

# PROGRAMA MONETARIO 2010-2011

Mayo de 2010





# CONTENIDO

- I. Principales Resultados 2009
- II. Programa Monetario 2010-2011
  - Contexto Internacional 2010
  - Principales Supuestos
  - Principales Medidas de Política Monetaria, Crediticia y Cambiaria
  - Proyecciones y Metas Macroeconómicas



# Principales Resultados Economía Hondureña 2009

**La crisis internacional, la baja efectividad de las medidas políticas y la incertidumbre , contribuyeron al deterioro de la economía hondureña durante 2009**

## Evolución de las principales variables macroeconómicas

Conceptos	2008	2009
Inflación (% variación interanual del IPC)	10.8	3.0
PIB real (tasa % de crecimiento)	4.0	-1.9
Importaciones de Mercancías Generales (Variación porcentual interanual)	22.7	-29.9
Ingresos de Divisa		
Exportaciones de Mercancías Generales (Variación porcentual interanual)	15.1	-21.0
Maquila (Variación porcentual interanual)	9.8	-22.1
Remesas Familiares (Variación porcentual interanual)	8.8	-11.8
Turismo (Variación porcentual interanual)	13.5	-1.3
Déficit en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (% del PIB)	12.9	3.1
Variación de Reservas Internacionales Netas (En millones de US\$)	-54.3	-343.7
Cobertura de meses de importación	4.7	3.6
Déficit de la Administración Central (% del PIB)	2.5	6.2
Dinero en Sentido Amplio (Variación porcentual interanual)	4.9	0.5
Crédito total de las OSD al sector privado (Variación porcentual interanual)	11.6	2.9



## Contexto Internacional

- Se espera una recuperación de la actividad económica mundial de 4.2%.
- Persisten factores de riesgo, como ser los desbalances fiscales que están afectando los mercados financieros y cambiarios, principalmente en Europa.
- Se esperan mayores presiones inflacionarias a nivel mundial.
- En Centroamérica, se estima una mayor actividad económica en todos los países, así como niveles de inflación superiores a los de 2009.



## Principales Supuestos

- **Recuperación lenta y gradual de la economía mundial.**
- **Precio promedio anual del petróleo de US\$86.9 para 2010 (superior al prevaleciente actualmente) y US\$92.0 por barril para 2011.**
- **Disminución de 1.8% en el flujo de las remesas familiares en 2010 . Para 2011, se prevé una recuperación de 3.8%.**
- **Déficit del Gobierno Central de 4.4% en 2010 y 4.1% en 2011.**
- **Desembolsos externos para el Sector Público: US\$505.5 millones para 2010 y US\$418.6 millones para 2011.**
- **Traslado de los L3,500.0 millones remanentes del Fideicomiso BCH-BANHPROVI, durante el 2010.**



## Principales Medidas de Política Monetaria, Crediticia y Cambiaria

- Establecer como objetivo principal del BCH una meta de inflación de 6.0%  $\pm$ 1 punto porcentual para el cierre del 2010 y de 5.5%, con igual margen, para 2011.
- Continuar de manera más activa con el uso de instrumentos de política monetaria indirectos que permitan afianzar el cumplimiento del objetivo final del Banco Central, empleando para ello las operaciones de mercado abierto como su principal instrumento para la administración de la liquidez, complementada con la Tasa de Política Monetaria (TPM) como variable operativa que indica la postura de política monetaria del BCH.
- Atender las recomendaciones de la Comisión de Operaciones de Mercado Abierto en relación a la fijación de la TPM en función de la evolución de los precios internos, así como del contexto económico internacional relevante en la formación de precios.
- Mantener abiertas las ventanillas de facilidades permanentes de crédito e inversión para uso exclusivo del sistema bancario nacional, donde los rendimientos evolucionarán en consonancia con las condiciones de mercado.



## Principales Medidas de Política Monetaria, Crediticia y Cambiaria

- Mantener durante 2010 los niveles actuales de los requerimientos de encaje e inversiones obligatorias, tanto en moneda nacional como extranjera. Durante el segundo semestre de 2010, se revisará la estructura del encaje legal y requerimientos en inversiones obligatorias a fin de simplificarla y facilitar el manejo de tesorería del sistema financiero. En 2011 se evaluará la necesidad o no de modificar las tasas requeridas.
- Estimular el crecimiento de la emisión monetaria, en línea con el nivel de inflación y crecimiento económico proyectado.
- Revisar las condiciones financieras del Fideicomiso BCH-BANHPROVI, con el propósito de estimular el crédito a los sectores de mayor valor agregado, especialmente vivienda, producción y microcrédito.
- Continuar instrumentando la política cambiaria en el marco del Sistema Electrónico de Negociación de Divisas (SENDI), como mecanismo de asignación de divisas a los agentes económicos.



