar.

BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA FINANCIERO^{1/}

(Saldos en millones de lempiras)

Concepto	2004	2005	2006 ^{p/}
ACTIVOS EXTERNOS NETOS	38,198.2	44,753.5	51,218.9
Reservas Internacionales Netas	42,860.1	49,896.3	57,201.5
Reservas Brutas	52,000.9	59,335.8	64,826.6
Obligaciones	9,140.8	9,439.5	7,625.1
Otros Activos Externos de Mediano y Largo Plazo	4,456.9	4,334.6	4,848.5
Otros Pasivos Externos de Mediano y Largo Plazo	9,118.8	9,477.4	10,831.1
Del Cual Endeudamiento Externo	7,800.2	8,137.8	9,465.8
ACTIVOS NACIONALES	39,375.2	47,648.9	59,672.4
Crédito Interno	44,525.0	53,691.8	71,269.0
Sector Público Neto	-12,669.1	-13,642.0	-14,834.5
Gobierno Central	-3,755.4	-2,155.0	-4,639.9
Resto Sector Público	-8,913.7	-11,487.0	-10,194.6
Sector Privado	57,194.1	67,333.8	86,103.6
En Moneda Nacional	39,342.3	45,501.3	57,977.7
Préstamos y Descuentos	38,297.2	44,332.7	56,772.6
Otros Créditos	1,045.1	1,168.6	1,205.0
En Moneda Extranjera	17,851.8	21,832.5	28,125.9
Préstamos y Descuentos	17,849.9	21,830.6	28,125.7
Otros Créditos	1.9	1.9	0.2
Otros Activos Netos	-5,149.8	-6,042.9	-11,596.6
ACTIVOS = PASIVOS	77,573.4	92,402.4	110,891.3
OBLIGACIONES MONETARIAS	17,498.9	20,996.1	25,877.8
Numerario en Circulación	7,600.1	8,918.2	10,470.5
Depósitos Monetarios	9,898.8	12,077.9	15,407.3
OBLIGACIONES CUASI-MONETARIAS	60,074.5	71,406.4	85,013.5
Depósitos Ahorro/Plazo	30,848.1	39,347.7	49,115.7
Otros Depósitos	194.0	149.4	171.1
Depósitos para compra de Divisas	214.7	531.0	341.8
Depósitos en Moneda Extranjera	22,971.5	24,883.6	28,540.0
Bonos/Cédulas Hipotecarias	402.3	627.6	724.1
Ahorro Especializado	79.8	88.4	105.8
Certificados de Absorción Monetaria	2,245.3	2,481.5	2,634.6
Cert. de Absorción Denominados en Dólares	254.8	183.3	32.0
Otras Obligaciones	2,864.0	3,113.9	3,348.3

Fuente: Banco Central de Honduras y balances detallados del resto del sistema financiero.

^{1/}Incluye Balances Consolidados del Banco Central y Resto del Sistema Financiero.

^{p/}Preliminar.

Nota: Para fines comparativos, los activos y pasivos en moneda extranjera se han cuantificado al tipo de cambio de L18.8952 por US\$1.00, correspondiente al final de diciembre de 2006.

BALANCE CONSOLIDADO DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS

(Saldos en millones de lempiras)

