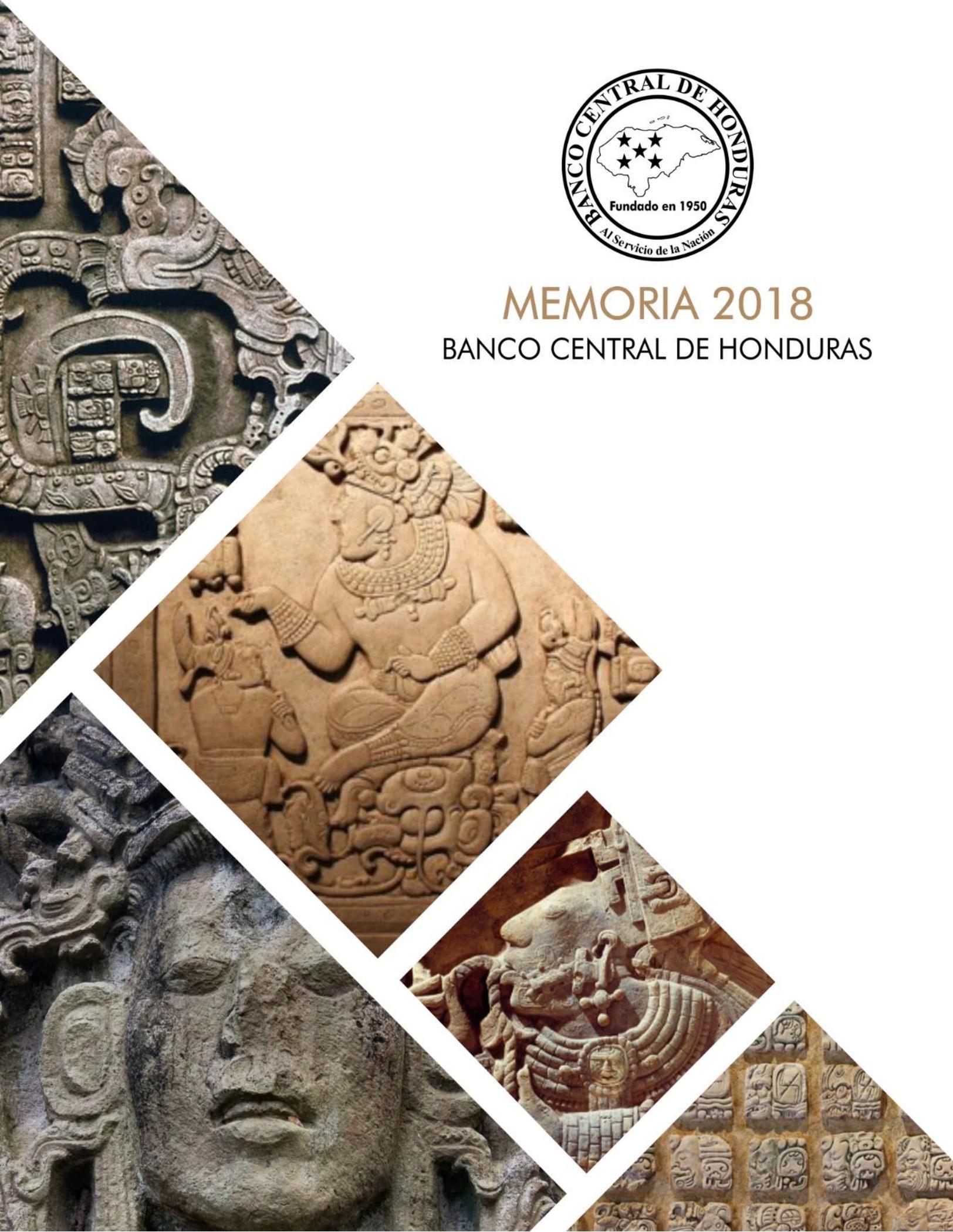




MEMORIA 2018

BANCO CENTRAL DE HONDURAS







MEMORIA 2018

BANCO CENTRAL DE HONDURAS





DIRECTORIO

Wilfredo Rafael Cerrato Rodríguez

Presidente

Carlos Enrique Espinoza Tejeda

Vicepresidente

Catherine Yamileth Chang Carías

Directora





GERENCIA

Aracely O'Hara Guillén

Gerente

Efraín Concepción Suárez Torres

Subgerente de Estudios Económicos

Gerardo Antonio Casco Murillo

Subgerente Técnico

German Donald Dubón Tróchez

Subgerente de Administración

Luis Arturo Avilés Moncada

Subgerente de Operaciones

Marco Antonio Martínez Pineda

Gerente Sucursal San Pedro Sula

Saida Cecilia Lozano Castañeda

Gerente Sucursal La Ceiba

Ana Cristina Oliva Cáceres

Gerente Sucursal Choluteca





JEFES DE DEPARTAMENTO

Horacio Armando Laínez Pineda
Departamento de Gestión de Información
Económica

Karla Isabel Enamorado Salmerón
Departamento de Estadísticas
Macroeconómicas

Juan Adolfo Matamoros Galo
Departamento de Análisis Macroeconómico

Marco Tulio Martínez Álvarez
Departamento de Investigación Económica

Joselito Vega Zaldívar
Departamento de Estabilidad Financiera

Magda Gisela Maradiaga Betancourth
Departamento de Auditoría Interna

Eduardo Antonio Chinchilla Mejía
Departamento Jurídico, a.i.

Mario Oswaldo Sierra Landa
Departamento Internacional

Carlos Fernando Ávila Hernández
Departamento de Operaciones Monetarias

Ramón Arnulfo Carrasco Zúniga
Departamento de Contaduría

Felany América Rodríguez Romero
Departamento de Servicios Diversos

Luis Benjamín Erazo Villalobos
Departamento de Infraestructura, a.i.

Iris Suyapa Aguilar Valladares
Departamento de Presupuesto

América Dixyana Montalván Acosta
Departamento de Cumplimiento, a.i.

Geovanny Alfredo Bulnes Flores
Departamento de Emisión y Tesorería

Carlos Alberto Benítez Alvarenga
Departamento de Sistema de Pagos

Alex Omar Martínez Cruz
Departamento de Organización y Planeamiento

Reina Idalia Aguilar Miranda
Departamento de Gestión del Talento Humano

Carlos César Carías García
Departamento de Previsión Social

Carlos Rubén Martínez Pinel
Departamento de Tecnología y Comunicaciones

Celestino Sabillón Granados
Departamento de Seguridad

Fanny Marisabel Turcios Barrios
Departamento de Adquisiciones y Bienes
Nacionales

Alina Patricia Díaz de Arias
Departamento de Relaciones Institucionales

Jorge Alberto Contreras Díaz
Departamento de Gestión de Riesgos

Raúl Edgardo Sánchez Flores
Departamento de Servicios Fiscales



NOTA ACLARATORIA

Este documento se elaboró con la información disponible a diciembre de 2018, algunas cifras son preliminares y sujetas a revisiones posteriores.

El Banco Central de Honduras (BCH) autoriza la reproducción total o parcial del texto, gráficas y cifras que figuran en esta publicación, siempre que se mencione la fuente. No obstante, esta Institución no asume responsabilidad legal alguna o de cualquier otra índole, por la manipulación e interpretación personal de dicha información.

Derechos Reservados © 2019

MISIÓN

En el Banco Central de Honduras somos responsables de velar por el mantenimiento del valor interno y externo de la moneda nacional, el buen funcionamiento del sistema de pagos y propiciar la estabilidad del sistema financiero del país.

VISIÓN

Ser reconocida como una institución líder que ejerce con autonomía y calidad profesional sus funciones, contribuyendo a la estabilidad de precios, lo que coadyuvará al crecimiento económico sostenido.





Contenido

Abreviaturas y Acrónimos	XIII
I. Situación Económica.....	1
A. Panorama Económico Internacional	3
1. Entorno Mundial.....	3
B. Comportamiento de la Economía Hondureña	4
1. Actividad Económica, Inflación y Salario Mínimo	4
1.1. Desempeño de la Actividad Económica	5
1.2. Comportamiento de los Precios Internos.....	7
1.3. Salario Mínimo	9
2. Sector Externo	9
2.1. Balanza de Pagos	9
2.1.1. Balanza de Bienes	9
2.1.2. Balanza de Servicios	12
2.1.3. Balanza de Renta.....	12
2.1.4. Balanza de Transferencias	12
2.1.5. Cuenta Capital	12
2.1.6. Cuenta Financiera.....	12
2.2. Deuda Externa Total.....	13
2.2.1. Deuda Externa Pública.....	13
2.2.2. Deuda Externa Privada	14
2.3. Reservas Internacionales Netas.....	14
2.4. Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real.....	15
3. Sector Fiscal	15
C. Medidas de Política e Indicadores Monetarios	16
1. Política Monetaria y Crediticia	16
1.1. Programa Monetario 2018-2019.....	17
1.2. Operaciones Monetarias	17
1.3. Medidas de Política Crediticia	19
2. Política Cambiaria.....	19
2.1. Operaciones en Divisas.....	19
3. Indicadores Monetarios y Financieros.....	20
3.1. Agregados Monetarios y Crediticios	20
3.1.1. Captación de Recursos	20
3.1.2. Crédito al Sector Privado	20
3.2. Emisión Monetaria.....	21
3.3. Tasas de Interés.....	21
3.3.1. Tasas de Interés sobre Operaciones Nuevas del Sistema Bancario Nacional	21
3.3.2. Tasas de Interés del Mercado Interbancario.....	22
3.4. Recursos Disponibles del Sistema Financiero	22
II. Gestión del Banco Central de Honduras.....	25
A. Operaciones del Banco Central de Honduras	27
1. Estados Financieros	27
2. Auditoría Externa a los Estados Financieros	28
3. Deuda Externa del BCH.....	28
4. Emisión y Desmonetización de Especies Monetarias	28
B. Banco Central de Honduras como Agente Fiscal y Consejero Económico del Estado.....	29
1. Agente Fiscal del Estado	29
2. Convenio de Recapitalización.....	29
3. Fideicomisos Administrados por el Banco Central de Honduras.....	29
C. Banco Central de Honduras y la Comunidad Económica Internacional	31
1. Fondo Monetario Internacional	31
2. Consejo Monetario Centroamericano	32
3. Banco Mundial.....	33

4.	Comisión Económica para América Latina y el Caribe	33
5.	Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos	33
	D. Banco Central de Honduras y el Sistema Financiero, Asegurador y la Comisión Nacional de Bancos y Seguros.....	34
	E. Planificación Estratégica y Modernización de la Gestión Institucional	35
1.	Planificación Estratégica.....	35
2.	Procesos de Modernización de la Gestión Técnica y Administrativa.....	36
3.	Comité de Probidad y Ética.....	36
4.	Comité de Control Interno Institucional.....	37
5.	Desarrollo Institucional.....	37
6.	Modernizaciones Tecnológicas.....	37
7.	Sistema Nacional de Pagos	37
8.	Cumplimiento de la Ley Especial Contra el Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo	39
9.	Transparencia Institucional.....	39
	F. Otras Actividades del Banco Central de Honduras	39
1.	Representación Institucional	39
2.	Actividades Desarrolladas por las Sucursales del BCH.....	40
3.	Actividades Culturales, Deportivas y de Proyección Social.....	40
4.	Servicios Bibliotecarios	40
5.	Solidaridad con Actividades Filantrópicas.....	40
	III. Anexos	43
	A. Sector Real	45
1.	Producto Interno Bruto, por Rama de Actividad.....	45
2.	Producto Interno Bruto, por Tipo de Gasto	46
3.	Oferta y Demanda Global	47
4.	Índice de Precios al Consumidor (IPC).....	48
5.	Variación Interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), por Regiones y Rubros	48
	B. Sector Externo.....	49
1.	Balanza de Pagos.....	49
2.	Exportaciones FOB de Mercancías Generales	50
3.	Distribución Regional de las Exportaciones FOB de Mercancías Generales	51
4.	Exportaciones FOB de Bienes para la Transformación	52
5.	Importaciones CIF de Mercancías Generales	53
6.	Importaciones CIF de Mercancías Generales según Uso y Destino Económico “CUODE”	54
7.	Distribución Regional de las Importaciones CIF de Mercancías Generales	55
8.	Importaciones CIF de Bienes para la Transformación	56
9.	Deuda Externa Pública y Privada.....	57
	C. Sector Fiscal.....	58
1.	Cuenta Financiera de la Administración Central	58
2.	Deuda Interna de la Administración Central, por Emisor	59
3.	Deuda Interna de la Administración Central, por Tenedor.....	59
	D. Sector Monetario y Financiero	60
1.	Panorama de las Sociedades Financieras.....	60
2.	Panorama de las Sociedades de Depósito	60
3.	Panorama del Banco Central de Honduras	61
4.	Panorama de las Otras Sociedades de Depósito	61
5.	Panorama de las Otras Sociedades Financieras.....	62
6.	Tasa de Encaje Legal e Inversiones Obligatorias sobre Obligaciones en Moneda Nacional.....	63
7.	Tasa de Encaje Legal, Encaje Adicional en Inversiones Líquidas e Inversiones Obligatorias Sobre Obligaciones en Moneda Extranjera.....	63
	E. Otros.....	64
1.	Estado de Situación Financiera del Banco Central de Honduras.....	64

Abreviaturas y Acrónimos

AC	Administración Central
ACH PRONTO	Cámara de Compensación de Transacciones Electrónicas de Pagos
Banhprovi	Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda
BCH	Banco Central de Honduras
BCH-TR	Banco Central de Honduras en Tiempo Real
BM	Banco Mundial
CCECH	Cámara de Compensación Electrónica de Cheques
CEF	Consejo de Estabilidad Financiera
Cepal	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
Ceproban	Centro de Procesamiento Interbancario
CIF	Cost, Insurance and Freight (Costo, Seguro y Flete)
CMCA	Consejo Monetario Centroamericano
Cofid	Comisión Fiduciaria
COMA	Comisión de Operaciones de Mercado Abierto
DEG	Derechos Especiales de Giro
DV-BCH	Depositaria de Valores Banco Central de Honduras
ENIGH	Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares
EUA	Estados Unidos de América
FMI	Fondo Monetario Internacional
FOB	Free on Board (Libre a Bordo)
FPC	Facilidades Permanentes de Crédito
FPI	Facilidades Permanentes de Inversión
GEFR	Grupo Ad-Hoc de Estabilidad Financiera Regional
IED	Inversión Extranjera Directa
IPC	Índice de Precios al Consumidor
ITCER	Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real
LRF	Ley de Responsabilidad Fiscal
M3	Dinero en Sentido Amplio
ME	Moneda Extranjera
MN	Moneda Nacional
PEI	Planeamiento Estratégico Institucional
PM	Programa Monetario (2018-2019)
PIB	Producto Interno Bruto
pp	Puntos porcentuales
RIN	Reservas Internacionales Netas del Banco Central de Honduras
Sefin	Secretaría de Finanzas
SIO	Sistema de Inversiones Obligatorias
SIPA	Sistema de Interconexión de Pagos
SPrF	Sector Privado Financiero
SPrNF	Sector Privado No Financiero
SRE	Secretaría de Relaciones Exteriores y Cooperación Internacional
TPM	Tasa de Política Monetaria
TSC	Tribunal Superior de Cuentas



I

SITUACIÓN ECONÓMICA



A. Panorama Económico Internacional¹

1. Entorno Mundial

El crecimiento de la economía mundial en 2018 fue de 3.7% según el informe “Perspectivas de la Economía Mundial” publicado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), inferior en 0.1 pp respecto a 2017, por la moderación observada de la actividad productiva en las economías avanzadas, adicionalmente, los mercados financieros se han debilitado, en parte por el endurecimiento de las condiciones financieras, producto de la normalización de la política monetaria en diversos países a nivel mundial.

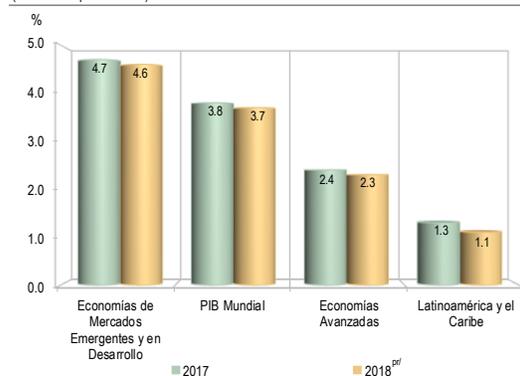
Las economías avanzadas registraron un incremento de 2.3% en 2018 (2.4% en 2017), resaltando los Estados Unidos de América (EUA) que alcanzó un crecimiento de 2.9% para el cierre de 2018 (2.2% un año atrás), país en el que la Reserva Federal elevó 0.25 pp, en cuatro ocasiones la tasa de interés de los fondos federales, pasando de 1.50% hasta un rango de 2.50%; no obstante, las demás economías avanzadas mostraron una desaceleración respecto al año anterior, debido al menor impulso del comercio exterior y condiciones financieras más restrictivas.

En las economías de los mercados emergentes y en desarrollo el aumento fue de 4.6% para 2018, similar al 4.7% del año previo. Lo anterior es resultado de las difíciles condiciones externas en medio de tensiones comerciales, mayores tasas de interés en los EUA, apreciación del dólar estadounidense y salidas de capitales. Dentro de este grupo destaca la desaceleración de las economías emergentes de Europa, especialmente de Turquía y el menor ímpetu de China.

Para Latinoamérica y el Caribe la expansión económica fue de 1.1% en 2018 (1.3% en 2017), debido a condiciones financieras más restrictivas y volatilidad en los mercados de materias primas, sumado a la desaceleración en la recuperación de las principales economías de la región (Brasil y México), precios más altos del petróleo y mayor incertidumbre política.

Producto Interno Bruto Mundial

(Variaciones porcentuales)

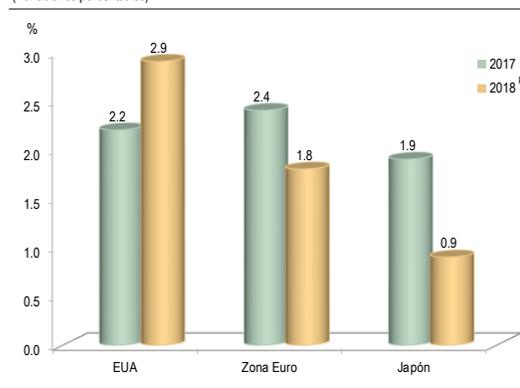


Fuente: Informe Perspectivas de la Economía Mundial, enero 2019, FMI

^{prf} Proyecciones

Producto Interno Bruto Economías Avanzadas

(Variaciones porcentuales)

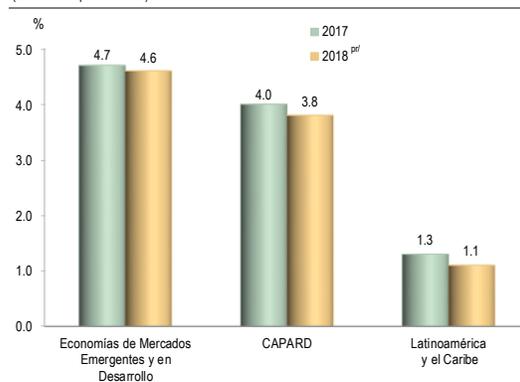


Fuente: Informe Perspectivas de la Economía Mundial, enero 2019, FMI

^{prf} Proyecciones

Producto Interno Bruto de las Economías de Mercados Emergentes y en Desarrollo y Latinoamérica y el Caribe

(Variaciones porcentuales)



Fuente: Informe Perspectivas de la Economía Mundial, enero 2019, FMI y Perspectivas Económicas: Las Américas

^{prf} Proyecciones

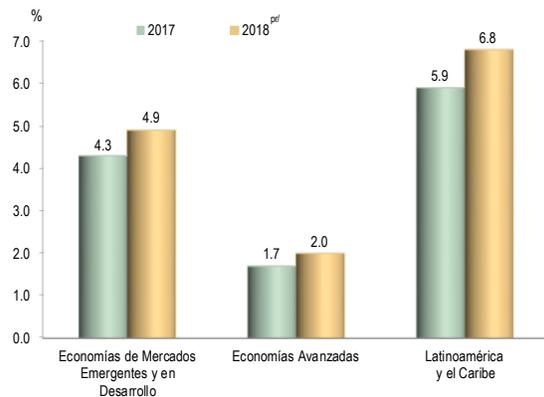
¹ Informe Perspectivas de la Economía Mundial, publicado por el Fondo Monetario Internacional, enero de 2019 y Perspectivas Económicas: Las Américas.

Con relación al crecimiento de Centroamérica² y la República Dominicana, la expansión económica se situaría en 3.8%, menor a la observada en 2017 (4.0%), en parte por el deterioro de los términos de intercambio, la moderación de la demanda interna; así como efectos negativos de la crisis política en Nicaragua.

Inflación

Índice de Precios al Consumidor

(Variaciones porcentuales)



Fuente: Informe Perspectivas de la Economía Mundial, enero 2019, FMI y Perspectivas Económicas: Las Américas

^{pt} Proyecciones

Las economías avanzadas presentaron un alza en el nivel general de precios de 2.0% en 2018, superior a lo registrado el año previo (1.7%). Los precios al consumidor han permanecido en general contenidos en los últimos meses, pero han subido ligeramente en los EUA, donde el crecimiento de precios sigue estando por encima de la tendencia.

En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, excluyendo a Venezuela, la inflación promedio fue de 4.9% en 2018, mayor a lo observado en 2017 (4.3%). Durante 2018, las presiones inflacionarias cedieron debido a los menores precios del petróleo, pero en algunos casos, la moderación de la inflación se vio contrarrestada -en parte- por el efecto de traspaso de las depreciaciones de la moneda a los precios internos.

De acuerdo con el FMI, en el informe Perspectivas Económicas de las Américas, la inflación de 2018 fue de 6.8% para la región de Latinoamérica y el Caribe, mayor al 5.9% registrado el año previo, influenciado por la inflación registrada en algunas economías suramericanas, en especial en Argentina.

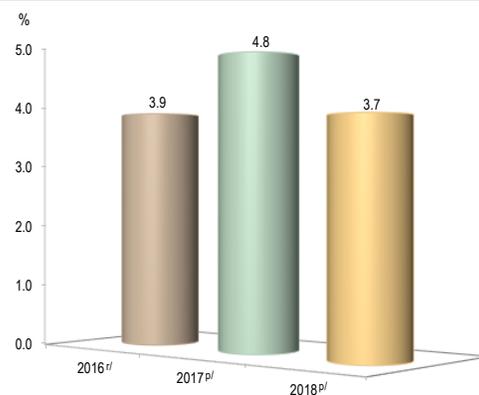
B. Comportamiento de la Economía Hondureña

1. Actividad Económica, Inflación y Salario Mínimo

La economía nacional, de acuerdo con las estimaciones del BCH, creció 3.7% en 2018, impulsada por el dinamismo en el mercado financiero, en la industria de bienes para transformación, y en las actividades agrícolas, comerciales y las comunicaciones. Por su parte, la inflación interanual a diciembre de 2018 se situó en 4.22% cercana al punto medio del rango de tolerancia establecido en la Revisión del Programa Monetario vigente.

Producto Interno Bruto a Precios Constantes

(Crecimiento anual en porcentajes)



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH

^{rf} Revisado

^{pt} Preliminar

² Incluye Panamá.

1.1. Desempeño de la Actividad Económica

En 2018, el Producto Interno Bruto (PIB) en términos constantes creció 3.7%; las principales actividades que contribuyeron a ese resultado son: Intermediación Financiera; Industria Manufacturera; Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca; Comercio y Comunicaciones. En comparación con 2017, la producción nacional experimentó una desaceleración, principalmente por el menor dinamismo de las actividades Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca; y Construcción Pública.

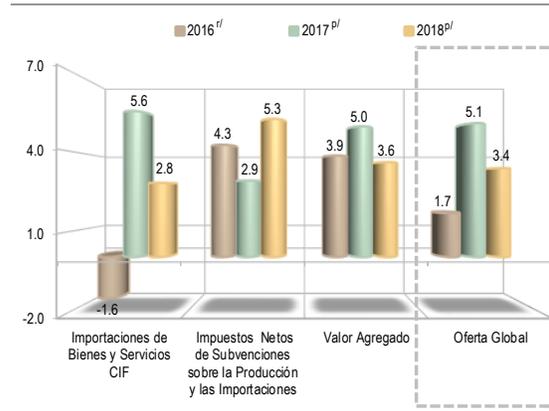
Oferta Global

La oferta global (en términos constantes) reportó una variación de 3.4% (5.1% en 2017), impulsada por la oferta interna generada por el valor agregado de las diferentes actividades económicas (3.6%), sumado al alza de 2.8% en las importaciones (5.6% en 2017).

Desde la perspectiva de la oferta, el desempeño macroeconómico continuó siendo estimulado por la Intermediación Financiera, que registró un crecimiento de 6.1% (7.6% en 2017), generado por los ingresos de intereses provenientes del aumento de la cartera de préstamos y de otros servicios bancarios. Es importante destacar que la cartera de créditos fue orientada en su mayoría a comercio, servicios, propiedad raíz y consumo. Por su parte, la reducción en las tasas de interés activas contrarrestó -en parte- la expansión del valor agregado del sistema bancario, al compararlo con el año previo.

Oferta Global en Valores Constantes

(Variaciones porcentuales)



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH

^{rf} Revisado

^{pf} Preliminar

El volumen de producción de la Industria Manufacturera creció 3.8% (4.1% en 2017), debido al desempeño en las industrias de alimentos, bebidas y tabaco, destacándose: el procesamiento de carnes y productos cárnicos; alimentos preparados para animales; beneficiado de café (con menor incidencia en comparación a 2017); y la fabricación de bebidas. Lo anterior fue contrarrestado parcialmente por la evolución negativa en la elaboración y conservación de pescado y productos de pescado, ante las restricciones a la demanda externa de camarón, por medidas de tipo no arancelarias que han afectado las exportaciones hacia algunos mercados.

La confección de textiles y productos de vestir, así como la fabricación de maquinaria y equipo, experimentó una evolución favorable, denotando una recuperación respecto al deterioro observado en 2017. Por su parte, la fabricación de minerales no metálicos disminuyó por la menor producción de cemento, en cierta medida por el mantenimiento de la maquinaria en una de las empresas productoras.

