



COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA HONDUREÑA

AL TERCER TRIMESTRE DE 2020

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

Carlos Fernando Ávila Hernández

Subgerente de Estudios Económicos

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 septiembre de 2020, 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 © 2020

CONTENIDO

1. ABREVIATURAS Y ACRÓNIMOS	1
2. RESUMEN EJECUTIVO.....	2
3. ENTORNO INTERNACIONAL.....	3
4. POLÍTICA ECONÓMICA DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS	4
1. POLÍTICA MONETARIA.....	4
1.1. OPERACIONES MONETARIAS	5
2. POLÍTICA CREDITICIA.....	7
3. POLÍTICA CAMBIARIA.....	8
5. COMPORTAMIENTO POR SECTOR ECONÓMICO	10
1. SECTOR REAL.....	10
1.1 PRODUCCIÓN	10
1.2 PRECIOS	11
2. SECTOR EXTERNO	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
3. SECTOR FISCAL.....	17
3.1 OPERACIONES DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL.....	17
3.2 DEUDA INTERNA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL	17
4. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO	18
4.1 RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	18
4.2 EMISIÓN MONETARIA	18
4.3 INDICADORES MONETARIOS	19
4.4 RECURSOS TOTALES Y DISPONIBLES DEL SISTEMA BANCARIO	20
4.5 TASAS DE INTERÉS SOBRE OPERACIONES NUEVAS.....	21
4.6 MERCADO INTERBANCARIO DE LIQUIDEZ.....	21
6. ANEXOS	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
GDH	Gobierno de Honduras
IMAE	Índice Mensual de Actividad Económica
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
RVG	Reportos de Valores Gubernamentales
Sendi	Sistema Electrónico de Negociación de Divisas
SPrF	Sector Privado Financiero
SPrNF	Sector Privado no Financiero
TPM	Tasa de Política Monetaria
WEO	World Economic Outlook (Perspectivas de la Economía Mundial)

2. RESUMEN EJECUTIVO

El Banco Central de Honduras (BCH) presenta la evolución de las principales variables de la economía hondureña, comportamiento observado al tercer trimestre de 2020.

En el entorno internacional, según el informe "Perspectivas de la Economía Mundial" (WEO, por sus siglas en inglés), publicado por el Fondo Monetario Internacional (FMI) en octubre de 2020, la actividad económica mundial ha iniciado un proceso de recuperación, en relación con lo reportado al segundo trimestre del presente año.

En el ámbito nacional, las medidas adoptadas para enfrentar la emergencia sanitaria del Corona Virus 2019 (Covid-19) han impactado el comportamiento de la actividad económica, medido a través del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), el cual experimentó una contracción acumulada a septiembre de 2020 de -9.5% (aumento de 2.8% en igual período de 2019) y una variación interanual de -4.3% (2.9% en mismo período de 2019). Por su parte, la inflación interanual se ubicó en 3.39% en septiembre de 2020 (4.42% doce meses atrás), permaneciendo dentro del Rango de Tolerancia establecido en la Revisión del Programa Monetario 2020-2021 (4.0% \pm 1.0 pp); denotando menores presiones inflacionarias en el año en curso; por su parte, la inflación acumulada fue 2.41% (3.09% al tercer trimestre de 2019).

A septiembre de 2020, el valor acumulado de las exportaciones FOB (Free on Board) de mercancías generales totalizó US\$3,261.5 millones, superior en US\$8.6 millones a lo registrado en similar lapso de 2019 (US\$3,252.9 millones); por su parte las importaciones CIF (Cost, Insurance and Freight) de mercancías generales sumaron US\$6,194.7 millones, inferiores en US\$1,279.9 millones que en los primeros 9 meses de 2020. Dado lo anterior, el déficit en la balanza de mercancías generales resultó en US\$2,933.2 millones, disminuyendo en US\$1,288.5 millones respecto a lo mostrado en igual período 2019 (US\$4,221.6 millones).

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) registraron un saldo de US\$7,519.8 millones, superando en US\$1,710.9 millones al reportado al cierre de 2019 (US\$5,808.9 millones), permitiendo una cobertura de 8.3 meses de importaciones de bienes y servicios. Adicionalmente, el Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) indicó una variación interanual de 1.96% a septiembre de 2020, mostrando una desaceleración de la pérdida teórica de competitividad de las exportaciones hondureñas frente a la de sus principales socios comerciales.

