



# COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA HONDUREÑA

PRIMER TRIMESTRE DE 2021





## Directorio

**Wilfredo Rafael Cerrato Rodríguez**

Presidente

**Carlos Enrique Espinoza Tejeda**

Vicepresidente

**Efraín Concepción Suárez Torres**

Director

**Rina María Oliva Brizzio**

Directora

## Gerencia

**Aracely O'Hara Guillén**

Gerente

**Luis Fernando Agurcia Moncada**

Subgerente de Estudios Económicos, a.i.

**Gerardo Antonio Casco Murillo**

Subgerente Técnico

**German Donald Dubón Tróchez**

Subgerente de Administración

**Luis Arturo Avilés Moncada**

Subgerente de Operaciones



#### **NOTA ACLARATORIA**

*Este documento se elaboró con información disponible a marzo de 2021, 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 © 2021

# CONTENIDO

<b>1. ABREVIATURAS Y ACRÓNIMOS</b> .....	1
<b>2. RESUMEN EJECUTIVO</b> .....	2
<b>3. ENTORNO INTERNACIONAL</b> .....	3
<b>4. POLÍTICA ECONÓMICA DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS</b> .....	4
<b>1. POLÍTICA MONETARIA</b> .....	4
1.1. OPERACIONES MONETARIAS.....	5
<b>2. POLÍTICA CREDITICIA</b> .....	7
<b>3. POLÍTICA CAMBIARIA</b> .....	8
<b>5. COMPORTAMIENTO POR SECTOR ECONÓMICO</b> .....	10
<b>1. SECTOR REAL</b> .....	10
1.1 PRODUCCIÓN.....	10
1.2 PRECIOS.....	11
<b>2. SECTOR EXTERNO</b> .....	12
2.1 EXPORTACIÓN DE MERCANCÍAS GENERALES.....	12
2.2 IMPORTACIÓN DE MERCANCÍAS GENERALES.....	13
2.3 BALANZA DE MERCANCÍAS GENERALES.....	14
2.4 REMESAS FAMILIARES.....	15
2.5 DEUDA EXTERNA.....	15
2.6 TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL.....	16
<b>3. SECTOR FISCAL</b> .....	17
3.1 OPERACIONES DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL.....	17
3.2 DEUDA INTERNA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL.....	18
<b>4. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO</b> .....	18
4.1 RESERVAS INTERNACIONALES NETAS.....	18
4.2 EMISIÓN MONETARIA.....	19
4.3 INDICADORES MONETARIOS.....	19
4.4 RECURSOS TOTALES Y DISPONIBLES DEL SISTEMA BANCARIO.....	21
4.5 TASAS DE INTERÉS SOBRE OPERACIONES NUEVAS.....	22
4.6 MERCADO INTERBANCARIO DE LIQUIDEZ.....	22
<b>6. ANEXOS</b> .....	23



# 1. ABREVIATURAS Y ACRÓNIMOS

AC	Administración Central
ARO	Activos de Reserva Oficial
Banhprovi	Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda
BCH	Banco Central de Honduras
CIF	Cost, Insurance and Freight (Costo, Seguro y Flete)
Covid-19	Corona Virus Disease 2019 (por sus siglas en inglés)
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
IMAE	Índice Mensual de Actividad Económica
IPC	Índice de Precios al Consumidor
ISFLSH	Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares
ITCER	Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real
M3	Dinero en Sentido Amplio
ME	Moneda Extranjera
MED	Mesa Electrónica de Dinero
MID	Mercado Interbancario de Divisas
MN	Moneda Nacional
OSD	Otras Sociedades de Depósito
OSF	Otras Sociedades Financieras
PIB	Producto Interno Bruto
pp	puntos porcentuales
RIN	Reservas Internacionales Netas
Sendi	Sistema Electrónico de Negociación de Divisas
TPM	Tasa de Política Monetaria
WEO	World Economic Outlook (Perspectivas de la Economía Mundial)

## 2. RESUMEN EJECUTIVO

En el entorno internacional, según el informe “Perspectivas de la Economía Mundial” (WEO, por sus siglas en inglés), divulgado por el Fondo Monetario Internacional (FMI) en abril de 2021, el dinamismo de la actividad económica mundial está rodeado de incertidumbre, debido a la pandemia del Covid-19, que ha afectado a las economías, con mayor ímpetu a las dependientes del turismo.

En el ámbito nacional, en el primer trimestre de 2021, según el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), la producción nacional de bienes y servicios presentó una variación acumulada de 1.0% respecto al mismo período de 2020 (-1.8%); resultado de la recuperación en la mayoría de las actividades productivas del país en marzo de 2021. La inflación interanual -medida a través de la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC)- se ubicó en 3.94% (3.88% en marzo de 2020), manteniéndose dentro del Rango de Tolerancia establecido en el Programa Monetario 2021-2022 (4.0% ± 1.0 puntos porcentuales); este aumento del indicador es explicado por el alza en el precio de algunos productos alimenticios, transporte, muebles y artículos para el hogar y del cuidado de la salud.

El valor de las exportaciones FOB (Free on Board) de mercancías generales fue de US\$1,241.4 millones en el primer trimestre de 2021, denotando un crecimiento interanual de US\$23.0 millones (1.9%), en tanto las importaciones CIF (Cost, Insurance and Freight) de mercancías generales sumaron US\$2,818.5 millones, con un incremento de 18.2%, frente a lo acumulado en el mismo lapso del año previo; dado lo anterior, la balanza de mercancías generales registró un déficit de US\$1,577.2 millones, con un alza de 35.3% (equivalente a US\$411.8 millones) entre los períodos analizados.

El saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) fue de US\$8,252.9 millones al cierre de marzo de 2021, superior en US\$104.1 millones al registrado al finalizar 2020 (US\$8,148.8 millones), permitiendo una cobertura de 8.5 meses de importaciones de bienes y servicios. Adicionalmente, el Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) mostró una variación interanual de 2.72% a marzo de 2021, indicando pérdida teórica de competitividad de las exportaciones hondureñas frente a sus principales socios comerciales.

La captación total de recursos del sistema financiero reflejó un saldo de L417,688.0 millones, mayor en L61,431.7 millones (17.2%) al del mismo período de 2020, resultado –principalmente– del aumento en las captaciones en moneda nacional (MN). Por su parte, el crédito del sistema financiero al sector privado sumó L415,255.8 millones, con un aumento interanual de 3.8% (L15,046.5 millones), producto del alza en el crédito en MN por L14,372.5 millones (4.9%) y en moneda extranjera (ME) por L674.0 millones (0.6%).

En este contexto, el Directorio del BCH, mediante la Resolución No.150-3/2021 del 25 de marzo de 2021, aprobó el Programa Monetario 2021-2022, que contiene la evolución y las perspectivas de las principales variables macroeconómicas, así como los lineamientos y medidas de política monetaria, crediticia y cambiaria a implementarse en un horizonte de dos años, contribuyendo así en la formación de las expectativas de los agentes económicos.



### 3. ENTORNO INTERNACIONAL

Según el informe “Perspectivas de la Economía Mundial”, publicado por el FMI en abril de 2021, el dinamismo de la actividad económica mundial está rodeado de incertidumbre, debido a la pandemia de la Covid-19, que ha afectado a las economías, con mayor impacto en las dependientes del turismo.

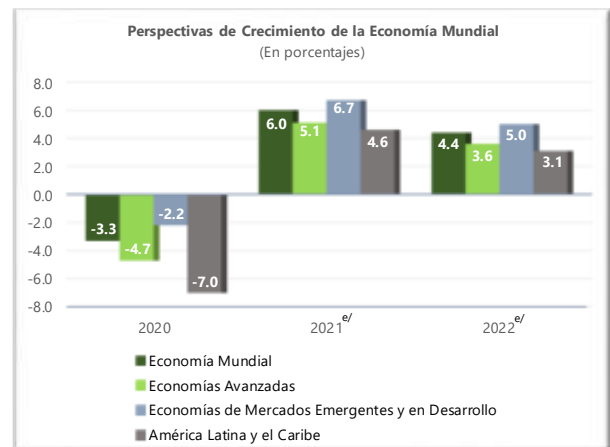
No obstante, se ha generado optimismo por la disponibilidad de múltiples vacunas y su cobertura cada vez más amplia, que podría reducir la gravedad, diseminación y la frecuencia de las infecciones. Paralelamente, la adaptación de las economías a nuevas formas de trabajar en medio de la pandemia y el desconfinamiento han permitido, a pesar de la disminución de la movilidad global, que la economía mundial siga funcionando, traduciéndose en un alza estimada de 6.0% en 2021 y 4.4% en 2022, previsiones de recuperación superiores en comparación a pronósticos anteriores.

Por grupo de países, el FMI estima que las economías avanzadas crecerán 5.1% en 2021 y 3.6% en 2022. En los Estados Unidos de América (EUA) se espera un alza de 6.4% en 2021 y 3.5% en 2022; y se prevé que en el año en curso supere el nivel del Producto Interno Bruto (PIB) alcanzado previo a la pandemia, por efecto del estímulo fiscal adicional y la vacunación generalizada; el Reino Unido con 5.3% y 5.1%, respectivamente; y la Zona Euro con 4.4% en 2021 y 3.8% en 2022.

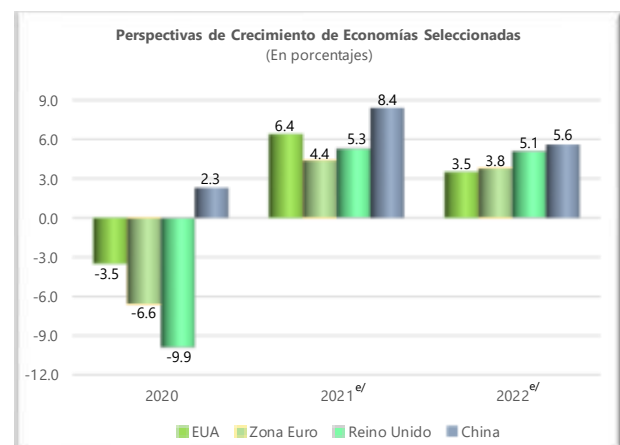
De acuerdo con el referido informe, hasta el 2022 el resto de países podrían observar mayores niveles del PIB a los registrados antes de la pandemia, debido a las diferencias en el comportamiento y respuesta de salud pública, flexibilidad y adaptabilidad de la actividad económica a la baja movilidad de personas, tendencias preexistentes y rigideces estructurales previas a la crisis sanitaria.

Para las economías de mercados emergentes y en desarrollo, el precitado organismo prevé un crecimiento de 6.7% en 2021 y 5.0% en 2022. Para China, que con medidas de contención efectivas, fuerte inversión pública y el respaldo de liquidez de su autoridad monetaria, se proyecta un alza de 8.4% en 2021 y 5.6% en 2022.

Para América Latina y el Caribe, el dinamismo esperado es de 4.6% en 2021 y 3.1% en 2022. Después de una fuerte contracción de 7.0% en 2020, se vislumbra una recuperación leve y a diferentes velocidades



Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial, abril 2021.  
<sup>est.</sup> Estimaciones.



Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial, abril 2021.  
<sup>est.</sup> Estimaciones.

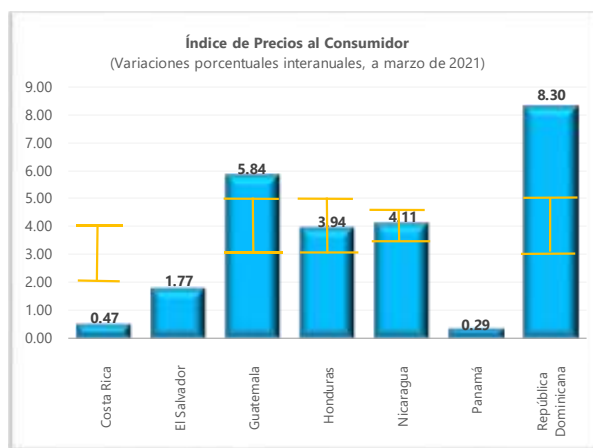
Para América Latina y el Caribe, el dinamismo esperado es de 4.6% en 2021 y 3.1% en 2022. Después de una fuerte contracción de 7.0% en 2020, se vislumbra una recuperación leve y a diferentes velocidades

para este grupo de países que, debido al repunte mundial de la manufactura en la segunda mitad de 2020, algunas naciones exportadoras de la región (Argentina, Brasil y Perú) han superado las expectativas para 2021. Sin embargo, con algunas excepciones (Chile, Costa Rica y México), la mayoría de los países no han obtenido suficientes vacunas para inocular a su población.

Para el FMI, la evolución de la crisis dependerá del avance del virus y sus variantes y de las vacunas y su efectividad, la eficacia de las medidas adoptadas para limitar el daño económico persistente, las condiciones financieras, los precios de las materias primas y la capacidad de ajuste de las economías. Las distintas velocidades de recuperación de los países podrían dar lugar a orientaciones de política diferentes; por tanto, la estrecha cooperación internacional es vital para que las economías con limitaciones financieras dispongan de acceso adecuado para priorizar en gasto sanitario (vacunas, tratamientos, infraestructura de atención de la salud, etc.), junto con un respaldo fiscal focalizado en los hogares y las empresas afectadas.