La actividad de Comunicaciones mostró un aumento de 3.6% (3.8% en 2017), explicado por la diversificación de los servicios producto de las continuas inversiones en tecnología (como la red 4G o LTE "Long Term Evolution"), estimulando la demanda de servicios de telefonía móvil, internet inalámbrico y televisión por cable. Mientras que el crecimiento de la actividad Comercio, Reparación de Vehículos Automotores, Motocicletas, Efectos Personales y Enseres Domésticos fue de 3.9% (3.8% en 2017), impulsado por el alza en los volúmenes de ventas en el mercado interno de bienes de producción nacional e importados.

La Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca creció 2.7% (10.8% en 2017), explicado principalmente por el aumento en la actividad agrícola, tubérculos y hortalizas por mejores

rendimientos; destacando el alza en: la producción de piña, estimulada por la demanda externa; y en el cultivo de palma africana, derivado de mayores rendimientos agrícolas favorecidos por las condiciones climáticas de los últimos meses y el incremento en la demanda intermedia de la industria de aceite crudo y sus derivados. Por su parte, la actividad avícola basó su desempeño en la cría de aves de corral y producción de huevos, ante el aumento en los requerimientos de la industria y el consumo de los hogares.

Respecto a 2017, el menor desempeño de la actividad agropecuaria es consecuencia de la desaceleración en el cultivo del café, luego de los altos niveles de producción reportados el año previo, sumado a la disminución en el cultivo de camarón y cría de peces, por menor demanda externa y por los efectos de las lluvias en el último trimestre de 2018. Adicionalmente, el cultivo de banano fue afectado por las huelgas de trabajadores y fenómenos naturales adversos que ocasionaron pérdidas y daños en las plantaciones durante el primer semestre del año.

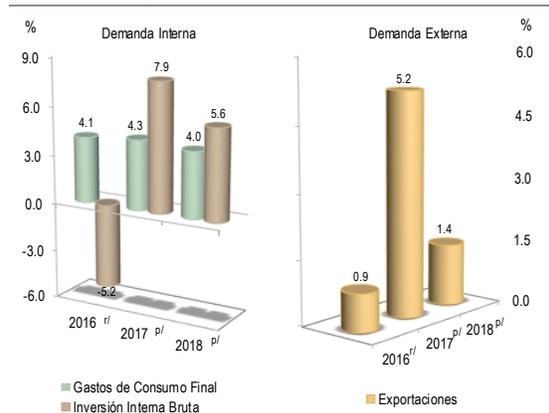
La Construcción creció 7.1% (7.3% en 2017), por el aumento en la construcción privada (residencial y comercial), la primera fue incentivada por el “Programa de Vivienda para una Vida Mejor” que impulsa el Gobierno de la República, con financiamiento a tasas de interés preferenciales para dotar de viviendas básicas a familias de escasos recursos; y la segunda, por el avance en la edificación de locales comerciales y otros, principalmente en San Pedro Sula. En tanto, la inversión en proyectos públicos de infraestructura vial disminuyó, en vista que algunas obras como los corredores Lenca, Turístico, Agrícola y Logístico, así como de obras de alivio vial en el Distrito Central y San Pedro Sula que se encuentran en sus etapas finales, incidiendo en la desaceleración de esta actividad.

En la oferta externa, las importaciones resultaron en un crecimiento de 2.8% en 2018 (5.6% en 2017) por el aumento en la demanda de materias primas agrícolas y para la industria textil, bienes de capital y combustibles.

Demanda Global

Demanda Global en Valores Constantes

(Variaciones porcentuales)



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH

^{rf} Revisado

^{pl} Preliminar

La demanda agregada (en términos constantes) creció 3.4% (5.1% en 2017), determinada por la demanda interna, la cual fue impulsada por el desempeño del gasto de consumo final (privado y público) y la inversión privada; asimismo, la demanda externa se incrementó en 1.4% (5.2% en el año previo).

La expansión del consumo final privado fue de 4.4% en 2018 (4.7% en el año precedente), incentivada por la mayor demanda de bienes de consumo por los hogares, en especial de productos alimenticios de origen manufacturero y agropecuario, textiles y prendas de vestir, combustibles y productos farmacéuticos; así como de servicios de telecomunicaciones, transporte y financieros.

El consumo de los hogares fue estimulado por el mayor flujo de remesas familiares, alcanzando una participación del 25.0% del consumo privado, equivalente a 19.8% del PIB.

Mientras, el aumento de 2.1% (2.2% en 2017) en el consumo público estuvo vinculado con los mayores pagos en concepto de remuneraciones para los servicios de salud y enseñanza y en las compras de medicamentos; en cambio, los gastos del Gobierno Central, observaron una desaceleración, en parte por el efecto de los recursos erogados en el 2017 para la realización de las elecciones generales.

La Inversión Interna Bruta³ mostró un incremento de 5.6% en 2018 (7.9% en 2017), en línea con el dinamismo de la construcción privada (especialmente residencial) y las adquisiciones de maquinaria y equipo de origen importado, destinada a formación de capital de la industrias manufacturera y energética. Adicionalmente, se destacaron las importaciones de componentes de tecnologías de información y comunicación para las instituciones del sistema financiero y empresas de telecomunicaciones; mientras que la inversión pública presentó una leve alza de 0.1% (38.9% en 2017), denotando una desaceleración dada la menor ejecución de obras de infraestructura.

La demanda externa de bienes y servicios se incrementó 1.4%, derivado principalmente de la recuperación en las ventas al exterior de bienes para transformación (textiles y prendas de vestir y arneses y cables eléctricos), minerales metálicos -en especial plata, plomo y zinc-, camarón congelado, tilapia y productos de tabaco. En contraste, se presentó una reducción en los volúmenes exportados de café, banano, aceites y grasas y azúcar.

Ahorro Nacional Bruto

El Ahorro Nacional Bruto se ubicó en 21.4% del PIB, asociado a la mayor participación del Gasto de Consumo Final en la economía, respecto al ingreso disponible; en vista que la baja en los precios de los principales bienes de exportación y en el desempeño económico, incidieron en la desaceleración del ingreso disponible y en el nivel de ahorro de la economía. Asimismo, el alza en la inversión interna fue financiada en parte con mayores recursos externos, con lo cual la brecha ahorro-inversión reflejó un aumento en el déficit en cuenta corriente.

Ahorro Nacional Bruto en Valores Corrientes

(Como porcentaje del PIB)



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH

^{rf} Revisado
^{pl} Preliminar

1.2. Comportamiento de los Precios Internos

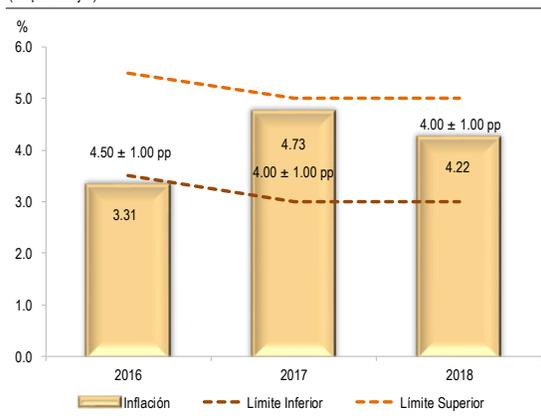
Índice de Precios al Consumidor

A diciembre de 2018, la inflación interanual, medida a través de la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), se ubicó en 4.22%, cerca del punto medio del rango de tolerancia de 4.0% ± 1.0 pp, establecido en la Revisión del Programa Monetario 2018-2019. La desaceleración respecto a diciembre de 2017 obedece principalmente a la normalización en el abastecimiento y oferta de productos alimenticios perecederos; no obstante, en el período analizado se observó encarecimiento de las tarifas de energía eléctrica y del transporte urbano de pasajeros.

La inflación interanual fue resultado principalmente de la contribución de los rubros: “Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles” (1.07 pp), “Transporte” (0.55 pp) y “Alimentos y Bebidas no Alcohólicas” (0.49 pp); en menor

Inflación y Rango Meta

(En porcentajes)



Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH

³ Incluye la variación de existencias

cuantía participaron los grupos “Prendas de Vestir y Calzado” (0.46 pp), “Muebles y Artículos para la Conservación del Hogar” (0.34 pp), “Hoteles, Cafeterías y Restaurantes” (0.31 pp), “Cuidado Personal” (0.28 pp), “Educación” y “Salud” (0.23 pp, cada uno); “Recreación y Cultura” (0.20 pp); “Comunicaciones” (0.04 pp) y “Bebidas Alcohólicas y Tabaco” (0.02 pp).

En la clasificación “Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles” se registró un aumento interanual de 5.35%, explicado por el incremento de precios en el alquiler de vivienda, suministros de agua y electricidad en vivienda, los combustibles de uso doméstico (LPG y querosén).

Por su parte, el rubro “Transporte” creció 5.73%, impulsado por el incremento en la tarifa del transporte de pasajeros en taxi, bus urbano e interurbano, el alza en los precios de combustibles de uso vehicular, vehículos y su mantenimiento y el transporte internacional de pasajeros.

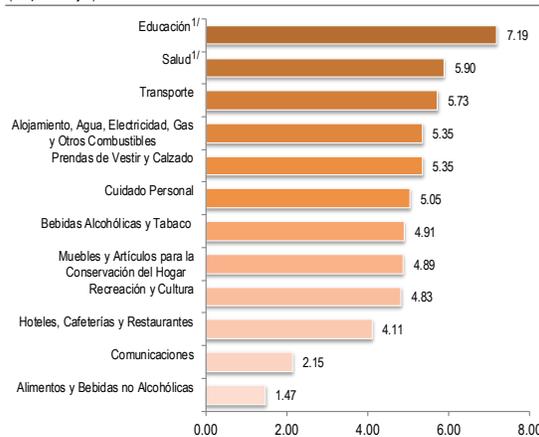
El rubro “Alimentos y Bebidas no Alcohólicas” varió 1.47% interanualmente, básicamente por la subida en el precio de algunos productos agropecuarios como frijoles, maíz, banano, naranjas, melones, carnes y algunos lácteos; así como de alimentos industrializados (galletas, espaguetis, pasta de tomate, harina de trigo, pan y cereales).

El incremento interanual de 5.35% del grupo “Prendas de Vestir y Calzado” se originó por mayores precios en ropa y calzado para adultos y niños. El alza de precios de muebles para el hogar y electrodomésticos, tales como juegos de sala y comedor de madera, estufas de gas y eléctricas, refrigeradoras y lavadoras; así como, de los servicios para el mantenimiento del hogar, provocaron una variación de 4.89% en el índice de precios del rubro “Muebles y Artículos para la Conservación del Hogar”.

Variación Interanual del Índice de Precios al Consumidor por Rubros

A diciembre de 2018

(En porcentajes)



Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH

^{1/} Solo incluye el sector privado.

En diciembre de 2018, el Índice Subyacente de Inflación (ISI)⁴ registró una variación interanual de 4.23%, superior a la presentada al finalizar el año previo (4.03%), similar a la inflación general (4.22%).

Los principales precios de los bienes y servicios que contribuyeron al resultado interanual de este indicador fueron: artículos de higiene personal, transporte público, alquiler de vivienda alimentos consumidos fuera del hogar, servicios de educación, vehículos, algunos muebles y electrodomésticos, prendas de vestir y servicio de hospitalización.

Durante 2018, se observó que las presiones inflacionarias procedieron en 44.0% de fuentes internas (71.0% el año precedente), mientras que las fuentes externas aportaron con el 56.0% restante, cambio que obedece a la mejora en las condiciones de abastecimiento de alimentos en ciertas ciudades del país, en comparación con 2017, a lo anterior se suma los mayores precios de energía eléctrica, combustibles y de bienes importados.

⁴ Excluye las fluctuaciones consideradas como transitorias en los precios, reflejando el núcleo inflacionario o la inflación básica, sirviendo de guía para las decisiones de política monetaria.

1.3. Salario Mínimo

Según Acuerdo Tripartito sobre la Revisión del Salario Mínimo, suscrito entre la Secretaría de Estado en los Despachos de Trabajo y Seguridad Social, el Consejo Hondureño de la Empresa Privada y representantes de las centrales obreras, se aprobó un salario promedio mensual de L8,910.7 para 2018, superior en 5.5% respecto al promedio fijado para el año anterior (L8,448.4).

Salario Mínimo Promedio Mensual

(En lempiras y variaciones porcentuales)

Años	Nominal	
	Lempiras	Variación Relativa
2016	7,760.0	6.4
2017	8,448.4	8.9
2018	8,910.7	5.5

Fuente: Secretaría de Trabajo y Seguridad Social.

2. Sector Externo

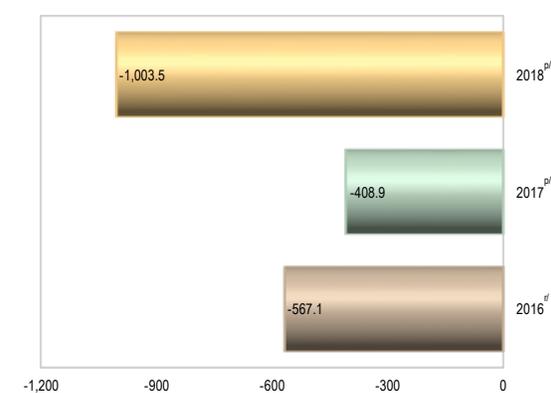
La acumulación de Reservas Internacionales Netas (RIN) del Banco Central de Honduras permitió una cobertura de 5.16 meses de importaciones de bienes y servicios al cierre de 2018, en línea con lo establecido en la Revisión del Programa Monetario 2018-2019 (cobertura igual o superior a 4.5 meses). Lo anterior fue impulsado -en parte- por el flujo de remesas familiares que totalizó US\$4,759.9 millones, con variación positiva de 10.6% y la recepción de Inversión Extranjera Directa (IED) en Honduras por US\$1,225.8 millones (US\$40.1 millones más a lo observado en 2017).

2.1. Balanza de Pagos

Al finalizar 2018, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos se ubicó en US\$1,003.5 millones, representando 4.2% del PIB, comportamiento asociado básicamente al dinamismo observado en el valor de las importaciones de bienes cuyo incremento alcanzó 7.7%, aunado a los desbalances en los componentes de renta y servicios; en contraste, el valor de las exportaciones de bienes creció 0.3%. Este resultado está en línea con la disminución de 1.1 pp observada en el ahorro nacional bruto, por mayor participación del consumo final respecto al ingreso disponible. Por otra parte, la cuenta capital y financiera denotaron entradas netas de US\$168.2 millones y US\$1,254.8 millones, respectivamente.

Déficit de Cuenta Corriente en la Balanza de Pagos

(En millones de dólares de los Estados Unidos de América)



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH

^{af} Revisado

^{p/} Preliminar

2.1.1. Balanza de Bienes

El intercambio de bienes con el resto del mundo mostró un déficit de US\$3,530.6 millones, mayor en US\$853.6 millones respecto a lo evidenciado en 2017 (US\$2,677.0 millones); este resultado está vinculado a la disminución en las ventas de mercancías generales, principalmente de café y aceite de palma, así como por el aumento en las importaciones, esencialmente materias primas para la industria, combustibles y bienes de capital.

Exportaciones

En 2018, el valor de las exportaciones FOB (Free on Board, por sus siglas en inglés) de mercancías generales fue US\$4,285.1 millones (US\$4,435.7 millones el año pasado, es decir inferior en 3.4% al de 2017) explicado primordialmente por menores envíos de productos como: café y aceite de palma.

Las exportaciones de bienes para transformación FOB (maquila) sumaron US\$4,263.1 millones (US\$4,079.1 millones en 2017) con un crecimiento interanual de 4.5%, sobresaliendo los productos textiles, así como arneses de uso automotriz. Mientras las exportaciones de otros bienes totalizaron US\$121.1 millones (US\$131.7 millones al cierre del año precedente), con una disminución interanual de 8.1%.

Destino de las Exportaciones

El valor exportado de mercancías generales hacia los EUA alcanzó US\$1,543.5 millones en 2018, país que continuó siendo el principal mercado de destino, siendo los productos más demandados: banano, café, camarón cultivado, legumbres y hortalizas, y melones y sandías.

A Europa se realizaron exportaciones por US\$1,292.0 millones (US\$1,543.2 millones en 2017), especialmente por ventas de café, aceite de palma y camarón cultivado. Hacia Centroamérica se enviaron US\$879.4 millones (US\$885.7 millones el año anterior), principalmente: jabones, aceite de palma, y plásticos y sus manufacturas.

Las exportaciones de productos para el resto del mundo reportaron US\$658.3 millones (US\$563.9 millones el año previo), destacándose México (US\$76.1 millones), Taiwán (US\$60.1 millones), Panamá (US\$44.4 millones), Canadá (US\$37.7 millones), Corea⁵ (US\$35.8 millones), Colombia (US\$34.8 millones) y China (US\$32.7 millones).

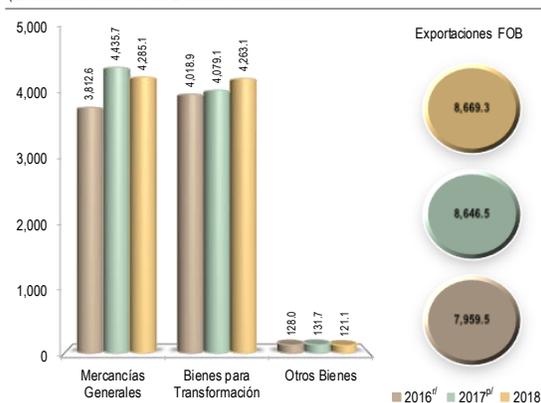
En la comercialización de bienes para transformación (maquila) resaltan las exportaciones de productos textiles y arneses de uso automotriz, con US\$3,517.5 millones y US\$680.4 millones, respectivamente; EUA sumó US\$3,067.9 millones, permaneciendo como el socio más importante de dicha industria, seguido por Centroamérica con US\$829.9 millones, particularmente con exportaciones de piezas cortadas, tela y tejidos para la elaboración de prendas de vestir, en especial hacia El Salvador y Nicaragua.

Importaciones

Las importaciones CIF (Cost, Insurance and Freight, por sus siglas en inglés) de mercancías generales totalizaron US\$10,495.2 millones al finalizar 2018, US\$810.8 millones adicionales a lo contabilizado el año previo; lo anterior está vinculado al alza observada en las adquisiciones de

Exportaciones FOB de Bienes

(En millones de dólares de los Estados Unidos de América)

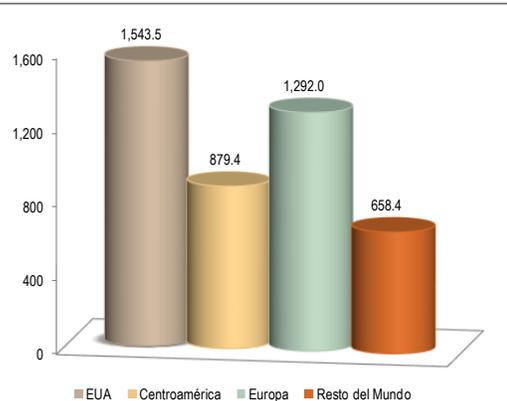


Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH

^d Revisado
^p Preliminar

Exportaciones FOB de Mercancías Generales 2018, según Destino

(En millones de dólares de Estados Unidos de América)



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH

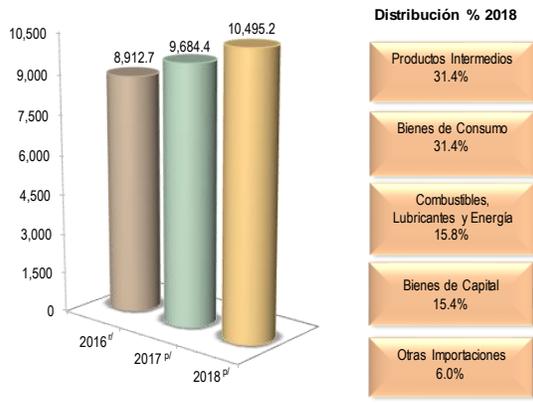
^d Revisado
^p Preliminar

⁵ Corea: Incluye Corea del Norte y del Sur.

combustibles, lubricantes y energía eléctrica (18.2% interanual), materias primas y productos intermedios (11.8%) y bienes de capital (9.9%).

Importaciones CIF de Mercancías Generales, según CUODE

(En millones de dólares de Estados Unidos de América)



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH

^{rf} Revisado

^{pl} Preliminar

Por uso o destino económico, la importación de bienes de consumo se incrementó US\$101.1 millones, al pasar de US\$3,190.7 millones en 2017 a US\$3,291.9 millones al cierre de 2018; dentro de éstos, los no duraderos registraron un valor de US\$1,849.0 millones y los semiduraderos de US\$1,442.9 millones.

Por otra parte, las compras de materias primas y productos intermedios totalizaron US\$3,297.0 millones (US\$2,948.3 millones en 2017), de los cuales 88.4% fue destinado para uso industrial y el 11.6% restante para bienes agrícolas. Asimismo, se contabilizó un valor de las importaciones de bienes de capital de US\$1,614.0 millones, reportando una variación absoluta interanual de US\$145.7 millones, siendo los bienes para la industria los que explican este comportamiento al crecer 11.6%. Las importaciones de combustibles y lubricantes se situaron en US\$1,657.8 millones, US\$255.0 millones más en comparación a la cifra obtenida en el año precedente; vinculado al alza en los precios internacionales de los derivados del petróleo.

La importación CIF de bienes para transformación (maquila) en 2018 totalizó US\$2,924.2 millones (US\$2,723.8 millones al cierre de 2017), atribuido a compras externas de textiles (hilaza) y sus manufacturas, así como de insumos eléctricos para la fabricación de arneses de uso automotriz.

Origen de las Importaciones

Los EUA se mantiene como primer proveedor de los bienes de mercancías generales, representando 42.2% del total adquirido del exterior, con un monto de US\$4,430.2 millones; siendo los combustibles, instrumentos médico - quirúrgicos, teléfonos celulares y automóviles, los principales productos importados de ese mercado.

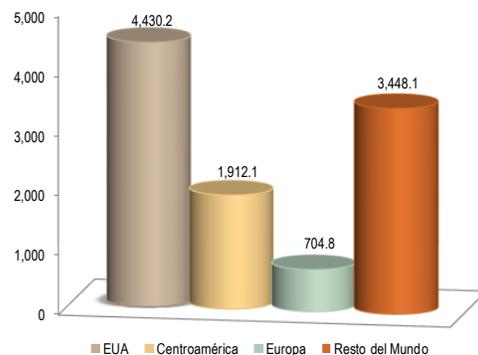
Las adquisiciones procedentes de la región centroamericana sumaron US\$1,912.1 millones, inferiores en 8.4% con relación a lo registrado el año anterior, debido al menor ingreso de bienes como: medicamentos, y productos laminados de hierro y acero.

Del resto de países de Latinoamérica destacan las compras procedentes de México (US\$700.1 millones), Panamá (US\$429.7 millones) y Colombia (US\$153.9 millones), resultado de la compra de teléfonos, vehículos para el transporte de mercancía, partes y accesorios de vehículos y máquinas y aparatos para lavar, blanquear y teñir.

De Europa se adquirieron bienes por US\$704.8 millones (US\$611.4 millones en 2017), especialmente maquinaria utilizada en la industria textil. Las mercancías procedentes del Resto del Mundo totalizaron US\$3,448.1 millones (US\$3,085.2 millones en 2017).

Importaciones CIF de Mercancías Generales 2018, Según Procedencia

(En millones de dólares de Estados Unidos de América)



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH

^{rf} Revisado

^{pl} Preliminar

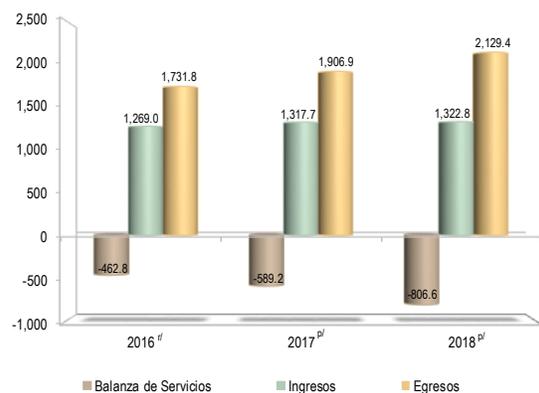
del Mundo totalizaron US\$3,448.1 millones

Con relación a las importaciones de bienes para la transformación, particularmente insumos textiles y materiales utilizados en la fabricación de arneses; éstos fueron adquiridos fundamentalmente en los EUA, con una representación de 64.3% del total, equivalente a US\$1,879.1 millones.

2.1.2. Balanza de Servicios

Balanza de Servicios

(En millones de dólares de Estados Unidos de América)



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH

^{rf} Revisado

^{pf} Preliminar

y la distribución de dividendos de empresas de IED, representando 79.5% del total (US\$1,409.8 millones), seguido por pagos de intereses por US\$297.2 millones.

2.1.4. Balanza de Transferencias

Las transferencias corrientes recibidas en 2018 se ubicaron en US\$4,933.9 millones, con un aumento interanual de US\$440.8 millones; esta categoría se posicionó nuevamente como la principal fuente de ingresos de la cuenta corriente de Honduras, contribuyendo positivamente en el resultado del déficit corriente del país.

El flujo de remesas familiares fue de US\$4,759.9 millones, con variación positiva de 10.6%, asociada parcialmente a la contracción del desempleo latino en los EUA por 0.5 pp, al situarse en 4.4% en 2018 (4.9% en 2017).

2.1.5. Cuenta Capital

Los ingresos de la cuenta capital presentaron un valor de US\$168.2 millones en 2018, US\$12.3 millones menos interanualmente; explicado por la disminución en el flujo de remesas familiares destinadas a inversiones en capital fijo.

2.1.6. Cuenta Financiera

Los flujos financieros registraron entradas netas de divisas por US\$1,254.8 millones, superiores en US\$35.1 millones a lo alcanzado en 2017.