El saldo de la captación total de recursos del sistema financiero fue de L386,794.3 millones, superior en L53,964.7 millones (16.2%) al del mismo período del año previo; explicado principalmente por el alza en las captaciones en Moneda Nacional (MN). Mientras, el crédito del sistema financiero al sector privado sumó L402,386.8 millones, para un aumento interanual de 5.7% (L21,535.9 millones), obtenido por mayor otorgamiento del crédito, tanto en MN por L18,423.3 millones (6.5%), como en Moneda Extranjera (ME) de L3,112.6 millones (3.1%), mostrando así una desaceleración de su crecimiento.

Dada la agudización de los efectos económicos ocasionados por el Covid-19, el Directorio de esta Institución determinó continuar aplicando medidas de política monetaria con el fin de flexibilizar las

condiciones financieras y propiciar la reducción del costo de financiamiento; estimulando de esta forma la recuperación progresiva de la demanda de crédito, y favoreciendo el resurgimiento de la inversión y el consumo en la medida que se generen los efectos positivos de la reapertura económica; con esos propósitos, aprobó reducir en setenta y cinco puntos básicos (pb) la Tasa de Política Monetaria (TPM), a partir del 3 de agosto de 2020, situándola en tres puntos setenta y cinco por ciento (3.75%) anual.

3. ENTORNO INTERNACIONAL

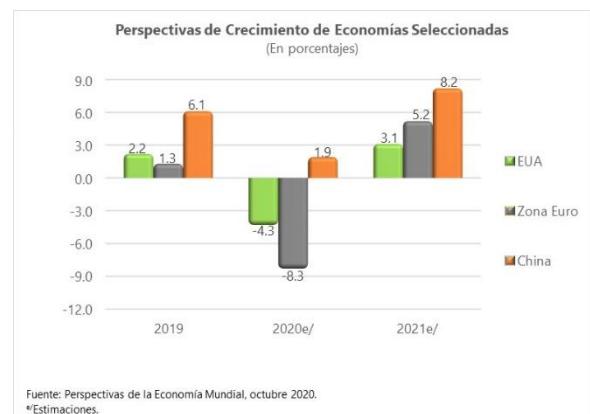
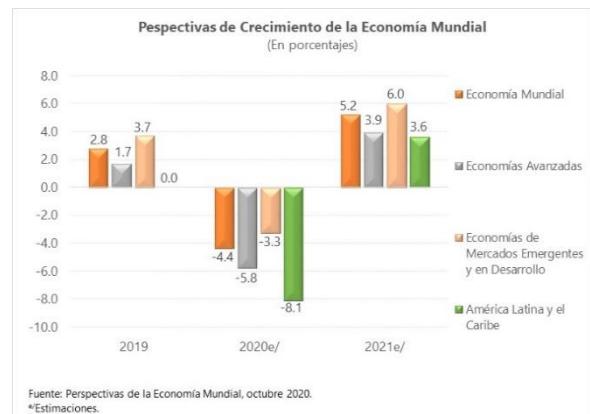
De acuerdo con el informe "Perspectivas de la Economía Mundial", publicado por el FMI en octubre de 2020, la actividad económica mundial ha iniciado un proceso de recuperación, en relación a lo reportado al segundo trimestre del presente año.

El precitado organismo estima una contracción de la economía mundial de 4.4% en 2020, menos profunda que la prevista en la edición anterior del informe (reducción de 4.9%); la mejora en las expectativas se explica principalmente por el alza observada en las cifras del Producto Interno Bruto (PIB) del segundo trimestre del año en curso, destacando el comportamiento de las economías avanzadas. Para 2021 el FMI espera un aumento de 5.2% en la actividad económica mundial.

Para las economías avanzadas el organismo prevé una caída de 5.8% en 2020, una leve mejora que surge de la actualización de cifras de los Estados Unidos de América (EUA) y la Zona Euro, que superaron las expectativas en el segundo trimestre de 2020, debido a las transferencias públicas que afianzaron los ingresos de los hogares. Para 2021, el crecimiento podría ser de 3.9%. Respecto a los EUA, se estima una contracción de 4.3% en 2020 y un aumento de 3.1% en 2021.