Según el FMI, las perspectivas de inflación para 2021 y 2022 son: 1.6% y 1.7% para las economías avanzadas; 4.9% y 4.4% para las economías de mercados emergentes y en desarrollo; 7.2% y 6.6% para América Latina y el Caribe; y 3.1% y 2.8% para Centroamérica.

A marzo de 2021, la evolución del nivel de los precios al consumidor en la región de Centroamérica, Panamá y República Dominicana sigue siendo desigual, explicada por factores propios de cada país. Cabe destacar que en la mayoría de los países de la región las medidas de confinamiento adoptadas por los gobiernos para evitar la propagación de la pandemia podrían continuar incidiendo en menores presiones inflacionarias desde el lado de la demanda.



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano y BCH.  
Nota: El Salvador y Panamá no establecen rangos de tolerancia para la inflación.

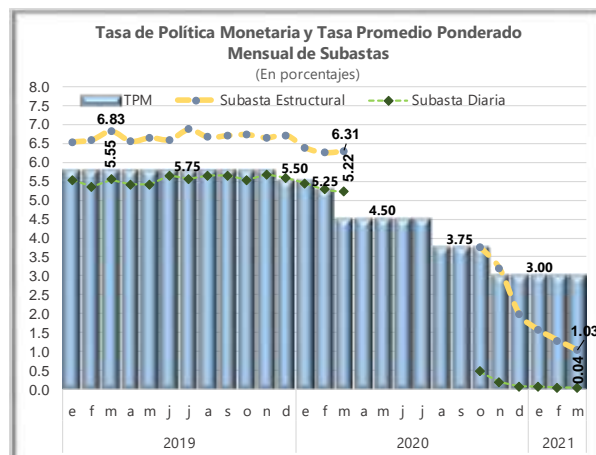
## 4. POLÍTICA ECONÓMICA DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS

### 1. POLÍTICA MONETARIA

En el primer trimestre de 2021, el contexto interno se caracterizó por presiones de demanda agregada moderadas y una actividad económica que mostró signos de recuperación, en tanto el contexto externo denotó mejores perspectivas de crecimiento económico a nivel mundial a pesar de la pandemia; por lo anterior, el BCH mantuvo una postura de política monetaria expansiva con el fin de continuar generando un impulso monetario que permita mantener dinamizado el canal del crédito y mitigar los efectos económicos derivados de la crisis sanitaria.

Entre las medidas implementadas por el BCH destacan:

1. Mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 3.00%, nivel establecido desde noviembre de 2020.
2. Conservar las Facilidades Permanentes de Crédito (FPC) en 3.50% (TPM+0.50 pp) y la tasa de reportos en 4.00% (FPC+0.50 pp).
3. Mantener el requerimiento del encaje legal en MN en 9.0% y el requerimiento de las inversiones obligatorias en la misma moneda en 3.0%, para incentivar el uso de los fondos de garantía y mantener el canal del crédito.
4. Mantener la tasa de interés aplicables a las Facilidades Permanentes de Inversión (FPI) en TPM-3.00 pp, es decir 0.0%.
5. A partir del 5 de octubre de 2020, se reactivaron la subastas diarias y estructurales, previendo que la absorción de estos valores no contrarreste las medidas expansivas de política monetaria realizadas por el BCH. En ese sentido, se estableció un monto límite para la subasta diaria, el cual se incrementa mensualmente en L500.00 millones. Por su parte, para la subasta estructural, se toma como referencia el monto objetivo mensual que resulta de la programación financiera, el cual considera los vencimientos de valores del BCH y los flujos mensuales que resultan entre la diferencia de los esos valores proyectados y el saldo del mes anterior.



Fuente: Departamento de Análisis Macroeconómico, BCH.

Notas:

1. La subasta estructural incluye los Bonos del BCH.
2. Las cifras corresponden al promedio ponderado mensual de tasas de LBCH.

Adicionalmente, el Directorio del BCH, mediante la Resolución No.150-3/2021 del 25 de marzo de 2021, aprobó el Programa Monetario 2021-2022, que contiene la evolución y las perspectivas de las principales variables macroeconómicas, así como los lineamientos y medidas de política monetaria, crediticia y cambiaria a implementarse en un horizonte de dos años, contribuyendo así en la formación de las expectativas de los agentes económicos; asimismo, reiteró su compromiso de continuar evaluando el escenario interno y externo, adecuando la conducción de la política monetaria con el fin de mantener niveles de liquidez del sistema financiero congruentes con la estabilidad de precios. Además, continuará monitoreando permanentemente los impactos sobre la economía nacional derivados de la pandemia, con el propósito de adoptar de manera oportuna las medidas pertinentes para mitigar sus efectos en la economía hondureña.

## 1.1. OPERACIONES MONETARIAS

### 1.1.1. TASA DE INTERÉS DE LETRAS Y BONOS DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS

La subasta diaria de valores realizada por el BCH registró una tasa de interés promedio ponderado de 0.04% en marzo de 2021, menor en 5.28 pp a la mostrada en igual mes del año anterior (5.32%), comportamiento asociado a los niveles de liquidez en el sistema financiero.

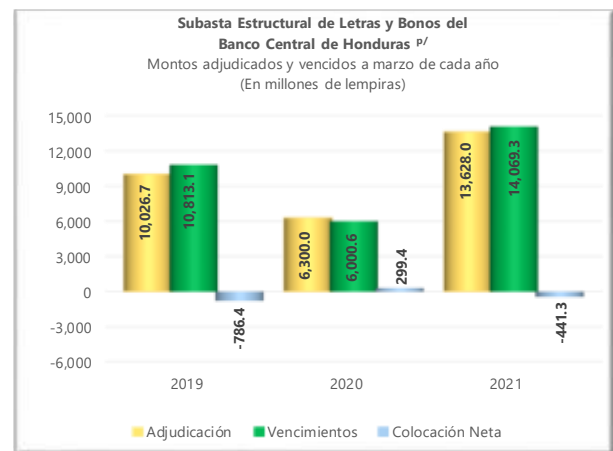
Por su parte, la subasta de Letras y Bonos del BCH a plazos mayores a un (1) día reportó en el tercer mes de 2021 una tasa de interés promedio ponderado de 1.03%, inferior en 5.28 pp a la observada en el mismo período de 2020 (6.31%); manteniéndose por debajo de la TPM vigente (3.00%).

### 1.1.2. OPERACIONES EN SUBASTA

Al primer trimestre de 2021, el total de las Letras y Bonos colocados por el BCH presentó un saldo de L27,709.3 millones, superior en L1,058.7 millones a lo registrado al cierre de 2020 (L26,650.6 millones) y menor en L2,377.1 millones respecto a similar período de 2020.

La subasta diaria de valores realizada por el BCH se ha mantenido activa durante el año en curso, por lo que el valor acumulado de adjudicaciones en el primer trimestre de 2021 fue de L480,000.0 millones, presentando un promedio diario de L8,000.0 millones.

En las subastas estructurales<sup>1</sup>, la colocación neta a marzo de 2021 reveló un flujo negativo acumulado de L441.3 millones, originado por la colocación de valores del BCH por L13,628.0 millones y vencimientos totales de L14,069.3 millones. Es importante resaltar que los montos disponibles en las subastas de valores del BCH toman en consideración no contrarrestar las medidas expansivas de política monetaria realizadas por el BCH. Adicionalmente, para aumentar la inversión en valores del BCH de más corto plazo y acomodar de mejor forma los flujos de tesorería derivados de la liquidez del sistema financiero, se cambió el proceso de oferta de las subastas, adjudicando primero los plazos más cortos (menores a tres meses) y posteriormente los plazos más largos.

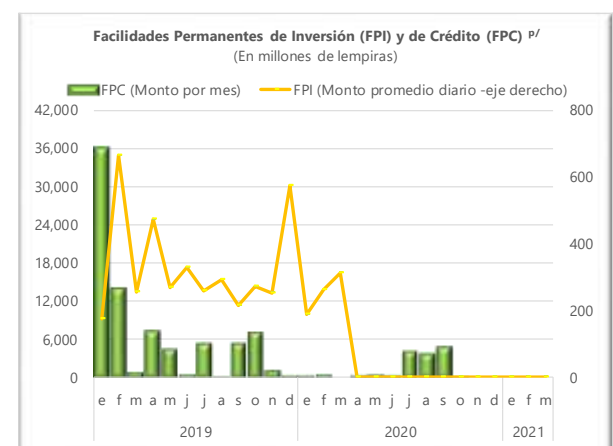


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.  
P/ Cifras preliminares sujetas a revisión.

### 1.1.3. FACILIDADES PERMANENTES DE INVERSIÓN Y DE CRÉDITO

Durante el primer trimestre de 2021, los bancos comerciales no hicieron uso de la ventanilla de FPI, debido a que la tasa de interés se mantiene en 0.0%, con el fin de mantener suficiente liquidez para propiciar el acceso al crédito a los distintos sectores económicos.

Por su parte, las FPC no fueron utilizadas por los bancos comerciales, lo anterior es resultado de la ampliación de la liquidez de corto plazo ante las medidas adoptadas por el BCH para contrarrestar los efectos de la pandemia.



Fuente: Departamento de Análisis Macroeconómico, BCH.  
P/ Cifras preliminares sujetas a revisión.

<sup>1</sup> Incluye bonos del BCH a dos años plazo.

#### 1.1.4. OPERACIONES DE REPORTO

En el primer trimestre de 2021, no se registraron reportos entre el BCH y los bancos del sistema financiero, debido a la mayor liquidez de estos últimos.

## 2. POLÍTICA CREDITICIA

### FIDEICOMISO BCH-BANHPROVI

A marzo de 2021, los préstamos nuevos concedidos con fondos del Fideicomiso BCH-Banhprovi sumaron L1,073.9 millones, L42.3 millones más en relación con igual período de 2020 (L1,031.6 millones), distribuidos así: L539.0 millones (50.2%) al microcrédito, L276.1 millones (25.7%) a los programas de vivienda y L258.8 millones (24.1%) a la producción.

Desde la creación del citado fideicomiso, en 2009, el sistema financiero nacional ha redescontado un total acumulado de préstamos por L32,595.1 millones.



Fuente: Unidad Administradora de Fideicomisos, BCH.  
<sup>P/</sup> Cifras preliminares sujetas a revisión.

### FONDOS DE GARANTÍA

Para continuar apoyando a los sectores productivos, el Directorio del BCH, mediante Resolución No.123-3/2020 del 31 de marzo de 2020, aprobó el Reglamento del Fondo de Garantía para el Financiamiento de Créditos Redescontados con Recursos del Fideicomiso BCH-Banhprovi, destinados a los sectores prioritarios en generación de empleo y divisas para el país, con un capital de L525.0 millones. Al primer trimestre de 2021, se han colocado 553 préstamos, por un total de L554.9 millones, de los cuales L371.0 millones están respaldados por dicho fondo.

En la misma línea de acción, el 20 de mayo de 2020, el Directorio de esta Institución aprobó el contrato donde se constituyó el Fideicomiso de Administración del Fondo de Garantía para la Reactivación de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas Afectadas por la Pandemia Provocada por el Covid-19, por un monto de L2,500.0 millones; con el objetivo de rendir garantías complementarias a favor de las Instituciones Financieras Intermediarias. Los créditos a garantizar son aquellos que otorguen las entidades intermediarias con fondos propios a las Mipymes para los sectores prioritarios de la economía, entre los cuales se encuentran: producción agropecuaria, turismo y alojamiento, industria manufacturera, construcción y comercio, entre otras.

Adicionalmente, el Directorio de esta Institución mediante Acuerdo No.06/2020 del 20 de mayo de 2020 aprobó el Reglamento del Fondo de Garantía para la Reactivación de las Mipymes, que ha sido objeto de varias modificaciones, a la fecha se encuentra vigente el Acuerdo No.20/2020 del 16 de octubre de 2020, que establece un plazo máximo para las garantías de 48 meses, incluyendo un período de gracia; asimismo,

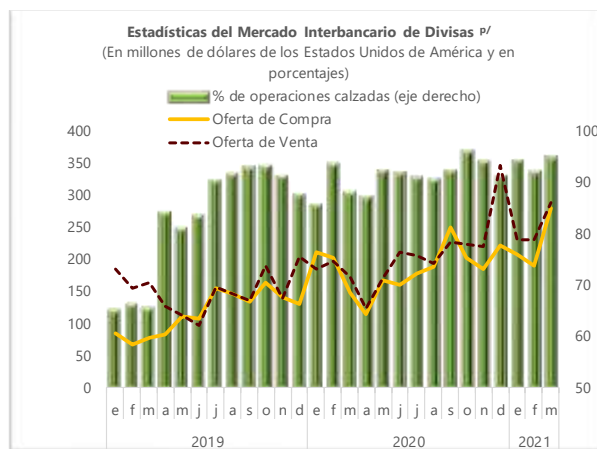
determina que los créditos otorgados se respaldarán hasta un 90%, emitiendo certificados de garantía de cobertura hasta un monto máximo de L10.0 millones. La tasa de interés aplicada por las Instituciones Financieras Intermediarias al crédito amparado por el Fondo de Garantía siempre deberá ser menor en al menos 2.0 pp a la tasa de interés activa promedio ponderado en MN, que cada institución aplicó a la Mipyme el mes previo. Al 31 de marzo de 2021, se realizaron 6,217 préstamos por un monto de L1,349.6 millones y garantizados por L1,044.6 millones.