## Principales Medidas de Política Monetaria, Crediticia y Cambiaria

- Fijar como meta un nivel de Reservas Internacionales que permita una cobertura de al menos de tres meses de importación de bienes y servicios.
- Continuar con el proceso de modernización de la administración de los activos externos del BCH, a efecto de optimizar el nivel de ingresos financieros obtenidos de sus inversiones pero dando prioridad a la seguridad y liquidez de los instrumentos, de manera de minimizar el nivel de riesgo.
- Acrecentar el acceso de información económica relevante para la toma de decisiones de los agentes económicos con la publicación, durante el 2011, del Informe de Estabilidad Financiera.
- Se continuará con el proceso de adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Durante 2010 se espera concluir con las diferentes etapas de capacitación, depuración y diagnóstico; en 2011 se iniciaría con la fase de transición, y la migración completa se ha programado para el 2012.



## Principales Medidas de Política Monetaria, Crediticia y Cambiaria

- Dar continuidad al proceso de modernización del Sistema Nacional de Pagos, a través de los principales proyectos y sistemas que lo conforman tales como: el Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR), Sistema de la Información para la Gestión Económica y Financiera (SIGEF) y el Sistema de Indicadores de Alerta Temprana (SIAT).
- Revisar la normativa relacionada con las operaciones del sistema financiero, con el propósito de simplificar las transacciones y al mismo tiempo procurar una reducción de costos.
- Fortalecer, en conjunto con la CNBS, el sistema financiero con la bancarización de sectores con dificultades de acceso a servicios financieros, a través de, entre otras medidas, la implementación de la legislación sobre garantías mobiliarias. Asimismo, se revisarán las normas, estructura y funcionamiento del Sistema Preventivo de Alerta Temprana, los sistemas y procedimientos para mejorar la transparencia de los servicios financieros, protección al consumidor y los derechos del acreedor. Se apoyará las iniciativas para mejorar la educación financiera de la población y los esfuerzos para una mayor capitalización del Fondo de Seguros de Depósitos y el Fondo de Capitalización del Sistema Financiero.



## Principales Medidas de Política Monetaria, Crediticia y Cambiaria

- Examinar, en 2011, la metodología del cálculo de los requerimientos de encaje con periodicidad catorcenal, con miras a la implementación del Sistema LBTR.
- Revisar la metodología actual del cálculo de la tasa de interés fija ofrecida para las inversiones en Letras del BCH en Moneda Extranjera, con el propósito de migrar hacia una tasa de rendimiento variable de acuerdo a las expectativas del mercado.
- Adoptar las acciones que correspondan para brindar al Directorio de esta Institución la máxima autonomía en la formulación y ejecución de las medidas de política económica a implementar.
- Continuar trabajando con CEPROBAN en la mejora continua de la Cámara de Compensación de Cheques, para fortalecer la utilización de este medio de pago.
- A partir del 2010, publicar el Programa Monetario en diciembre de cada año, conservando el horizonte de tiempo bianual.



## Proyecciones y Metas Macroeconómicas

Conceptos	2009	Programado	
		2010	2011
Inflación (% variación interanual del IPC)	3.0	6.0% ± 1 pp	5.5% ± 1 pp
PIB real (tasa % de crecimiento)	-1.9	2.2 a 3.2	3.6 a 4.6
Cobertura de meses de importación	3.6	≥ 3.0	≥ 3.0
Importaciones de Bienes (Variación porcentual interanual)	-28.1	10.8	7.6
Exportaciones de Bienes (Variación porcentual interanual)	-21.2	7.5	7.3
Déficit en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (% del PIB)	3.1	6.1	6.9
Variación de Reservas Internacionales Netas (En millones de US\$)	-343.7	62.6	255.4
Déficit de la Administración Central (% del PIB)	6.2	4.4	4.1
Déficit del Sector Público No Financiero (% del PIB)	4.3	3.8	3.2
Variación Dinero en Sentido Amplio (Variación porcentual interanual)	0.5	8.1	8.8
Crédito total al sector privado (Variación porcentual interanual)	2.9	5.9	8.3



**Muchas Gracias**