Para las economías de mercados emergentes y en desarrollo, el FMI prevé -3.3% en 2020 e incremento de 6.0% para 2021. En relación con China, se espera un dinamismo de 1.9% en 2020 y 8.2% en 2021, ya que la actividad económica se normalizó con más rapidez que la estimada, después que la mayor parte de ese país reactivara su economía a comienzos de abril, mostrando un incremento del PIB en el segundo trimestre de 2020, derivado de las firmes políticas de respaldo y la evolución de sus exportaciones.

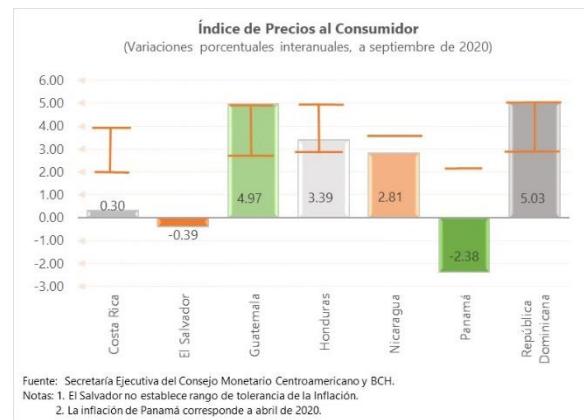
Para América Latina y el Caribe, donde varios países enfrentan contracciones profundas y una mayor dispersión del virus causante de la Covid-19, se pronostica una reducción de la actividad económica de 8.1% en 2020 y una expansión de 3.6% para 2021.



De acuerdo con el FMI, la duración de la pandemia sigue siendo incierta y sus impactos en la economía están sujetos a una fuerte incertidumbre, ya que estos dependen de factores difíciles de predecir como su trayectoria, el costo de ajuste que impone a la economía, la eficacia de la política de respuesta económica y el desempeño de los mercados financieros.

Según el FMI, la inflación se mantendrá relativamente baja, y para el cierre de 2020 se esperan tasas de inflación de 0.8% para las economías avanzadas y de 5.0% para las economías de mercados emergentes y en desarrollo; para 2021 serían 1.6% y 4.7%, respectivamente.

Al cierre del tercer trimestre de 2020, el nivel de los precios al consumidor en la región de Centroamérica, Panamá y República Dominicana es heterogénea, explicada por factores internos de cada país; no obstante, el ritmo inflacionario se ha visto contenido por la estabilidad en los precios del petróleo en el mercado internacional. Cabe destacar que en la mayoría de los países de la región las medidas de confinamiento que se adoptaron para evitar la propagación del virus podrían continuar incidiendo en inflaciones bajas y estables.



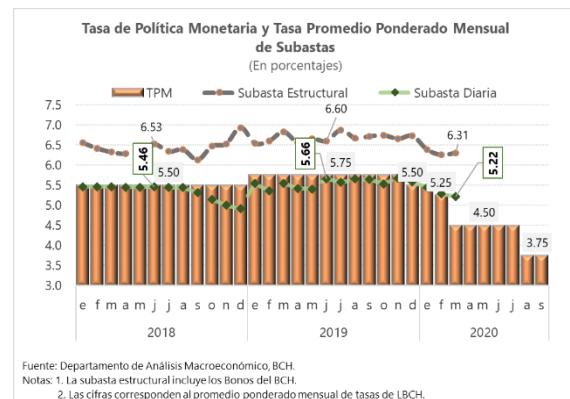
4. POLÍTICA ECONÓMICA DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS

1. POLÍTICA MONETARIA

El Directorio del BCH, mediante la Resolución No.238-7/2020 del 30 de julio de 2020, aprobó la Revisión del Programa Monetario 2020-2021, presentando una actualización del marco macroeconómico para el bienio mencionado conforme a la evolución actual y perspectivas de la economía internacional y doméstica; en dicha revisión reiteró su compromiso de continuar evaluando el escenario interno y externo, así como adecuando la conducción de su política monetaria con el fin de mantener niveles de liquidez del sistema financiero congruentes con la estabilidad de precios. Asimismo, continuará monitoreando permanentemente los impactos sobre la economía nacional derivados de la pandemia, con el propósito de adoptar de manera oportuna las medidas adecuadas para mitigar sus efectos en la economía hondureña.