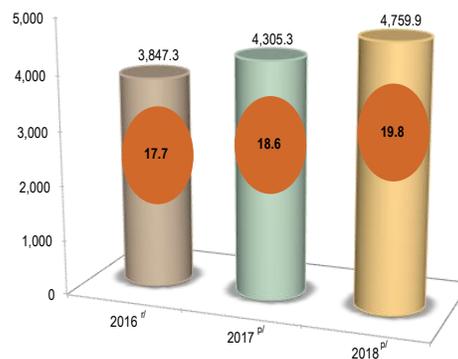
En 2018, la balanza de servicios totalizó un déficit de US\$806.6 millones, superior en US\$217.4 millones a lo contabilizado en 2017. Por su parte, los ingresos alcanzaron US\$1,322.8 millones, aumentando US\$5.1 millones interanualmente, determinados fundamentalmente por el rubro de viajes turísticos. Mientras los egresos presentaron US\$2,129.4 millones, US\$222.5 millones más respecto al año pasado, resultado relacionado con el pago de servicios de transporte a no residentes.

2.1.3. Balanza de Renta

La balanza de renta reflejó un déficit de US\$1,600.1 millones, inferior en US\$35.6 millones comparado con lo observado en 2017 (US\$1,635.7 millones); los egresos totalizaron US\$1,772.4 millones, resultado vinculado con la reinversión de utilidades

Remesas Familiares Corrientes

(En millones de dólares de Estados Unidos de América y porcentaje del PIB)



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH

^{rf} Revisado

^{pf} Preliminar

Los ingresos netos por inversión directa se ubicaron en US\$1,145.5 millones, comportamiento influenciado por los flujos de IED recibidos, que se ubicaron en US\$1,225.8 millones, US\$40.1 millones más a lo observado en 2017; contrarrestado por la salida de inversiones externas que significaron US\$80.3 millones en activos para los residentes.

Por su parte, la inversión de cartera presentó una salida de US\$18.4 millones, resultado relacionado con adquisiciones de títulos de deuda del Sector Privado no Financiero. La Otra Inversión generó ingresos netos por US\$127.7 millones, mayormente por endeudamiento del Gobierno General y el Sector Privado Financiero y no Financiero.

2.2. Deuda Externa Total

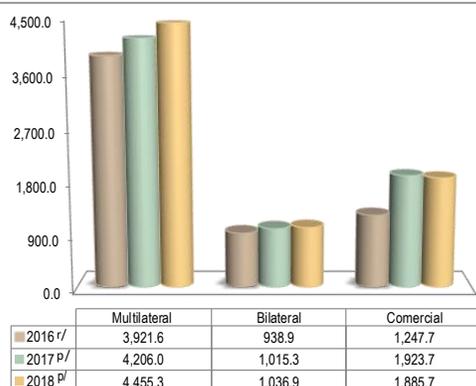
El saldo de la deuda externa total fue de US\$9,018.9 millones a diciembre de 2018 (37.3% del PIB), mayor en US\$446.4 millones al del cierre de 2017, resultado de la utilización neta de US\$517.4 millones (desembolsos recibidos de US\$2,309.6 millones menos pagos de capital por US\$1,792.2 millones), contrarrestado parcialmente por variaciones favorables de tipo de cambio por US\$71.0 millones. Del total de la deuda externa, US\$7,377.9 millones corresponden al sector público y US\$1,641.0 millones al sector privado.

2.2.1. Deuda Externa Pública

Saldo de Deuda Externa Pública por Acreedor

A diciembre de cada año

(En millones de dólares de Estados Unidos de América)



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH

^{r/} Revisado

^{p/} Preliminar

El sector público alcanzó un saldo de deuda externa de US\$7,377.9 millones (US\$7,145.0 millones a diciembre de 2017), explicado por una utilización neta de US\$268.6 millones, menos una fluctuación cambiaria favorable de US\$35.7 millones, propiciada por la apreciación del dólar de los EUA frente a otras monedas. A diciembre de 2018, el indicador Saldo de Deuda Externa del Sector Público/PIB⁶ se ubicó en 30.5%, menor en 0.6 pp al registrado a diciembre de 2017 (31.1%).

Por monedas, el saldo se conforma así: US\$6,103.2 millones en dólares de los EUA, US\$888.8 millones en Derechos Especiales de Giro (DEG)⁷, US\$272.1 millones en Euros y US\$113.8 millones en otras monedas⁸.

Durante 2018, el Gobierno de la República de Honduras contrató nuevo endeudamiento externo

por US\$535.5 millones, suscritos en su totalidad con organismos multilaterales; de los cuales, US\$189.8 millones son para el financiamiento de programas de apoyo presupuestario y US\$345.7 millones para proyectos y programas. El monto suscrito para la ejecución de proyectos y programas se encuentra dentro del límite establecido en la Política de Endeudamiento Público 2018-2021⁹, que asciende a un techo de US\$387.2 millones en 2018.

⁶ PIB versión Revisión del Programa Monetario 2018-2019.

⁷ Los DEG son un activo de reserva internacional creado en 1969 por el FMI para complementar las reservas oficiales de los países miembros.

⁸ Won Coreano, Dinar Kuwaití, Yen Japonés y Franco Suizo, entre otros.

⁹ Política de Endeudamiento Público 2018-2021(Addendum), publicada por la Secretaría de Finanzas en su página Web <http://www.sefin.gob.hn/wp-content/uploads/2012/04/Politica-de-Endeudamiento-Publico-2018-2021-Addendum.pdf>

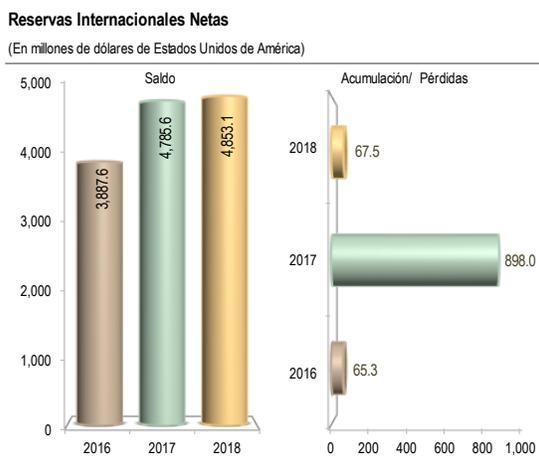
2.2.2. Deuda Externa Privada

A diciembre de 2018, el sector privado adeuda al exterior US\$1,641.0 millones (US\$1,427.5 millones al cierre del año precedente). Este resultado fue producto de la utilización neta de US\$248.8 millones (desembolsos recibidos de US\$1,805.8 millones menos pagos de capital por US\$1,557.0 millones), contrarrestado -en parte- por una variación cambiaria favorable por US\$35.3 millones. La composición por sectores muestra que el Sector Privado Financiero (SPrF) adeuda US\$1,474.8 millones y US\$166.2 millones el Sector Privado No Financiero (SPrNF). Por plazos, la deuda del SPrF a largo plazo representó 53.6% (US\$790.9 millones) y a corto plazo el restante 46.4% (US\$683.9 millones).

Del total de desembolsos recibidos durante el 2018, 98.9% (US\$1,785.5 millones) fue captado por el SPrF. Asimismo, se erogó por concepto de servicio de deuda externa privada US\$1,575.1 millones (US\$1,679.0 millones en 2017); con 96.9% de pagos de capital realizados por el SPrF y 3.1% por el SPrNF. De intereses y comisiones, el sector privado pagó US\$18.1 millones, atribuyéndose US\$10.8 millones (59.7%) al SPrNF y US\$7.3 millones (40.3%) al SPrF.

2.3. Reservas Internacionales Netas

El saldo de las RIN se situó en US\$4,853.1 millones, mayor en US\$67.5 millones con relación a diciembre de 2017 (US\$4,785.6 millones), acumulación originada por compra de divisas de US\$9,838.4 millones (principalmente de remesas familiares, exportaciones de bienes y servicios y maquila) y donaciones externas en US\$44.3 millones; flujos compensados parcialmente por venta de divisas en subasta por US\$7,877.3 millones (básicamente de las actividades comercio y manufactura), importación de combustibles de US\$1,512.6 millones, otros egresos netos en US\$369.0 millones (en su mayoría por depósitos para encaje) y servicio neto de deuda externa por US\$56.3 millones.

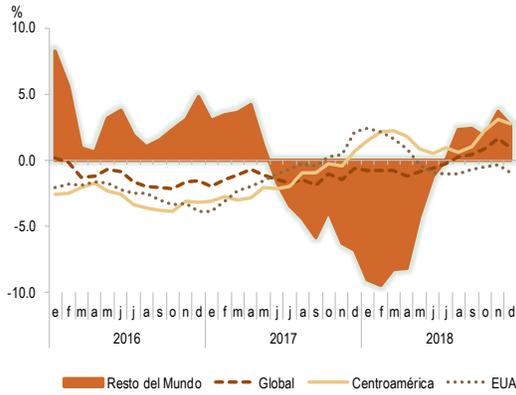


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH

Según metodología del FMI, las reservas internacionales, a diciembre de 2018, cubrieron 5.16 meses de importaciones de bienes y servicios, cumpliendo así con el parámetro establecido en la Revisión del Programa Monetario 2018-2019 (cobertura igual o superior a 4.5 meses).

Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real

(Variaciones porcentuales interanuales)



Fuente: Sección de Indicadores Económicos, BCH

2.4. Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER)

A diciembre de 2018, la variación interanual del ITCER Global fue de 0.92%, indicando pérdida teórica de competitividad de las exportaciones hondureñas frente a la de sus principales socios comerciales. Pese a que se observó una mayor depreciación del lempira (3.27%) frente al dólar de los EUA, con relación a la de los socios comerciales (2.15%), ese diferencial no compensó la mayor inflación interna (4.22%) respecto a la externa (2.07%).

Con los socios de Centroamérica y el resto del mundo se presentó pérdida teórica de competitividad de 2.74% y 2.63%, respectivamente; en sentido contrario, se observó ganancia teórica de competitividad de 0.94% con los EUA.

3. Sector Fiscal¹⁰

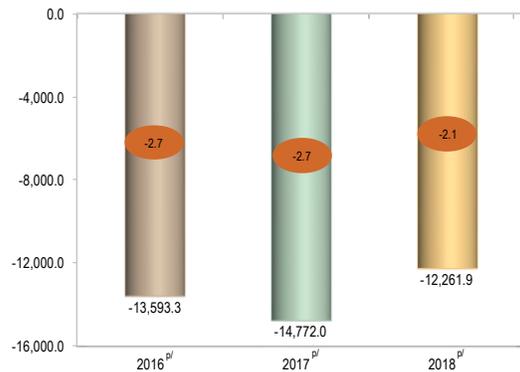
La cuenta financiera de la Administración Central (AC), al cierre de 2018, registró un déficit de L12,261.9 millones (L14,772.0 millones a diciembre de 2017), equivalente a 2.1% como porcentaje del PIB (2.7% en 2017). El déficit fue resultado de mayores gastos totales de L128,517.1 millones, con relación a los ingresos de L116,255.2 millones.

Ingresos

Al cierre de 2018, los ingresos totales de la AC se situaron en L116,255.2 millones (L110,174.6 millones a igual fecha del año anterior), siendo los ingresos tributarios sobre ventas y la renta los que representaron 64.5% del total; resultado atribuido a la ejecución de medidas orientadas al mejoramiento de la recaudación tributaria.

Déficit de la Administración Central

(En millones de lempiras y en porcentaje del PIB)



Fuente: Secretaría de Finanzas

^{pl} Preliminar

¹⁰ Sefin en conjunto con BCH.

Gastos

En el período analizado, los gastos totales sumaron L128,517.1 millones (L124,946.6 millones en diciembre de 2017), de los cuales corresponden 42.8% a gastos de consumo, 23.7% a gastos de capital, 20.1% a transferencias corrientes y 13.4% a pago de intereses.

Los gastos corrientes totalizaron L98,026.6 millones (L95,415.6 millones al cierre de 2017); de éstos, el gasto de consumo fue L55,032.3 millones (9.6% como porcentaje del PIB), destinado al pago de remuneraciones L43,983.2 millones y a la adquisición de bienes y servicios L11,049.0 millones; transferencias corrientes por L25,821.1 millones; intereses de deuda por L17,173.2 millones, cancelados a acreedores internos (L11,000.4 millones) y externos (L6,172.8 millones).

Los gastos de capital sumaron L30,490.5 millones, destinados a transferencias de capital L17,545.8 millones e inversión real L12,944.6 millones.

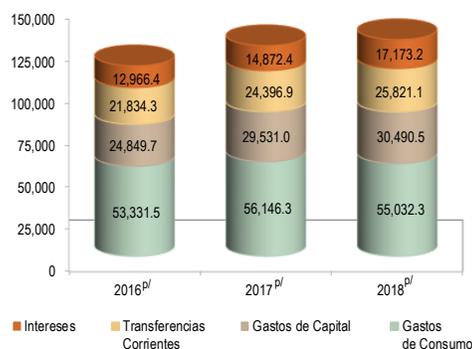
Déficit y Financiamiento

A diciembre de 2018, el déficit de la AC fue L12,261.9 millones (2.1% del PIB), financiándose en L7,099.6 millones con fondos internos y L5,162.3 millones con fondos externos.

El saldo de la deuda interna de la AC fue L109,845.4 millones, del cual 99.4% correspondió a deuda bonificada, cuyos principales tenedores son organismos descentralizados (L49,681.5 millones); BCH (L30,157.1 millones), debido en parte a la bonificación de la deuda cuasifiscal de la AC¹¹; y bancos comerciales (L12,200.8 millones).

Gastos de la Administración Central

(En millones de lempiras)

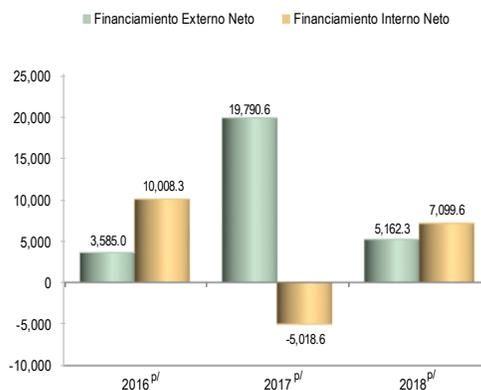


Fuente: Secretaría de Finanzas

^{Pf} Preliminar

Financiamiento del Déficit de la Administración Central

(En millones de lempiras)



Fuente: Secretaría de Finanzas

^{Pf} Preliminar

C. Medidas de Política e Indicadores Monetarios

1. Política Monetaria y Crediticia

Con la finalidad de velar por el mantenimiento del valor interno y externo de la moneda nacional y propiciar el buen funcionamiento de los sistemas de pagos y financiero del país, el Directorio del BCH aprobó el Programa Monetario 2018-2019 (PM), en el cual se establecieron las medidas de política monetaria, crediticia y cambiaria, así como las proyecciones de las principales variables de la economía hondureña. En 2018, se continuó utilizando la Tasa de Política Monetaria (TPM) como variable operativa de referencia para señalar las tasas de interés del mercado interbancario y de

¹¹ Convenio de Recapitalización del BCH entre la Sefin y el BCH, aprobado en diciembre de 2012 con el objeto de establecer una dinámica de pago al BCH por el saldo de pérdidas cuasi-fiscales acumulado por la Sefin correspondiente a varios períodos.

las operaciones de mercado abierto, manteniéndola en un nivel de 5.50%; sin embargo, en sesión ordinaria No.158-10-12/2018 el Comité de Operaciones de Mercado Abierto del BCH acordó aumentar la TPM en 25 puntos básicos estableciéndola en 5.75% a partir del 7 de enero de 2019.

Adicionalmente, se ha continuado ofreciendo las Facilidades Permanentes de Crédito (FPC) y las Facilidades Permanente de Inversión (FPI) con el objetivo de poner a la disposición del sistema financiero instrumentos que coadyuven a la gestión eficiente de la liquidez de corto plazo de sus tesorerías.

1.1. Programa Monetario 2018-2019

El Directorio del BCH, mediante Resolución No.98-3/2018 del 8 de marzo de 2018, aprobó el PM, tomando en consideración la actualización de las perspectivas de crecimiento de la economía mundial publicadas por el FMI, el desempeño económico nacional y las cifras fiscales suministradas por la Secretaría de Estado en el Despacho de Finanzas (Sefin). El PM estableció un rango de crecimiento del PIB entre 3.8% y 4.2% para los dos años proyectados (2018-2019), así como una inflación que oscilaría en un rango de 4.0% \pm 1.0 pp para ambos años. Asimismo, se esperaba una acumulación de reservas internacionales que permita alcanzar una cobertura de más de 4.5 meses de importación de bienes y servicios, con el propósito de preservar la posición externa del país.

Mediante Resolución No.336-8/2018 del 16 de agosto de 2018, se aprobó la Revisión al Programa Monetario, en donde se observó que la evolución del crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2018 fue menor a lo estimado en el PM publicado en marzo. Parte de este comportamiento respondió a factores específicos de demanda, principalmente por la moderación de la inversión pública; compensado parcialmente por la confianza del sector privado reflejada en la evolución del consumo privado. En este contexto, el rango de crecimiento económico previsto para el bienio 2018-2019 se modificó a 3.6% - 4.0%. Por su parte, no se identificaron riesgos inflacionarios adicionales por lo que el rango de inflación se mantuvo de acuerdo a lo contemplado a inicios de año en el PM (4.0% \pm 1.0 pp).

Principales Resultados Macroeconómicos

Conceptos	Programa Monetario 2018-2019		Revisión Programa Monetario 2018-2019	
	2018	2019	2018	2019
Inflación (Variación porcentual interanual del IPC)	4.0 \pm 1.0 pp	4.0 \pm 1.0 pp	4.0 \pm 1.0 pp	4.0 \pm 1.0 pp
Producto Interno Bruto (Variación porcentual interanual)	3.8 - 4.2	3.8 - 4.2	3.6 - 4.0	3.6 - 4.0
Exportaciones de Bienes (Variación porcentual interanual)	1.4	4.9	2.1	3.7
Importaciones de Bienes (Variación porcentual interanual)	6.5	5.3	7.2	5.4
Déficit en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (% del PIB)	4.0	4.0	3.0	4.0
Cobertura de Reservas Internacionales (meses de Importaciones de bienes y servicios)	> 4.5	> 4.5	> 4.5	> 4.5
Déficit de la Administración Central (% del PIB)*	3.2	3.3	2.6	2.9
Déficit del Sector Público no Financiero (% del PIB)*	1.2	1.0	1.2	0.8
Depósitos Totales en las Otras Sociedades de Depósito (OSD) (Variación porcentual interanual)	11.5	11.6	9.9	9.7
Crédito de las OSD al Sector Privado	10.7	10.8	10.7	10.9

* Las proyecciones de las cifras fiscales son proporcionadas por la Secretaría de Finanzas

1.2. Operaciones Monetarias

La Comisión de Operaciones de Mercado Abierto (COMA) es la encargada de dar seguimiento y aplicar los lineamientos de política monetaria establecidos por el Directorio del BCH en el Programa

Monetario, acorde al comportamiento de las principales variables económicas, así como de la coyuntura nacional e internacional.

En el 2018, se continuó con la realización de las subastas diarias dirigidas exclusivamente a las instituciones del sistema financiero nacional, adjudicándose un promedio diario de L6,115.1 millones a una tasa de interés promedio ponderado de 5.38%, cercano al nivel de la TPM vigente a esa fecha (5.50%).

La colocación bruta, mediante el mecanismo de subasta, alcanzó un saldo de L1,562,102.9 millones y vencimientos por L1,565,949.0 millones; de las negociaciones totales corresponden L1,522,669.7 millones a colocaciones en las subastas diarias de Letras del BCH con vencimientos que alcanzaron un valor de L1,526,877.2 millones y las subastas estructurales de Letras del BCH con L35,178.5 millones en colocaciones y vencimientos por una suma de L35,565.8 millones. Por su parte, la Subasta de Bonos del BCH alcanzó un monto de L4,254.7 millones (0.2%) y vencimientos de L3,506.0 millones (0.2%).

Las tasas de corte de las diferentes emisiones vigentes correspondientes a las Subastas Estructurales de Letras del BCH en Moneda Nacional (MN) mostraron una tendencia estable, tasas de corte de 6.60% para el plazo de 329-364 días, 6.45% de 238-273 días, 6.25% de 147-182 días y 6.00% de 56-91 días durante 2018. En tanto, la tasa de corte de los bonos del BCH fue 7.20%.

Encaje Legal e Inversiones Obligatorias

Los porcentajes de requerimientos del encaje legal e inversiones obligatorias en MN se han mantenido en 12.0% y 5.0%, respectivamente. Por su parte, en Moneda Extranjera (ME), el encaje legal e inversiones obligatorias permaneció en 12.0% cada uno.

En febrero de 2018, mediante Resolución No.72-2/2018, el Directorio del BCH estableció que el requerimiento de inversiones obligatorias en MN, podrá ser mantenido hasta 2.0% de las Obligaciones Depositarias registradas al 14 de marzo de 2018 con el flujo neto acumulado de créditos (desembolsos totales de cada préstamo nuevo menos abonos de capital) otorgados entre el 15 de marzo de 2018 y el 15 de marzo de 2020 por las instituciones del sistema financiero a personas naturales de nacionalidad hondureña, para la adquisición de terreno y la construcción de vivienda en el mismo y la construcción de nueva vivienda urbana o rural (en caso de contar con el terreno), exceptuando los concedidos con fondos del Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (Banhprovi), siempre que el valor de la vivienda no exceda al equivalente a doscientos veinte (220) salarios mínimos, utilizando para ello el monto máximo de la escala de salarios establecidos por la entidad estatal competente.

Facilidades Permanentes de Inversión, de Crédito y Reportos

Las ventanillas de las Facilidades Permanentes de Inversión (FPI) y de Crédito (FPC) continuaron funcionando, facilitando el manejo de liquidez del sistema financiero en el corto plazo, es así que el monto transado de FPI en 2018 fue de L74,318.5 millones (L84,760.0 millones en 2017), con un promedio mensual de inversión de L6,193.2 millones. Las operaciones de FPC presentaron mayor dinamismo, al registrar 241 operaciones por un valor de L106,634.0 millones (L69,187.0 millones al cierre de 2017, resultado de 220 transacciones).

Los Reportos de Valores Gubernamentales en MN mostraron crecimiento en comparación al año previo, al registrarse 313 operaciones, a una tasa promedio ponderado de 7.25%. El valor de los reportos negociados fue de L129,861.9 millones (al cierre de 2017 se realizaron 255 operaciones a una tasa promedio ponderado de 7.25% y por un valor de L90,285.5 millones).

1.3. Medidas de Política Crediticia

A través de la Ley de Apoyo Financiero para los Sectores Productivos, creada mediante Decreto No.175-2008, se autorizó al BCH para que en forma excepcional y con carácter de emergencia, habilitara recursos financieros, destinados al financiamiento de los sectores productivos y de vivienda, canalizados por Banhprovi en condición de fiduciario (reformado mediante los decretos No.91-2013, No.67-2009 y No.57-2013).

A diciembre de 2018, con fondos del fideicomiso BCH-Banhprovi se han otorgado créditos por L28,530.1 millones. Dicho monto incluye las colocaciones con fondos de las recuperaciones de capital e intereses generados; otorgándose 74.5% al financiamiento de viviendas y bienes inmuebles, 17.9% a la producción y 7.6% a microcrédito. Los créditos nuevos otorgados durante 2018 fueron por un total de L1,905.0 millones.

2. Política Cambiaria

El régimen de banda cambiaria continuó siendo utilizado por el BCH para la adjudicación de divisas y la determinación del Tipo de Cambio de Referencia. Los precios ofertados por parte de los agentes cambiarios no deberán diferir en más del 1% por arriba o abajo del promedio del precio base de las siete (7) subastas previas.

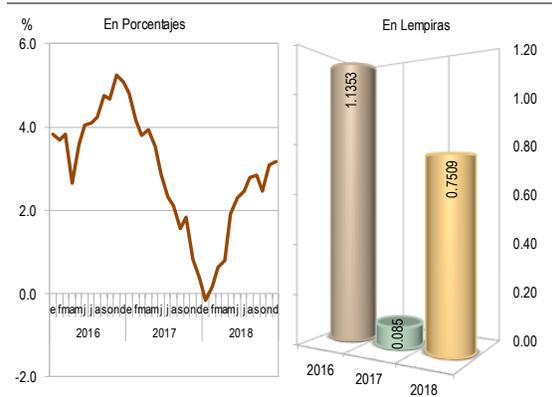
2.1. Operaciones en Divisas

El tipo de cambio nominal registró una depreciación interanual de 3.18%, situándose en L24.3388 por US\$1.00 a diciembre de 2018.

Este resultado fue determinado por el comportamiento del diferencial de tasas de inflación entre Honduras y sus principales socios comerciales, así como por la evolución de sus respectivos tipos de cambio con relación al dólar de los EUA y la acumulación de RIN del BCH.

Tipo de Cambio de Referencia

(Variaciones interanuales en porcentajes y lempiras)



Fuente: Departamento Internacional, BCH

A través del Sistema Electrónico de Negociación de Divisas (SENDI), el BCH adjudicó US\$11,494.7 millones a diciembre de 2018, denotando un aumento de US\$922.7 millones (8.7%) respecto al año previo, principalmente por la mayor demanda para la importación de bienes y servicios.

La compra de divisas totalizó US\$11,890.1 millones, superior en US\$858.7 millones a la registrada a diciembre de 2017, resultado básicamente del crecimiento de las exportaciones de bienes, servicios y transferencias corrientes (remesas familiares).

En lo referente a las transacciones efectuadas en el Mercado Interbancario de Divisas (MID), a partir del primer trimestre de 2018 se amplió de 10% a

20% el porcentaje de divisas para cubrir erogaciones propias de los agentes cambiarios y para negociación en el MID. A diciembre de 2018, se registraron 3,025 operaciones por ofertas de compras, por un total de US\$1,156.6 millones y 2,861 operaciones por ofertas de ventas, por un total de US\$1,592.2 millones; lo que representó un exceso de oferta de ventas por US\$435.6 millones. Asimismo, se presentaron calces de ofertas por US\$913.1 millones al Tipo de Cambio de Referencia del día de la negociación.

3. Indicadores Monetarios y Financieros

Resultado del dinamismo de la actividad económica, el saldo de la captación total fue de L315,099.9 millones al cierre de 2018, superior en 10.0% con relación a diciembre de 2017. Por su parte, el saldo del crédito del sector financiero al sector privado fue de L356,657.2 millones (L307,974.1 millones a diciembre de 2017).