El 11 de junio de 2020, el Directorio del BCH aprobó la resolución del contrato donde se implementó el Fideicomiso de Administración del Fondo de Garantía para la Reactivación de las Empresas de Mayor Tamaño Afectadas por la Pandemia Provocada por el Covid-19, con un capital de L1,900.0 millones, con el objetivo de rendir garantías complementarias a favor de las Instituciones Financieras Intermediarias para garantizar los créditos que otorguen dichas instituciones con fondos propios a las referidas empresas, a los sectores prioritarios afectados por la pandemia. Al primer trimestre de 2021, se han colocado 41 préstamos por L734.7 millones, los cuales fueron garantizados por L391.0 millones.

### 3. POLÍTICA CAMBIARIA

En enero de 2021, el Directorio del BCH, mediante el Acuerdo No.02/2021 del 14 de enero de 2021, aprobó modificaciones a la Normativa Complementaria al Reglamento para la Negociación en el Mercado Organizado de Divisas, estableciendo que los precios de las ofertas de compra de divisas presentadas en la subasta deberán estar comprendidos en una banda cambiaria de 1% por encima y por debajo del centro de la banda cambiaria, el que estará conformado por el promedio del Precio Base vigente de las últimas siete subastas más el promedio de la variación absoluta del Tipo de Cambio de Referencia vigente del día respecto al del día hábil anterior de los siete días hábiles previos; es decir, que no se aceptarán solicitudes de compra de divisas cuyos precios ofrecidos sean superiores al techo o inferiores al piso de la banda.

Posteriormente, el Directorio de esta Institución, mediante el Acuerdo No.03/2021 del 18 de febrero de 2021 aprobó reducir el requerimiento de entrega de divisas al BCH, exigiendo que los bancos y las casas de cambios que adquieran divisas de sus clientes del sector privado transfieran el 20.0% y el 90.0%, respectivamente, de las mismas al BCH a más tardar el siguiente día hábil de su compra. Así, se permite a los agentes cambiarios utilizar las divisas compradas y no transferidas al BCH para erogaciones propias; ventas a clientes del sector privado por montos menores o iguales a US\$1.0 millón; y en el caso de los bancos, para la venta en el Mercado Interbancario de Divisas (MID).

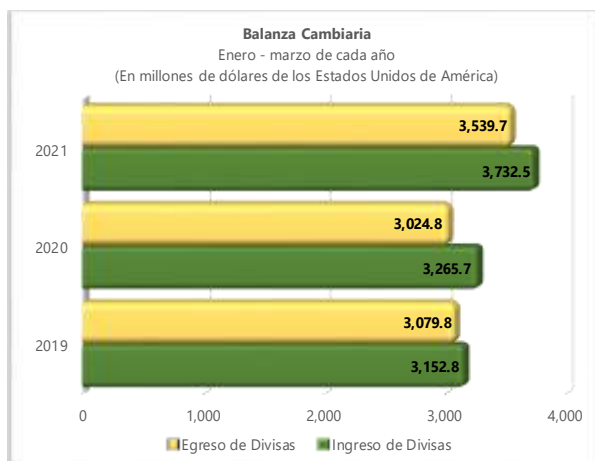


Fuente: Departamento de Análisis Macroeconómico, BCH.  
 P/ Cifras preliminares sujetas a revisión.

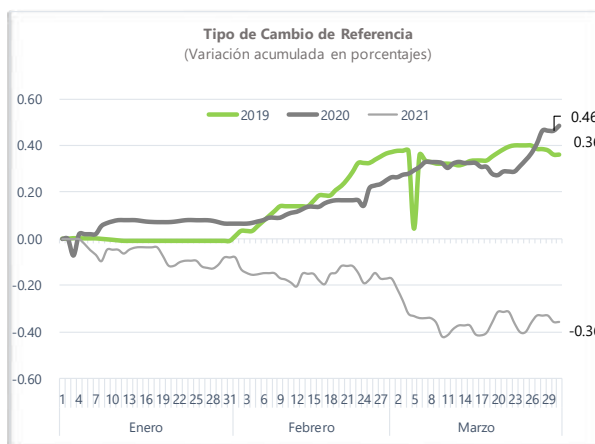
A marzo de 2021, las ofertas de compra en el MID sumaron US\$677.5 millones (1,625 posturas) y las ofertas de venta US\$749.1 millones (1,081 posturas); observándose un exceso de oferta por US\$71.6 millones, contrario a lo registrado en el mismo período de 2020 (exceso de demanda por US\$10.1 millones).

Por su parte, a través del Sistema Electrónico de Negociación de Divisas (Sendi), la adjudicación de divisas totalizó US\$821.9 millones en el primer trimestre de 2021, inferior en US\$295.4 millones a lo reportado en similar período de 2020 (US\$1,117.3 millones), principalmente para cubrir la demanda de importaciones de bienes y servicios. El ingreso de divisas de la balanza cambiaria, a marzo de 2021, alcanzó un monto de US\$3,732.5 millones (US\$3,265.7 millones en igual período de 2020), derivado en su mayoría de los flujos de remesas familiares<sup>2</sup> y exportaciones de mercancías generales.

El Tipo de Cambio de Referencia del lempira respecto al dólar de los EUA se ubicó en L24.0275 por US\$1.00, al 30 de marzo de 2021, con una apreciación interanual de 2.93%, contrario a lo observado a la misma fecha del año anterior (depreciación de 1.32%), debido principalmente a la mayor acumulación de Reservas Internacionales Netas (RIN) aunado al comportamiento del tipo de cambio promedio ponderado de los principales socios comerciales del país, cuyas monedas en conjunto se han fortalecido frente al dólar de los EUA. A lo anterior, se suma el exceso de oferta registrado en las operaciones efectuadas en el MID.



Fuente: Departamento de Operaciones Cambiarias, BCH.



Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH.

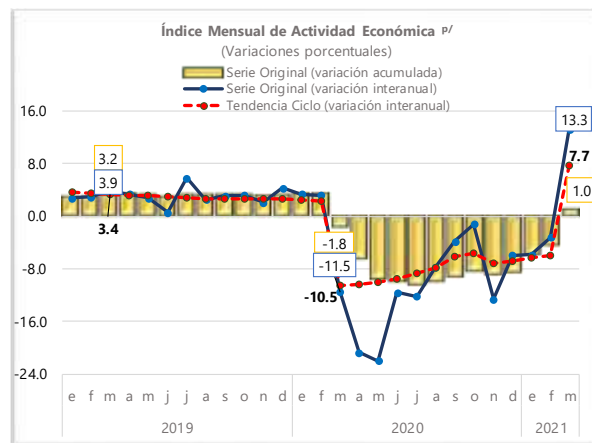
<sup>2</sup> Incluye únicamente operaciones cambiarias realizadas en el Sendi al primer trimestre del año.

## 5. COMPORTAMIENTO POR SECTOR ECONÓMICO

### 1. SECTOR REAL

#### 1.1 PRODUCCIÓN

En el primer trimestre de 2021, según el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), la producción nacional de bienes y servicios mostró una variación acumulada de 1.0% respecto al mismo período de 2020 (-1.8%); que fue resultado de la recuperación en la mayoría de las actividades productivas del país a marzo 2021, reflejado en la variación interanual de 13.3% al compararlo con el mismo mes de 2020 cuando registró caída de 11.5%, dado el cierre parcial de la economía a partir de la segunda quincena de marzo de ese año. Por su parte, la serie de tendencia ciclo reflejó un aumento interanual de 7.7% (-10.5% en marzo 2020).



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.  
P/ Cifras preliminares sujetas a revisión.

Las actividades económicas que más aportaron al resultado positivo, considerando su contribución al total de la producción fueron: Industria Manufacturera y Comercio; y en menor medida: Correo y Telecomunicaciones, Intermediación Financiera, Seguros y Fondos de Pensiones, y Otros Servicios –especialmente los relacionados con la salud. En contraste, Hoteles y Restaurantes, Transporte y Almacenamiento; y Construcción Privada siguen manteniendo una tasa de variación negativa desde marzo de 2020, mes en que iniciaron las restricciones para mitigar los contagios de Covid-19 en el territorio nacional. El caso de Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca se vio severamente afectado por las tormentas tropicales Eta e Iota, particularmente la actividad agrícola.

La Industria Manufacturera presentó una variación positiva de 6.8% (-5.9% a marzo de 2020), principalmente por el incremento en la elaboración de Textiles y Prendas de Vestir (12.1%) y la Fabricación de Maquinaria y Equipo (60.4%), como respuesta a la mayor demanda externa, relacionada con el alza en el consumo de estos bienes en el mercado estadounidense. De igual forma, la Industria Básica de Fundición de Hierro creció 44.3%, dado que durante marzo de 2021 se extendió la jornada laboral en una de las empresas productoras. Entre tanto, la producción de Minerales no Metálicos aumentó 13.5%, inducida por el crecimiento en la fabricación de cemento y artículos de hormigón. No obstante, este comportamiento fue contrarrestado por la caída en la Fabricación de Papel e Imprentas Editoras (-19.3%), la producción de Sustancias, Productos Químicos y Plásticos (-12.4%), así como Alimentos, Bebidas y Tabaco (-0.9%).

Los servicios de Comercio crecieron en 5.6% (-3.7% en el mismo período de 2020), producto del alza en las ventas de equipo de transporte, aparatos de radio, televisión, y otros de uso doméstico, así como de productos farmacéuticos, alimenticios y refinados del petróleo. De igual forma, la actividad Correo y Telecomunicaciones presentó un aumento de 2.8% (4.7% en similar período de 2020), determinado por los



servicios de Internet, dado las nuevas tendencias de teletrabajo, videoconferencias y clases virtuales; sumado al alza en los minutos cursados de telefonía móvil y la demanda de televisión por cable.

La Intermediación Financiera, Seguros y Fondos de Pensiones se incrementó en 1.5% (5.2% en mismo lapso de 2020), explicado por los servicios de intermediación relacionados con giros y transferencias bancarias, uso de tarjetas de crédito y débito, así como menos egresos por concepto de intereses sobre los depósitos captados del público. Sin embargo, los seguros y fondos de pensiones denotaron una caída (-17.5%), derivada de las indemnizaciones pagadas por las compañías de seguro; en gran parte por los siniestros registrados en noviembre de 2020, producto de las tormentas tropicales. Además, los fondos de pensiones registraron un descenso de los ingresos por bajos rendimientos en las inversiones, sumado al aumento de beneficios pagados.

En contraste, los servicios de Hoteles y Restaurantes cayeron 14.6% (-11.5% en igual lapso de 2020), resultado de la baja afluencia de turistas; no obstante, estos servicios mostraron en marzo de 2021 una menor caída respecto a los meses previos, por el comportamiento favorable observado en el feriado de Semana Santa. Asimismo, Transporte y Almacenamiento mostró una reducción de 12.1% (-2.3% a marzo de 2020), resultado de los controles para mitigar los contagios del Covid-19, en la capacidad y horarios de circulación de los servicios de transporte urbano e interurbano; disminución en el transporte de carga terrestre y marítima por el limitado flujo de productos agrícolas exportables; y la merma en los servicios de almacenamiento de mercancías para consumo y materias primas de origen nacional e importado.

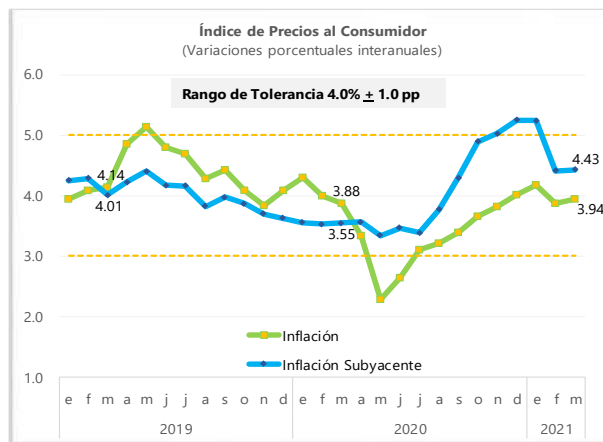
La Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca varió en -7.9% (-4.8% al mismo período del año anterior), por las pérdidas y retrasos en las cosechas que ocasionaron las tormentas tropicales Eta e Iota a finales de 2020, que afectaron gran parte de los cultivos agrícolas, especialmente caña de azúcar, palma, granos básicos y banano; en contra peso, la Pesca y la Avicultura presentaron un incremento de 1.1% y 2.2%, respectivamente, en respuesta a los requerimientos de las industrias manufactureras relacionadas y al consumo de los hogares.

Finalmente, la Construcción Privada mostró una disminución de 1.1% (-7.0% en mismo período de 2020), derivado del poco dinamismo en los diferentes tipos de edificaciones (residencial, comercial y servicios).