Concepto	2004	2005	2006 ^{p/}
ACTIVOS EXTERNOS NETOS	30,762.7	37,721.1	45,940.3
Reservas Internacionales Netas	31,315.9	38,017.9	46,181.7
Reservas Brutas	37,239.3	44,023.6	49,758.4
Obligaciones	5,923.4	6,005.7	3,576.7
Otros Activos Externos de Mediano y Largo Plazo	4,017.4	4,023.2	4,022.4
Otros Pasivos Externos de Mediano y Largo Plazo	4,570.6	4,320.0	4,263.8
Del Cual Endeudamiento Externo	3,252.1	2,980.4	2,898.5
Del Cual Intereses	52.9	16.9	26.2
ACTIVOS NACIONALES	-4,386.8	-3,062.4	-6,561.9
Crédito Interno	-11,809.2	-12,404.5	-13,850.1
Sector Público Neto	-11,846.7	-12,526.7	-13,860.5
Gobierno Central	-4,550.4	-3,374.7	-5,867.4
Crédito Bruto	1,189.2	901.5	808.7
Obligaciones	5,739.6	4,276.2	6,676.1
Depósitos	5,414.9	4,097.5	6,331.2
Otras Obligaciones	324.7	178.7	344.9
Resto Sector Público	-7,296.3	-9,152.0	-7,993.1
Crédito Bruto	25.7	21.8	17.7
Obligaciones	7,322.0	9,173.8	8,010.8
Depósitos	942.9	1,256.3	1,141.7
Otras Obligaciones	6,379.1	7,917.5	6,869.1
Sector Financiero	37.5	122.2	10.4
Bancos Comerciales	0.0	100.0	0.0
Bancos de Desarrollo	37.5	22.2	10.4
Asociaciones de Ahorro y Préstamo	0.0	0.0	0.0
Sociedades Financieras	0.0	0.0	0.0
Sector Privado	0.0	0.0	0.0
En Moneda Nacional	0.0	0.0	0.0
En Moneda Extranjera	0.0	0.0	0.0
Otros Activos Netos	7,422.4	9,342.1	7,288.2
ACTIVOS = PASIVOS	26,375.9	34,658.7	39,378.4
EMISIÓN MONETARIA	9,379.2	11,113.5	13,592.6
OBLIGACIONES CON SECTOR FINANCIERO	14,202.0	20,289.6	22,718.2
DEPÓSITOS	4,650.1	5,462.7	6,427.0
Bancos Comerciales	4,160.8	5,020.7	5,940.5
Bancos de Desarrollo	258.8	176.0	348.6
Asociaciones de Ahorro y Préstamo	145.4	161.4	10.1
Sociedades Financieras	85.1	104.6	127.8
CERTIFICADOS DE ABSORCIÓN MONETARIA	8,251.3	14,086.1	15,536.2
Moneda Nacional	7,409.6	14,071.9	15,536.2
Bancos Comerciales	5,451.0	11,451.1	12,880.6
Bancos de Desarrollo	1,958.6	2,620.8	2,655.6
Asociaciones de Ahorro y Préstamo	0.0	0.0	0.0
Sociedades Financieras	0.0	0.0	0.0
Denominados en Dólares	841.7	14.2	0.0
Bancos Comerciales	841.7	14.2	0.0
Asociaciones de Ahorro y Préstamo	0.0	0.0	0.0
INVERSIONES OBLIGATORIAS	1,300.6	399.8	0.0
Moneda nacional	850.8	0.0	0.0
Bancos Comerciales	807.1	0.0	0.0
Bancos de Desarrollo	9.0	0.0	0.0
Asociaciones de Ahorro y Préstamo	23.0	0.0	0.0
Sociedades Financieras	11.7	0.0	0.0
Moneda extranjera	449.8	399.8	0.0
Bancos Comerciales	449.5	395.1	0.0
Bancos de Desarrollo	0.2	0.2	0.0
Asociaciones de Ahorro y Préstamo	0.0	4.0	0.0
Sociedades Financieras	0.1	0.5	0.0
FACILIDADES PERMANENTES DE INVERSIÓN	0.0	341.0	755.0
OBLIGACIONES CON PRIVADOS	2,794.7	3,255.6	3,067.6
Depósitos Monetarios	22.1	18.4	16.6
Otros Depósitos	57.8	41.4	42.6
Depósitos para compra de Divisas	214.7	531.0	341.8
Certificados de Absorción Monetaria	2,245.3	2,481.5	2,634.6
Cert. de Absorción Denominados en Dólares	254.8	183.3	32.0

Fuente: Banco Central de Honduras.

p/ Preliminar.

Nota: Para fines comparativos, los activos y pasivos en moneda extranjera se han cuantificado al tipo de cambio de L18.8952 por US\$1.00, correspondiente al final de diciembre de 2006.

BALANCE CONSOLIDADO DEL RESTO DEL SISTEMA FINANCIERO^{1/}

(Saldos en millones de lempiras)