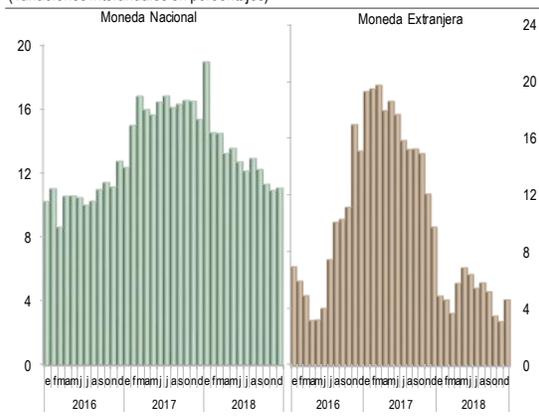
3.1. Agregados Monetarios y Crediticios

El Dinero en Sentido Amplio (M3) registró un saldo de L344,654.8 millones a diciembre de 2018 (L314,962.2 millones a igual fecha de 2017), registrando un aumento de 9.4% (L29,692.5 millones); los recursos en MN fueron L260,984.8 millones y en ME L83,670.0 millones.

La expansión observada en el M3 por instrumento, se explica por el crecimiento en: los depósitos a plazo fijo y de ahorro por L24,183.3 millones (de los cuales, 87.5% corresponde a MN y 12.5% en ME); en los depósitos transferibles en L3,721.6 millones (principalmente en MN); en los valores distintos de acciones por L818.6 millones; así como por billetes y monedas en poder del público L969.2 millones.

Dinero en Sentido Amplio (M3), por Tipo de Moneda

(Variaciones interanuales en porcentajes)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH

3.1.1. Captación de Recursos

Como resultado del dinamismo de la actividad económica, a diciembre de 2018 el saldo de la captación total fue de L315,099.9 millones, superior en 10.0% con relación al año previo, cuando registró un saldo de L286,376.5 millones; del total de los depósitos, 90.3% correspondieron al sector privado; 7.9% al sector público y otras sociedades financieras, y 1.8% a valores. Además, se observó un grado de dolarización de 26.6% (27.9% en diciembre de 2017).

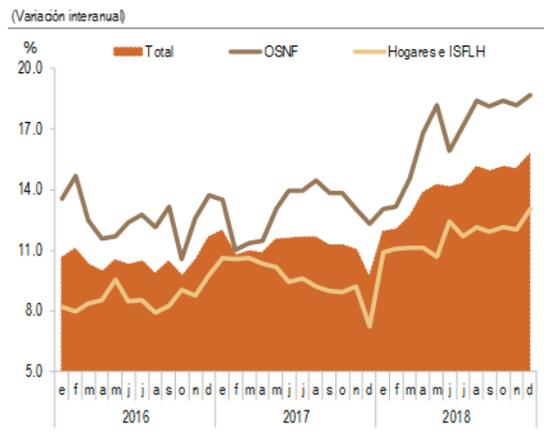
3.1.2. Crédito al Sector Privado

El saldo del crédito del sector financiero al sector privado fue de L356,657.2 millones (L307,974.1 millones a diciembre de 2017), de los cuales L347,983.2 millones los otorgaron las Otras Sociedades de Depósito¹². El incremento interanual de L48,683.1 millones (15.3%) fue determinado por las alzas en el crédito en MN por L33,879.0 millones y en ME por L14,804.2 millones.

¹² Comprende bancos comerciales, de desarrollo, sociedades financieras y cooperativas de ahorro y crédito.

Del total del saldo del crédito en 2018, 49.7% se destinó al financiamiento de los hogares e Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH), y 50.3% al sector empresarial; este último expandió interanualmente el uso del crédito en MN por L13,531.0 millones y en ME por L14,702.5 millones. Por su parte, el sector “Hogares” presentó un aumento en el crédito en MN de L20,348.0 millones y en L101.6 millones en ME. El grado de dolarización del crédito fue de 26.4%, superior en 0.6 pp al observado en 2017 (25.8%).

Crédito al Sector Privado



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH

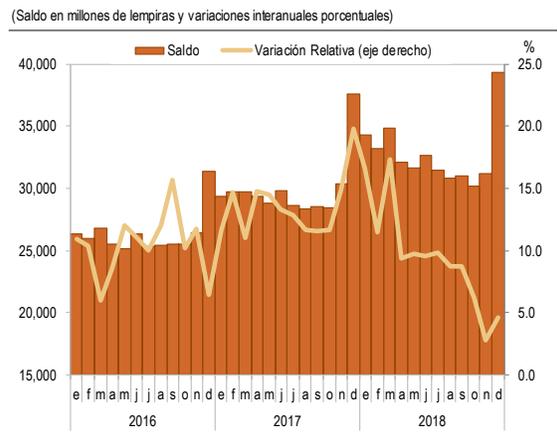
Con relación a los préstamos nuevos otorgados por el sistema financiero al sector privado, a diciembre de 2018 reflejaron un flujo acumulado de L271,793.7 millones, mayores en L30,160.2 millones a los concedidos en 2017 (L241,633.5 millones); los mismos fueron destinados a las actividades agropecuarias (43.2%), industria manufacturera (29.6%), comercio (22.5%), propiedad raíz (13.6%) y consumo en (7.3%); lo anterior fue compensado -en parte- por la reducción experimentada en el rubro servicios.

actividades agropecuarias (43.2%), industria manufacturera (29.6%), comercio (22.5%), propiedad raíz (13.6%) y consumo en (7.3%); lo anterior fue compensado -en parte- por la reducción experimentada en el rubro servicios.

3.2. Emisión Monetaria

A diciembre de 2018, la emisión monetaria mostró un saldo de L39,292.3 millones, mayor en L1,725.8 millones con relación al cierre de 2017 (L37,566.6 millones).

Emisión Monetaria Diaria



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH

El comportamiento en 2018 se explicó esencialmente por menor tenencia de valores por parte de las Otras Sociedades de Depósito (L6,179.1 millones) y recursos para cubrir requerimientos de encaje (L304.0 millones), así como por la mayor colocación de Reportos de Valores Gubernamentales (L4,125.0 millones) y la acumulación en las RIN (L1,642.8 millones); movimientos contrarrestados por el incremento en los depósitos en el BCH por parte del Sector Público No Financiero (L7,749.1 millones) y de las Otras Sociedades Financieras (L1,472.3 millones), sumado a la caída en los otros activos internos (L1,171.9 millones).

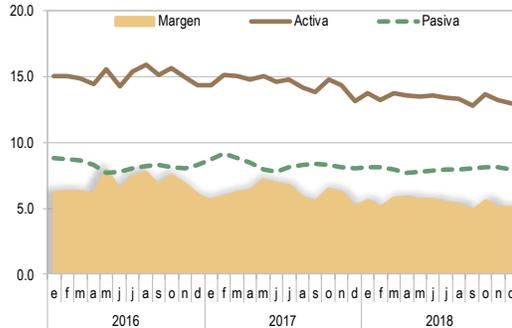
3.3. Tasas de Interés

3.3.1. Tasas de Interés sobre Operaciones Nuevas del Sistema Bancario Nacional

La tasa de interés activa promedio ponderado sobre operaciones nuevas en MN se situó en 12.99% en diciembre de 2018, y la pasiva en 7.95%, reflejando la activa una disminución de 0.17 pp y la pasiva una reducción de 0.43 pp, al compararse con lo reportado al mismo mes del año anterior. El margen de intermediación financiera en esta moneda se ubicó en 5.04 pp, superior en 0.26 pp respecto al registrado doce meses atrás (4.78 pp).

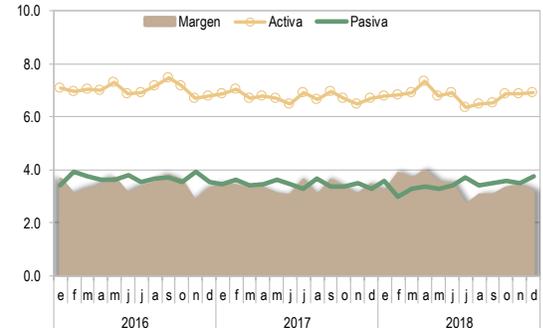
En tanto, en ME la tasa de interés promedio ponderado activa y pasiva se ubicaron en 6.94% y 3.77%, respectivamente (6.71% y 3.41%, en su orden, en diciembre de 2017). El margen de intermediación financiera en esta moneda fue de 3.17 pp (3.30 pp en diciembre de 2017).

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



Fuente: Departamento de Análisis Macroeconómico, BCH

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



Fuente: Departamento de Análisis Macroeconómico, BCH

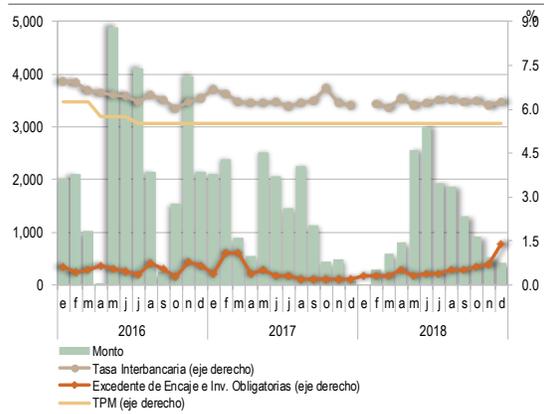
3.3.2. Tasas de Interés del Mercado Interbancario

Los préstamos interbancarios continuaron siendo garantizados casi en su totalidad mediante la figura de reporto, contribuyendo a una mejor transmisión de la política monetaria; derivado de lo anterior, la tasa de interés interbancaria promedio ponderado al cierre de diciembre de 2018 se ubicó en 6.24%, superior a la registrada en diciembre de 2017 (6.15%).

En el mismo período, los préstamos otorgados sumaron L14,085.2 millones, de los cuales el 93.1% fue otorgado bajo la figura de reporto; realizándose un total de 115 operaciones interbancarias (de las cuales, solamente 13 se efectuaron bajo la figura fiduciaria) con un promedio mensual de colocación de L1,173.8 millones.

Tasa Promedio y Monto Transado Mensualmente en el Mercado Interbancario

(En millones de lempiras y porcentajes)



Fuente: Departamento de Análisis Macroeconómico, BCH

3.4. Recursos Disponibles del Sistema Financiero

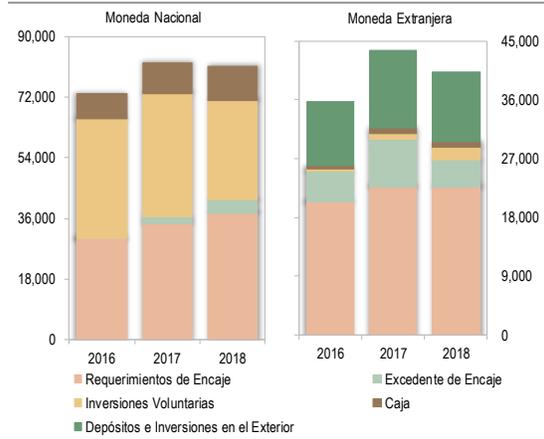
A diciembre de 2018, los recursos totales fueron L121,601.8 millones, menores en L4,315.4 millones (-3.4%) en relación al cierre de 2017; saldo que se conformó por exigibilidades para el cumplimiento de requerimientos de encaje e inversiones obligatorias de L60,158.3 millones, inversiones voluntarias de L31,189.5 millones, depósitos e inversiones en el exterior de L10,745.6 millones, excedentes de encaje de L8,504.7 millones y saldos de caja de L11,003.7 millones.

El sistema bancario mantuvo exigibilidades para el cumplimiento de los requerimientos de encaje e inversiones obligatorias en MN por L37,485.9 millones, las que sumadas a los recursos de disponibilidad de L43,803.0 millones (inversiones voluntarias L29,334.7 millones, caja L10,213.3 millones y excedente de encaje L4,255.0 millones), genera un total de recursos del sector bancario en MN por L81,288.9 millones; inferiores en L986.0 millones al saldo del cierre de 2017 (L82,274.9 millones).

El sistema bancario reportó recursos en depósitos e inversiones en el exterior en ME, expresados en lempiras, por L10,745.6 millones, excedentes de encaje de L4,249.7 millones, inversiones voluntarias de L1,854.8 millones y caja de L790.4 millones, los que sumados conforman recursos disponibles por L17,640.5 millones; por su parte, los requerimientos de encaje e inversiones obligatorias fueron L22,672.4 millones y totalizan recursos en ME por L40,312.9 millones, menor en L3,329.4 millones al observado al cierre de 2017.

Recursos Totales del Sistema Bancario Nacional

(Saldo en millones de lempiras)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH





GESTIÓN DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS





A. Operaciones del Banco Central de Honduras

1. Estados Financieros

A diciembre de 2018, los activos totales del BCH (según el Estado de Situación Financiera) sumaron L175,848.0 millones, mostrando una variación de L8,432.6 millones (5.0%) comparado con 2017, derivado básicamente por el aumento en los Activos Internacionales de L5,427.7 millones (4.4%), asociado a la cuenta de Oro y Divisas en L5,187.4 millones (4.7%); representando 65.3% del total de los activos.

La cuenta Crédito e Inversiones constituyó 24.7% del total de los activos y se incrementó L3,206.6 millones (8.0%), originado del alza de L3,778.0 millones (21.5%) en el sector financiero, debido a mayores operaciones de acuerdos de recompra por L4,125.0 millones.

La cuenta Propiedades se redujo L72.6 millones (-3.5%), básicamente por el registro de la depreciación de estos bienes por L148.4 millones, contrarrestado por la capitalización y adquisición de diferentes clases de activos del BCH por L75.8 millones. Los Otros Activos Internos cayeron L129.1 millones, por reducción en las cuentas de Intereses por Cobrar por L118.8 millones y Bienes por Adquirir por L10.3 millones.

Estado de Situación Financiera del Banco Central de Honduras

(Saldo en millones de lempiras)

Concepto	2016	2017	2018	Variación Absoluta		Variación Relativa	
				2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017
Activo	143,798.5	167,415.4	175,848.0	23,616.9	8,432.6	16.4	5.0
Activos Internacionales	102,516.1	124,554.9	129,982.6	22,038.8	5,427.7	21.5	4.4
Crédito e Inversiones	38,635.9	40,172.4	43,379.0	1,536.5	3,206.6	4.0	8.0
Propiedades	1,993.7	2,057.3	1,984.7	63.6	-72.6	3.2	-3.5
Otros Activos Internos	652.8	630.8	501.7	-22.0	-129.1	-3.4	-20.5
Pasivos	138,667.8	161,843.4	166,714.3	23,175.6	4,870.9	16.7	3.0
Pasivos Internacionales de Corto Plazo	4,418.2	4,728.0	4,633.8	309.8	-94.2	7.0	-2.0
Endeudamiento Externo a Corto y Mediano Plazo	5,000.1	5,142.2	5,223.5	142.1	81.3	2.8	1.6
Emisión Monetaria	31,359.5	37,566.6	39,292.3	6,207.1	1,725.7	19.8	4.6
Depósitos	56,715.5	63,624.5	71,025.3	6,909.0	7,400.8	12.2	11.6
Títulos y Valores del BCH	36,282.5	45,827.0	41,382.9	9,544.5	-4,444.1	26.3	-9.7
Asignaciones Especiales de Giro	3,913.1	4,160.4	4,192.3	247.3	31.9	6.3	0.8
Otros Pasivos Internos	978.9	794.7	964.1	-184.1	169.4	-18.8	21.3
Patrimonio	5,130.7	5,572.0	9,133.7	441.2	3,561.7	8.6	63.9
Pasivo más Patrimonio	143,798.5	167,415.4	175,848.0	23,616.9	8,432.6	16.4	5.0

Fuente: Departamento de Contaduría, BCH

Al cierre de 2018, los pasivos totales registraron un saldo de L166,714.3 millones, incrementándose L4,870.9 millones (3.0%); comportamiento que fue generado principalmente por las variaciones en las cuentas de: Depósitos, que aumentó en L7,400.8 millones (11.6%); y Emisión Monetaria, que creció en L1,725.7 millones (4.6%), derivado de la mayor demanda de billetes en circulación de los sectores económicos, mediante los retiros efectuados por el Sistema Financiero. En contraste con lo anterior, los Títulos y Valores del BCH presentaron disminución por L4,444.1 millones (-9.7%), fundamentalmente por cambios en las Inversiones no Obligatorias en MN.

Por su parte, el Patrimonio mostró variación de L3,561.7 millones (63.9%), donde las reservas patrimoniales cambiaron L3,131.8 millones (60.8%), principalmente por el traslado de la

revalorización cambiaria por L2,860.5 millones a la Reserva por Fluctuación Cambiaria; así como por el incremento de Reservas por Aportes e Inversiones a Organismos Internacionales por L143.2 millones y la constitución de la Reserva de Adopción e Implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por L141.1 millones, producto de la Utilidad del Ejercicio de 2017.

2. Auditoría Externa a los Estados Financieros

La adjudicación del contrato a la firma auditora Horwath Central America, S. de R.L. de C.V. se efectuó mediante Resolución No.330-8/2018 del 16 de agosto de 2018, con el propósito de dictaminar y emitir opinión sobre la razonabilidad de las cifras de los estados financieros del BCH al 31 de diciembre de 2018. La citada firma inició el proceso de revisión de los mismos a finales de septiembre de 2018, con información al mes previo.

Igualmente, la Institución ha entregado información de sus operaciones para atender los requerimientos del Tribunal Superior de Cuentas (TSC), Contaduría General de la República, Comisión Nacional de Bancos y Seguros, Servicio de Administración de Rentas y los auditores externos e internos. Además, se atendieron solicitudes de confirmación de saldos del Gobierno Central, instituciones financieras, entes fiscalizadores y otras instituciones.

3. Deuda Externa del BCH

La deuda externa del BCH contabilizó un saldo de US\$88.0 millones, menor en US\$1.0 millón (1.1%) con relación al cierre del año anterior, producto del pago de capital a Eximbank China; al totalizar este pago y los de intereses, se efectuó erogación por servicio de la deuda externa del BCH por US\$3.7 millones, correspondiendo los restantes US\$2.7 millones a cancelación de intereses a Guatemala, México y Eximbank China.

4. Emisión y Desmonetización de Especies Monetarias

En cumplimiento con lo establecido en la Constitución de la República, la Ley del BCH y la Ley Monetaria, el BCH continuó ejerciendo su función como único emisor de monedas y billetes de curso legal en el país.

Los billetes y monedas en circulación (emisión monetaria) acumularon un saldo de L39,292.3 millones, superior en L1,725.7 millones respecto al año previo; retirándose de circulación (desmonetización) L3,046.1 millones (7.8% del total de la emisión). Igualmente, para dar un

servicio de calidad a los agentes económicos y reemplazar los billetes no aptos para circulación, fue necesario efectuar nuevas emisiones de especies monetarias por un monto de L15,361.9 millones. Por su parte, los saldos de caja de billetes y monedas fueron de L24,436.6 millones, superiores en L10,590.1 millones con relación al año anterior.

Emisión y Desmonetización de Especies Monetarias

(Saldos en millones de lempiras)

Descripción	2016	2017	2018	Variaciones Absolutas	
				2017/2016	2018/2017
Emisión Monetaria	31,359.5	37,566.6	39,292.3	6,207.1	1,725.7
Billetes en Circulación	31,059.8	37,252.7	38,963.6	6,192.9	1,710.9
Monedas en Circulación	299.7	313.9	328.7	14.2	14.8
Desmonetización	5,797.1	3,811.5	3,046.1	-1,985.6	-765.4
Billetes Deteriorados	5,797.1	3,811.5	3,046.1	-1,985.6	-765.4
Nuevas Emisiones	16,313.9	10,266.1	15,361.9	-6,047.8	5,095.8
Billetes	16,297.2	10,242.1	15,351.6	-6,055.1	5,109.5
Monedas	16.7	24.0	10.3	7.3	-13.7
Saldos de Caja	13,599.1	13,846.5	24,436.6	247.4	10,590.1
Billetes	13,584.8	13,822.5	24,417.1	237.7	10,594.6
Monedas	14.3	24.0	19.5	9.7	-4.5

Fuente: Departamento de Emisión y Tesorería, BCH

B. Banco Central de Honduras como Agente Fiscal y Consejero Económico del Estado

1. Agente Fiscal del Estado

Las recaudaciones fiscales captadas por el sistema financiero a través de las instituciones bancarias autorizadas (impuestos, tasas aduaneras, tasa de vías públicas, patrimonio vial, transferencias y otros ingresos no tributarios) sumaron L105,509.4 millones en 2018, valor que fue acreditado en la cuenta de ingresos de la Tesorería General de la República. Asimismo, se efectuaron transferencias en representación del Gobierno por un monto total de L269.4 millones a las instituciones del sistema bancario nacional, por concepto de comisiones compensatorias de los servicios prestados por recaudaciones.

Las recaudaciones por la venta de especies fiscales y judiciales emitidas sumaron L48.6 millones, compuestas por papel especial notarial, libretas para pasaportes corrientes y para identificación de marinos, así como timbres para esencias y licores importados.

1.1 Marco Macro Fiscal de Mediano Plazo

En cumplimiento de lo establecido en los artículos 3, 5, 8 y 10 de la Ley de Responsabilidad Fiscal y como parte de la actualización del Marco Macro Fiscal de Mediano Plazo para el período 2018-2021, en enero de 2018 se participó en la elaboración del análisis de sostenibilidad de la deuda de nuestro país, concluyendo -en coordinación con las otras instituciones participantes- que el riesgo evidenciado para Honduras es bajo, en vista que todos los indicadores de solvencia y liquidez se encuentran por debajo de los umbrales establecidos en la metodología utilizada; conclusión avalada por diversos organismos financieros internacionales.

2. Convenio de Recapitalización

El BCH ha realizado importantes avances para garantizar la solidez de su posición patrimonial, permitiendo de esta manera la ejecución de sus funciones de forma más independiente, con la ejecución progresiva del “Convenio de Recapitalización”, suscrito entre la Sefin y el BCH en 2014. En ese sentido, en diciembre de 2018 se realizó permuta con nuevos bonos por L3,000.0 millones, emitidos a un plazo de cinco años y a una tasa de interés de 8% anual, pagadera semestralmente. A la fecha, se han realizado cuatro permutas, por L3,000.0 millones cada una, totalizando L12,000.0 millones del Convenio al finalizar 2018.

3. Fideicomisos Administrados por el Banco Central de Honduras

Dando cumplimiento a las atribuciones que la legislación vigente le confiere, esta Institución, en su condición de fideicomitente y fiduciario, desempeñando su función de banquero, agente fiscal y consejero económico y financiero del Estado y con el compromiso de dar seguimiento a los recursos del Fideicomiso BCH-BANHPROVI y administrar otros fideicomisos públicos, siguió aplicando políticas, normas y procedimientos establecidos por la administración superior del Banco, a través de su Comisión Fiduciaria (Cofid).

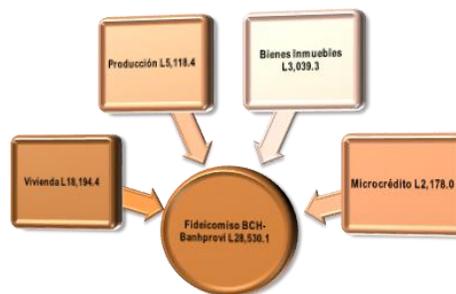
3.1. BCH-Banhprovi

A diciembre de 2018, este fideicomiso continuó desempeñado una importante función en el otorgamiento de financiamiento a sectores considerados prioritarios para la economía en la producción de bienes y servicios.

Los créditos otorgados con recursos provenientes del fideicomiso, desde 2009 a diciembre de 2018, contabilizan L28,530.1 millones, orientados al financiamiento de: la compra o construcción de viviendas L18,194.4 millones; actividades relacionadas a la producción L5,118.4 millones; al desarrollo de proyectos inmobiliarios L3,039.3 millones; y para proyectos productivos de la micro, pequeña y mediana empresa L2,178.0 millones

Durante el presente año, el BCH continuó desarrollando la supervisión y control de este fideicomiso, administrando el uso eficiente de los recursos financieros y verificando que la asignación del mismo esté en línea con los objetivos dispuestos en la Ley de Apoyo Financiero para los Sectores Productivos de Honduras, el contrato de fideicomiso suscrito entre las partes, las determinaciones emanadas por la Cofid y el resto de normativa legal aplicable.

Créditos Otorgados con Recursos del Fideicomiso BCH-Banhprohvi
Acumulados al 31 de diciembre de 2018
(En millones de lempiras)



Fuente: Unidad de Administración de Fideicomisos.

3.2. Apoyo para la Vivienda y el Sector Informal de la Economía

Al cierre de 2018 y a solicitud de la Sefin, en su carácter de fideicomitente, se continuó la suscripción de inversiones en bancos del exterior de los recursos del fideicomiso, para lo anterior se llevó un registro de las operaciones, una parte de la disponibilidad se mantiene en cuenta corriente para atender los requerimientos de la Sefin.

El Estado de Situación Financiera presenta activos totales por L153.9 millones, constituidos principalmente por Inversiones en el Exterior de L113.1 millones y Disponibilidades en el BCH de L40.1 millones. El pasivo y patrimonio está compuesto por el patrimonio fideicometido por L79.7 millones, excedente acumulado de ejercicios anteriores por L68.4 millones y del ejercicio por L5.8 millones.

3.3. Administración del Fondo de Protección y Seguridad Poblacional

Bajo Decreto Legislativo No.104-2012 del 25 de julio de 2012, se inició la gestión fiduciaria del BCH en la administración de este fideicomiso, a través del cual el Congreso Nacional de la República autorizó a la Sefin la suscripción de un contrato temporal de fideicomiso con esta Institución, para la administración de los recursos provenientes de la aplicación de la Ley de la Tasa de Seguridad, fortaleciendo así la política de seguridad del Estado.

Los activos totalizaron L442.3 millones a diciembre de 2018, compuestos por disponibilidades en el BCH por L237.9 millones, inversiones en bonos por L200.0 millones e intereses por cobrar sobre las inversiones por L4.4 millones. En tanto, el pasivo y patrimonio están integrados por patrimonio fideicometido de L337.8 millones, excedentes acumulados de años anteriores por L91.7 millones y del ejercicio por L12.7 millones.