Durante el tercer trimestre de 2020, debido a la agudización de los efectos económicos por la pandemia del Covid-19, el Directorio del BCH aprobó medidas de política económica sin precedentes en la historia del país, con el ánimo de contrarrestar sus efectos económicos, destacando:

1. Reducir a partir del 3 de agosto de 2020 la Tasa de Política Monetaria (TPM) en setenta y cinco puntos básicos adicionales, situándola en 3.75% anual. Con esta medida, la Autoridad Monetaria envió una señal contundente de condiciones financieras más flexibles al mercado, propiciando la reducción del costo de financiamiento y el consecuente estímulo para la recuperación progresiva de la demanda de crédito, favoreciendo también el resurgimiento de la inversión y el consumo, en la medida que se generen los efectos positivos de la reapertura económica.



2. Modificar a partir del 3 de agosto de 2020 la tasa de interés de las Facilidades Permanentes de Inversión (FPI), reduciendo su margen respecto a la TPM, pasando de un nivel de TPM-4.50 pp a TPM-3.75 pp. Por su parte, la tasa aplicable a las Facilidades Permanentes de Crédito (FPC) se mantuvo en TPM + 0.50 pp.
 3. Ampliar la suspensión temporal de la Subasta Diaria de Letras del BCH dirigidas a instituciones del sistema financiero hasta el 2 de octubre de 2020.
 4. Suspender durante el tercer trimestre de 2020 las Subastas Estructurales de Valores del BCH, lo que implicó una disponibilidad adicional de recursos para el sistema financiero de aproximadamente L4,000.0 millones.
 5. Establecer que, para los recursos captados del público en moneda nacional (MN), el requerimiento de encaje será de 9.0% e instaurando temporalmente un requerimiento de las inversiones obligatorias en MN de 3.0%, las que pueden ser computables con créditos nuevos otorgados a empresas y productores de los sectores prioritarios que han sido afectados en mayor medida por los efectos de la pandemia, de tal manera que puedan acceder a créditos que estén respaldados por el Fondo de Garantía para la Reactivación de las Mipymes. Esta medida le permitirá al sistema financiero disponer de alrededor de L8,700.0 millones adicionales, para continuar impulsando acciones orientadas a estimular el crédito al sector privado.

1.1. OPERACIONES MONETARIAS

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

Al tercer trimestre de 2020 y como parte de las medidas adoptadas para mitigar el impacto de la pandemia del Covid-19, el Directorio del BCH aprobó una nueva ampliación de la suspensión temporal de la subasta diaria de valores y de la subasta de Letras y Bonos del BCH, con el fin de generar las condiciones necesarias para dinamizar la economía, a través del canal del crédito. Así, en el tercer trimestre de 2020 no se registraron operaciones en ambas subastas, prevaleciendo en el mercado las tasas de interés del primer trimestre del año.

La subasta diaria¹ de valores realizada por el BCH registró una tasa de interés promedio ponderado de 5.22% en marzo de 2020, menor en 0.33 pp a la mostrada en igual mes del año anterior (5.55%).

Por su parte, la subasta de Letras y Bonos del BCH a plazos mayores a un (1) día reportó en el tercer mes de 2020 una tasa de interés promedio ponderado de 6.31%, inferior en 0.52 pp a la observada en el mismo período de 2019 (6.83%); disminución alineada a la reducción de la TPM efectuada en el primer trimestre.

1.1.2. OPERACIONES EN SUBASTA

Al tercer trimestre de 2020, el total de las Letras y Bonos colocados por el BCH presentó un saldo de L18,154.7 millones, inferior en L14,632.4 millones al de diciembre de 2019 (L32,787.1 millones) y menor en L15,153.7 millones respecto a similar período de 2019. Es de resaltar que durante julio-septiembre de 2020 no se registraron colocaciones nuevas de Valores del BCH por la decisión de ampliar la medida temporal de suspensión de la subasta estructural de Valores del BCH; sin embargo, se reportaron vencimientos por L4,808.9 millones, lo que representó mayor liquidez para el sistema bancario.