## 1.2 PRECIOS

La inflación interanual -medida a través de la variación del IPC- a marzo de 2021 se ubicó en 3.94% (3.88% a igual mes de 2020), dentro del Rango de Tolerancia establecido en el Programa Monetario 2021-2022 (4.0%  $\pm$  1.0 pp). El comportamiento interanual se debe al alza en el precio de algunos productos alimenticios, transporte, muebles y artículos para el hogar y del cuidado de la salud; por su parte, la inflación acumulada a marzo de 2021 fue de 0.94% (1.01% a marzo de 2020).

Los rubros con mayor aporte en el resultado interanual fueron: "Alimentos y Bebidas no Alcohólicas" con 1.08 pp; "Transporte" con 0.65; "Muebles y Artículos para la Conservación del Hogar" con 0.58 pp; "Salud" con 0.45 pp; "Prendas de Vestir y Calzado" con 0.29 pp; "Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles" con 0.24 pp; "Hoteles, Cafeterías y Restaurantes" con 0.21 pp y el resto de rubros aportó en conjunto 0.45 pp. Por su parte, el rubro "Comunicaciones" tuvo una contribución negativa de 0.01 pp.



Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH.

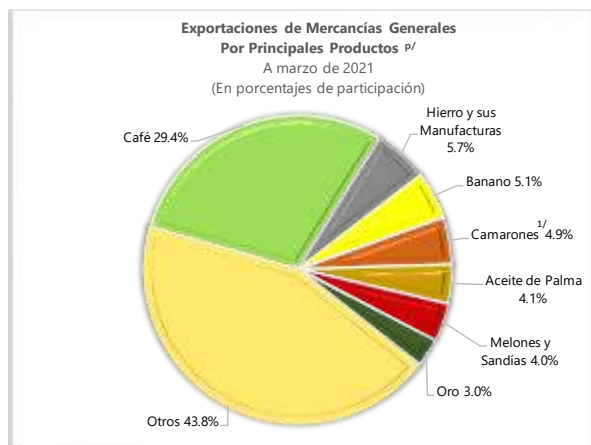
La inflación subyacente<sup>3</sup> mostró una variación interanual de 4.43% a marzo de 2021 (3.55% a marzo de 2020). La variación interanual del Índice Subyacente de Inflación se explica principalmente por el aumento de precio de: alquiler de vivienda, servicios de transporte (taxi, bus urbano e interurbano, así como aéreo internacional), servicios de salud (consultas a médicos generales, odontólogos y hospitalización); también contribuyeron el incremento en los precios de productos para la conservación del hogar (trabajadora doméstica, lavandera por cuenta propia, cama matrimonial y jabón), algunos alimentos y bebidas industrializados (pollo, manteca, costilla de cerdo, leche en polvo, arroz, y refrescos embotellados, entre otros), y mensualidades de educación en todos sus niveles.

## 2. SECTOR EXTERNO

### 2.1 EXPORTACIÓN DE MERCANCÍAS GENERALES

El valor de las exportaciones FOB de mercancías generales se situó en US\$1,241.4 millones, denotando un crecimiento interanual de US\$23.0 millones (1.9%); explicado en su mayoría por el incremento en las exportaciones de zinc, hierro y sus manufacturas, puros, oro, textiles y plásticos, entre otros. No obstante, estas alzas fueron atenuadas parcialmente por la contracción en las exportaciones de banano, melones y sandías, azúcar y jabones.

Por actividad económica, los bienes agroindustriales contabilizaron ventas al exterior por US\$692.9 millones (55.8% del total), con una subida de US\$23.0 millones respecto al primer trimestre de 2020, asociado fundamentalmente al aumento de US\$13.5 millones en las exportaciones de camarones atribuido a la



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

<sup>1/</sup> El producto "Camarones" incluye cultivado y de extracción.

<sup>p/</sup> Cifras preliminares sujetas a revisión.

<sup>3</sup> La inflación subyacente excluye las fluctuaciones consideradas como transitorias en los precios, reflejando el núcleo inflacionario o la inflación básica, sirviendo de guía para la formulación de la política monetaria.

mayor productividad, resultado de la implementación de nuevas estrategias de siembra y cosecha, así como al impacto positivo del invierno copioso en 2020, que logró reducir los niveles de salinidad en el Golfo de Fonseca. De igual forma, el aumento en la demanda externa de productos de tabaco de alta calidad permitió que las exportaciones de puros crecieran US\$13.5 millones. En contraste, las exportaciones de café se situaron en US\$364.8 millones, evidenciando una disminución de 1.7% en relación a lo presentado a marzo de 2020 (US\$371.1 millones), por la caída en el volumen exportado de 14.9% (438.1 miles de sacos de 46 kilogramos) debido al descenso en la producción nacional por los fenómenos climáticos Eta e Iota a finales de 2020 y menor demanda externa.

Las exportaciones de productos manufacturados acumularon un valor de US\$300.7 millones, con un alza de US\$66.4 millones (28.3%), derivado de mayores exportaciones de hierro y sus manufacturas, productos plásticos y textiles. En tanto, las exportaciones agrícolas totalizaron US\$183.4 millones, US\$93.5 millones (33.8%) menos en comparación con lo registrado en el mismo período de 2020; principalmente por la baja interanual de US\$74.1 millones en las exportaciones de banano y US\$18.4 millones en melones y sandías como consecuencia del impacto negativo ocasionado por las tormentas tropicales Eta e Iota a finales de 2020, provocando daños en los sistemas de irrigación y pérdidas del área producida, así como retrasos en las cosechas. Las exportaciones de la actividad minera alcanzaron un monto de US\$64.4 millones, superior en US\$27.1 millones frente a lo observado entre enero-marzo del año anterior, vinculado al crecimiento de US\$15.5 millones en oro; determinado por el dinamismo de 48.8% en el volumen exportado y de 15.4% en el precio promedio internacional.

## 2.2 IMPORTACIÓN DE MERCANCÍAS GENERALES

Durante el período analizado, las importaciones CIF de mercancías generales sumaron US\$2,818.5 millones, denotando un incremento de 18.2% (US\$434.7 millones) frente a lo acumulado en el mismo lapso de 2020 (US\$2,383.8 millones); consecuente con la recuperación en algunas de las actividades económicas domésticas, en particular la industria manufacturera, electricidad y comercio.

Las importaciones clasificadas como bienes de consumo totalizaron US\$940.5 millones, US\$160.6 millones más respecto a lo demandado en el primer trimestre del año previo. Este comportamiento se explica por el aumento de US\$87.6 millones (27.7%) en las adquisiciones de bienes semiduraderos, principalmente motocicletas y artículos confeccionados. La importación de bienes de consumo no duraderos fue de US\$536.2 millones, mayor en US\$72.9 millones conforme a lo obtenido a marzo de 2020, reflejo de un alza en las importaciones de carne de cerdo, cervezas y medicamentos, entre otros.

El valor de las importaciones de materias primas y productos intermedios se ubicó en US\$900.3 millones, US\$127.7 millones por arriba de lo acumulado a marzo del año anterior, derivado del ascenso de 17.8%



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.  
P/ Cifras preliminares sujetas a revisión.

(US\$121.7 millones) en las importaciones de materias primas para la industria, básicamente productos laminados de hierro o acero, maíz y arroz. Por su parte, las importaciones de insumos intermedios para la agricultura sumaron US\$95.0 millones, con un incremento interanual de US\$5.9 millones, debido a mayores adquisiciones de abonos minerales, harina de pescado y semillas pasto para siembra.

Las importaciones de bienes de capital alcanzaron US\$415.8 millones entre enero-marzo de 2021, con un alza de US\$94.8 millones frente a lo reportado a marzo de 2020, vinculadas al incremento de US\$55.6 millones en las compras de bienes para la industria, particularmente máquinas para el procesamiento de datos y máquinas para la industria textil. De igual forma, las importaciones de bienes de capital para el transporte y para la agricultura, reportaron comportamientos alcistas de US\$29.3 millones y US\$9.9 millones, en su orden; el primero explicado por mayores compras de vehículos para transporte de mercancías, neumáticos y partes y accesorios automotrices; mientras que en los bienes de capital para la agricultura destacan alambre de púas y máquinas y aparatos para pulverizar.

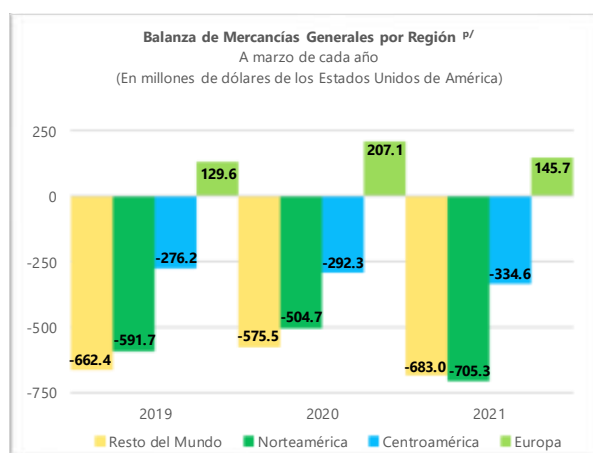
El valor importado de combustibles, lubricantes y energía eléctrica sumó US\$375.4 millones, US\$23.6 millones más frente a lo registrado en los primeros tres meses de 2020 (US\$351.8 millones); asociado fundamentalmente por el crecimiento de 6.7% (US\$21.8 millones) en las importaciones de combustibles, derivado del alza en el precio internacional del petróleo influenciada por la caída en los inventarios de combustible en el mercado estadounidense.

Adicionalmente, la importación de materiales de construcción sumó US\$123.0 millones, mayor en US\$22.5 millones respecto a igual período del año previo; y las compras al exterior de productos diversos totalizaron US\$63.6 millones, con un aumento de US\$5.5 millones de forma interanual.

### 2.3 BALANZA DE MERCANCÍAS GENERALES

La balanza de mercancías generales registró un déficit de US\$1,577.2 millones, reflejando un alza de 35.3% (equivalente a US\$411.8 millones) en relación a lo acumulado a marzo de 2020 (US\$1,165.4 millones), evidenciando un incremento en las importaciones de 18.2%, acorde con el comportamiento positivo de algunas actividades económicas como la industria manufacturera, electricidad y comercio, entre otras.

Las transacciones comerciales con Norteamérica denotaron un déficit de US\$705.3 millones, superior en 39.7% respecto a los primeros tres meses de 2020; es importante mencionar que dentro de esta zona el principal socio comercial continúa siendo los EUA.



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

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

<sup>P/</sup> Cifras preliminares sujetas a revisión.

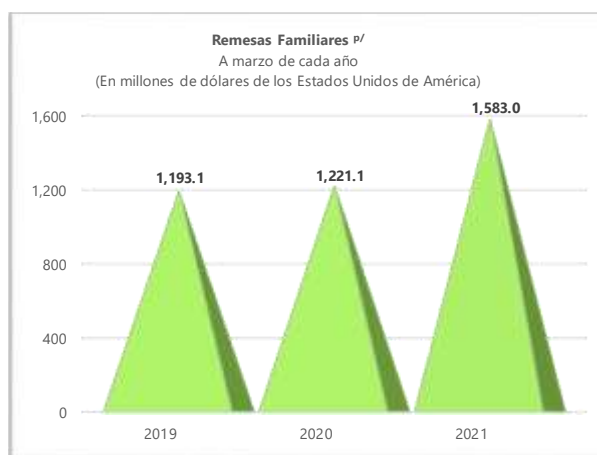
El comercio con Centroamérica resultó en un déficit de US\$334.6 millones, 14.5% (US\$42.3 millones) más al reportado entre enero-marzo de 2020, vinculado al aumento en las importaciones de consumo. Las

transacciones comerciales con Europa derivaron en un superávit de US\$145.7 millones, US\$61.4 millones (29.6%) por debajo de lo contabilizado a marzo de 2020; atribuido -en parte- a la disminución de las exportaciones de café y de azúcar, entre otros.

Con el Resto del Mundo<sup>4</sup>, el intercambio comercial reportó un déficit de US\$683.0 millones, US\$107.5 millones más respecto a lo reportado en similar lapso de 2020, asociado al alza en las importaciones procedentes de China (productos laminados de hierro y máquinas para el procesamiento de datos).

## 2.4 REMESAS FAMILIARES

En el primer trimestre de 2021, el ingreso de divisas por concepto de remesas familiares fue de US\$1,583.0 millones, denotando crecimiento de US\$361.9 millones al compararlo con lo obtenido en similar período del año previo (US\$1,221.1 millones); comportamiento vinculado a la recuperación de la actividad económica en los EUA. Sin embargo, es importante señalar que la tasa de desempleo global en ese país en marzo de 2021 fue de 6.0%, con aumento de 1.6 puntos porcentuales respecto a igual fecha de 2020 (4.4%).



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas con cifras de la Balanza Cambiaria del Departamento de Operaciones Cambiarias, BCH.

P/ Cifras preliminares sujetas a revisión.

## 2.5 DEUDA EXTERNA

El saldo de la deuda externa de los sectores público y privado a marzo de 2021 totalizó US\$10,887.7 millones, superior en US\$37.9 millones en relación con lo adeudado al cierre de 2020 (US\$10,849.8 millones). Dicho incremento es el resultado de una utilización neta de US\$69.1 millones, producto de la diferencia entre los desembolsos recibidos (US\$585.2 millones) y las amortizaciones de capital (US\$516.1 millones), así como de una variación cambiaria favorable que contrajo el saldo en US\$31.2 millones.