Los recursos disponibles de este fideicomiso contabilizaron la suma de L4,568.3 millones durante 2018, ejecutándose transferencias por L4,419.8 millones; que se emplearon principalmente en efectuar: pagos a proveedores nacionales y extranjeros, cancelación de cuotas por líneas de crédito, transferencias a instituciones fideicomisarias y al Instituto Nacional Penitenciario.

3.4. Administración del Fondo de Solidaridad y Protección Social para la Reducción de la Pobreza Extrema

El propósito de la creación de este fideicomiso fue establecer un Fondo de Solidaridad y Protección Social destinado a la Reducción de la Pobreza Extrema; asimismo, asegurar la persistencia y ampliación de beneficiarios del Programa Bono 10,000 y otros proyectos y programas sociales impulsados por la Presidencia de la República o la Secretaría de Estado que designe el Consejo de Ministros.

A diciembre de 2018, las disponibilidades en el BCH fueron de L37.4 millones constituyendo el total de activos; con relación al pasivo y patrimonio, L11.7 millones pertenecen al patrimonio fideicometido y L25.7 millones al excedente acumulado.

3.5. Administración del Programa Presidencial Crédito Solidario

El Comité Técnico de este fideicomiso dictó instrucciones al fideicomitente para el uso de los recursos fideicometidos, por lo que el BCH durante el 2018 recibió un monto total de L50.0 millones, fondos que fueron solicitados en su totalidad por el fideicomitente para apoyar los programas de Crédito Solidario promovidos por el Gobierno de la República a nivel nacional.

3.6. Administración de los recursos del Fondo de Solidaridad con el Migrante Hondureño

El BCH continuó con la gestión fiduciaria de este fideicomiso como fiduciario, en donde la Sefin actúa como fideicomitente y la Secretaría de Relaciones Exteriores y Cooperación Internacional (SRE) como fideicomisario, creado en abril de 2015 y finalizó el 31 de diciembre de 2018. Asimismo, la Sefin y esta Institución se encuentran negociando la firma de un nuevo contrato, orientado al cumplimiento de objetivos como: auxilio a los hondureños en situación de necesidad o calamidad para su repatriación voluntaria al país, así como de los cuerpos de hondureños fallecidos en el exterior e igualmente para la asistencia financiera de los centros de atención al migrante retornado y programas de reinserción social y laboral en Honduras.

C. *Banco Central de Honduras y la Comunidad Económica Internacional*

1. Fondo Monetario Internacional

En mayo de 2018, el Directorio Ejecutivo del FMI concluyó la Consulta del Artículo IV con Honduras, manifestando que:

- a. Respalda las políticas macroeconómicas de corto plazo de las autoridades, en especial, el compromiso de mantener una postura fiscal más prudente que la exigida por la LRF, que envía una señal importante del compromiso del Gobierno de mantener la estabilidad macroeconómica.
- b. Reconocieron la disposición de las autoridades del BCH de tomar las medidas de política monetaria necesarias, para anclar las expectativas de inflación y contribuir a la estabilidad de precios e hicieron énfasis en que dicha combinación de políticas es particularmente importante dados los riesgos al alza, derivados del endurecimiento de las condiciones financieras internacionales, el empeoramiento de los términos de intercambio y las incertidumbres relacionadas con las políticas de inmigración en el extranjero.
- c. Destacan el progreso realizado hacia la modernización de la política monetaria, incluida en la reducción en el requerimiento de entrega de divisas al BCH y la introducción de operaciones colateralizadas en el mercado interbancario de dinero.
- d. Adicionalmente, reconocieron con satisfacción la estabilidad del sistema bancario y elogiaron el progreso realizado hacia los estándares de Basilea III, entre otros.

En noviembre de 2018, una misión del FMI visitó el país concluyendo que las condiciones macroeconómicas siguen siendo sólidas a pesar del deterioro de los términos de intercambio como resultado de la caída en los precios del café y el aumento en los precios del petróleo.

También destacó que la posición fiscal sigue anclada por la Ley de Responsabilidad Fiscal, y se están implementando medidas para contener la situación financiera de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica. Asimismo, la referida misión y las autoridades acordaron continuar conversaciones conducentes a la negociación de un programa económico respaldado por un acuerdo con el dicho organismo.

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

El Centro Regional de Asistencia Técnica de Centroamérica, Panamá y República Dominicana (CAPTAC-DR, por sus siglas en inglés) continuó capacitando a técnicos del BCH en diversas áreas de la economía, relativas al sector real, sector externo, estadísticas monetarias y financieras, así como lo concerniente con la política económica; con el fin de analizar y mejorar la efectividad de la política monetaria en el país.

En el marco del cambio de año base de las cuentas nacionales, analistas del BCH recibieron capacitación denominada “Taller de Cuentas Nacionales para Proyecto de Cambio de Año Base 2016” del 10 al 21 de septiembre de 2018; dentro de los temas abordados estuvieron: introducción a las cuentas nacionales, cuenta de producción por actividad económica, tipos de valoración de las cuentas nacionales, márgenes de comercio y transporte y variación de existencia, entre otros. Asimismo, el 25 y 26 de octubre de 2018 se realizó capacitación sobre el uso de los clasificadores de productos y actividad económica.

2. Consejo Monetario Centroamericano

El 23 y 24 de agosto de 2018, y en base a la rotación establecida por el Consejo Monetario Centroamericano (CMCA), el BCH fue anfitrión del Décimo Segundo Foro de Investigadores de Bancos Centrales de Centroamérica, evento en el que participaron investigadores economistas de los seis bancos miembros del CMCA, con el propósito de fomentar la cooperación técnica entre los investigadores de las distintas instituciones monetarias.

2.1. Comité de Política Monetaria

El Comité de Política Monetaria celebró reuniones en República Dominicana y Nicaragua (los días 4 y 5 de julio y 15 y 16 noviembre de 2018, respectivamente), para tratar temas sobre las condiciones y perspectivas del entorno macroeconómico global y regional. Además, se realizaron grupos de trabajo entre los miembros del comité para generar discusión sobre el uso de variables no observables en el análisis económico y su aplicación en las decisiones de la política monetaria, en particular el tipo de cambio real de equilibrio y la tasa de interés real neutral. Adicionalmente, se discutió sobre el rol de la política económica ante los retos del cambio climático.

2.2. Comité de Estabilidad Financiera Regional

Los miembros del Grupo Ad-Hoc de Estabilidad Financiera Regional (GEFR) participaron en una reunión técnica que se realizó en julio de 2018 en Costa Rica. En este encuentro se abordaron temas sobre la importancia de contar con información oportuna e instrumentos especialmente dirigidos a fortalecer la estabilidad de los sistemas financieros en los países de la región. Asimismo, se presentó y analizó el Informe de Estabilidad Financiera Regional 2017 y el Modelo de Estrés Sistémico para el Sistema Financiero Colombiano. También se examinó la propuesta de Hoja de Ruta 2018-2022 del GEFR y se expuso el proyecto “Fortaleciendo las Capacidades para la Elaboración de Pruebas de Estrés al Sistema Financiero en los Países de la Región”; así como, el planteamiento y diseño de un Mapa de Calor para la estabilidad financiera.

2.3. Comités de Estudios Jurídicos y de Sistema de Pagos

En el tercer trimestre de 2018, ambos comités se reunieron en Costa Rica, durante el desarrollo de las jornadas de trabajo trataron temas como: analizar la factibilidad de utilizar el Sistema de Interconexión de Pagos (SIPA) en el contexto de la Unión Aduanera; aportes del Comité Técnico de Sistema de Pagos a la discusión del CMCA sobre las criptomonedas y blockchain; avances de cada país respecto a la implementación del plan estratégico del SIPA; la actualización del Manual de Funcionamiento del SIPA; y finalmente abordaron la temática sobre el tratamiento jurídico de las criptomonedas y del déficit cuasifiscal.

3. Banco Mundial

El BCH, en conjunto con el Instituto Nacional de Estadística (INE) y el BM, continuó trabajando en la realización de preparativos técnicos y administrativos para el levantamiento de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) en 2019-2020, firmándose -en agosto de 2018- el Convenio de Cooperación para el Desarrollo de la ENIGH, entre el titular del BCH en representación del Gobierno de la República y la representante del BM en Honduras.

La ENIGH es un instrumento de investigación que genera un invaluable contenido de información estadística, clave para el análisis económico, social y del bienestar de los hogares. Esta encuesta permite conocer de forma detallada los patrones de gastos e ingresos de los hogares y su participación en la actividad económica nacional. Al mismo tiempo, ésta es útil para la actualización de las ponderaciones de la canasta básica de consumo, así como, el período base del IPC.

Adicionalmente, el contrato del Programa de Consejería y Administración de Reservas (RAMP, por sus siglas en inglés) suscrito entre el BCH y el Banco Mundial (BM) en 2008, bajo la modalidad de un contrato abierto que puede ser cancelado por cualquiera de las partes continuó ejecutándose en los diferentes módulos de capacitación en las áreas de análisis de riesgos, negociación de inversiones, contable, legal, tecnológico y financiero. Conjuntamente, el Acuerdo de Custodia que incluye un Programa de Préstamo de Valores (Securities Lending) con JPMorgan Chase continuó vigente, monitoreado mediante la plataforma de servicios financieros provisto por ese organismo internacional, consistente en el préstamo de instrumentos propiedad del BCH a comerciantes primarios, obligándolos a constituir una garantía equivalente a 102% del valor del instrumento que se está prestando.

4. Comisión Económica para América Latina y el Caribe

Las contribuciones significativas para el desarrollo regional, a través de proyectos de cooperación técnica a nivel regional y subregional, auspiciadas por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal), continuaron fortaleciendo las relaciones económicas entre los países miembros y las demás naciones del mundo.

En 2018, el BCH participó en la Segunda y Tercera Reunión Técnica de Precios sobre el Programa de Comparación Internacional en Panamá y Colombia, respectivamente, con el propósito de revisar y finalizar la lista regional de productos para la recolección de datos de precios de consumo de los hogares. Además, la Institución asistió a la Decimoséptima Reunión del Comité Ejecutivo de la Conferencia Estadística de las Américas de la Cepal, y Seminario de Alto Nivel sobre la Integración de Fuentes de Datos no Tradicionales en los Sistemas Estadísticos Nacionales.

Adicionalmente, la Cepal brindó acompañamiento técnico en la definición del marco metodológico y los instrumentos base para el levantamiento de la ENIGH, así como la revisión de la Clasificación del Consumo Individual por Finalidad adaptado a las condiciones prevalecientes en el país.

5. Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos

El Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA) continuó fortaleciendo las capacidades del personal del BCH, con la intención de robustecer las actividades de capacitación

y/o de investigación, en temas de interés relacionados con distintas áreas relevantes de banca central; donde sobresalió lo relacionado con la implementación de Basilea III y la preservación de la estabilidad financiera.

D. Banco Central de Honduras y el Sistema Financiero, Asegurador y la Comisión Nacional de Bancos y Seguros

1. Autorizaciones Otorgadas a Instituciones Financieras y de Seguros

De acuerdo a la normativa vigente, el BCH, en su función de autoridad monetaria, aprobó resoluciones relativas a aumentos de capital, en atención a solicitudes presentadas por las instituciones del sistema financiero nacional; las que se describen en el siguiente cuadro:

Aumentos de Capital

Número de Resolución	Fecha	Institución	Solicitud
127-3-2018	19 de marzo de 2018	Pan American Life Insurance Company (PALIC)	Aumento de capital de L70.0 millones a L80.0 millones
289-7-2018	12 de julio de 2018	Seguros Lafise (Honduras), S.A.	Aumento de capital de L140.0 millones a L160.0 millones
361-8-2018	30 de agosto de 2018	Mapire I Seguros Honduras, S.A.	Aumento de capital de L140.0 millones a L160.0 millones
379-9-2018	13 de septiembre de 2018	Seguros Atlántida, S.A.	Aumento de capital de L700.0 millones a L850.0 millones

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

2. Consejo de Estabilidad Financiera

En sesión ordinaria celebrada el 25 de septiembre de 2018, el Comité de Estabilidad Financiera (CEF), integrado por los titulares del BCH, la CNBS, el Fondo de Seguro de Depósitos (Fosede) y la Sefin, acordó la aprobación del Reglamento Interno para su funcionamiento y el del Comité Permanente de Trabajo (CPT); con la finalidad de regular las actividades desarrolladas por estas instancias, en lo concerniente a las sesiones de trabajo, responsabilidades de los miembros del CEF, de la Secretaría y de los grupos de trabajo Ad-Hoc, así como del manejo de la información.

3. Estabilidad del Sistema Financiero

En el ámbito de su competencia, el BCH dio continuidad al análisis periódico sobre el desempeño del sistema financiero, en particular, de los bancos comerciales, dada su alta interrelación con los demás sectores económicos del país. En razón de lo anterior, la Autoridad Monetaria elaboró el Informe de Estabilidad Financiera, que durante el año publicó con cifras a diciembre de 2017 y junio de 2018.

Durante el primer semestre 2018, el Informe de Estabilidad Financiera reportó la evolución económica de las entidades bancarias, manifestada en la expansión de activos y pasivos totales, explicada principalmente por el aumento de la cartera de créditos y depósitos. En este contexto, la banca comercial observó cambios positivos en la cobertura de reservas, rentabilidad y liquidez, aunado a que mantuvieron sus niveles de solvencia, disminuyendo la mora crediticia.

4. Revisión de Normativas Relacionadas con las Instituciones de Seguros y Reaseguros y el Sistema Financiero

En el uso de las atribuciones que la ley le confiere, el Directorio del BCH, mediante Resolución No.433-11-2018 del 1 de noviembre de 2018, decidió aprobar el aumento a los montos de capitales mínimos de las instituciones del sistema financiero nacional, así:

Monto de Capitales Mínimos

Tipo de Institución	Monto
2018	
a. Banco Comerciales	De L500.0 millones a L600.0 millones
b. Asociaciones de Ahorro y Préstamo	De L100.0 millones a L120.0 millones
c. Sociedades Financieras	De L70.0 millones a L85.0 millones
d. Otras Sociedades Financieras	De L70.0 millones a L85.0 millones

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

Asimismo, el BCH, mediante el Acuerdo No.04/2018 del 3 de mayo de 2018, aprobó el Reglamento de Inversiones de las Instituciones de Seguros, que tiene por objeto establecer las normas que deben cumplir las instituciones de seguros para la gestión de las inversiones que éstas realicen con fondos provenientes de sus reservas técnicas y matemáticas, así como del patrimonio técnico de solvencia.

También, mediante Resolución No.185-5/2018 del 3 de mayo de 2018, aprobó la normativa complementaria al referido Reglamento, con el fin de autorizar a las instituciones de seguros para que puedan realizar sus inversiones en el exterior, en las monedas siguientes: dólar estadounidense, yen, euro, franco suizo, yuan, libra esterlina y dólar canadiense.

La Junta Administradora del Fosede resolvió establecer como suma máxima asegurada la cantidad de L228,810.00, por depositante y por institución financiera.

E. Planificación Estratégica y Modernización de la Gestión Institucional

1. Planificación Estratégica

El BCH es una institución dedicada a formular, dirigir y ejecutar la política monetaria, crediticia y cambiaria; con el propósito de velar por el mantenimiento del valor interno y externo de la moneda nacional, el buen funcionamiento del sistema de pagos y propiciar la estabilidad del sistema financiero del país. Para cumplir con este propósito, esta Institución utiliza herramientas como el Plan Estratégico Institucional (PEI), para apoyar su gestión administrativa, operativa y técnica.

En congruencia con lo anterior, el Comité de Gestión Estratégica del BCH revisó el nuevo Marco Estratégico (Misión, Visión y Valores Institucionales), así como el PEI para 2018-2021 y el Plan Operativo Anual Institucional (POAI) 2019, que contempla examinar periódicamente los objetivos institucionales establecidos en la misión y visión institucional, objetivos alineados al Plan del Gobierno, Plan de Nación y Visión de País, siendo aprobado por el Directorio del BCH.

El POAI 2019 considera la agregación de nuevas iniciativas, atendiendo los lineamientos estratégicos emitidos por el Comité de Gestión Estratégica del BCH para este período. Asimismo, todas las dependencias del BCH elaboraron sus respectivos "Plan Operativo Anual (POA) 2019", los

que contemplan las iniciativas que, a nivel de dependencia, contribuyen a alcanzar los objetivos definidos en el POAI. También, se elaboró el Tablero de Mando Integral 2019, estableciendo los indicadores de gestión y a nivel de resultados, que permiten medir los objetivos a nivel institucional y departamental, herramienta que contribuye al mejoramiento de la eficiencia y efectividad en la Institución.

2. Procesos de Modernización de la Gestión Técnica y Administrativa

Con el objetivo de contar con estructuras organizativas apropiadas a las funciones laborales establecidas a cada dependencia, durante 2018, el Directorio del BCH autorizó la modificación de la estructura organizativa de las áreas de Adquisiciones y Bienes Nacionales, Contaduría, Tecnología y Comunicaciones, así como del Departamento de Infraestructura y Servicios que se separó en dos departamentos (Infraestructura y Servicios Diversos); adicionalmente de las dependencias de Jurídico, Gestión del Talento Humano, Emisión y Tesorería, Auditoría Interna y la Unidad Administradora de Fideicomisos.

Gestión de Riesgos

El Comité de Riesgos es responsable de la planeación, organización, dirección y control de las acciones relacionadas con la identificación, evaluación, mitigación y administración del riesgo operativo en la Institución, a través de la implementación de una metodología institucional y políticas desarrolladas; para tal efecto se encarga de diseñar, elaborar y velar por la implementación y cumplimiento del plan de continuidad del negocio y las normas de seguridad para todos los activos informáticos del Banco, cubriendo los controles administrativos, tecnológicos y físicos.

En cumplimiento de la Política de Seguridad de la Información, se verificó la observancia de las Normas de Seguridad aprobadas por el Comité Técnico de Seguridad de la Información; con el incremento de los riesgos informáticos, se actualizó el Sistema de Gestión de Seguridad de la Información, que incluye los análisis de riesgos y el fortalecimiento de la cultura en este aspecto, mediante la ejecución del Plan de Concientización en Seguridad de la Información, ejecutando campañas masivas sobre ciberseguridad para el personal de la Institución, utilizando la plataforma de intranet institucional.

Asimismo, se analizaron y evaluaron los controles de Seguridad de Infraestructura Tecnológica y Protección de Correo Corporativo del BCH, de igual forma, se realizó la verificación de los activos tecnológicos del BCH que son críticos. Además, se están ejecutando las acciones encaminadas a la atención de los controles pendientes de implementación, que involucran a las dependencias en las que se efectúan procesos críticos.

Adicionalmente, en 2018 se han gestionado mejoras a los elementos de contingencia del Banco, como ser el Centro Operativo de Contingencias (COC), optimizando las instalaciones físicas, seguridad perimetral, control de accesos, distribución de equipo tecnológico y telecomunicaciones; llevándose a cabo la evaluación del Centro de Computo Alterno (CCA), obteniendo varios puntos de mejora que se atenderán oportunamente.

3. Comité de Probidad y Ética

Durante 2018, este Comité realizó varias actividades, promoviendo la eficiencia, buena imagen y credibilidad de la Institución, dentro de las cuales destacan: la participación en la inducción de nuevos empleados permanentes del BCH; conversatorio de ética a diferentes dependencias de la Institución; conferencia institucional denominada “Valores Institucionales y Familiares”, impartida por el Doctor Mario Fumero Tomé; publicación de dos casos éticos y diversas “gotas éticas” a través de sitio de

intranet; y la participación en la V Feria de Comités de Probidad y Ética del Sector Público, organizada por el TSC y realizada en el campo de la Fuerza Aérea Hondureña.

4. Comité de Control Interno Institucional

Este Comité continuó desarrollando actividades de capacitación con la finalidad de difundir y concientizar a los empleados sobre la importancia de mantener un adecuado control interno, con lineamientos específicos basados en las normativas técnicas emitidas por la Oficina Nacional de Desarrollo Integral del Control Interno (ONADICI) y el Marco Rector del TSC, en consonancia con los objetivos institucionales.

5. Desarrollo Institucional

El BCH continuó ejecutando jornadas de trabajo que ayuden a la interiorización de los valores institucionales y el fortalecimiento de la cultura organizacional, a través del cumplimiento del Plan de Interiorización de Valores Institucionales y el Fortalecimiento de Relaciones Laborales. Esta Institución apoya todas aquellas actividades de capacitación (cursos, seminarios, talleres, pasantías charlas) que brinden un ambiente de profesionalismo en su equipo de trabajo y que los induzca a crecer profesionalmente en la Institución.

6. Modernizaciones Tecnológicas

El BCH, como una institución rectora de la política monetaria, está siempre a la vanguardia en la implementación de nuevas tecnologías, estableciendo estándares, procedimientos y controles para la adquisición de las mismas y produciendo sistemas de información que automatizan las funciones en la toma de decisiones, haciendo más eficiente y efectivo el funcionamiento organizativo.

Durante 2018, las principales actividades de modernización y mantenimiento fueron: cumplimiento del programa de seguridad de cliente 2018 de SWIFT¹³, fortalecimiento de la seguridad informática en la red de perímetro de los sistemas de misión crítica (Banco Central de Honduras en Tiempo Real (BCH-TR), Depositaria de Valores Banco Central de Honduras (DV-BCH) y Sistema de Inversiones Obligatorias (SIO), habilitación de puntos de interconexión en el Centro de Cómputo Alterno por parte de entidades externas (Centro de Procesamiento Interbancario (Ceproban) y Sefin); operación del primer año del centro de cómputo primario certificado Tier III con 100% de disponibilidad; y la actualización del software para los sistemas BCH-TR y DV-BCH.

7. Sistema Nacional de Pagos

Para dar cumplimiento al buen funcionamiento y estabilidad del Sistema de Pagos de Honduras, el BCH ha puesto en funcionamiento instrumentos, leyes, reglamentos, normas y procedimientos, con la finalidad de asegurar la circulación de dinero en la economía, pieza fundamental en el logro y mantenimiento de la estabilidad monetaria del país.

7.1. Sistema Banco Central de Honduras en Tiempo Real

Este Sistema tiene como función principal la liquidación continua de transferencias de fondos y la liquidación de pagos de alto valor (operaciones interbancarias y del mercado de valores), de forma individual y en tiempo real.

A diciembre de 2018, se contabilizaron 398,735 operaciones en MN, mostrando un aumento de 11.9% respecto al año anterior; el monto operado fue de L5,276.9 miles de millones, superior en 0.6% al de 2017. En ME, las operaciones totalizaron 45,409 (crecimiento interanual de 22.0%) con un valor de US\$15,217.3 millones (incremento de 24.6%).

¹³ SWIFT: Es un lenguaje de programación multiparadigma enfocado en el desarrollo de aplicaciones informáticas.

7.2. Sistema de Interconexión de Pagos

El SIPA, sistema operado por los bancos centrales de Centroamérica y República Dominicana, permite a los clientes de los bancos y entidades financieras afiliadas, agilizar el intercambio de bienes y servicios en la región, siendo los bancos centrales los participantes directos y algunas instituciones de la banca privada los indirectos.

Conforme las estadísticas del CMCA, Honduras realizó un total de 507 operaciones, con un monto transferido de US\$10.9 millones.

7.3. Cámaras de Compensación Electrónica de Pagos

7.3.1. Cámara de Compensación Electrónica de Cheques

Es un sistema de compensación de cheques emitidos a favor de los cuentahabientes de las instituciones del sistema bancario hondureño, mediante la transmisión electrónica de datos e imágenes y de toda la información general que contiene el cheque para efectuar su pago; con la intención de dinamizar el proceso de pago de los cheques. Para contribuir a mejorar la confianza de los cuentahabientes en el sistema, el Directorio del BCH aprobó, mediante Resolución No.432-11/2018 del 1 de noviembre de 2018, aumentar en L35.0 millones el capital mínimo para la Cámara de Compensación Electrónica de Cheques.

Conforme a las cifras reportadas por Ceproban, se liquidaron un total de 3,787.1 miles de cheques en MN por un valor de L289,055.6 millones (L296,480.0 millones en 2017) menor en L7,424.4 millones; respecto a las operaciones en ME, se registraron 56.6 miles de cheques por US\$1,224.7 millones (US\$1,146.8 millones en el año previo) superior en US\$77.9 millones.

7.3.2. Cámara de Compensación de Transacciones Electrónicas de Pagos

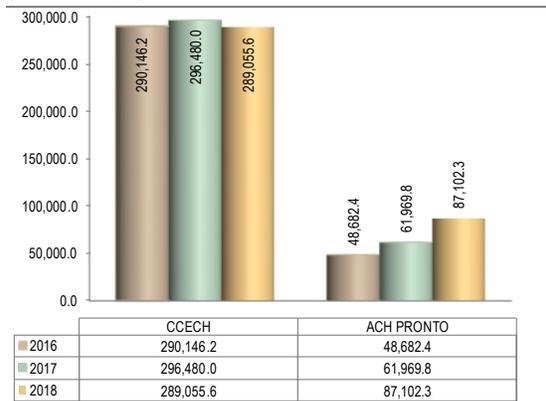
Es un sistema de compensación electrónico en el que las órdenes de pago son intercambiadas entre instituciones financieras, principalmente a través de medios magnéticos o redes de telecomunicación y son administradas por un centro de procesamiento de datos. Permite a las personas naturales y jurídicas enviar electrónicamente diversos tipos de transferencias de fondos a sus bancos.

De acuerdo a las estadísticas de Ceproban, las operaciones realizadas en MN a través de la Cámara de Compensación de Transacciones Electrónicas de Pagos fueron 3,874.8 miles, con un valor de L87,102.3 millones (L61,969.8 millones en 2017) mayor en L25,132.5 millones; mientras que en ME el número de operaciones registró 120.5 miles, alcanzando US\$260.7 millones (US\$193.1 millones en el año anterior) superior en US\$67.6 millones.