Debido a la suspensión temporal de la subasta diaria de valores realizada por el BCH, no se realizan operaciones desde el 16 de marzo de 2020, por lo que el valor acumulado de adjudicaciones fue de L553,923.1 millones, presentando un promedio diario de L10,074.0 millones en el primer trimestre 2020.

En las subastas estructurales², la colocación neta a septiembre de 2020 reveló un flujo negativo acumulado de L11,632.4 millones, originado por la colocación de valores del BCH por L6,300.0 millones (misma colocación que a marzo de 2020) y vencimientos totales de L17,932.4 millones; teniendo presente que a partir del 15 de abril de 2020 se suspendieron -temporalmente- las Subastas Estructurales de Valores del BCH.



1.1.3. FACILIDADES PERMANENTES DE INVERSIÓN Y DE CRÉDITO

A través de la ventanilla de FPI, las instituciones bancarias reportaron, al 30 de septiembre de 2020, un promedio de depósitos diario de L254.2 millones (122 transacciones); menor al promedio depositado en igual período de 2019, que fue de L321.0 millones (498 operaciones); destacando que en el segundo y tercer trimestre de 2020, los bancos comerciales no hicieron uso de dicha ventanilla, debido a que la tasa de interés se ubicó en 0.0%, con el fin de permitir al sistema financiero mantener suficiente liquidez para propiciar el acceso al crédito a los distintos sectores económicos.

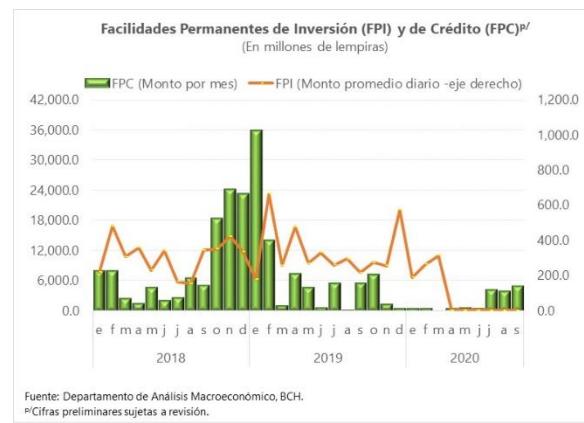
¹ Información disponible hasta el 16 de marzo de 2020, debido a la suspensión temporal de las subastas diarias de Letras aprobada mediante la Resolución No.113-03/2020 y posterior ampliación hasta el 2 de octubre de 2020.

² Incluye bonos del BCH a dos años plazo.

Por su parte, las FPC sumaron L15,636.0 millones (17 transacciones), con una disminución de L59,230.0 millones respecto a lo acumulado en similar período de 2019 (L74,866.0 millones en 124 operaciones). 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, así como por el mayor uso de los préstamos interbancarios a través de la plataforma de la Mesa Electrónica de Dinero (MED).

1.1.4. OPERACIONES DE REPORTO

A septiembre de 2020, los reportos entre el BCH y los bancos del sistema totalizaron un valor acumulado de L413.0 millones, derivado de 4 operaciones (efectuadas en el primer semestre), flujo menor respecto al denotado en el mismo período del año precedente (L46,229.2 millones en 91 operaciones), debido a la mayor liquidez y uso de préstamos interbancarios realizados a través de la MED.



2. POLÍTICA CREDITICIA

FIDEICOMISO BCH-BANHPROVI

A septiembre de 2020, los préstamos nuevos concedidos con fondos del Fideicomiso BCH-Banhprovi sumaron L3,853.8 millones, L3,535.0 millones más en relación con igual período de 2019, distribuidos así: L1,796.2 millones (46.6%) a los programas de vivienda, L1,265.8 millones (32.8%) a la producción, L781.5 millones (20.3%) al microcrédito y L10.3 millones (0.3%) para bienes inmuebles (desarrolladores inmobiliarios).