Concepto	2004	2005	2006 ^{P/}
ACTIVOS EXTERNOS NETOS	7,435.5	7,032.4	5,278.6
Reservas Internacionales Netas	11,544.2	11,878.4	11,019.8
Reservas Brutas	14,761.6	15,312.2	15,068.2
Obligaciones	3,217.4	3,433.8	4,048.4
Otros Activos Externos de Mediano y Largo Plazo	439.5	311.4	826.1
Otros Pasivos Externos de Mediano y Largo Plazo	4,548.2	5,157.4	6,567.3
Del Cual Endeudamiento Externo	4,548.1	5,157.4	6,567.3
ACTIVOS NACIONALES	59,780.6	73,323.6	92,085.0
Crédito Interno	56,371.7	66,218.5	85,129.5
Sector Público Neto	-822.4	-1,115.3	-974.0
Gobierno Central	795.0	1,219.7	1,227.5
Crédito Bruto	2,544.8	2,389.6	2,375.0
Obligaciones	1,749.8	1,169.9	1,147.5
Depósitos	386.3	153.9	93.9
Otras Obligaciones	1,363.5	1,016.0	1,053.6
Resto Sector Público	-1,617.4	-2,335.0	-2,201.5
Crédito Bruto	1,351.0	1,666.8	3,287.7
Obligaciones	2,968.4	4,001.8	5,489.2
Depósitos	2,472.4	3,406.5	5,120.7
Otras Obligaciones	496.0	595.3	368.5
Sector Privado	57,194.1	67,333.8	86,103.5
En Moneda Nacional	39,342.3	45,501.3	57,977.6
Préstamos y Descuentos	38,297.2	44,332.7	56,772.6
Otros Créditos	1,045.1	1,168.6	1,205.0
En Moneda Extranjera	17,851.8	21,832.5	28,125.9
Préstamos y Descuentos	17,849.9	21,830.6	28,125.7
Otros Créditos	1.9	1.9	0.2
Disponibilidades Monetarias	16,225.5	22,933.6	26,606.7
Depósitos en BCH	4,894.5	5,909.8	7,193.4
Billetes y Monedas en Caja	1,779.1	2,195.3	3,122.1
Certificados de Absorción Monetaria	7,409.6	14,071.9	15,536.2
Certificados de Absorción Denominados en Dólares	841.7	14.2	0.0
Inversiones Obligatorias Moneda Nacional	850.8	1.5	0.0
Inversiones Obligatorias Moneda Extranjera	449.8	399.8	0.0
Facilidades Permanentes de Inversión	0.0	341.0	755.0
Otros Activos Netos	-12,816.6	-15,828.5	-19,651.2
ACTIVOS = PASIVOS	67,216.1	80,356.0	97,363.6
OBLIGACIONES CON PRIVADOS	67,178.6	80,228.7	97,353.1
Depósitos Moneda Nacional	40,861.0	51,515.2	64,634.9
En Cuenta de Cheques	9,876.7	12,059.5	15,390.7
De Ahorro	18,362.3	23,194.9	31,378.6
A Plazo	12,485.8	16,152.8	17,737.1
Otros Depósitos	136.2	108.0	128.5
Depósitos Moneda Extranjera	22,971.5	24,883.6	28,540.0
Bonos/Cédulas Hipotecarias	402.3	627.6	724.1
Ahorro Especializado	79.8	88.4	105.8
Otras Obligaciones	2,864.0	3,113.9	3,348.3
OBLIGACIONES CON BCH	37.5	127.3	10.4
Adelantos y Redescuentos	19.8	12.0	4.0
Otras Obligaciones	17.7	15.3	6.4
Facilidades Permanentes de Crédito	0.0	100.0	0.0

Fuente: Banco Central de Honduras y balances detallados del resto del sistema financiero.

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

^{P/}Preliminar.

Nota: Para fines comparativos, los activos y pasivos en moneda extranjera se han cuantificado al tipo de cambio de L18.8952 por US\$1.00, correspondiente al final de diciembre de 2006.

BALANCE GENERAL CONDENSADO DEL BCH

(Saldos en millones de lempiras)

Concepto	2004	2005	2006
ACTIVOS			
Activos Internacionales	43,223.4	50,650.7	56,339.6
Oro y Divisas	37,404.5	45,031.2	50,541.6
Tenencia DEG	1.6	4.8	0.1
Aporte de Capital en Oro y Divisas	2,392.7	2,365.2	2,407.1
Aporte en M/N Instituciones Financieras Int.	3,413.4	3,238.8	3,380.1
Inversiones en M/N Instituciones Financieras Int.	11.2	10.7	10.7
Crédito e Inversiones	10,978.2	11,893.9	12,160.3
Sector Público	10,952.4	11,780.2	12,156.3
Sector Bancario	25.8	113.7	4.0
Propiedades	113.2	106.6	110.6
Propiedad, inmueble y equipo	219.6	224.8	239.5
Depreciación acumulada	-106.4	-118.2	-129.0
Otros Activos Internos	1,996.2	2,124.3	2,077.2
Activos Contingentes	217.9	245.5	239.5
TOTAL ACTIVOS Y PASIVOS	56,311.0	64,775.5	70,687.7
PASIVOS			
Pasivos Internacionales de Corto Plazo	1,640.6	1,601.3	1,702.6
Obligaciones con FMI	1,277.7	1,196.5	1,259.4
Otras Obligaciones	362.9	404.8	443.2
Endeudamiento Externo a Mediano y Largo Plazo	9,518.4	8,610.9	5,980.5
Emisión Monetaria	9,379.2	11,113.4	13,592.6
Billetes	9,224.1	10,946.5	13,411.4
Monedas	155.1	166.9	181.2
Depósitos	13,791.0	13,764.4	17,263.0
Sector Público	6,296.7	5,369.6	7,341.6
Sector Privado	7,427.0	8,322.1	9,630.5
Otros	67.3	72.7	290.9
Títulos y Valores del BCH^{1/}	18,744.3	25,914.4	26,267.8
Asignación DEG	549.6	514.7	541.7
Otros Pasivos Internos	268.6	906.5	2,967.3
Capital y Reservas	2,419.3	2,349.9	2,372.1
Capital	218.1	219.9	223.4
Reservas	2,201.2	2,130.0	2,148.7
Pasivos Contingentes	217.9	245.5	239.5

Fuente: Banco Central de Honduras.

^{1/}En 2004 incluye inversiones obligatorias; en 2005 incluye inversiones obligatorias y FPI; y en 2006 incluye FPI.

Pinacoteca
Arturo H. Medrano



Biblioteca Económica
Roberto Ramírez



Numismático
Rigoberto Borjas



www.bch.hn