Estadísticas Cámaras de Compensación Electrónica de Pagos

A diciembre de cada año

(En millones de lempiras)

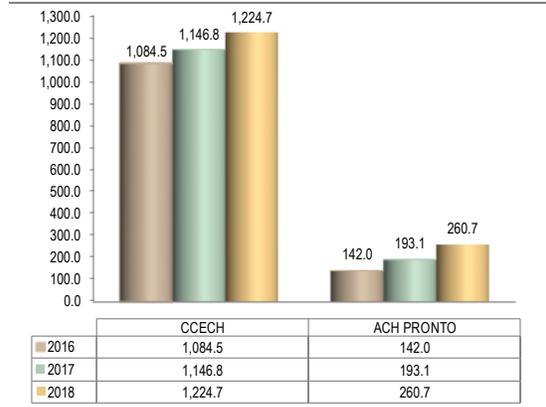


Fuente: Departamento de Sistema de Pagos, BCH

Estadísticas Cámaras de Compensación Electrónica de Pagos

A diciembre de cada año

(En millones de dólares)



Fuente: Departamento de Sistema de Pagos, BCH

8. Cumplimiento de la Ley Especial Contra el Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo

En 2018, se desarrolló el programa de capacitación interna sobre el lavado de activos con el propósito de dar cumplimiento al plan anual del “Programa de Capacitación en la Prevención de los Delitos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo”, el cual debe impartirse a todo el personal de la institución; aprobado por el Comité de Cumplimiento y de acuerdo a lo establecido en el Programa de Cumplimiento y la normativa vigente. El Departamento de Cumplimiento desarrolló la capacitación a las dependencias ubicadas en la Oficina Principal de esta Institución, para lo cual se contrataron los servicios de un consultor internacional con amplio conocimiento en los temas del delito de lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

9. Transparencia Institucional

El Instituto de Acceso a la Información Pública, en el marco de la presentación del “Informe de Verificación de Información Pública en los Portales de Transparencia”, brindó por sexto año consecutivo, un reconocimiento al BCH por ser una de las instituciones que obtuvo cien por ciento (100%) en su calificación anual de rendición de cuentas a nivel institucional.

Asimismo, el BCH, por medio de la Sección de Información Pública, participó en la Feria de la Transparencia, ubicada en la Plaza Central de Tegucigalpa, donde se compartió con la ciudadanía en relación a los servicios que el BCH facilita, así como la socialización del proceso para solicitar Información.

Asimismo, se capacitó a 312 empleados y funcionarios, cumpliendo lo establecido en el Artículo 6 de la Ley de Transparencia y Acceso a la Información Pública, en cuanto a promocionar, capacitar y actualizar de forma permanente a sus servidores públicos en la cultura de acceso a la información, apertura informativa y transparencia de la gestión.

F. Otras Actividades del Banco Central de Honduras

1. Representación Institucional

El titular del BCH participó como panelista en el “Foro Económico de las Américas 2018” realizado en Miami, EUA, dentro de los temas del panel, se analizaron estrategias a implementar para facilitar el acceso a capital y promover el crecimiento económico; particularmente en una era de cambios e innovaciones tecnológicas. Asimismo, se discutió acerca de la adaptación de las empresas ante los climas políticos y económicos cambiantes; y las políticas a utilizar para mejorar la productividad y competitividad en los mercados internacionales, entre otros temas de interés.

Adicionalmente, el Presidente del BCH asistió a la “282 Reunión del CMCA” en Costa Rica, donde se revisó el desempeño de las economías de la región en 2017, así como las perspectivas del 2018 en el contexto mundial, regional y local, y el fortalecimiento de la integración monetaria. En el marco de la “283 Reunión del CMCA”, el BCH fue anfitrión de la “XV Conferencia Regional para Centroamérica, Panamá y la República Dominicana” donde los presidentes de los bancos centrales, ministros de hacienda, ministros de finanzas y superintendentes de bancos de la región abordaron importantes temas como ser: perspectivas económicas regionales y mundiales, la eliminación de obstáculos y creación de oportunidades para un crecimiento sostenible y la administración de los impactos del cambio climático, entre otros.

El Vicepresidente y Subgerente de Estudios Económicos de BCH asistieron a la “284 Reunión del CMCA” en República Dominicana, evento en que se abordaron temas de gran relevancia como la

evaluación de los contextos macroeconómicos, revisión del impacto de normativas internacionales y exposiciones sobre elementos relacionados con la ciberseguridad aplicada a los bancos centrales.

2. Actividades Desarrolladas por las Sucursales del BCH

El BCH continuó apoyando la creatividad y el talento de los artistas plásticos de la zona sur del país, realizando tres exposiciones de pinturas en la Sucursal de Choluteca, presentándose la colección pictórica denominada “Expresiones del Arte en el Sur”.

En la Sucursal de La Ceiba se presentó una muestra de arte plástica de un grupo de residentes de zona, quienes mostraron las obras más originales en la colección y exposición denominada “Reencuentro Artístico de La Ceiba 2018”, la cual estuvo abierta al público por más de un mes.

El Museo Daisy Fasquelle Bonilla, en la Sucursal de San Pedro Sula, exhibió una distinguida muestra pictórica llamada “Sentimientos y Colores”, reuniendo a más de 9 artistas mujeres originarias de la zona norte de nuestro país, quienes compartieron sus bellas obras llenas de color, reflexión y alegría.

3. Actividades Culturales, Deportivas y de Proyección Social

En el aspecto deportivo se resalta la realización de los XIII Juegos Bantralinos “Carlos Arteaga Sánchez”, evento en el cual se rindió homenaje a su exitosa trayectoria, y se reconoció al deportista Josec Ruíz, conocido como el “Escorpión Ruíz”, boxeador hondureño que se ha destacado por sus logros obtenidos en diversas competencias internacionales.

Desde 2008, el BCH ha otorgado el reconocimiento institucional “José Trinidad Cabañas” a ciudadanos ilustres cuya trayectoria ha dejado un legado al pueblo hondureño, por su integridad, proyección social y promoción de valores. De esta forma, la señora Mary Flake de Flores fue acreedora de tan merecida distinción, por su constante labor de solidaridad y voluntariado en diversas organizaciones, a beneficio de la niñez hondureña.

4. Servicios Bibliotecarios

El BCH, comprometido con la difusión del patrimonio cultural del país y apoyando la educación, llevó a cabo en marzo de 2018, la reapertura de sus Centros Culturales: Biblioteca “Roberto Ramírez”, Museo Numismático “Rigoberto Borjas” y Pinacoteca “Arturo H. Medrano”, ubicados en sus nuevas instalaciones.

En la Biblioteca “Roberto Ramírez” se cuenta con una colección de más de 8,000 libros de temas económicos, financieros y contables, entre otros. A la fecha, se atendieron a 177 usuarios internos y 70 externos en sala, prestando un total de 388 libros de diferentes temáticas. Por otra parte, en los museos se atendieron un total de 3,471 alumnos provenientes de diversos centros educativos del país, a nivel universitario, educación media y educación primaria.

5. Solidaridad con Actividades Filantrópicas

Como Institución socialmente responsable, el personal del BCH participó en diversas actividades de responsabilidad social, realizando importantes acciones a favor de sectores menos favorecidos.

Los funcionarios y empleados demostraron una vez más su compromiso y solidaridad, durante el exitoso desarrollo de la XIX Maratón “Corriendo por la Fe y la Esperanza”. En esa ocasión, los fondos recaudados (L1,000,000.00) fueron donados al Proyecto Victoria, entidad que desde hace más de 40 años ha trabajado en la rehabilitación de jóvenes hondureños que han sido víctimas de las drogas y pandillas. Esta actividad contó con la presencia de más de 1,000 corredores.

De igual forma y como todos los años, los funcionarios y empleados del BCH realizaron donativo a favor de los niños y adultos atendidos en los centros de rehabilitación del país a través de la Fundación TELETÓN por un monto de L1,715,771.00.





ANEXOS





A. Sector Real

1. Producto Interno Bruto, por Rama de Actividad

(Flujos en millones de lempiras)

Concepto	2016 ^{rf}	2017 ^{pl}	2018 ^{pl}	Variación relativa	
				2017/2016	2018/2017
Precios Corrientes					
Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca	59,758	69,693	67,532	16.6	-3.1
Explotación de Minas y Canteras	2,695	3,748	3,990	39.1	6.4
Industrias Manufactureras	85,035	92,482	96,054	8.8	3.9
Electricidad y Distribución de Agua	13,199	15,704	17,376	19.0	10.6
Construcción	27,157	31,710	36,107	16.8	13.9
Comercio, Reparación de Vehículos Automotores, Motocicletas, Efectos Personales y Enseres Domésticos	67,814	73,214	79,059	8.0	8.0
Hoteles y Restaurantes	15,421	16,646	18,050	7.9	8.4
Transporte y Almacenamiento	19,678	19,809	19,991	0.7	0.9
Comunicaciones	16,373	17,194	18,587	5.0	8.1
Intermediación Financiera	32,535	35,366	36,309	8.7	2.7
Propiedad de Vivienda	24,473	25,853	27,260	5.6	5.4
Actividades Inmobiliarias y Empresariales	22,746	24,511	26,531	7.8	8.2
Administración Pública y Defensa, Planes de Seguridad Social de Afiliación Obligatoria	27,690	29,670	31,288	7.1	5.5
Servicios de Enseñanza	33,202	35,166	37,605	5.9	6.9
Servicios Sociales y de Salud	16,029	16,687	17,691	4.1	6.0
Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	13,559	14,196	14,860	4.7	4.7
Menos: Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente	27,648	29,192	30,349	5.6	4.0
Valor Agregado Bruto a precios básicos	449,717	492,457	517,940	9.5	5.2
Más: Impuestos netos de subvenciones sobre la producción y las importaciones	46,205	50,112	55,005	8.5	9.8
Producto Interno Bruto a precios de mercado	495,922	542,570	572,945	9.4	5.6
Concepto	2016 ^{rf}	2017 ^{pl}	2018 ^{pl}	Variación relativa	
				2017/2016	2018/2017
Precios Constantes					
Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca	27,303	30,241	31,065	10.8	2.7
Explotación de Minas y Canteras	352	395	425	12.2	7.5
Industrias Manufactureras	38,340	39,894	41,426	4.1	3.8
Electricidad y Distribución de Agua	5,119	5,274	5,586	3.0	5.9
Construcción	5,659	6,075	6,505	7.3	7.1
Comercio, Reparación de Vehículos Automotores, Motocicletas, Efectos Personales y Enseres Domésticos	18,928	19,639	20,414	3.8	3.9
Hoteles y Restaurantes	4,170	4,258	4,506	2.1	5.8
Transporte y Almacenamiento	7,656	7,903	8,202	3.2	3.8
Comunicaciones	20,122	20,895	21,648	3.8	3.6
Intermediación Financiera	35,078	37,739	40,044	7.6	6.1
Propiedad de Vivienda	8,026	8,188	8,359	2.0	2.1
Actividades Inmobiliarias y Empresariales	8,003	8,308	8,630	3.8	3.9
Administración Pública y Defensa, Planes de Seguridad Social de Afiliación Obligatoria	10,133	10,398	10,609	2.6	2.0
Servicios de Enseñanza	9,380	9,579	9,787	2.1	2.2
Servicios Sociales y de Salud	5,820	5,995	6,193	3.0	3.3
Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	4,804	4,919	5,039	2.4	2.5
Menos: Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente	28,581	30,432	32,347	6.5	6.3
Valor Agregado Bruto a precios básicos	180,313	189,269	196,091	5.0	3.6
Más: Impuestos netos de subvenciones sobre la producción y las importaciones	17,184	17,684	18,613	2.9	5.3
Producto Interno Bruto a precios de mercado	197,497	206,953	214,705	4.8	3.7

Fuente: Departamento Estadísticas Macroeconómicas, BCH

^{rf} Revisado

^{pl} Preliminar

2. Producto Interno Bruto, por Tipo de Gasto

(Flujos en millones de lempiras)

Concepto	2016 ^{r/}	2017 ^{p/}	2018 ^{p/}	Variación relativa	
				2017/2016	2018/2017
Precios Corrientes					
Gasto de Consumo Final	451,340	490,487	533,147	8.7	8.7
Sector privado	381,346	416,014	454,723	9.1	9.3
Sector público	69,994	74,473	78,424	6.4	5.3
Formación Bruta de Capital Fijo	109,274	126,441	139,238	15.7	10.1
Sector privado	93,389	103,369	115,084	10.7	11.3
Sector público	15,885	23,073	24,154	45.2	4.7
Variación de Existencias	6,658	4,648	6,963	...	...
Exportaciones de Bienes y Servicios, FOB	211,829	235,409	239,404	11.1	1.7
Menos: Importaciones de Bienes y Servicios, CIF	283,179	314,416	345,806	11.0	10.0
Producto Interno Bruto a precios de mercado	495,922	542,570	572,945	9.4	5.6
Concepto	2016 ^{r/}	2017 ^{p/}	2018 ^{p/}	Variación relativa	
				2017/2016	2018/2017
Precios Constantes					
Gasto de Consumo Final	172,810	180,249	187,545	4.3	4.0
Sector privado	146,271	153,128	159,842	4.7	4.4
Sector público	26,539	27,121	27,703	2.2	2.1
Formación Bruta de Capital Fijo	38,998	42,571	44,864	9.2	5.4
Sector privado	34,061	35,714	38,002	4.9	6.4
Sector público	4,937	6,856	6,861	38.9	0.1
Variación de Existencias	4,174	4,022	4,333	...	...
Exportaciones de Bienes y Servicios, FOB	109,939	115,666	117,343	5.2	1.4
Menos: Importaciones de Bienes y Servicios, CIF	128,425	135,555	139,380	5.6	2.8
Producto Interno Bruto a precios de mercado	197,497	206,953	214,705	4.8	3.7

Fuente: Departamento Estadísticas Macroeconómicas, BCH

^{r/} Revisado

^{p/} Preliminar

3. Oferta y Demanda Global

(Flujos en millones de lempiras constantes y variaciones en porcentajes)

Concepto	2016 ^{r/}	2017 ^{p/}	2018 ^{p/}	Variación relativa	
				2017/2016	2018/2017
OFERTA GLOBAL	325,922	342,508	354,085	5.1	3.4
Producto Interno Bruto a p.m.	197,497	206,953	214,705	4.8	3.7
Valor Agregado Bruto	180,313	189,269	196,091	5.0	3.6
Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca	27,303	30,241	31,065	10.8	2.7
Explotación de Minas y Canteras	352	395	425	12.2	7.5
Industria Manufacturera	38,340	39,894	41,426	4.1	3.8
Construcción	5,659	6,075	6,505	7.3	7.1
Comercio, Hoteles y Restaurantes	23,098	23,898	24,920	3.5	4.3
Intermediación Financiera	35,078	37,739	40,044	7.6	6.1
Otros Servicios	79,062	81,459	84,054	3.0	3.2
Menos: SIFMI	28,581	30,432	32,347	6.5	6.3
Impuestos Netos de Subvenciones sobre la Producción y las Importaciones	17,184	17,684	18,613	2.9	5.3
Importaciones de Bienes y Servicios	128,425	135,555	139,380	5.6	2.8
Concepto	2016 ^{r/}	2017 ^{p/}	2018 ^{p/}	Variación relativa	
				2017/2016	2018/2017
DEMANDA GLOBAL	325,922	342,508	354,085	5.1	3.4
Demanda Interna	215,983	226,842	236,742	5.0	4.4
Gastos de Consumo Final	172,810	180,249	187,545	4.3	4.0
Sector Privado	146,271	153,128	159,842	4.7	4.4
Sector Público	26,539	27,121	27,703	2.2	2.1
Inversión Interna Bruta	43,173	46,593	49,197	7.9	5.6
Formación Bruta de Capital Fijo	38,998	42,571	44,864	9.2	5.4
Sector Privado	34,061	35,714	38,002	4.9	6.4
Sector Público	4,937	6,856	6,861	38.9	0.1
Variación de Existencias	4,174	4,022	4,333	...	...
Demanda Externa	109,939	115,666	117,343	5.2	1.4
Exportación de Bienes y Servicios	109,939	115,666	117,343	5.2	1.4

Fuente: Departamento Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

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

^{r/} Revisado

^{p/} Preliminar

4. Índice de Precios al Consumidor (IPC)

Diciembre 1999 = 100

Meses	2016	2017	2018	Variación relativa	
				2017/2016	2018/2017
Enero	287.5	297.4	311.0	3.44	4.57
Febrero	288.9	300.0	313.0	3.84	4.33
Marzo	289.6	301.0	314.1	3.94	4.35
Abril	290.2	302.1	314.8	4.10	4.20
Mayo	291.2	303.0	315.1	4.05	3.99
Junio	293.1	303.8	316.4	3.65	4.15
Julio	294.0	304.7	317.6	3.64	4.23
Agosto	294.4	305.7	319.0	3.84	4.35
Septiembre	294.9	305.7	319.1	3.66	4.38
Octubre	294.9	306.6	320.9	3.97	4.66
Noviembre	295.3	308.1	322.6	4.33	4.71
Diciembre	296.1	310.1	323.2	4.73	4.22

Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH.

5. Variación Interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), por Regiones y Rubros

(Variación porcentual interanual)

	Regiones							Índice General
	Central Metropolitana ^{1/}	Resto Central ^{2/}	Norte Metropolitana ^{3/}	Resto Norte ^{4/}	Sur ^{5/}	Oriental ^{6/}	Occidental ^{7/}	
Alimentos y Bebidas no Alcohólicas	2.28	1.47	0.74	0.87	1.80	0.61	2.06	1.47
Bebidas Alcohólicas y Tabaco	5.51	6.12	4.23	5.45	4.39	4.20	0.45	4.91
Prendas de Vestir y Calzado	5.50	2.64	4.74	5.47	9.42	2.99	6.81	5.35
Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles	4.65	4.96	6.30	5.30	6.01	5.40	5.80	5.35
Muebles y Artículos para la Conservación del Hogar	5.53	2.83	3.77	5.26	7.15	2.48	5.14	4.89
Salud ^{8/}	3.62	6.04	6.50	6.67	18.21	2.56	3.10	5.90
Transporte	6.88	4.92	5.71	3.67	8.98	2.84	3.11	5.73
Comunicaciones	2.87	3.41	1.89	0.94	2.15	0.91	0.48	2.15
Recreación y Cultura	6.11	5.37	4.85	3.50	3.74	2.07	2.74	4.83
Educación ^{8/}	5.48	10.85	6.68	8.69	9.47	7.33	6.96	7.19
Hoteles, Cafeterías y Restaurantes	2.53	0.12	6.54	4.33	7.96	2.67	5.46	4.11
Cuidado Personal	3.61	5.06	4.77	8.69	7.54	2.27	3.16	5.05
IPC	4.28	3.25	4.53	3.82	5.87	2.60	4.02	4.22

Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH.

Ciudades Representativas:

^{1/} Tegucigalpa y Comayagüela; ^{2/} Comayagua; ^{3/} San Pedro Sula; ^{4/} La Ceiba; ^{5/} Choluleta; ^{6/} Juticalpa y Danlí; ^{7/} Santa Rosa de Copán; ^{8/} Únicamente comprende los servicios privados de salud y educación.

B. Sector Externo

1. Balanza de Pagos

(Flujos en millones de dólares de los Estados Unidos de América)

Concepto	2016 ^{1/}	2017 ^{2/}	2018 ^{2/}	Variación absoluta		Variación relativa	
				2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017
I. CUENTA CORRIENTE	-567.1	-408.9	-1,003.5	158.2	-594.6	-27.9	145.4
Bienes y Servicios							
Balanza de Bienes	-2,599.4	-2,677.0	-3,530.6	-77.6	-853.6	3.0	31.9
Exportaciones	7,959.5	8,646.5	8,669.3	687.0	22.8	8.6	0.3
Mercancías Generales	3,812.6	4,435.7	4,285.1	623.0	-150.6	16.3	-3.4
Bienes para Transformación	4,018.9	4,079.1	4,263.1	60.2	184.0	1.5	4.5
Otros Bienes	128.0	131.7	121.1	3.7	-10.6	2.9	-8.1
Importaciones	10,558.9	11,323.5	12,200.0	764.6	876.4	7.2	7.7
Mercancías Generales	8,166.4	8,784.9	9,482.8	618.6	697.9	7.6	7.9
Bienes para Transformación	2,383.6	2,529.5	2,708.0	145.9	178.4	6.1	7.1
Otros Bienes	9.0	9.1	9.2	0.1	0.1	1.1	1.5
Balanza de Servicios	-462.8	-589.2	-806.6	-126.4	-217.4	27.3	36.9
Ingresos	1,269.0	1,317.7	1,322.8	48.6	5.1	3.8	0.4
Transporte	120.4	127.3	128.4	6.8	1.1	5.7	0.9
Viajes	693.3	714.8	736.2	21.5	21.4	3.1	3.0
Otros Servicios	455.3	475.6	458.1	20.3	-17.5	4.5	-3.7
Gastos	1,731.8	1,906.9	2,129.4	175.0	222.5	10.1	11.7
Transporte	914.4	1,071.8	1,184.2	157.4	112.4	17.2	10.5
Viajes	370.1	401.4	408.0	31.3	6.6	8.5	1.6
Otros Servicios	447.4	433.7	537.3	-13.6	103.5	-3.1	23.9
Balanza de Bienes y Servicios	-3,062.2	-3,266.3	-4,337.3	-204.1	-1,071.0	6.7	32.8
Balanza de Renta	-1,507.7	-1,635.7	-1,600.1	-128.0	35.6	8.5	-2.2
Ingresos	87.5	125.7	172.3	38.1	46.7	43.5	37.2
Intereses	59.7	97.7	144.2	38.0	46.6	63.7	47.7
Inversión Directa	11.5	10.5	11.5	-1.0	1.0	-8.5	9.5
Otra Renta	16.4	17.5	16.6	1.1	-0.9	6.7	-5.1
Pagos	1,595.2	1,761.3	1,772.4	166.1	11.1	10.4	0.6
Intereses	276.3	304.3	297.2	28.0	-7.1	10.1	-2.3
Inversión Directa	1,277.8	1,391.9	1,409.8	114.1	17.9	8.9	1.3
Otra Renta	41.1	65.1	65.4	24.0	0.3	58.4	0.4
Balanza de bienes, servicios y renta	-4,569.9	-4,902.0	-5,937.4	-332.1	-1,035.4	7.3	21.1
Balanza de Transferencias	4,002.7	4,493.1	4,933.9	490.3	440.8	12.2	9.8
<i>d.c. Ingreso por Remesas Familiares</i>	<i>3,847.3</i>	<i>4,305.3</i>	<i>4,759.9</i>	<i>457.9</i>	<i>454.7</i>	<i>11.9</i>	<i>10.6</i>
II. CUENTA CAPITAL	129.9	180.5	168.2	50.6	-12.3		
Crédito	129.9	180.5	168.2	50.6	-12.3		
Transferencias de Capital	129.9	180.5	168.2	50.6	-12.3		
III. CUENTA FINANCIERA	657.1	1,219.7	1,254.8	562.6	35.1		
Inversión Directa	900.1	1,012.5	1,145.5	112.4	133.1		
Inversión directa en el exterior	-239.3	-173.3	-80.3	66.0	93.0		
Inversión directa en Honduras	1,139.4	1,185.7	1,225.8	46.4	40.1		
Inversión de Cartera	-98.9	535.8	-18.4	634.7	-554.2		
Activos	-76.6	-257.0	-19.0	-180.4	238.0		
Acciones y otras participaciones	0.0	-8.3	1.6	-8.2	9.9		
Títulos de deuda	-76.6	-248.7	-20.6	-172.1	228.1		
Pasivos	-22.2	792.8	0.6	815.0	-792.2		
Títulos de deuda	-22.2	792.8	0.6	815.0	-792.2		
Otra Inversión	-144.1	-328.6	127.7	-184.5	456.3		
Activos	-64.6	-383.5	-424.9	-318.9	-41.4		
Pasivos	-79.5	54.9	552.6	134.4	497.7		
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	-169.8	-106.8	-373.6	63.0	-266.8		
BALANCE GLOBAL	50.0	884.5	45.9	834.4	-838.6		
V. RESERVAS Y RUBROS RELACIONADOS	-50.0	-884.5	-45.9	-834.4	838.6		
Activos de reserva del BCH ^{1/}	-66.1	-883.8	-49.7	-817.6	834.1		
Financiamiento excepcional	16.1	-0.7	3.9	-16.8	4.5		

Fuente: Departamento Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

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

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

^{2/} Revisado

^{2/} Preliminar

2. Exportaciones FOB de Mercancías Generales

(Volumen en miles y valores en millones de dólares de los Estados Unidos de América)