Desde la creación del citado fideicomiso, el sistema financiero nacional ha redescargado un total acumulado de préstamos por L33,300.0 millones.



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 Redescargados 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 tercer trimestre de 2020 se han colocado 231 préstamos, por un total de L181.8 millones, de los cuales, L121.6 millones están respaldados por dicho fondo.

La creación del Fondo de Garantía tiene como objetivo incentivar el acceso al crédito agroalimentario tecnificado y mitigar los efectos del cambio climático en el sector productivo a través de la emisión de garantías complementarias a favor de las Instituciones Financieras Intermediarias para el otorgamiento de créditos destinados a la transformación del Sector Agroalimentario de Honduras (Agrocrédito 8.7).

Adicionalmente, 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 Mipymes Afectadas por la Pandemia Provocada por el Covid-19, por un monto de L2,500.0 millones, lo anterior, 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.

Particularmente, el Reglamento del Fondo de Garantía para la Reactivación de las Mipymes (Acuerdo No.06/2020 del 20 de mayo de 2020; reformado mediante Acuerdos No.07/2020, No.12/2020 y No.13/2020 del 28 de mayo, 24 de julio y 20 de agosto de 2020, respectivamente), 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 dos (2) puntos porcentuales a la tasa de interés activa promedio ponderado en moneda nacional, que cada institución aplicó a la Mipyme el mes anterior. Al 30 de septiembre del año en curso, se realizaron 867 préstamos por un monto de L202.0 millones, garantizados por L157.2 millones.

Posteriormente, el 8 de junio de 2020, el Directorio del BCH aprobó el 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; los créditos a garantizar son aquellos que otorguen dichas instituciones con fondos propios a las referidas empresas, para los sectores prioritarios afectados por la pandemia. Al tercer trimestre de 2020, se han colocado 13 préstamos por L355.9 millones, los cuales fueron garantizados por L163.7 millones.

3. POLÍTICA CAMBIARIA

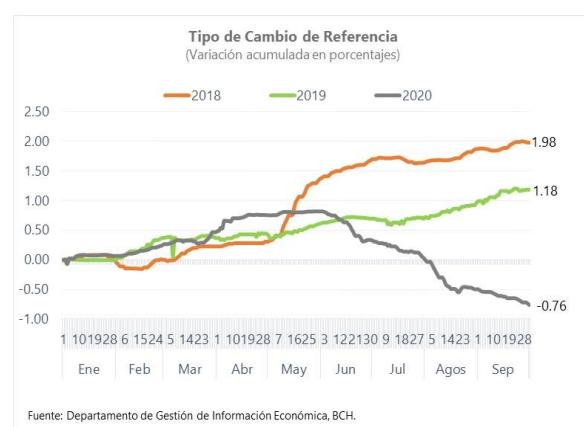
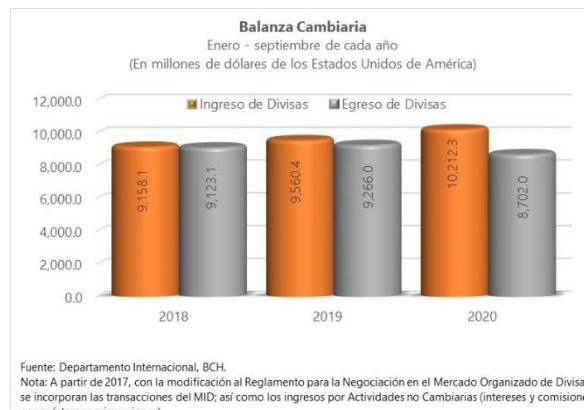
En enero de 2020³, se redujo nuevamente el requerimiento de entrega de divisas al BCH, permitiendo a los agentes cambiarios negociar el 60.0% en el Mercado Interbancario de Divisas (MID). Esta liberalización de la oferta de divisas ha permitido un mayor calce entre la oferta y demanda en ese mercado mayorista, y a su vez ha propiciado que, a partir del segundo semestre de 2019, se registre una menor variación del Tipo de Cambio de Referencia.

³ Mediante la Resolución No.531-12/2019 se estableció que los agentes cambiarios que adquieran divisas de sus clientes del sector privado deberán transferir el 40% de las mismas al BCH, a más tardar el siguiente día hábil de su compra.