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

P/ Cifras preliminares sujetas a revisión.

### 2.5.1 DEUDA EXTERNA PÚBLICA

A marzo de 2021, el sector público registró un saldo de endeudamiento externo por US\$9,031.6 millones, inferior en US\$58.5 millones en comparación con el acumulado a diciembre de 2020, derivado de una amortización neta de US\$22.0 millones, aunado a una variación cambiaria favorable que disminuyó el saldo en US\$36.5 millones.

<sup>4</sup> Incluye: Resto de América Latina y Resto del Mundo.

Por sector deudor, se observa que el Gobierno General tiene a cargo el 90.8% (US\$8,203.5 millones) de la deuda externa pública, mientras que la Autoridad Monetaria adeuda el 6.1% (US\$554.1 millones), las Empresas Públicas No Financieras 2.8% (US\$250.8 millones) y las Instituciones Públicas Financieras 0.3% (US\$23.2 millones). Desde la perspectiva de los acreedores, el 65.6%, equivalente a US\$5,928.6 millones, se adeuda a los organismos multilaterales, 21.5% (US\$1,942.3 millones) a los acreedores comerciales y 12.9% (US\$1,160.7 millones) a bilaterales.

Al concluir el tercer mes de 2021, el Gobierno de la República de Honduras contrató nuevo endeudamiento por US\$264.7 millones, US\$220.0 millones con la Asociación Internacional de Fomento del Banco Mundial y US\$44.7 millones con el Banco Interamericano de Desarrollo; dichos financiamientos con el propósito de llevar a cabo la ejecución de proyectos y programas a cargo del Gobierno Central.

## 2.5.2 DEUDA EXTERNA PRIVADA

A marzo de 2021, el sector privado presentó un financiamiento externo de US\$1,856.1 millones, saldo mayor en US\$96.4 millones respecto al observado a diciembre de 2020 (US\$1,759.7 millones); dicho comportamiento resulta de una utilización neta de US\$91.1 millones, aunado a una variación cambiaria desfavorable que aumentó el saldo en US\$5.3 millones.

En el transcurso de enero a marzo de 2021, el sector privado percibió un total de desembolsos de US\$553.7 millones, monto superior en US\$221.2 millones al compararlo con lo reflejado en igual período del año anterior (US\$332.5 millones). Por su parte, el servicio de deuda externa privada contabilizó US\$466.0 millones, incremento de US\$190.7 millones frente al erogado en el mismo período de 2020.

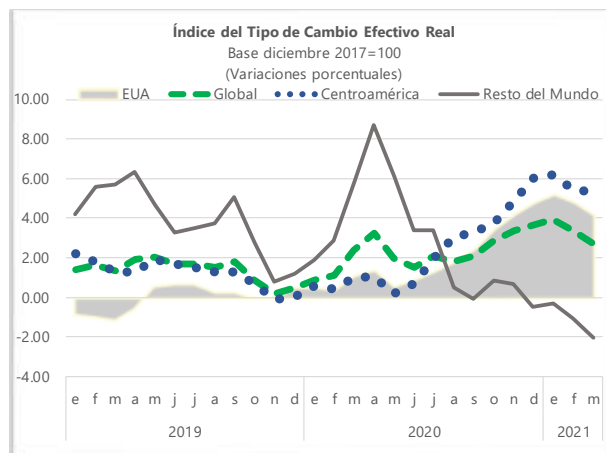


Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.  
P/ Cifras preliminares sujetas a revisión.

## 2.6 TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL

El ITCER Global mostró una variación interanual de 2.72% a marzo de 2021, indicando pérdida teórica de competitividad de las exportaciones hondureñas frente a sus principales socios comerciales. Esta variación es resultado de una inflación interna (3.94%) mayor que el promedio ponderado de inflación de los socios comerciales relevantes (2.53%). A ello, se suma la mayor apreciación del lempira frente al dólar de los EUA (2.78%) que la apreciación presentada -en ese mismo lapso- en el promedio ponderado de las monedas de los principales socios comerciales (1.57%).

Por grupos de socios comerciales, se obtuvo una pérdida teórica de competitividad frente a Centroamérica de 5.31% y con los EUA de 4.11%, explicado por las menores inflaciones de los países de la región (a excepción de Guatemala) y los EUA, así como, la depreciación de las monedas de Costa Rica, Guatemala y Nicaragua. En contraste, con el resto del mundo se obtuvo ganancia teórica de competitividad de -2.04%, debido principalmente por las apreciaciones de sus monedas frente al dólar de los EUA.



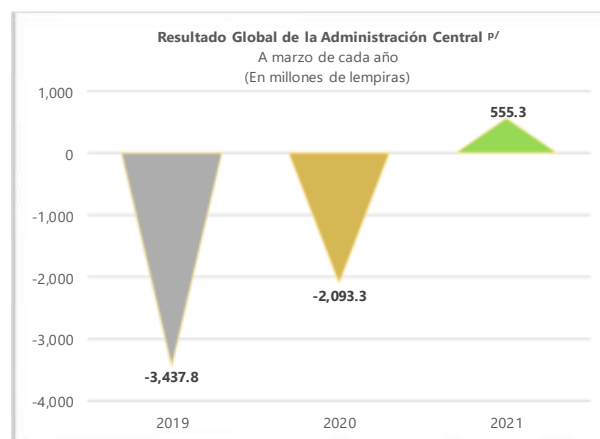
Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH.

### 3. SECTOR FISCAL

#### 3.1 OPERACIONES DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL<sup>5</sup>

Al primer trimestre de 2021, la Administración Central (AC) reportó un superávit de L555.3 millones, contrario al déficit de L2,093.3 millones obtenido en igual lapso de 2020, en línea con la recuperación parcial de la actividad económica reportada en el año en curso.

Los ingresos totales de la AC fueron de L29,052.7 millones, con un incremento interanual de L3,868.1 millones, principalmente por el aumento de L3,815.9 millones en los ingresos tributarios destacando los de renta L2,260.6 millones y venta L709.1 millones; influenciado básicamente por la cuota de pagos a cuenta que correspondía recaudar en diciembre 2020 y que el Congreso Nacional autorizó ampliar el plazo, para ser cancelado por los contribuyentes a más tardar al cierre de enero de 2021.



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.  
P/ Cifras preliminares sujetas a revisión.

La AC ejecutó un gasto total de L28,497.4 millones, superior en L1,219.5 millones a lo registrado en similar período de 2020, especialmente por mayores gastos en sueldos y salarios de L1,173.4 millones y el aumento de las transferencias corrientes en L363.6 millones; compensados en parte por la reducción en los gastos de capital en L440.8 millones.

<sup>5</sup> Fuente: Cifras preliminares de la Cuenta Financiera proporcionada por la Secretaría de Finanzas a marzo de cada año.

### 3.2 DEUDA INTERNA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL

A marzo de 2021, el saldo de la deuda interna de la AC se situó en L155,956.9 millones, mayor en L8,791.1 millones con relación al de diciembre de 2020 (L147,165.8 millones); este movimiento se explica por las colocaciones de Bonos GDH por L10,150.0 millones parcialmente contrarrestados por amortizaciones de L1,163.7 millones.

Por tipo de deuda, la bonificada constituyó el 92.5% con un saldo de L144,222.0 millones y el restante 7.5% correspondió a deuda no bonificada con L11,734.9 millones.



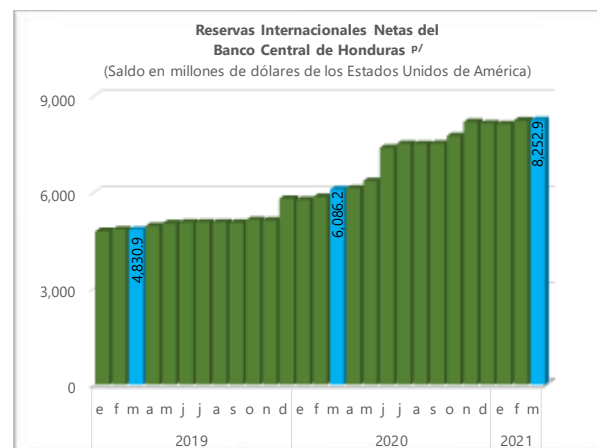
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.  
P/ Cifras preliminares sujetas a revisión.

## 4. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

### 4.1 RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

Al primer trimestre de 2021, el saldo de las RIN del BCH totalizó US\$8,252.9 millones, superior en US\$104.1 millones al registrado al cierre de 2020 (US\$8,148.8 millones).

Los ingresos de divisas en el período fueron de US\$1,484.3 millones, destacando principalmente: las compras de divisas en subasta que representaron el 78.2% del total, otros ingresos 19.6% y los desembolsos de deuda externa 2.0%; movimientos parcialmente contrarrestados por egresos de divisas por US\$1,380.2 millones, resultado de la venta de divisas en subasta (46.2%) y para la importación de combustibles (13.5%), otros egresos (31.9%) y servicio de deuda externa (8.4%).



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.  
P/ Cifras preliminares sujetas a revisión.

Por su parte, los Activos de Reserva Oficial (ARO) del BCH reportaron un saldo de US\$8,552.8 millones, mientras la cobertura de las Reservas Internacionales, según la metodología del FMI, se ubicó en 8.5 meses de importaciones de bienes y servicios<sup>6</sup>.

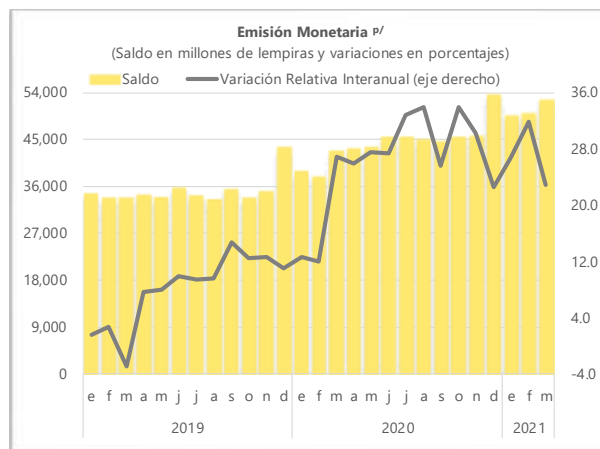
<sup>6</sup> Calculados con estimaciones de importaciones de bienes y servicios del siguiente año, conforme a datos del Programa Monetario 2021-2022.



## 4.2 EMISIÓN MONETARIA

La Emisión Monetaria reportó un saldo de L52,768.5 millones a marzo de 2021, menor en L730.3 millones (1.4%) respecto al de diciembre de 2020 por factores estacionales, pero mayor en L9,809.0 millones (22.8%) al observado en igual mes de 2020.

La variación interanual de este agregado en 2021, se explica esencialmente por el incremento en los depósitos en el BCH del Sector Público No Financiero y de las Otras Sociedades Financieras (OSF), así como en la tenencia de Letras de BCH y la cancelación de reportos gubernamentales; movimientos compensados por el mayor saldo de las RIN y en los otros activos internos y externos netos del BCH, sumado a la reducción en los depósitos de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) en el instituto emisor.

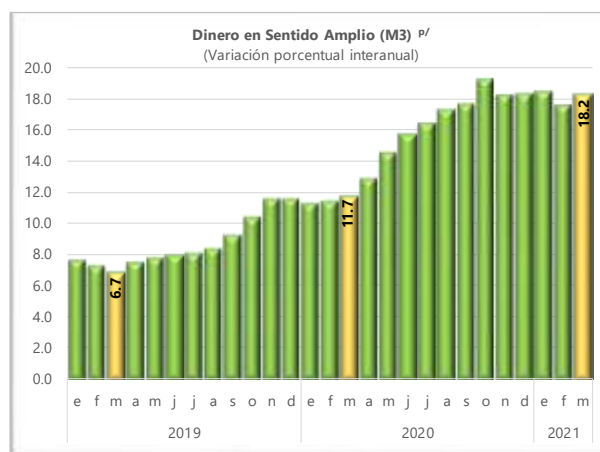


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.  
P/ Cifras preliminares sujetas a revisión.

## 4.3 INDICADORES MONETARIOS

### 4.3.1 AGREGADOS MONETARIOS

El Dinero en Sentido Amplio (M3), que comprende el saldo de la captación a través de depósitos y la colocación de valores en MN y ME de las Sociedades de Depósito<sup>7</sup>, así como los billetes y monedas en poder del público, registró al primer trimestre de 2021 un saldo de L460,463.0 millones y un crecimiento interanual de 18.2% (L70,958.5 millones).



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.  
P/ Cifras preliminares sujetas a revisión.

Lo anterior, derivado de mayores depósitos y valores de los Hogares e Instituciones sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH) por L40,004.2 millones, de las empresas del sector privado por L15,824.3 millones y de las OSF por L6,808.3 millones, así como en los billetes y monedas en poder del público por L9,526.9 millones; atenuado parcialmente por la reducción en los depósitos de las empresas públicas no financieras por L929.0 millones y de los gobiernos locales por L276.2 millones.

### 4.3.2 CAPTACIÓN DE RECURSOS

<sup>7</sup> Conformado por las Otras Sociedades de Depósito (Bancos Comerciales, de Desarrollo, Compañías Financieras y Cooperativas de Ahorro y Crédito) y Banco Central de Honduras.