Productos	Descripción	2016 ^{1/}	2017 ^{1/}	2018 ^{1/}	Variación relativa	
					2017/2016	2018/2017
Banano	Valor	509.0	522.7	531.9	2.7	1.8
	Volumen Cajas 40 Lb.	33,983.9	32,422.3	32,025.7	-4.6	-1.2
	Precio	15.0	16.1	16.6	7.6	3.0
Café	Valor	912.8	1,317.5	1,115.3	44.3	-15.3
	Volumen Sacos 60 Kg.	5,489.1	7,340.8	7,143.9	33.7	-2.7
	Precio	166.3	179.5	156.1	7.9	-13.0
	Volumen Sacos 46 Kg.	7,159.7	9,575.0	9,318.1	33.7	-2.7
Madera	Valor	40.0	37.0	32.9	-7.6	-11.0
	Volumen P.T.	32,940.4	30,597.2	27,313.1	-7.1	-10.7
	Precio	1.2	1.2	1.2	-0.5	-0.3
Aceite de Palma	Valor	329.5	426.6	336.3	29.5	-21.1
	Volumen Kilos	435,639.3	540,381.6	520,593.6	24.0	-3.7
Plata	Valor	9.9	9.7	10.4	-1.4	7.2
	Volumen Onzas Troy	639.6	535.1	951.5	-16.3	77.8
	Precio	15.4	18.2	11.0	17.9	-39.7
Plomo	Valor	6.1	9.6	18.2	57.9	89.8
	Volumen Libras	9,855.2	10,289.6	20,188.7	4.4	96.2
	Precio	0.6	0.9	0.9	51.2	-3.3
Zinc	Valor	23.8	43.5	54.1	82.5	24.5
	Volumen Libras	32,134.5	38,512.6	50,075.1	19.8	30.0
	Precio	0.7	1.1	1.1	52.3	-4.3
Azúcar	Valor	58.9	72.1	55.1	22.4	-23.6
	Volumen Kilos	148,781.1	157,144.8	135,771.1	5.6	-13.6
	Precio	0.4	0.5	0.4	15.9	-11.5
Camarón Cultivado	Valor	216.2	240.7	228.8	11.4	-5.0
	Volumen Kilos	30,929.4	32,816.4	31,902.6	6.1	-2.8
Camarón de Extracción	Valor	4.0	3.6	5.1	-10.6	41.4
	Volumen Kilos	613.5	422.7	587.6	-31.1	39.0
	Precio	6.5	8.5	8.6	29.7	1.7
Langostas	Valor	41.9	40.2	46.2	-3.9	14.9
	Volumen Kilos	1,831.9	1,855.4	1,795.4	1.3	-3.2
	Precio	22.8	21.7	25.7	-5.1	18.8
Tilapias	Valor	50.9	45.0	41.2	-11.6	-8.5
	Volumen Kilos	8,865.7	7,990.7	8,161.7	-9.9	2.1
	Precio	5.7	5.6	5.0	-1.9	-10.4
Melones y Sandías	Valor	53.3	71.4	76.0	34.0	6.4
	Volumen Kilos	268,122.6	281,690.9	284,055.7	5.1	0.8
	Precio	0.2	0.3	0.3	27.5	5.5
Piñas	Valor	27.2	29.6	32.4	8.5	9.5
	Volumen Kilos	56,705.4	59,331.1	64,283.6	4.6	8.3
	Precio	0.5	0.5	0.5	3.7	1.1
Legumbres y Hortalizas	Valor	89.7	94.3	100.1	5.1	6.2
	Volumen Kilos	183,973.6	194,867.5	208,998.7	5.9	7.3
	Precio	0.5	0.5	0.5	-0.7	-1.0
Preparaciones Legumbres y Frutas	Valor	60.7	67.3	78.0	10.8	15.8
	Volumen Kilos	36,427.3	40,294.2	43,789.9	10.6	8.7
	Precio	1.7	1.7	1.8	0.2	6.6
Puros o Cigarros	Valor	99.5	95.2	101.3	-4.4	6.4
	Volumen Kilos	2,213.4	2,156.4	2,282.6	-2.6	5.9
	Precio	45.0	44.1	44.4	-1.9	0.6
Cigarrillos	Valor	32.9	30.6	32.3	-7.0	5.5
	Volumen Kilos	3,711.0	3,449.2	3,788.3	-7.1	9.8
	Precio	8.9	8.9	8.5	0.1	-4.0
Tabaco	Valor	20.5	25.0	30.2	21.8	20.9
	Volumen Kilos	1,158.1	1,427.9	1,560.2	23.3	9.3
	Precio	17.7	17.5	19.4	-1.2	10.6
Manufacturas de Madera	Valor	21.1	22.6	27.3	7.1	20.6
	Volumen Kilos	31,067.1	37,299.0	47,681.6	20.1	27.8
	Precio	0.7	0.6	0.6	-10.8	-5.6
Muebles de Madera	Valor	7.9	11.5	13.1	45.7	14.3
	Volumen Kilos	2,145.1	2,084.0	2,314.9	-2.8	11.1
	Precio	3.7	5.5	5.7	49.9	2.9
Textiles	Valor	59.0	47.1	55.6	-20.1	18.0
	Volumen Kilos	85,106.0	80,047.6	78,940.0	-5.9	-1.4
	Precio	0.7	0.6	0.7	-15.0	19.6
Jabones	Valor	104.1	100.8	73.1	-3.2	-27.5
	Volumen Kilos	98,756.3	98,207.9	66,699.7	-0.6	-32.1
	Precio	1.1	1.0	1.1	-2.7	6.8
Plásticos y sus Manufacturas	Valor	87.1	92.0	113.0	5.6	22.8
	Volumen Kilos	64,324.5	61,310.0	70,900.5	-4.7	15.6
	Precio	1.4	1.5	1.6	10.8	6.2
Papel y Cartón	Valor	72.1	92.7	139.3	28.5	50.3
	Volumen Kilos	72,717.1	105,384.9	150,733.9	44.9	43.0
	Precio	1.0	0.9	0.9	-11.3	5.1
Sub-total		2,938.0	3,548.1	3,347.1	20.8	-5.7
Otros Productos		874.6	887.5	938.0	1.5	5.7
Total Bienes		3,812.6	4,435.7	4,285.1	16.3	-3.4

Fuente: Departamento Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

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

La suma de las partes no necesariamente es igual al total, debido a las aproximaciones.

^{1/} Revisado

^{1/} Preliminar

3. Distribución Regional de las Exportaciones FOB de Mercancías Generales

(Flujos en millones de dólares de los Estados Unidos de América)

Países	2016 ^{r/}	2017 ^{p/}	2018 ^{p/}	Porcentaje de participación			Variación relativa	
				2016 ^{r/}	2017 ^{p/}	2018 ^{p/}	2017/2016	2018/2017
América	2,749.4	2,781.3	2,834.6	70.4	61.3	64.8	1.2	1.9
Norteamérica	1,490.4	1,585.1	1,581.1	38.1	34.9	36.2	6.4	-0.3
Canadá	23.2	42.2	37.7	0.6	0.9	0.9	81.4	-10.7
Estados Unidos de América	1,467.2	1,543.0	1,543.5	37.6	34.0	35.3	5.2	0.0
Latinoamérica	1,259.0	1,196.1	1,253.5	32.2	26.4	28.7	-5.0	4.8
Centroamérica	915.5	885.7	879.4	23.4	19.5	20.1	-3.3	-0.7
Costa Rica	105.4	101.0	106.1	2.7	2.2	2.4	-4.2	5.1
El Salvador	334.9	330.3	332.8	8.6	7.3	7.6	-1.4	0.8
Guatemala	256.1	236.7	218.0	6.6	5.2	5.0	-7.6	-7.9
Nicaragua	219.2	217.8	222.6	5.6	4.8	5.1	-0.6	2.2
Antillas Holandesas	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	27.5	71.8
Argentina	0.6	0.6	0.2	0.0	0.0	0.0	1.8	-61.7
Brasil	7.9	6.0	11.1	0.2	0.1	0.3	-24.1	84.5
Chile	2.2	1.5	3.1	0.1	0.0	0.1	-31.7	106.4
Colombia	16.7	11.2	34.8	0.4	0.2	0.8	-32.9	210.9
Ecuador	16.1	22.0	18.3	0.4	0.5	0.4	37.0	-17.1
México	112.5	72.6	76.1	2.9	1.6	1.7	-35.4	4.7
Panamá	38.7	44.8	44.4	1.0	1.0	1.0	15.8	-0.9
Perú	2.4	5.6	8.3	0.1	0.1	0.2	136.0	48.8
Venezuela	13.6	0.5	0.3	0.3	0.0	0.0	-96.2	-40.2
Resto de Latinoamérica	132.8	145.5	177.4	3.4	3.2	4.1	9.6	21.9
Europa	999.4	1,543.2	1,292.0	25.6	34.0	29.5	54.4	-16.3
Alemania	328.8	405.6	366.3	8.4	8.9	8.4	23.4	-9.7
Bélgica	98.0	350.2	287.4	2.5	7.7	6.6	257.2	-17.9
España	39.9	90.7	106.6	1.0	2.0	2.4	127.5	17.6
Francia	53.0	57.9	60.2	1.4	1.3	1.4	9.2	4.0
Holanda	251.2	326.3	206.0	6.4	7.2	4.7	29.9	-36.9
Italia	60.4	88.2	65.9	1.5	1.9	1.5	45.9	-25.2
Reino Unido	80.0	100.8	100.3	2.0	2.2	2.3	25.9	-0.4
Rusia	10.7	15.7	13.7	0.3	0.3	0.3	46.8	-13.0
Suecia	28.9	39.2	30.4	0.7	0.9	0.7	35.5	-22.5
Otros Europa	48.4	68.7	55.1	1.2	1.5	1.3	42.0	-19.7
Japón	12.2	18.7	24.1	0.3	0.4	0.6	53.3	29.4
Resto del mundo	146.3	192.7	222.5	3.7	4.2	5.1	31.7	15.5
China	12.1	17.3	32.7	0.3	0.4	0.7	42.8	88.9
Corea ^{1/}	44.7	26.8	35.8	1.1	0.6	0.8	-40.1	33.6
India	13.0	12.0	16.8	0.3	0.3	0.4	-8.2	40.5
Malasia	1.0	3.1	1.0	0.0	0.1	0.0	219.7	-67.5
Tailandia	1.3	5.0	4.3	0.0	0.1	0.1	275.5	-15.5
Taiwán	27.4	57.1	60.1	0.7	1.3	1.4	108.2	5.2
Otros Resto del Mundo	46.7	71.5	72.0	1.2	1.6	1.6	52.9	0.7
Total	3,907.2	4,535.8	4,373.2	100.0	100.0	100.0	16.1	-3.6

Fuente: Departamento Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

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

La suma de las partes no necesariamente es igual al total, debido a las aproximaciones.

^{1/} Incluye Corea del Norte y Corea del Sur

^{r/} Revisado

^{p/} Preliminar

4. Exportaciones FOB de Bienes para la Transformación

(Flujos en millones de dólares de los Estados Unidos de América)

Productos	2016 ^{r/}	2017 ^{p/}	2018 ^{p/}	Variación absoluta		Variación relativa	
				2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017
Productos Textiles	3,312.4	3,353.5	3,517.5	41.1	164.0	1.2	4.9
Hilados e hilos, tejidos de fibras textiles	175.9	175.8	77.0	-0.1	-98.8	-0.1	-56.2
Artículos textiles, excepto prendas de vestir	66.4	62.7	55.8	-3.8	-6.9	-5.7	-10.9
Tejidos de punto o ganchillo excluidas las prendas de vestir y peletería	280.9	280.2	252.6	-0.7	-27.7	-0.2	-9.9
Prendas de vestir	2,789.1	2,834.8	3,132.2	45.7	297.3	1.6	10.5
Partes eléctricas y equipo de transporte	649.1	655.4	680.4	6.3	25.0	1.0	3.8
Maquinaria y aparatos eléctricos, sus partes y piezas	575.1	563.0	593.2	-12.1	30.2	-2.1	5.4
Equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones; sus partes y piezas	8.0	13.9	0.1	5.9	-13.8	74.1	-99.6
Aparatos médicos y instrumentos ópticos y de precisión, relojes	2.4	12.1	12.9	9.6	0.9	...	7.1
Equipo de transporte	63.6	66.5	74.3	2.9	7.8	4.5	11.8
Otros	57.4	70.2	65.2	12.8	-5.0	22.3	-7.1
Otros muebles y partes de muebles	6.1	6.6	5.7	0.5	-0.9	7.6	-13.3
Otros artículos manufacturados	8.2	14.9	9.2	6.7	-5.7	81.5	-38.1
Desperdicios y desechos metálicos y no metálicos	0.0	0.3	0.0			0.0	-100.0
Productos de madera, corcho, paja y materiales trenzables; excepto los muebles	0.1	1.8	0.7	1.7	-1.1	...	-59.6
Papel periódico, otros papeles y cartones, elaborados	4.9	6.2	7.8	1.2	1.6	24.5	26.1
Productos de la edición e impresión	17.7	17.6	16.8	-0.1	-0.8	-0.6	-4.3
Fibras textiles manufacturadas	3.7	10.9	14.1	7.2	3.2	...	29.8
Otros productos de caucho	1.0	1.9	1.2	0.9	-0.7	98.2	-37.0
Productos de plástico	9.9	5.3	6.0	-4.7	0.7	-47.1	13.2
Vidrios y productos de vidrio	0.0	0.3	0.1	0.3	-0.1	0.0	-56.9
Otros productos metálicos elaborados	5.5	4.5	3.6	-1.0	-1.0	-17.4	-21.1
Máquinas herramientas y sus partes, piezas y accesorios	0.3	0.0	0.0	-0.3	0.0	-100.0	...
Total	4,018.9	4,079.1	4,263.1	60.2	184.0	1.5	4.5

Fuente: Departamento Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

Nota: La suma de las cifras puede no coincidir con los totales debido a aproximaciones.

^{r/} Revisado

^{p/} Preliminar

5. Importaciones CIF de Mercancías Generales

(Flujos en millones de dólares de los Estados Unidos de América)

	2016 ^{r/}	2017 ^{p/}	2018 ^{p/}	Variación absoluta		Variación relativa	
				2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017
Animales vivos y productos del reino animal	162.1	168.1	216.4	6.0	48.3	3.7	28.7
Productos del reino vegetal	435.8	428.0	458.2	-7.8	30.2	-1.8	7.1
Grasas y aceites animales y vegetales	72.9	82.4	98.3	9.5	15.9	13.1	19.3
Productos industrias alimenticias	1,009.6	1,076.0	1,095.9	66.4	19.9	6.6	1.9
Productos minerales	1,211.8	1,465.3	1,741.0	253.5	275.7	20.9	18.8
Combustibles y lubricantes	1,171.0	1,402.7	1,659.6	231.7	256.9	19.8	18.3
Otros productos minerales	40.8	62.6	81.4	21.8	18.8	53.3	30.1
Producción de industrias químicas y conexas	1,331.8	1,408.5	1,472.8	76.7	64.3	5.8	4.6
Materiales plásticos artificiales y sus manufacturas	581.4	631.3	635.8	49.9	4.5	8.6	0.7
Pielés, cueros, peletería y sus manufacturas	24.4	22.0	25.7	-2.4	3.7	-10.0	16.8
Madera, carbón, corcho y sus manufacturas	34.5	35.3	39.1	0.8	3.8	2.4	10.7
Materiales para fabricación de papel y artículos de papel	379.2	407.7	440.9	28.5	33.1	7.5	8.1
Materiales textiles y sus manufacturas	346.2	335.4	381.9	-10.8	46.5	-3.1	13.9
Calzado, sombrería, plumas y flores	98.0	92.4	92.1	-5.6	-0.4	-5.7	-0.4
Manufactura de piedra, yeso, cemento y vidrio	124.7	131.5	119.5	6.8	-12.0	5.4	-9.1
Perlas, piedras preciosas, metales y sus manufacturas	19.8	18.4	8.3	-1.4	-10.1	-7.1	-54.7
Metales comunes y sus manufacturas	634.3	730.1	796.1	95.7	66.1	15.1	9.1
Máquinas, aparatos y materiales eléctricos	1,510.9	1,685.7	1,798.4	174.8	112.7	11.6	6.7
Material de transporte	603.1	607.8	701.0	4.8	93.2	0.8	15.3
Instrumentos de óptica, fotografía, cine, médico quirúrgico y otros	94.1	106.1	112.8	12.0	6.7	12.8	6.3
Armas y municiones	7.4	11.8	16.5	4.4	4.7	60.1	39.7
Mercancías y productos diversos	230.4	239.9	244.1	9.4	4.3	4.1	1.8
Objetos de arte y colecciones	0.3	0.6	0.3	0.3	-0.2	97.6	-39.2
Total Importaciones CIF	8,912.7	9,684.4	10,495.2	771.6	810.8	8.7	8.4
Total sin combustibles	7,741.7	8,281.7	8,835.6	539.9	554.0	7.0	6.7

Fuente: Departamento Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

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

La suma de las partes no necesariamente es igual al total, debido a las aproximaciones.

^{r/} Revisado

^{p/} Preliminar

6. Importaciones CIF de Mercancías Generales según Uso y Destino Económico “CUODE”

(Flujos en millones de dólares de los Estados Unidos de América)

	2016 ^{r/}	2017 ^{p/}	2018 ^{p/}	Variación absoluta		Variación relativa	
				2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017
A. Bienes de Consumo	3,116.6	3,190.7	3,291.9	74.1	101.1	2.4	3.2
1. No Duraderos	1,777.9	1,778.6	1,849.0	0.7	70.4	0.0	4.0
2. Semiduraderos	1,338.7	1,412.2	1,442.8	73.4	30.7	5.5	2.2
B. Combustibles, Lubricantes	1,171.0	1,402.7	1,657.8	231.7	255.0	19.8	18.2
C. Materias primas y Productos intermedios	2,681.5	2,948.3	3,297.0	266.8	348.7	9.9	11.8
1. Para la Agricultura	305.6	327.3	382.6	21.7	55.4	7.1	16.9
2. Para la Industria	2,375.9	2,621.0	2,914.4	245.1	293.4	10.3	11.2
D. Materiales de Construcción	389.3	418.2	375.6	28.8	-42.6	7.4	-10.2
E. Bienes de Capital	1,311.2	1,468.3	1,614.0	157.1	145.7	12.0	9.9
1. Para la Agricultura	48.5	54.3	60.2	5.9	5.8	12.1	10.7
2. Para la Industria	837.4	965.8	1,077.6	128.3	111.8	15.3	11.6
3. Para el Transporte	425.3	448.2	476.3	22.9	28.1	5.4	6.3
F. Diversos	243.1	256.2	259.0	13.1	2.8	5.4	1.1
Total	8,912.7	9,684.4	10,495.2	771.6	810.8	8.7	8.4
Total sin combustibles	7,741.7	8,281.7	8,837.4	539.9	555.8	7.0	6.7

Fuente: Departamento Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

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

La suma de las partes no necesariamente es igual al total, debido a las aproximaciones.

^{r/} Revisado

^{p/} Preliminar

7. Distribución Regional de las Importaciones CIF de Mercancías Generales

(Flujos en millones de dólares de los Estados Unidos de América)

	2016 ^{r/}	2017 ^{p/}	2018 ^{p/}	Porcentaje de participación			Variación relativa	
				2016 ^{r/}	2017 ^{p/}	2018 ^{p/}	2017/2016	2018/2017
América	6,336.4	7,645.5	8,137.3	71.1	78.9	77.5	20.7	6.4
Norteamérica	3,175.2	3,926.0	4,468.7	35.6	40.5	42.6	23.6	13.8
Canadá	41.3	26.1	38.5	0.5	0.3	0.4	-36.8	47.6
Estados Unidos de América	3,134.0	3,900.0	4,430.2	35.2	40.3	42.2	24.4	13.6
Latinoamérica	3,161.1	3,719.5	3,668.6	35.5	38.4	35.0	17.7	-1.4
Centroamérica	1,745.1	2,087.8	1,912.1	19.6	21.6	18.2	19.6	-8.4
Costa Rica	330.6	407.4	431.3	3.7	4.2	4.1	23.2	5.9
El Salvador	471.5	550.0	590.2	5.3	5.7	5.6	16.6	7.3
Guatemala	845.6	1,011.4	742.9	9.5	10.4	7.1	19.6	-26.6
Nicaragua	97.5	119.1	147.6	1.1	1.2	1.4	22.1	24.0
Antillas Neerlandesas	1.4	2.3	1.2	0.0	0.0	0.0	61.2	-47.6
Argentina	38.2	66.8	70.2	0.4	0.7	0.7	74.7	5.1
Brasil	144.0	130.4	132.1	1.6	1.3	1.3	-9.4	1.3
Chile	58.6	42.1	49.5	0.7	0.4	0.5	-28.2	17.6
Colombia	126.2	152.0	153.9	1.4	1.6	1.5	20.5	1.2
Ecuador	46.7	64.3	84.3	0.5	0.7	0.8	37.6	31.2
México	644.2	599.3	700.1	7.2	6.2	6.7	-7.0	16.8
Panamá	163.4	424.7	429.7	1.8	4.4	4.1	160.0	1.2
Perú	80.2	35.6	32.2	0.9	0.4	0.3	-55.7	-9.5
Venezuela	1.6	1.2	0.7	0.0	0.0	0.0	-22.8	-41.7
Resto de Latinoamérica	111.5	112.9	102.5	1.3	1.2	1.0	1.3	-9.2
Europa	726.5	611.4	704.8	8.2	6.3	6.7	-15.8	15.3
Alemania	170.5	147.8	163.5	1.9	1.5	1.6	-13.3	10.6
Bélgica	32.3	48.1	45.5	0.4	0.5	0.4	49.0	-5.6
España	101.5	135.2	124.8	1.1	1.4	1.2	33.2	-7.8
Francia	49.2	22.0	25.2	0.6	0.2	0.2	-55.3	14.6
Holanda	39.9	39.8	80.6	0.4	0.4	0.8	-0.1	102.5
Italia	77.6	53.5	74.4	0.9	0.6	0.7	-31.0	39.1
Reino Unido	24.0	12.9	14.3	0.3	0.1	0.1	-46.1	10.9
Rusia	59.4	28.4	47.7	0.7	0.3	0.5	-52.2	68.2
Suecia	19.8	15.6	17.3	0.2	0.2	0.2	-21.2	10.9
Otros Europa	152.3	108.0	111.5	1.7	1.1	1.1	-29.1	3.2
Japón	141.7	88.8	96.5	1.6	0.9	0.9	-37.4	8.7
Resto del mundo	1,708.1	1,338.7	1,556.5	19.2	13.8	14.8	-21.6	16.3
China	1,085.0	825.9	1,002.4	12.2	8.5	9.6	-23.9	21.4
Corea ^{1/}	95.3	108.1	86.5	1.1	1.1	0.8	13.4	-20.0
India	136.7	111.4	120.5	1.5	1.2	1.1	-18.5	8.2
Malasia	35.1	11.7	21.9	0.4	0.1	0.2	-66.7	87.4
Tailandia	120.9	67.5	67.6	1.4	0.7	0.6	-44.2	0.2
Taiwán	92.7	69.1	78.4	1.0	0.7	0.7	-25.4	13.4
Otros Resto del Mundo	142.4	145.0	179.2	1.6	1.5	1.7	1.9	23.6
Total	8,912.8	9,684.4	10,495.2	100.0	100.0	100.0	8.7	8.4

Fuente: Departamento Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

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

La suma de las partes no necesariamente es igual al total, debido a las aproximaciones.

^{1/} Incluye Corea del Norte y Corea del Sur

^{r/} Revisado

^{p/} Preliminar

8. Importaciones CIF de Bienes para la Transformación

(Flujos en millones de dólares de los Estados Unidos de América)

Productos	2016 ^{r/}	2017 ^{p/}	2018 ^{p/}	Variación absoluta		Variación relativa	
				2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017
Animales vivos y productos del reino animal	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Productos del reino vegetal	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Grasas y aceites animales y vegetales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Productos industrias alimenticias	0.1	0.0	0.5	-0.1	0.5	-100.0	0.0
Productos minerales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	73.1
<i>Combustibles y lubricantes</i>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Otros productos minerales</i>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Productos de industrias químicas y conexas	110.9	98.7	101.5	-12.2	2.8	-11.0	2.9
Materiales plásticos artificiales y Manufacturas	61.5	58.9	59.0	-2.7	0.2	-4.4	0.3
Pieles, cueros, peletería y manufacturas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Madera, carbón, corcho y sus manufacturas	2.6	7.2	8.9	4.6	1.7	176.3	24.0
Materiales para fabricación de papel y artículos de papel	19.1	21.5	20.7	2.4	-0.8	12.4	-3.8
Materias textiles y sus manufacturas	2,016.4	2,186.3	2,297.3	169.9	111.0	8.4	5.1
Calzado, sombrería, plumas y flores	0.0	0.1	0.0	0.1	-0.1	0.0	-100.0
Manufacturas de piedra, yeso, cemento y vidrio	0.0	0.1	0.6	0.1	0.5	3,807.1	438.2
Perlas, piedras preciosas metales y manufacturas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Metales comunes y sus manufacturas	13.6	15.6	13.3	2.0	-2.3	15.1	-14.5
Máquinas, aparatos y materiales eléctricos	325.6	317.3	405.8	-8.3	88.5	-2.5	27.9
Material de transporte	1.5	4.8	1.7	3.3	-3.1	211.6	-63.7
Instrumentos de óptica, fotografía, cine, médico, quirúrgico y otros	0.1	0.9	2.0	0.9	1.1	1,504.0	116.5
Armas y municiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Mercancías y productos diversos	16.2	12.4	12.7	-3.8	0.3	-23.3	2.7
Objetos de arte y colecciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total	2,567.5	2,723.8	2,924.2	156.3	200.4	6.1	7.4

Fuente: Departamento Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

Nota: La suma de las cifras puede no coincidir con los totales debido a aproximaciones.

^{r/} Revisado

^{p/} Preliminar

9. Deuda Externa Pública y Privada

(Saldos en millones de dólares de los Estados Unidos de América y en porcentajes)

	2016 ^{r/}	2017 ^{p/}	2018 ^{p/}	Variación absoluta	
				2017/2016	2018/2017
Deuda Externa					
Pública	6,108.2	7,145.0	7,377.9	1,036.8	232.9
Privada	1,390.9	1,427.5	1,641.0	36.6	213.5
Desembolsos	1,333.2	2,930.5	2,309.6	1,597.3	-620.9
Amortizaciones	1,244.6	1,950.8	1,792.2	706.2	-158.6
Ajuste de Tipo de Cambios	-45.5	93.7	-71.0	139.2	-164.7
Por Plazo					
Pública	6,108.2	7,145.0	7,377.9	1,036.8	232.9
Largo	6,108.2	7,145.0	7,377.9	1,036.8	232.9
Privada	1,390.9	1,427.5	1,641.0	36.6	213.5
Corto	466.4	481.5	698.8	15.1	217.3
Largo	924.5	946.0	942.2	21.5	-3.8
Relación Deuda/PIB					
Total	34.6%	37.3%	37.3%		
Pública	28.2%	31.1%	30.5%		
Privada	6.4%	6.2%	6.8%		

Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH

Nota: La suma de las cifras puede no coincidir con los totales debido a aproximaciones.