A septiembre de 2020, las ofertas de compra en el MID sumaron US\$1,618.4 millones (3,852 posturas) y las ofertas de venta US\$1,680.9 millones (1,973 posturas); observándose un exceso de oferta por US\$62.5 millones, inferior al registrado en mismo período de 2019 (US\$309.1 millones).

Por su parte, a través del Sistema Electrónico de Negociación de Divisas (Sendi), la adjudicación de divisas totalizó US\$8,021.7 millones, inferior en US\$650.6 millones a lo reportado en similar período de 2019 (US\$8,672.3 millones), principalmente para cubrir la demanda de importaciones de bienes y servicios. El ingreso de divisas de la balanza cambiaria alcanzó un monto de US\$10,212.3 millones (US\$9,560.4 millones en igual período de 2019), derivado en su mayoría de los flujos de remesas familiares⁴, exportaciones de mercancías generales y recursos provenientes de desembolsos de préstamos externos.

El Tipo de Cambio de Referencia (TCR) respecto al dólar de EUA, se ubicó en L24.4482 por US\$1.00, al 30 de septiembre de 2020, con una apreciación interanual de 0.71%, contrario a lo observado a la misma fecha del año anterior (depreciación de 2.36%), 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. Con ello, se registró una reversión del choque inicial que resultó de la incertidumbre que la pandemia del Covid-19 causó en los mercados de dinero a nivel mundial y que contribuyó a la aceleración en el ritmo de depreciación a inicios de ésta. A lo anterior, se suma el exceso de oferta registrado en las operaciones efectuadas en el MID.



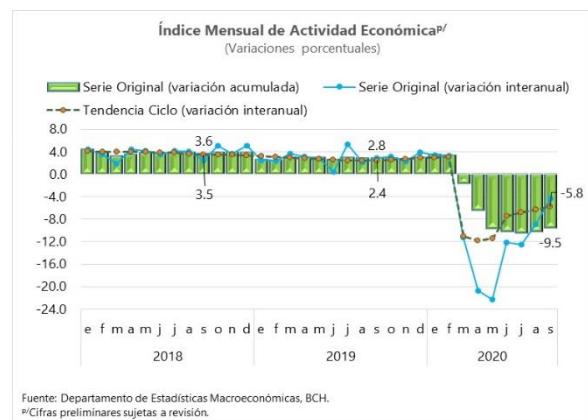
⁴ Incluye únicamente operaciones cambiarias realizadas en el Sendi al primer semestre del año.

5. COMPORTAMIENTO POR SECTOR ECONÓMICO

1. SECTOR REAL

1.1 PRODUCCIÓN

Las medidas adoptadas para enfrentar la emergencia sanitaria del Covid-19 han impactado de manera negativa a la actividad económica, medida a través del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), que experimentó una contracción acumulada a septiembre de 2020 de 9.5% (aumento de 2.8% en igual período de 2019), y una variación interanual de -4.3% (2.9% en similar período de 2019). Por su parte, la serie de tendencia ciclo interanualmente se contrae en -5.8% (2.4% a igual mes de 2019).



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

^{a/}Cifras preliminares sujetas a revisión.

Las actividades más afectadas, de acuerdo a su contribución al comportamiento negativo del IMAE total fueron: Industria Manufacturera, Comercio, Construcción Privada, Hoteles y Restaurantes, así como Transporte y Almacenamiento, aunado a la menor recaudación de impuestos; en tanto, de manera positiva aportaron las Telecomunicaciones y la producción de algunos bienes alimenticios.

La Industria Manufacturera registró una disminución de 17.9% (crecimiento de 1.5% en mismo período de 2019), determinado parcialmente por la Fabricación de Textiles y Prendas de Vestir, que mostró una reducción acumulada de 32.7%, y la Fabricación de Maquinaria y Equipo -arneses- con un descenso de 21.5%; ambas actividades explican el 74.5% de la baja en el sector industrial. El resultado anterior se explica por la menor demanda externa de estos bienes -en particular desde el mercado estadounidense-, sumado al impacto por la suspensión de labores en las empresas a partir de la tercera semana de marzo de 2020.