A marzo de 2021, la captación total de recursos del sistema financiero reflejó un saldo de L417,688.0 millones, superior en L61,431.7 millones (17.2%) al del mismo período de 2020; resultado del aumento en las captaciones en MN de L57,314.7 millones (21.6%) y en ME de L4,117.0 millones (4.5%). Con ello, el grado de dolarización de los depósitos fue de 22.8%, menor en 2.7 pp al observado en similar fecha del año previo (25.5%).

Del total de depósitos recibidos por las Sociedades de Depósito, 88.6% pertenecía al sector privado (L370,163.9 millones), de los cuales, L262,193.9 millones a hogares y L107,970.0 millones a las empresas privadas; 10.0% a las OSF (L41,869.2 millones) y 0.7% al sector público (L2,925.2 millones); además, se captaron L2,729.7 millones (0.7%) a través de títulos valores de corto plazo.

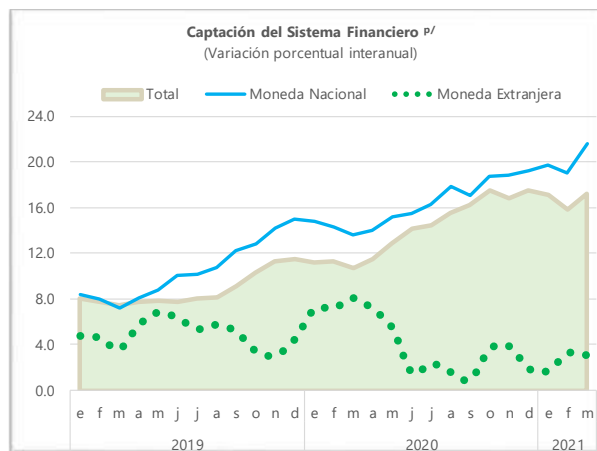
### 4.3.3 CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

El crédito del sistema financiero al sector privado sumó L415,255.8 millones, indicando un aumento interanual de 3.8% (L15,046.5 millones), resultado del mayor otorgamiento del crédito en MN por L14,372.5 millones (4.9%) y en ME L674.0 millones (0.6%). El grado de dolarización de la cartera crediticia fue 26.1%, inferior en 0.8 pp al registrado a marzo de 2020 (26.9%).

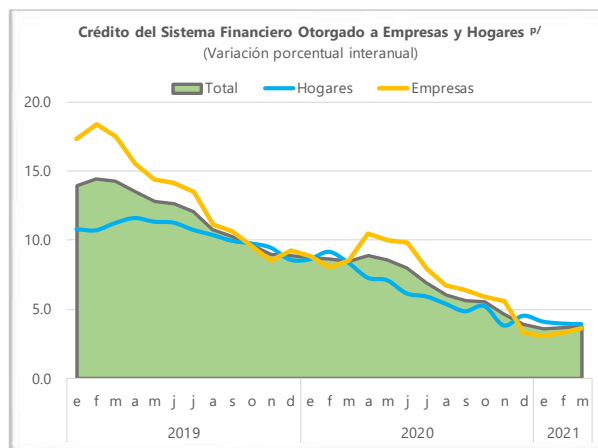
Del saldo total del crédito, 49.7% es adeudado por las empresas privadas y 50.3% por los hogares, los que reportaron crecimientos interanuales de 3.6% y 3.9%, respectivamente. El comportamiento observado a marzo de 2021, es resultado básicamente de la expansión en los créditos otorgados a los destinos a comercio, servicios, industria y propiedad raíz.

### 4.3.4 PRÉSTAMOS NUEVOS POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO

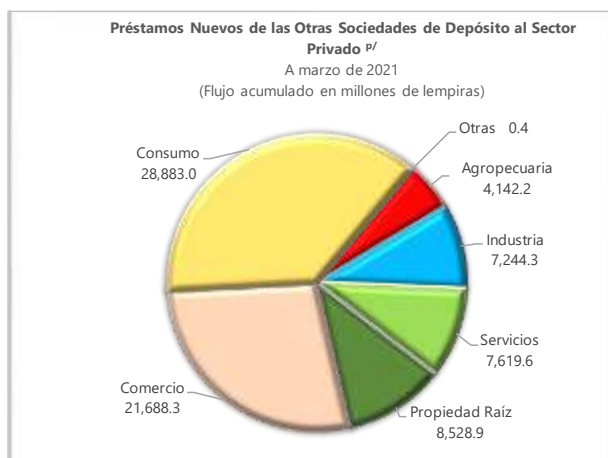
Al primer trimestre de 2021, los préstamos nuevos otorgados por las OSD al sector privado totalizaron L78,106.7 millones, superior en L15,584.8 millones a los contabilizados en el mismo período del año precedente (L62,521.9 millones).



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.  
P/ Cifras preliminares sujetas a revisión.



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.  
P/ Cifras preliminares sujetas a revisión.



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.  
P/ Cifras preliminares sujetas a revisión.

Los principales destinos de los referidos préstamos fueron: consumo, comercio, propiedad raíz, servicios, e industria.

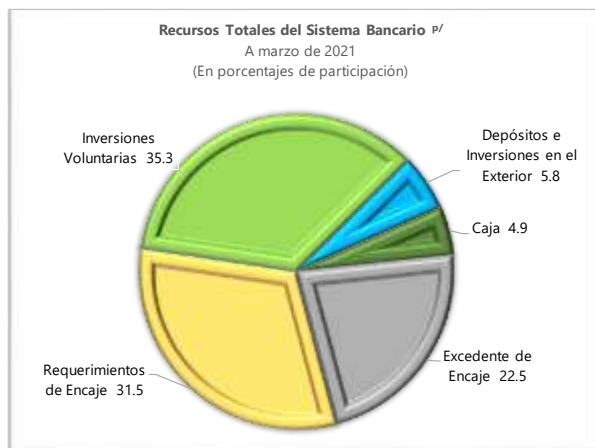
#### 4.4 RECURSOS TOTALES Y DISPONIBLES DEL SISTEMA BANCARIO

A marzo de 2021, los recursos totales disponibles en el sistema bancario sumaron L207,634.0 millones, de los cuales, 76.9% son en MN y 23.1% en ME. Estos recursos están compuestos por inversiones voluntarias por L73,194.5 millones, exigibilidades para el cumplimiento de los requerimientos de encaje en L65,470.4 millones, excedentes de encaje por L46,761.4 millones, depósitos e inversiones en el exterior por L11,978.9 millones y disponibilidades en caja de L10,228.8 millones.

En MN se registraron recursos por L159,676.0 millones (L153,875.5 millones al cierre de 2020), de los cuales, los recursos de disponibilidad de corto plazo fueron L120,321.2 millones (inversiones voluntarias L67,526.7 millones, excedente de encaje L43,306.7 millones y caja L9,487.8 millones), y las exigibilidades para el cumplimiento de encaje totalizaron L39,354.8 millones.

Los recursos en MN del sistema bancario crecieron en L5,800.5 millones respecto a diciembre de 2020, resultado de las medidas de política monetaria y crediticia del BCH que propiciaron el aumento en las inversiones voluntarias en L5,242.9 millones, en los excedentes de encaje por L1,251.0 millones y en exigibilidades para cumplimiento de encaje en L876.8 millones, compensado por la reducción en la disponibilidad en caja por L1,570.2 millones.

En relación con los recursos en ME, éstos alcanzaron un saldo de L47,958.0 millones, constituidos por exigibilidades de encaje L26,115.6 millones y recursos disponibles L21,842.4 millones (depósitos e inversiones en el exterior L11,978.9 millones, inversiones voluntarias L5,667.8 millones, recursos en exceso de encaje L3,454.7 millones y caja L741.0 millones). En relación a diciembre de 2020, estos recursos fueron inferiores en L3,600.3 millones, debido a la reducción en los excedentes de encaje por L2,066.3 millones, en los depósitos e inversiones en el exterior de L1,571.6 millones y en la disponibilidad en caja por L64.4 millones, mientras que las exigibilidades de encaje aumentaron L59.0 millones y las inversiones voluntarias en L43.0 millones.



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.  
P/ Cifras preliminares sujetas a revisión.

## 4.5 TASAS DE INTERÉS SOBRE OPERACIONES NUEVAS

En marzo de 2021, las tasas de interés promedio ponderado sobre operaciones nuevas<sup>8</sup> en MN se ubicaron en 12.84% la activa y 5.76% la pasiva, siendo menor en 0.15 pp la activa y en 1.83 pp la pasiva, al compararse con las de igual mes del año anterior (12.99% y 7.59%, respectivamente).

La tasa de interés promedio ponderado sobre operaciones nuevas en ME se ubicó en 6.94% la activa y 2.68% la pasiva, superior en 0.16 pp y menor en 0.60 pp, en su orden, respecto a lo reportado en marzo de 2020.

## 4.6 MERCADO INTERBANCARIO DE LIQUIDEZ

El mercado interbancario de liquidez continuó utilizando tres modalidades de crédito: préstamos fiduciarios, préstamos garantizados mediante reportos sin utilizar la plataforma del BCH y las operaciones de reportos efectuadas en la MED.

Los préstamos interbancarios realizados en la MED, plataforma que está vigente desde el 31 de enero de 2019, toman como referencia la TPM y la tasa aplicada a las FPC, adicionalmente mediante la Resolución No.293-10/2020 del 2 de octubre de 2020 se autorizaron las operaciones de crédito interbancario en ME (vigente a partir del 5 de octubre de 2020).

Entre enero y marzo de 2021, la tasa de interés promedio ponderado del mercado interbancario fue 1.00%, inferior en 4.40 pp en comparación a similar período del año previo (5.40%), como resultado de la reducción de la TPM a 3.00% y los mayores niveles de liquidez en la economía; en tanto, en ME la tasa de interés promedio ponderado de la tasa interbancaria se situó en 0.77%.

A marzo de 2021, los préstamos interbancarios sumaron L4,640.0 millones (L72,963.0 millones a marzo de 2020), producto de 7 operaciones realizadas entre las instituciones del sistema financiero (281 operaciones en igual período de 2020); todas las operaciones interbancarias ejecutadas en los primeros tres meses de 2021 se efectuaron en la MED, a su vez en ME se pactaron US\$113.5 millones, resultado de 27 operaciones, todas negociadas en la MED.

---

<sup>8</sup> Incluye solo la información proporcionada por los Bancos Comerciales. Para el cálculo de la tasa activa, no incluye operaciones con tarjetas de crédito. Para el cálculo de la tasa pasiva, únicamente se toma en consideración las transacciones referentes a los certificados de depósitos a plazo fijo.



## **6. ANEXOS**

### Índice Mensual de Actividad Económica<sup>1/</sup>

Serie Original Variación Acumulada<sup>2/</sup>

Base 2000 = 100

Período	Actividades Económicas <sup>3/</sup>											IMAE
	Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca	Minas y Canteras	Industria Manufacturera	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles y Restaurantes	Transporte y Almacenamiento	Correo y Telecomunicaciones	Intermediación Financiera, Seguros y Fondos de Pensiones	Otros Servicios <sup>4/</sup>	
<b>2019 P<sup>5/</sup></b>												
ene	3.1	-3.4	-2.6	4.8	5.1	3.6	6.3	0.2	4.0	7.4	0.7	2.8
feb	1.9	-2.4	-1.3	6.2	5.0	3.6	8.0	1.8	4.0	9.3	-2.6	2.9
mar	2.2	-0.7	0.5	7.2	5.2	3.2	6.7	2.6	3.8	10.2	-4.1	3.2
abr	2.2	-0.3	0.5	7.7	5.1	3.0	6.8	3.8	3.8	10.1	-4.3	3.3
may	0.9	0.5	0.8	7.1	5.1	3.0	6.3	3.5	3.9	10.1	-4.1	3.2
jun	0.0	1.1	0.4	7.0	5.2	2.3	5.6	2.4	3.2	10.1	-4.1	2.8
jul	0.1	2.0	1.1	6.6	5.3	3.0	5.5	3.2	3.3	10.3	-3.4	3.2
ago	-0.4	3.3	1.1	7.0	5.5	2.8	6.0	3.4	3.4	10.3	-3.7	3.1
sep	-0.6	4.2	1.5	7.3	5.5	2.8	6.0	2.2	3.2	10.3	-3.8	3.1
oct	-1.1	4.8	1.6	7.3	5.6	2.6	5.9	3.2	3.0	10.3	-3.2	3.1
nov	-1.3	5.6	1.7	6.7	5.7	2.7	5.9	2.2	3.0	10.3	-3.3	3.0
dic	-1.0	5.8	1.9	6.4	5.9	2.8	5.6	2.4	3.1	10.5	-3.8	3.1
<b>2020 P<sup>6/</sup></b>												
ene	-2.9	12.0	6.0	3.4	5.7	2.7	7.8	6.4	4.1	8.6	-3.1	3.4
feb	-3.5	11.5	5.4	2.9	5.0	2.9	8.0	3.8	5.1	8.5	-3.2	3.3
mar	-4.8	-1.3	-5.9	-1.3	-7.0	-3.7	-11.5	-2.3	4.7	5.2	-6.0	-1.8
abr	-5.7	-12.9	-14.4	-3.0	-19.3	-9.3	-30.8	-10.1	4.0	2.9	-12.3	-6.5
may	-6.1	-18.9	-21.4	-4.8	-25.0	-12.2	-41.0	-14.7	4.1	0.9	-16.4	-9.6
jun	-4.9	-19.6	-21.8	-5.4	-26.4	-13.2	-46.4	-16.2	4.2	1.1	-17.4	-9.9
jul	-4.7	-19.5	-21.0	-5.3	-25.8	-14.5	-50.0	-17.8	4.0	0.6	-17.8	-10.3
ago	-4.4	-19.2	-19.4	-5.3	-24.8	-14.4	-51.8	-18.1	4.0	-0.2	-16.4	-9.9
sep	-3.8	-18.4	-17.5	-4.9	-23.9	-13.8	-51.8	-16.9	4.1	-0.6	-15.3	-9.2
oct	-3.2	-17.6	-15.0	-4.3	-23.3	-12.8	-49.6	-16.7	4.0	-0.8	-13.8	-8.4
nov	-4.3	-19.1	-16.1	-4.8	-24.8	-13.0	-48.8	-17.1	4.0	-1.0	-13.3	-8.8
dic	-5.8	-19.2	-15.3	-4.6	-24.9	-12.2	-47.0	-17.3	4.0	-0.6	-12.9	-8.5
<b>2021 P<sup>6/</sup></b>												
ene	-14.5	-12.0	-8.7	0.1	-17.0	-2.1	-31.5	-23.4	2.2	0.6	-3.1	-5.8
feb	-11.1	-3.0	-6.4	-1.4	-8.1	-2.9	-30.4	-19.3	2.1	0.7	-2.9	-4.5
mar	-7.9	3.9	6.8	3.3	-1.1	5.6	-14.6	-12.1	2.8	1.5	2.7	1.0

Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

<sup>1/</sup> Datos sujetos a revisión, por cambios en datos fuentes (empresas), por sustitución de datos estimados y por la armonización y extrapolación de algunos indicadores con los volúmenes del Cuadro Oferta Utilización disponible a 2018.

<sup>2/</sup> Tasas de variación del período en referencia respecto al mismo período del año anterior.

<sup>3/</sup> Los resultados de las variaciones pueden no ser exactos debido a las aproximaciones.

<sup>4/</sup> Incluye Actividades Inmobiliarias y Empresariales, Administración Pública y Defensa, Enseñanza Pública, Servicios de Salud, Actividades de Servicios Comunitarios, Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente e Impuestos Netos de Subvenciones sobre la Producción y las Importaciones.

<sup>5/</sup> Preliminar.

### Índice de Precios al Consumidor, por Rubros

Marzo de cada año

Rubros	Índices		Variación Relativa	Contribución a la Inflación	Peso de la Contribución
	2020	2021			
Alimentos y Bebidas no Alcohólicas	288.0	297.5	3.30	1.08	45.5
Bebidas Alcohólicas y Tabaco	433.5	446.1	2.91	0.01	0.9
Prendas de Vestir y Calzado	317.7	328.5	3.40	0.29	5.0
Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles	396.2	400.9	1.19	0.24	-9.1
Muebles y Artículos para la Conservación del Hogar	357.9	387.5	8.27	0.58	10.0
Salud <sup>1/</sup>	413.7	462.0	11.68	0.45	10.0
Transporte	367.7	392.8	6.83	0.65	14.2
Comunicaciones	76.9	76.4	-0.65	-0.01	0.3
Recreación y Cultura	240.2	250.8	4.41	0.18	4.4
Educación <sup>1/</sup>	669.6	684.7	2.26	0.07	8.8
Hoteles, Cafeterías y Restaurantes	368.1	378.4	2.80	0.21	5.9
Cuidado Personal	323.1	334.2	3.44	0.19	4.1
Índice General	339.8	353.2	3.94	3.94	100.0

Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH.

<sup>1/</sup> Únicamente comprende los servicios privados de salud y educación.

### Exportaciones FOB por Principales Productos

A marzo de cada año

(Valor en millones de dólares de los Estados Unidos de América y volumen en miles de unidades)

Productos	2019 <sup>p/</sup>	2020 <sup>p/</sup>	2021 <sup>p/</sup>	Participación 2021	Variaciones Absolutas		Variaciones Relativas (%)	
					2020/2019	2021/2020	2020/2019	2021/2020
<b>Café</b>	<b>322.1</b>	<b>371.1</b>	<b>364.8</b>	<b>29.4</b>	<b>49.0</b>	<b>-6.2</b>	<b>15.2</b>	<b>-1.7</b>
Volumen sacos 46 Kgs.	2,928.4	2,935.6	2,497.5		7.1	-438.1	0.2	-14.9
Precio	109.99	126.40	146.08		16.42	19.68	14.9	15.6
<b>Banano</b>	<b>119.1</b>	<b>137.0</b>	<b>62.8</b>	<b>5.1</b>	<b>17.9</b>	<b>-74.1</b>	<b>15.0</b>	<b>-54.1</b>
Volumen cajas 40 Lbs.	7,809.8	7,481.7	3,435.4		-328.1	-4,046.3	-4.2	-54.1
Precio	15.25	18.31	18.29		3.06	-0.01	20.0	-0.1
<b>Azúcar</b>	<b>23.4</b>	<b>31.4</b>	<b>19.7</b>	<b>1.6</b>	<b>8.0</b>	<b>-11.7</b>	<b>34.3</b>	<b>-37.2</b>
Volumen kilos	63,922.4	92,282.7	51,778.7		28,360.3	-40,504.1	44.4	-43.9
Precio	0.37	0.34	0.38		-0.03	0.04	-7.0	11.9
<b>Camarones <sup>1/</sup></b>	<b>47.1</b>	<b>47.2</b>	<b>60.6</b>	<b>4.9</b>	<b>0.1</b>	<b>13.5</b>	<b>0.1</b>	<b>28.6</b>
Volumen kilos	6,982.9	6,674.4	8,482.8		-308.5	1,808.4	-4.4	27.1
Precio	6.74	7.06	7.15		0.32	0.08	4.8	1.2
<b>Filete de tilapia</b>	<b>13.4</b>	<b>14.9</b>	<b>16.6</b>	<b>1.3</b>	<b>1.5</b>	<b>1.7</b>	<b>11.0</b>	<b>11.4</b>
Volumen kilos	2,178.9	2,456.1	2,678.3		277.2	222.3	12.7	9.0
Precio	6.16	6.07	6.19		-0.09	0.13	-1.5	2.1
<b>Melones y sandías</b>	<b>71.9</b>	<b>68.5</b>	<b>50.1</b>	<b>4.0</b>	<b>-3.4</b>	<b>-18.4</b>	<b>-4.7</b>	<b>-26.9</b>
Volumen kilos	179,141.1	178,626.1	115,145.6		-515.0	-63,480.5	-0.3	-35.5
Precio	0.40	0.38	0.44		-0.02	0.05	-4.4	13.4
<b>Legumbres y hortalizas</b>	<b>32.8</b>	<b>40.0</b>	<b>36.6</b>	<b>2.9</b>	<b>7.2</b>	<b>-3.5</b>	<b>21.9</b>	<b>-8.7</b>
Volumen kilos	79,682.9	90,421.3	73,769.3		10,738.4	-16,652.0	13.5	-18.4
Precio	0.41	0.44	0.50		0.03	0.05	7.4	11.9
<b>Preparaciones de hortalizas y frutas</b>	<b>18.3</b>	<b>19.2</b>	<b>25.2</b>	<b>2.0</b>	<b>0.9</b>	<b>5.9</b>	<b>5.0</b>	<b>30.8</b>
Volumen kilos	10,731.8	11,021.9	12,771.9		290.2	1,750.0	2.7	15.9
Precio	1.71	1.74	1.97		0.04	0.22	2.3	12.9
<b>Aceite de palma</b>	<b>55.0</b>	<b>56.2</b>	<b>51.0</b>	<b>4.1</b>	<b>1.2</b>	<b>-5.3</b>	<b>2.2</b>	<b>-9.3</b>
Volumen kilos	96,177.9	68,341.4	51,171.2		-27,836.5	-17,170.2	-28.9	-25.1
Precio	0.57	0.82	1.00		0.25	0.17	43.9	21.1
<b>Oro</b>	<b>8.2</b>	<b>21.6</b>	<b>37.1</b>	<b>3.0</b>	<b>13.4</b>	<b>15.5</b>	<b>-</b>	<b>71.8</b>
Volumen onzas troy	6.3	14.3	21.3		7.9	7.0	-	48.8
Precio	1,296.34	1,512.65	1,746.30		216.31	233.65	16.7	15.4
<b>Plata</b>	<b>3.5</b>	<b>0.4</b>	<b>1.2</b>	<b>0.1</b>	<b>-3.0</b>	<b>0.8</b>	<b>-88.4</b>	<b>-</b>
Volumen onzas troy	267.3	34.1	71.2		-233.2	37.2	-87.3	-
Precio	12.91	11.76	17.46		-1.15	5.70	-8.9	48.5
<b>Plomo</b>	<b>4.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-4.5</b>	<b>0.0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Volumen libras	5,137.0	0.0	0.0		-5,137.0	0.0	-	-
Precio	0.88	0.00	0.00		-0.88	0.00	-	-
<b>Zinc</b>	<b>11.2</b>	<b>9.9</b>	<b>18.5</b>	<b>1.5</b>	<b>-1.4</b>	<b>8.6</b>	<b>-12.2</b>	<b>87.4</b>
Volumen libras	12,803.6	16,613.4	37,255.3		3,809.8	20,641.8	29.8	-
Precio	0.88	0.59	0.50		-0.28	-0.10	-32.4	-16.4
<b>Hierro y sus manufacturas</b>	<b>47.1</b>	<b>38.8</b>	<b>70.5</b>	<b>5.7</b>	<b>-8.3</b>	<b>31.7</b>	<b>-17.6</b>	<b>81.7</b>
Volumen kilos	71,934.0	61,786.0	96,862.7		-10,148.0	35,076.8	-14.1	56.8
Precio	0.65	0.63	0.73		-0.03	0.10	-4.0	15.9
<b>Accesorios usados de oro</b>	<b>7.1</b>	<b>12.0</b>	<b>10.6</b>	<b>0.9</b>	<b>4.9</b>	<b>-1.4</b>	<b>69.2</b>	<b>-11.8</b>
Volumen onzas troy	8.4	12.2	7.9		3.9	-4.3	46.0	-35.3
Precio	842.36	976.55	1,331.73		134.20	355.18	15.9	36.4
<b>Jabones</b>	<b>27.3</b>	<b>29.8</b>	<b>23.0</b>	<b>1.8</b>	<b>2.5</b>	<b>-6.8</b>	<b>9.0</b>	<b>-22.9</b>
Volumen kilos	27,932.4	28,586.6	20,104.9		654.1	-8,481.7	2.3	-29.7
Precio	0.98	1.04	1.14		0.06	0.10	6.5	9.6
<b>Papel y cartón</b>	<b>24.6</b>	<b>18.4</b>	<b>16.7</b>	<b>1.3</b>	<b>-6.1</b>	<b>-1.8</b>	<b>-25.0</b>	<b>-9.6</b>
Volumen kilos	20,744.7	16,292.2	13,037.8		-4,452.5	-3,254.4	-21.5	-20.0
Precio	1.18	1.13	1.28		-0.05	0.15	-4.5	12.9
<b>Textiles</b>	<b>16.1</b>	<b>13.6</b>	<b>19.4</b>	<b>1.6</b>	<b>-2.5</b>	<b>5.8</b>	<b>-15.8</b>	<b>42.8</b>
Volumen kilos	20,950.9	19,314.5	26,481.4		-1,636.4	7,166.9	-7.8	37.1
Precio	0.77	0.70	0.73		-0.07	0.03	-8.7	4.2
<b>Plásticos y sus manufacturas</b>	<b>29.1</b>	<b>24.1</b>	<b>32.8</b>	<b>2.6</b>	<b>-5.0</b>	<b>8.7</b>	<b>-17.1</b>	<b>36.0</b>
Volumen kilos	15,795.4	15,484.7	19,009.6		-310.6	3,524.9	-2.0	22.8
Precio	1.84	1.56	1.72		-0.28	0.17	-15.4	10.7
<b>Puros</b>	<b>21.1</b>	<b>17.6</b>	<b>31.1</b>	<b>2.5</b>	<b>-3.5</b>	<b>13.5</b>	<b>-16.6</b>	<b>76.9</b>
Volumen Kilos	452.95	312.77	663.87		-140.18	351.11	-30.9	-
Precio	46.49	56.15	46.80		9.7	-9.3	20.8	-16.6
<b>Otros productos <sup>2/</sup></b>	<b>241.3</b>	<b>246.8</b>	<b>293.2</b>	<b>23.6</b>	<b>5.5</b>	<b>46.4</b>	<b>2.3</b>	<b>18.8</b>
<b>Total Exportaciones</b>	<b>1,144.1</b>	<b>1,218.4</b>	<b>1,241.4</b>	<b>100.0</b>	<b>74.2</b>	<b>23.0</b>	<b>6.5</b>	<b>1.9</b>

Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

<sup>1/</sup> Incluye camarón cultivado y de extracción.