^{r/} Revisado

^{p/} Preliminar

C. Sector Fiscal

1. Cuenta Financiera de la Administración Central

(Flujos en millones de lempiras)

	2016 ^{p/}	2017 ^{p/}	2018 ^{p/}	Variación relativa	
				2017/2016	2018/2017
Ingresos Totales	99,388.6	110,174.6	116,255.2	10.9	5.5
Ingresos Corrientes	95,637.2	106,351.6	112,150.0	11.2	5.5
Ingresos Tributarios	90,965.5	99,226.4	106,065.9	9.1	6.9
Ingresos No Tributarios	4,515.7	7,041.2	5,601.5	55.9	-20.4
Otros Ingresos	156.0	84.0	482.6	-46.2	474.5
Donaciones	3,751.4	3,823.0	4,105.2	1.9	7.4
Gastos Corrientes	88,132.2	95,415.6	98,026.6	8.3	2.7
Gastos de Consumo	53,331.5	56,146.3	55,032.3	5.3	-2.0
Remuneraciones	39,707.9	42,741.3	43,983.2	7.6	2.9
Bienes y Servicios	13,623.6	13,405.0	11,049.0	-1.6	-17.6
Intereses netos	12,966.4	14,872.4	17,173.2	14.7	15.5
Externos	4,663.0	5,404.5	6,172.8	15.9	14.2
Internos	8,303.4	9,467.9	11,000.4	14.0	16.2
Transferencias Corrientes	21,834.3	24,396.9	25,821.1	11.7	5.8
Ahorro en Cuenta Corriente	7,505.0	10,936.0	14,123.3	45.7	29.1
Gastos de Capital y Concesión Neta de Préstamos	24,849.7	29,531.0	30,490.5	18.8	3.2
Inversión Real	9,853.0	13,545.3	12,944.6	37.5	-4.4
Transferencias de Capital	14,996.7	15,985.7	17,545.8	6.6	9.8
Total Gasto Neto	112,981.9	124,946.6	128,517.1	10.6	2.9
Ahorro (+) Déficit (-)	-13,593.3	-14,772.0	-12,261.9	8.7	-17.0
Financiamiento	13,593.3	14,772.0	12,261.9	8.7	-17.0
Financiamiento Externo Neto	3,585.0	19,790.6	5,162.3	452.0	-73.9
Crédito Externo Neto	3,563.9	19,834.4	5,244.0	456.5	-73.6
Utilización	7,494.7	25,844.9	10,813.4	244.8	-58.2
Amortización	-3,930.8	-6,010.5	-5,569.4	52.9	-7.3
Otros	21.1	-43.8	-81.7	-307.6	86.6
Financiamiento Interno Neto	10,008.3	-5,018.6	7,099.6	-150.1	-241.5
Crédito Interno Neto	11,339.0	3,702.9	9,847.7	-67.3	165.9
Otras Transacciones Financieras Netas	-1,330.7	-8,721.5	-2,748.1	555.4	-68.5

Fuente: Sefin y BCH.

Nota: La suma de las cifras puede no coincidir con los totales debido a aproximaciones.

^{p/} Preliminar

2. Deuda Interna de la Administración Central, por Emisor

(Saldos en millones de lempiras)

	2016	2017	2018 ^{P/}	Variación absoluta		Variación relativa	
				2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017
Deuda Colocada por BCH	90,583.6	97,307.8	109,427.8	6,724.2	12,120.0	7.4	12.5
Bonificada	90,348.6	97,095.5	109,233.0	6,746.9	12,137.5	7.5	12.5
No Bonificada	235.0	212.3	194.7	-22.7	-17.6	-9.7	-8.3
Deuda Colocada Directamente	180.1	453.9	417.6	273.7	-36.2	152.0	-8.0
Bonificada	1.4	1.4	1.4	0.0	0.0	0.0	0.0
No Bonificada	178.7	452.5	416.2	273.7	-36.2	153.2	-8.0
Total Deuda	90,763.7	97,761.7	109,845.4	6,998.0	12,083.7	7.7	12.4
Bonificada	90,350.0	97,096.9	109,234.5	6,746.9	12,137.5	7.5	12.5
No Bonificada	413.7	664.8	610.9	251.1	-53.8	60.7	-8.1

Fuente: Sefin y BCH.

Nota: La suma de las cifras puede no coincidir con los totales debido a aproximaciones.

^{P/} Preliminar

3. Deuda Interna de la Administración Central, por Tenedor

(Saldos en millones de lempiras)

	2016	2017	2018 ^{P/}	Variación absoluta		Variación relativa	
				2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017
Banco Central de Honduras	18,641.9	23,777.9	30,157.1	5,136.0	6,379.2	27.6	26.8
Sistema Financiero Privado ^{1/}	20,495.5	17,556.4	15,791.9	-2,939.1	-1,764.5	-14.3	-10.1
Organismos Descentralizados	41,459.3	45,124.2	49,681.5	3,664.9	4,557.2	8.8	10.1
Organismos Desconcentrados	42.2	42.2	0.0	0.0	-42.2	0.0	-100.0
Gobiernos Locales	0.5	0.5	0.9	0.0	0.4	0.0	75.5
Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP)	5,932.7	6,534.2	9,099.4	601.5	2,565.2	10.1	39.3
Sistema Privado no Financiero	4,191.6	4,726.3	5,114.8	534.7	388.5	12.8	8.2
Total	90,763.7	97,761.7	109,845.4	6,998.0	12,083.7	7.7	12.4

Fuente: Sefin y BCH.

Nota: La suma de las cifras puede no coincidir con los totales debido a aproximaciones.

^{P/} Preliminar

^{1/} Incluye bancos comerciales, bancos de desarrollo, cooperativas y compañías de seguro.

D. Sector Monetario y Financiero

1. Panorama de las Sociedades Financieras

(SalDOS en millones de lempiras)

			2016 ^{P/}	2017 ^{P/}	2018 ^{P/}	Variación absoluta		Variación relativa	
						2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017
Externos Netos (AEN)	Activos frente a no residentes	(1)	116,897.1	141,098.7	145,230.5	24,201.6	4,131.8	20.7	2.9
	Pasivos frente a no residentes	(2)	38,715.2	42,518.3	49,290.2	3,803.0	6,771.9	9.8	15.9
	AEN	(3)=(1-2)	78,181.8	98,580.4	95,940.3	20,398.6	-2,640.1	26.1	-2.7
Activos Internos (AI)	Gobierno Central (neto)	(4)	4,938.2	-2,131.5	-9,916.2	-7,069.7	-7,784.7	...	...
	Sociedades Públicas no Financieras	(5)	9,864.8	6,991.7	10,378.5	-2,873.1	3,386.8	-29.1	48.4
	Gobiernos Locales	(6)	4,317.1	5,789.5	6,812.4	1,472.4	1,022.9	34.1	17.7
	Otras Sociedades no Financieras	(7)	134,540.5	151,139.8	179,373.4	16,599.3	28,233.6	12.3	18.7
	Hogares e ISFLSH	(8)	146,203.1	156,834.2	177,283.8	10,631.1	20,449.6	7.3	13.0
	Otras partidas (neto)	(9)	-94,765.0	-97,361.1	-106,455.1	-2,596.1	-9,094.0	2.7	9.3
	AI	(10)=(4-9)	205,098.8	221,262.7	257,476.9	16,163.9	36,214.2	7.9	16.4
	Activos= Pasivos	(11)=(3+10) = (12:18)	283,280.6	319,843.1	353,417.2	36,562.5	33,574.0	12.9	10.5
	Billetes y monedas en poder del público	(12)	24,101.7	28,557.7	29,517.2	4,456.0	959.5	18.5	3.4
Pasivos	Depósitos	MN	167,163.4	187,910.5	210,469.6	20,747.1	22,559.1	12.4	12.0
		ME	68,252.0	73,759.3	78,461.3	5,507.4	4,702.0	8.1	6.4
	Valores	MN	318.0	1,042.1	522.2	724.1	-519.9	...	-49.9
		ME	1,018.7	1,367.7	1,336.1	349.1	-31.6	34.3	-2.3
	Reservas técnicas de seguros	(17)	22,291.7	26,997.4	32,935.3	4,705.7	5,937.9	21.1	22.0
	Otros Pasivos	(18)	135.3	208.4	175.5	73.2	-32.9	54.1	-15.8
	Tipo de cambio		23.5029	23.5879	24.3388	0.0850	0.7509	0.4	3.2

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

Nota: La suma de las cifras puede no coincidir con los totales debido a aproximaciones.

^{P/} Preliminar

2. Panorama de las Sociedades de Depósito

(SalDOS en millones de lempiras)

			2016 ^{P/}	2017 ^{P/}	2018 ^{P/}	Variación absoluta		Variación relativa	
						2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017
Externos Netos (AEN)	Activos frente a no residentes	(1)	114,424.4	137,514.4	141,149.1	23,089.9	3,634.8	20.2	2.6
	Pasivos frente a no residentes	(2)	35,918.6	39,057.1	45,648.6	3,138.5	6,591.5	8.7	16.9
	AEN	(3)=(1-2)	78,505.9	98,457.3	95,500.5	19,951.4	-2,956.7	25.4	-3.0
Activos Internos (AI)	Gobierno Central (neto)	(4)	-5,409.9	-10,797.1	-21,711.0	-5,387.1	-10,913.9	...	101.1
	Sociedades Públicas no Financieras	(5)	9,249.9	6,367.6	9,763.6	-2,882.3	3,396.0	-31.2	53.3
	Gobiernos Locales	(6)	4,317.1	5,789.5	6,812.4	1,472.4	1,022.9	34.1	17.7
	Otras Sociedades Financieras	(7)	14,520.0	14,276.1	14,081.6	-243.9	-194.5	-1.7	-1.4
	Otras Sociedades no Financieras	(8)	132,082.9	148,017.1	175,991.3	15,934.2	27,974.3	12.1	18.9
	Hogares e ISFLSH	(9)	142,862.7	152,858.1	171,991.9	9,995.4	19,133.8	7.0	12.5
Otras partidas (neto)	(10)	-61,753.0	-61,048.6	-63,108.6	704.3	-2,060.0	-1.1	3.4	
	AI	(11)=(4-10)	235,869.6	255,462.6	293,821.2	19,593.0	38,358.6	8.3	15.0
	Activos= Pasivos	(12)=(3+11) = (20:23)	314,375.5	353,919.9	389,321.8	39,544.4	35,401.8	12.6	10.0
	Billetes y monedas en poder del público	(13)	24,123.3	28,585.7	29,554.9	4,462.5	969.2	18.5	3.4
Dinero en Sentido Amplio (DSA)	Depósitos Transferibles	MN	33,898.6	38,051.6	40,988.4	4,153.0	2,936.8	12.3	7.7
		ME	11,842.7	12,811.9	13,596.6	969.2	784.7	8.2	6.1
	Otros Depósitos	MN	143,818.6	164,676.4	185,834.8	20,857.8	21,158.3	14.5	12.8
		ME	60,981.7	65,555.2	68,580.1	4,573.5	3,024.9	7.5	4.6
	Valores C/P	MN	1,934.0	3,703.7	4,606.7	1,769.8	903.0	91.5	24.4
		ME	0.0	1,577.6	1,493.2	1,577.6	-84.4	0.0	-5.4
DSA	(20)=(13:19)	276,598.9	314,962.2	344,654.8	38,363.3	29,692.5	13.9	9.4	
Otros pasivos excluidos del DSA:	Préstamos	(21)	32,916.0	35,942.4	40,033.2	3,026.3	4,090.8	9.2	11.4
Depósitos	(22)	465.4	377.3	696.8	-88.1	319.4	-18.9	84.7	
Valores L/P	(23)	4,395.1	2,638.0	3,937.0	-1,757.2	1,299.0	-40.0	49.2	
	Tipo de cambio		23.5029	23.5879	24.3388	0.0850	0.7509	0.4	3.2

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

Nota: La suma de las cifras puede no coincidir con los totales debido a aproximaciones.

^{P/} Preliminar

3. Panorama del Banco Central de Honduras

(Saldos en millones de lempiras)

			2016 ^{P/}	2017 ^{P/}	2018 ^{P/}	Variación absoluta		Variación relativa		
						2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017	
Activos Externos Netos (AEN)	Activos frente a no residentes Activos de Reserva Oficial	(1)	98,049.1	120,011.3	125,269.2	21,962.3	5,257.9	22.4	4.4	
	Otros	(2)	4,624.4	4,694.4	4,860.3	69.9	166.0	1.5	3.5	
	Pasivos frente a no residente: Corto Plazo	(3)	6,679.1	7,128.1	7,149.7	449.0	21.6	6.7	0.3	
	Largo Plazo	(4)	2,748.3	2,778.9	2,711.5	30.6	-67.4	1.1	-2.4	
	Reservas Internacionales Netas	5=1-3	91,370.0	112,883.2	118,119.6	21,513.2	5,236.4	23.5	4.6	
	AEN	(6)=(1+2)-(3+4)	93,246.1	114,798.6	120,268.4	21,552.5	5,469.8	23.1	4.8	
Activos Internos (AI)	Gobierno Central (neto)	(7)	10,155.5	7,485.2	-313.2	-2,670.4	-7,798.4	-26.3	...	
	Sociedades Públicas no Financieras	(8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
	Gobiernos Locales	(9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
	Otras Sociedades Financieras	(10)	13,000.0	13,000.0	13,000.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
	Otras Sociedades de Depósito	(11)	2,424.0	4,537.0	8,315.0	2,113.0	3,778.0	87.2	83.3	
	Otros Sectores Residentes	(12)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
	Otras partidas (neto)	(13)	-7,368.1	-7,958.0	-11,796.3	-589.9	-3,838.4	8.0	48.2	
		AI	(14)=(7 al 13)	18,211.4	17,064.2	9,205.4	-1,147.2	-7,858.8	-6.3	-46.1
		AEN+AI=Base Monetaria Amplia	(15) = (6)+(14)= (16:18)	111,457.5	131,862.8	129,473.8	20,405.3	-2,389.0	18.3	-1.8
	Base Monetaria Base Monetaria Restringida	(16)	31,359.5	37,566.6	39,292.4	6,207.1	1,725.8	19.8	4.6	
Amplia	(17)	33,285.7	30,438.2	33,862.1	-2,847.5	3,423.8	-8.6	11.2		
Otros Pasivos	(18)	46,812.3	63,858.0	56,319.4	17,045.7	-7,538.6	36.4	-11.8		
	Tipo de cambio		23.5029	23.5879	24.3388	0.0850	0.7509	0.4	3.2	

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

Nota: La suma de las cifras puede no coincidir con los totales debido a aproximaciones.

^{P/} Preliminar

4. Panorama de las Otras Sociedades de Depósito

(Saldos en millones de lempiras)

			2016 ^{P/}	2017 ^{P/}	2018 ^{P/}	Variación absoluta		Variación relativa		
						2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017	
Activos Externos Netos (AEN)	Activos frente a no residentes	(1)	11,750.9	12,808.7	11,019.5	1,057.7	-1,789.1	9.0	-14.0	
	Pasivos frente a no residentes	(2)	26,491.2	29,150.0	35,787.4	2,658.9	6,637.4	10.0	22.8	
	AEN	(3)=(1-2)	-14,740.2	-16,341.4	-24,767.9	-1,601.1	-8,426.5	10.9	51.6	
Activos Internos (AI)	Gobierno Central (neto)	(4)	-15,565.5	-18,282.2	-21,397.7	-2,716.8	-3,115.5	17.5	17.0	
	Gobiernos Locales	(5)	4,317.1	5,789.5	6,812.4	1,472.4	1,022.9	34.1	17.7	
	Sociedades Públicas no Financieras	(6)	9,249.9	6,367.6	9,763.6	-2,882.3	3,396.0	-31.2	53.3	
	Billetes y monedas	(7)	7,236.2	8,980.8	9,737.4	1,744.6	756.6	24.1	8.4	
	Banco Central Depósitos	(8)	43,595.9	46,693.8	47,802.0	3,098.0	1,108.2	7.1	2.4	
	Valores	(9)	33,179.6	42,103.0	35,601.7	8,923.4	-6,501.3	26.9	-15.4	
	Otras Sociedades Financieras	(10)	1,520.0	1,276.1	1,081.6	-243.9	-194.5	-16.0	-15.2	
	Otras Sociedades No Financieras	(11)	132,082.9	148,017.1	175,991.3	15,934.2	27,974.3	12.1	18.9	
	Hogares e ISFLSH	(12)	142,862.7	152,858.1	171,991.9	9,995.4	19,133.8	7.0	12.5	
	Otras partidas (neto)	(13)	-56,943.9	-57,298.6	-59,509.0	-354.6	-2,210.4	0.6	3.9	
		AI	(14)=(4:13)	301,534.8	336,505.2	377,875.2	34,970.3	41,370.0	11.6	12.3
		Activos= Pasivos	(15)=(3+14)=(19:22)	286,794.6	320,163.8	353,107.3	33,369.2	32,943.5	11.6	10.3
	Pasivos incluidos en Dinero en Sentido Amplio (DSA)	Depósitos Transferibles	(16)	44,386.8	48,152.7	51,576.8	3,765.9	3,424.2	8.5	7.1
Otros Depósitos		(17)	204,631.2	230,041.8	254,209.3	25,410.5	24,167.5	12.4	10.5	
Valores C/P		(18)	0.0	3,011.7	2,654.2	3,011.7	-357.5	0.0	-11.9	
	DSA	(19)=(16:18)	249,018.0	281,206.1	308,440.3	32,188.1	27,234.2	12.9	9.7	
Pasivos excluidos del DSA	Préstamos	(20)	32,916.0	35,942.4	40,033.2	3,026.3	4,090.8	9.2	11.4	
	Depósitos	(21)	465.4	377.3	696.8	-88.1	319.4	-18.9	84.7	
	Valores L/P	(22)	4,395.1	2,638.0	3,937.0	-1,757.2	1,299.0	-40.0	49.2	
	Tipo de cambio		23.5029	23.5879	24.3388	0.0850	0.7509	0.4	3.2	

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

Nota: La suma de las cifras puede no coincidir con los totales debido a aproximaciones.

^{P/} Preliminar

5. Panorama de las Otras Sociedades Financieras

(Saldos en millones de lempiras)

			2016 ^{P/}	2017 ^{P/}	2018 ^{P/}	Variación absoluta		Variación relativa	
						2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017
Activos	Activos frente a no residentes	(1)	2,472.6	3,584.3	4,081.4	1,111.7	497.0	45.0	13.9
Externos Netos	Pasivos frente a no residentes	(2)	2,796.7	3,461.2	3,641.6	664.5	180.4	23.8	5.2
(AEN)	AEN	(3)=(1-2)	-324.1	123.1	439.8	447.2	316.6	...	...
	Gobierno Central (neto)	(4)	10,348.1	8,665.5	11,794.8	-1,682.6	3,129.3	-16.3	36.1
	Gobiernos Locales	(5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Sociedades Públicas no Financieras	(6)	615.0	624.2	615.0	9.2	-9.2	1.5	-1.5
	Billetes y monedas	(7)	21.6	28.1	37.7	6.5	9.7	30.0	34.5
Activos Internos (AI)	Banco Central Depósitos y Valores	(8)	673.0	2,303.5	2,819.3	1,630.5	515.8	...	22.4
	Otros Activos	(9)	868.3	1,059.2	1,191.4	190.9	132.3	22.0	12.5
	Otras Sociedades de Depósito	(10)	46,452.4	50,984.2	54,038.5	4,531.8	3,054.3	9.8	6.0
	Sociedades No Financieras	(11)	2,457.7	3,122.8	3,382.1	665.1	259.3	27.1	8.3
	Hogares e ISFLSH	(12)	3,340.4	3,976.1	5,291.9	635.7	1,315.8	19.0	33.1
	Otras partidas (neto)	(13)	-41,227.5	-42,757.3	-45,357.5	-1,529.8	-2,600.2	3.7	6.1
	AI	(14)=(4-13)	23,548.9	28,006.3	33,813.3	4,457.3	5,807.0	18.9	20.7
	Activos= Pasivos	(15)=(3+14)=(16:19)	23,224.9	28,129.4	34,253.0	4,904.5	6,123.6	21.1	21.8
Pasivos	Reservas Técnicas de Seguros	(16)	22,291.7	26,997.4	32,935.3	4,705.7	5,937.9	21.1	22.0
	Préstamos	(17)	290.8	264.6	192.4	-26.2	-72.1	-9.0	-27.3
	Depósitos	(18)	642.4	867.4	1,125.3	225.0	257.9	35.0	29.7
	Valores	(19)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Tipo de cambio		23.5029	23.5879	24.3388	0.0850	0.7509	0.4	3.2

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

Nota: La suma de las cifras puede no coincidir con los totales debido a aproximaciones.

^{P/} Preliminar

6. Tasa de Encaje Legal e Inversiones Obligatorias sobre Obligaciones en Moneda Nacional

(En porcentajes)

Mes	Bancos Comerciales		Sociedades Financieras		Bonos de Caja	
	Encaje Legal	Inversiones Obligatorias	Encaje Legal	Inversiones Obligatorias	Encaje Legal	Inversiones Obligatorias ^{1/}
Mayo-2016 ^{2/}	7	10	7	10	7	10
Septiembre-2016 ^{3/}	12	5	12	5	12	5
Diciembre-2017	12	5	12	5	12	5
Diciembre-2018	12	5	12	5	12	5

^{1/} No aplicar inversiones obligatorias sobre depósitos a plazo si se cumplen las siguientes condiciones: valor nominal no inferior a L100,000.00, plazo no inferior a 5 años, según Resolución 71-2/99.

^{2/} Según Resolución No.190-5/2016, resuelve que a partir de la catorcena que inicia el 21 de julio de 2016; para los recursos captados del público en moneda nacional el requerimiento de encaje será de 7.0% y el de inversiones obligatorias de 10.0% (conforme con lo establecido en la Resolución No.189-5/2016 del 25 de mayo de 2016).

^{3/} Según Resolución No.362-9/2016, a partir del 22 de septiembre de 2016 para los recursos captados del público en moneda nacional el requerimiento de encaje será de doce por ciento (12.0%) y el de inversiones obligatorias de cinco por ciento (5.0%).

7. Tasa de Encaje Legal, Encaje Adicional en Inversiones Líquidas e Inversiones Obligatorias Sobre Obligaciones en Moneda Extranjera

(En porcentajes)

Mes	Bancos Comerciales			Sociedades Financieras			Bonos de Caja		
	Encaje legal	Inversiones obligatorias de registro contable	Inversiones líquidas en bancos del exterior	Encaje legal	Inversiones obligatorias de registro contable	Inversiones líquidas en bancos del exterior	Encaje legal	Inversiones obligatorias de registro contable	Inversiones líquidas en bancos del exterior
Mayo-2016 ^{1/}	12	10	2	12	10	2	12	10	2
Septiembre-2016 ^{2/}	12	12	0	12	12	0	12	12	0
Diciembre-2017	12	12	0	12	12	0	12	12	0
Diciembre-2018	12	12	0	12	12	0	12	12	0

^{1/} Según Resolución No.190-5/2016, a partir de la catorcena que inicia el 21 de julio de 2016; para los recursos captados del público en moneda extranjera el requerimiento de encaje será de 12.0% y de inversiones obligatorias se mantiene en 10.0% (Resolución No.51-2/2016 del 11 de febrero de 2016).

^{2/} Según Resolución No.363-9/2016, a partir del 22 de septiembre de 2016, para los recursos captados del público en moneda extranjera, el requerimiento de encaje será de doce por ciento (12.0%) y el de inversiones obligatorias se establece en doce por ciento (12.0%). Asimismo, el requerimiento de encaje adicional en inversiones líquidas en instituciones financieras del exterior de primer orden se reduce a cero por ciento (0.0%).

E. Otros

1. Estado de Situación Financiera del Banco Central de Honduras

(Saldo en millones de lempiras)

Concepto	2016	2017	2018	Variación absoluta	
				2017/2016	2018/2017
Activo					
Activos Internacionales	102,516.1	124,554.9	129,982.6	22,038.8	5,427.7
Oro y Divisas	88,359.1	109,720.9	114,908.3	21,361.8	5,187.4
Tenencia DEG	1,696.6	1,798.1	1,800.5	101.4	2.4
Aporte en Oro y Divisas a Instituciones Internacionales	4,828.6	4,963.0	5,122.2	134.5	159.2
Aportes M/N Instituciones Internacionales	7,631.8	8,072.9	8,151.6	441.1	78.7
Crédito e Inversiones	38,635.9	40,172.4	43,379.0	1,536.5	3,206.6
Sector Público	23,211.9	22,635.4	22,064.0	-576.5	-571.4
Sector Financiero	15,424.0	17,537.0	21,315.0	2,113.0	3,778.0
Propiedades	1,993.7	2,057.3	1,984.7	63.6	-72.6
Otros Activos Internos	652.8	630.8	501.7	-22.0	-129.1
Total Activo	143,798.5	167,415.4	175,848.0	23,616.9	8,432.6
Pasivo más Patrimonio					
Pasivos Internacionales de Corto Plazo	4,418.2	4,728.0	4,633.8	309.8	-94.2
Obligaciones con el FMI	4,250.5	4,519.1	4,553.8	268.6	34.7
Otras Obligaciones	167.7	208.9	80.0	41.3	-128.9
Endeudamiento Externo a Corto y Mediano Plazo	5,000.1	5,142.2	5,223.5	142.1	81.3
Capital	4,997.9	5,136.4	5,213.4	138.5	77.0
Intereses	2.2	5.8	10.1	3.6	4.3
Emisión Monetaria	31,359.5	37,566.6	39,292.3	6,207.1	1,725.7
Billetes en Circulación	31,059.8	37,252.7	38,963.6	6,192.9	1,710.9
Monedas en Circulación	299.7	313.9	328.7	14.2	14.8
Depósitos	56,715.5	63,624.5	71,025.3	6,909.0	7,400.8
Sector Público	13,281.8	14,205.3	20,026.8	923.5	5,821.5
Sector Financiero	43,101.7	49,074.6	50,628.2	5,972.9	1,553.6
Otros Depósitos	332.0	344.6	370.3	12.6	25.7
Títulos y Valores del BCH	36,282.5	45,827.0	41,382.9	9,544.5	-4,444.1
Asignaciones Especiales de Giro	3,913.1	4,160.4	4,192.3	247.3	31.9
Otros Pasivos Internos	978.9	794.7	964.1	-184.1	169.4
Total Pasivo	138,667.8	161,843.4	166,714.3	23,175.6	4,870.9
Patrimonio	5,130.7	5,572.0	9,133.7	441.2	3,561.7
Total Pasivo y Capital	143,798.5	167,415.4	175,848.0	23,616.9	8,432.6
Cuentas de Orden	627,865.7	657,946.1	754,786.7	30,080.4	96,840.6

Fuente: Departamento de Contaduría, BCH.

Nota: La suma de las cifras puede no coincidir con los totales debido a aproximaciones.





www.bch.hn