<sup>2/</sup> Incluye alrededor de 2,700 partidas comprendidas entre el capítulo 1 y 98.

Nota 1: Cifras ajustadas para adecuarlas según criterios metodológicos del Quinto Manual de Balanza de Pagos e incluye oro no monetario. No incluye comercio de maquila.

Nota 2: La suma de las partes no es necesariamente igual al total, debido a las aproximaciones.

<sup>p/</sup> Preliminar.

**Importaciones Según Uso o Destino Económico "CUODE"**  
A marzo de cada año

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

CUODE	2019 <sup>P/</sup>	2020 <sup>P/</sup>	2021 <sup>P/</sup>	Participación 2021	Variaciones Absolutas		Variaciones Relativas (%)	
					2020/2019	2021/2020	2020/2019	2021/2020
<b>A. Bienes de consumo</b>	<b>813.8</b>	<b>779.9</b>	<b>940.5</b>	<b>33.4</b>	<b>-33.9</b>	<b>160.6</b>	<b>-4.2</b>	<b>20.6</b>
1. No duraderos	464.9	463.3	536.2	19.0	-1.7	73.0	-0.4	15.8
2. Semiduraderos	348.9	316.6	404.2	14.3	-32.2	87.6	-9.2	27.7
<b>B. Combustibles, lubricantes y energía eléctrica</b>	<b>388.4</b>	<b>351.8</b>	<b>375.4</b>	<b>13.3</b>	<b>-36.7</b>	<b>23.7</b>	<b>-9.4</b>	<b>6.7</b>
1. Combustibles	365.3	324.2	346.0	12.3	-41.1	21.8	-11.2	6.7
2. Lubricantes	20.5	22.0	26.6	0.9	1.5	4.6	7.3	20.9
3. Energía eléctrica	2.6	5.5	2.8	0.1	2.9	-2.7	-	-48.8
<b>C. Materias primas y productos intermedios</b>	<b>779.4</b>	<b>772.6</b>	<b>900.3</b>	<b>31.9</b>	<b>-6.8</b>	<b>127.7</b>	<b>-0.9</b>	<b>16.5</b>
1. Para la agricultura	77.7	89.1	95.0	3.4	11.4	5.9	14.6	6.7
2. Para la industria	701.7	683.6	805.3	28.6	-18.2	121.8	-2.6	17.8
<b>D. Materiales de construcción</b>	<b>116.3</b>	<b>100.4</b>	<b>123.0</b>	<b>4.4</b>	<b>-15.9</b>	<b>22.5</b>	<b>-13.7</b>	<b>22.4</b>
<b>E. Bienes de capital</b>	<b>386.8</b>	<b>321.0</b>	<b>415.8</b>	<b>14.8</b>	<b>-65.9</b>	<b>94.8</b>	<b>-17.0</b>	<b>29.5</b>
1. Para la agricultura	13.6	11.7	21.6	0.8	-1.8	9.9	-13.6	84.3
2. Para la industria	262.2	209.3	264.9	9.4	-52.9	55.6	-20.2	26.6
3. Para el transporte	111.1	99.9	129.2	4.6	-11.2	29.3	-10.1	29.4
<b>F. Diversos</b>	<b>60.1</b>	<b>58.1</b>	<b>63.6</b>	<b>2.3</b>	<b>-1.9</b>	<b>5.4</b>	<b>-3.2</b>	<b>9.4</b>
<b>Total</b>	<b>2,544.8</b>	<b>2,383.8</b>	<b>2,818.5</b>	<b>100.0</b>	<b>-161.0</b>	<b>434.8</b>	<b>-6.3</b>	<b>18.2</b>
<b>Total sin combustibles, lubricantes y energía eléctrica</b>	<b>2,156.4</b>	<b>2,032.0</b>	<b>2,443.1</b>	<b>86.7</b>	<b>-124.4</b>	<b>411.1</b>	<b>-5.8</b>	<b>20.2</b>

Fuente: Departamento Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

Nota 1: Cifras ajustadas para adecuarlas según criterios metodológicos del Quinto Manual de Balanza de Pagos. No incluye comercio de maquila.

Nota 2: La suma de las partes no es necesariamente igual al total, debido a las aproximaciones.

<sup>P/</sup> Preliminar.

**Balanza de Mercancías Generales de Honduras**

A marzo de cada año

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

Concepto	2019 <sup>P/</sup>	2020 <sup>P/</sup>	2021 <sup>P/</sup>	Variaciones Absolutas		Variaciones Relativas (%)	
				2020/2019	2021/2020	2020/2019	2021/2020
<b>Exportaciones FOB</b>	<b>1,144.1</b>	<b>1,218.4</b>	<b>1,241.4</b>	<b>74.2</b>	<b>23.0</b>	<b>6.5</b>	<b>1.9</b>
Norteamérica	446.0	486.7	446.7	40.7	-40.0	9.1	-8.2
Estados Unidos de América	396.3	447.0	400.9	50.7	-46.1	12.8	-10.3
Centroamérica	251.2	243.8	298.4	-7.5	54.6	-3.0	22.4
Europa	326.2	377.5	353.5	51.3	-24.0	15.7	-6.3
Resto del Mundo <sup>1/</sup>	120.7	110.4	142.8	-10.3	32.4	-8.5	29.3
<b>Importaciones CIF</b>	<b>2,544.8</b>	<b>2,383.8</b>	<b>2,818.5</b>	<b>-161.0</b>	<b>434.8</b>	<b>-6.3</b>	<b>18.2</b>
Norteamérica	1,037.7	991.4	1,151.9	-46.3	160.6	-4.5	16.2
Estados Unidos de América	842.5	830.7	943.5	-11.8	112.8	-1.4	13.6
Centroamérica	527.4	536.1	633.0	8.6	96.9	1.6	18.1
Europa	196.7	170.4	207.8	-26.3	37.4	-13.4	21.9
Resto del Mundo <sup>1/</sup>	783.0	685.9	825.8	-97.1	139.9	-12.4	20.4
<b>Balanza comercial</b>	<b>-1,400.7</b>	<b>-1,165.4</b>	<b>-1,577.2</b>	<b>235.3</b>	<b>-411.8</b>	<b>-16.8</b>	<b>35.3</b>
Norteamérica	-591.7	-504.7	-705.3	87.0	-200.6	-14.7	39.7
Estados Unidos de América	-446.2	-383.7	-542.5	62.5	-158.9	-14.0	41.4
Centroamérica	-276.2	-292.3	-334.6	-16.1	-42.3	5.8	14.5
Europa	129.6	207.1	145.7	77.5	-61.4	59.8	-29.6
Resto del Mundo <sup>1/</sup>	-662.4	-575.5	-683.0	86.9	-107.5	-13.1	18.7

Fuente: Departamento Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

Nota 1: Signo (+) significa pérdida; signo (-) significa ganancia.

Nota 2: La suma de las partes no es necesariamente igual al total, debido a las aproximaciones.

<sup>1/</sup> Incluye Resto de Latinoamérica.

<sup>P/</sup> Preliminar.



**Principales Indicadores Monetarios y Financieros**  
Marzo de cada año

	2019 <sup>P/</sup>	2020 <sup>P/</sup>	2021 <sup>P/</sup>	Variaciones Relativas (%)	
				2020/2019	2021/2020
<b>Emisión Monetaria</b> (Saldo en millones de lempiras)	<b>33,852.4</b>	<b>42,959.5</b>	<b>52,768.5</b>	<b>26.9</b>	<b>22.8</b>
<b>Operaciones en Subasta</b> (Montos en millones de lempiras)					
Subasta Diaria de Letras del Banco Central de Honduras					
Monto Vencido	348,759.8	536,923.1	478,500.0	54.0	-10.9
Monto Adjudicado	350,544.8	533,923.1	480,000.0	52.3	-10.1
Tasa Promedio Ponderado	5.49	5.32	0.04	-3.1	-99.3
Subasta Estructural de Letras del Banco Central de Honduras (Saldo en millones de lempiras)					
Monto Vencido	10,813.1	6,000.6	14,069.3	-44.5	134.5
Monto Adjudicado	10,026.7	6,300.0	13,628.0	-37.2	116.3
Tasa Promedio Ponderado	6.66	6.32	1.32	-5.1	-79.1
<b>Agregados Monetarios</b> (Saldo en millones de lempiras)					
<b>M1</b>	67,694.0	77,593.5	108,588.5	14.6	39.9
<b>M2</b>	260,558.4	298,589.1	365,430.6	14.6	22.4
<b>M3</b>	348,762.8	389,504.4	460,463.0	11.7	18.2
<b>Captación del Sistema Financiero</b> (Saldo en millones de lempiras)	<b>321,740.3</b>	<b>356,256.4</b>	<b>417,688.0</b>	<b>10.7</b>	<b>17.2</b>
<b>Crédito del Sistema Financiero Otorgado a las Empresas y a los Hogares</b> (Saldo en millones de lempiras)	<b>369,036.7</b>	<b>400,209.4</b>	<b>415,255.8</b>	<b>8.4</b>	<b>3.8</b>
<b>Préstamos Nuevos de las Otras Sociedades de Depósitos al Sector Privado</b> (Flujos acumulados en millones de lempiras)	<b>70,372.0</b>	<b>62,521.9</b>	<b>78,106.7</b>	<b>-11.2</b>	<b>24.9</b>
<b>Liquidez Total</b> (Saldo en millones de lempiras)	<b>121,074.7</b>	<b>137,585.4</b>	<b>182,328.0</b>	<b>13.6</b>	<b>32.5</b>
Requerimiento de Encaje	62,471.1	65,126.7	65,470.4	4.3	0.5
Excedente de Encaje	6,035.4	18,303.1	46,761.4	203.3	155.5
Depósitos e Inversiones en el Exterior	11,201.8	12,436.5	11,978.9	11.0	-3.7
Inversiones Voluntarias	41,196.3	45,667.1	73,194.5	10.9	60.3
Caja	7,729.3	9,996.9	10,228.8	29.3	2.3
<b>Reservas Internacionales Netas</b> (Saldo en millones de dólares de Estados Unidos de América)	<b>4,830.9</b>	<b>6,086.2</b>	<b>8,252.9</b>	<b>26.0</b>	<b>35.6</b>

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

**M1:** Billetes y monedas en poder del público más Depósitos transferibles en moneda nacional.

**M2:** Otros depósitos en moneda nacional más Valores distintos de acciones en moneda nacional.

**M3:** Depósitos transferibles en moneda extranjera más Otros depósitos en moneda extranjera más Valores distintos de acciones en moneda extranjera.

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

<sup>P/</sup> Preliminar.

**Reservas Internacionales Netas del Banco Central de Honduras**  
(Saldos en millones de dólares de los Estados Unidos de América)

Mes/ Año	Disponibilidades Inmediatas	Otras Disponibilidades	Activos de Reserva Oficial (ARO) <sup>1/</sup>	Pasivos Internacionales de Corto Plazo	Reservas Internacionales Netas (RIN)
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)=(3-4)
<b>ene-2019</b>	4,650.2	434.4	5,084.5	295.7	4,788.9
feb	4,722.6	411.0	5,133.5	295.1	4,838.4
mar	4,715.3	408.9	5,124.2	293.3	4,830.9
abr	4,834.9	408.6	5,243.5	292.7	4,950.8
may	4,912.7	407.0	5,319.6	291.0	5,028.6
jun	4,946.1	410.5	5,356.6	293.7	5,062.9
jul	4,951.7	407.2	5,358.8	290.6	5,068.3
ago	4,946.8	405.8	5,352.6	289.1	5,063.6
sep	4,938.6	404.9	5,343.5	288.0	5,055.5
oct	5,019.6	409.3	5,428.9	291.3	5,137.6
nov	5,006.8	408.1	5,414.8	290.8	5,124.0
dic	5,690.9	410.9	6,101.8	293.0	5,808.9
<b>ene-2020</b>	5,645.8	409.9	6,055.7	291.7	5,764.0
feb	5,737.1	409.3	6,146.4	291.0	5,855.5
mar	5,968.2	407.6	6,375.7	289.5	6,086.2
abr	6,012.1	408.4	6,420.5	289.4	6,131.0
may	6,233.7	410.2	6,643.8	290.5	6,353.3
jun	7,268.5	411.5	7,679.9	290.9	7,389.0
jul	7,448.5	364.0	7,812.5	298.8	7,513.7
ago	7,444.5	365.5	7,810.0	299.6	7,510.4
sep	7,454.4	362.7	7,817.1	297.3	7,519.8
oct	7,694.7	363.8	8,058.5	298.1	7,760.4
nov	8,129.3	368.4	8,497.7	302.7	8,195.0
dic	8,082.7	371.0	8,453.7	304.9	8,148.8
<b>ene-2021</b>	8,064.5	371.1	8,435.6	305.0	8,130.6
feb	8,176.5	370.8	8,547.3	304.6	8,242.7
mar	8,187.6	365.2	8,552.8	299.9	8,252.9

<sup>1/</sup> Este resultado difiere de lo presentado por la Sección de Balanza de Pagos, ya que esta última excluye los Bonos Cupón Cero, el Aporte de Oro y Divisas al FOCEM, e incluye los préstamos del FMI en moneda extranjera.