El rubro de Alimentos, Bebidas y Tabaco denotó una variación negativa de 4.8%, resultado de reducciones en las actividades: a) beneficiado de café; por merma en el procesamiento del grano; b) elaboración de bebidas, consecuencia de la caída en el consumo nacional, derivado de las medidas de confinamiento y restricciones en horarios de circulación; c) elaboración de productos de tabaco y camarón congelado y empacado, por bajo volumen exportado; y d) procesamiento y conservación de carnes (res, pollo y cerdo) por la contracción en el consumo en los hogares y restaurantes. En tanto, algunas actividades manufactureras atenuaron -en parte- el comportamiento descendente del rubro debido a su dinamismo positivo, tales como: elaboración de harinas y productos de panadería y lácteos, aceites y grasas de origen vegetal, aguas minerales, embutidos, y productos farmacéuticos. Asimismo, la elaboración de pescado preparado (tilapia) mostró alza en su producción, provocada por el aumento en la exportación.

La comercialización de bienes se redujo en 13.8% a septiembre de 2020 (aumento de 2.8% en similar lapso de 2019), debido a la baja en el volumen de ventas de algunos productos alimenticios y bebidas alcohólicas,

prendas de vestir, equipo de transporte, aparatos de uso doméstico, insumos para la construcción (ferreterías) y combustibles (en particular gasolinas y diésel). Los servicios de Hoteles y Restaurantes mostraron una caída de 51.8% (incremento de 6.0% a septiembre del año anterior), derivado de la restricción de movilidad de turistas a nivel nacional e internacional y de la reducción en los servicios de restaurantes; sin embargo, esta última actividad denotó una recuperación (en la variación negativa interanual) debido al fortalecimiento del servicio a domicilio.

La Construcción Privada varió en -30.1% (alza de 5.5% en igual período de 2019), ante el paro en las labores de edificación de obras. Por su parte, el Transporte y Almacenamiento observó descenso de 17.8% (2.1% al mismo período de 2019), efecto de la interrupción en la prestación del servicio de transporte tanto urbano como interurbano; sumado a la disminución del traslado de bienes de consumo doméstico vía terrestre de productos agropecuarios e industriales. En el mismo orden, los servicios de almacenaje mostraron caída, dada la menor actividad económica en las importaciones para la industria textil y arneses.

En contraste, las Telecomunicaciones aumentaron 4.1% (3.2% a septiembre de 2019), explicado por una mayor demanda de servicios de internet, el cual ha permitido realizar actividades de manera digital, como teletrabajo, videoconferencias, aulas virtuales y entretenimiento, durante la emergencia sanitaria; asimismo, aportaron al comportamiento los servicios de telefonía móvil, televisión por cable y de almacenamiento de datos corporativos.

1.2 PRECIOS

La inflación interanual -medida a través de la variación del IPC- a septiembre de 2020 se ubicó en 3.39% (4.42% a igual mes de 2019), dentro del Rango de Tolerancia establecido en la Revisión del Programa Monetario 2020-2021 ($4.0\% \pm 1.0$ pp); denotando menores presiones inflacionarias hasta el mes en análisis. El comportamiento interanual es explicado por el alza en el precio de algunos productos alimenticios, transporte, del cuidado de la salud, muebles y artículos para el hogar, y educativos; por su parte, la inflación acumulada a septiembre de 2020 fue 2.41% (3.09% a septiembre de 2019).



Los rubros con mayor ponderación en el resultado interanual fueron: "Alimentos y Bebidas no Alcohólicas" con 1.54 pp; "Transporte" con 0.48 pp; "Salud" y "Muebles y Artículos para la Conservación del Hogar" con 0.34 pp cada uno; "Educación" con 0.30 pp; y "Hoteles, Cafeterías y Restaurantes" con 0.20 pp; el resto de rubros aportó en conjunto con 0.50 pp. Lo anterior es contrarrestado -en parte- por la contribución negativa de 0.31 pp del rubro "Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles".

La inflación subyacente⁵ mostró una variación interanual de 4.30% a septiembre de 2020 (3.98% a septiembre de 2019), posicionándose por arriba del punto medio del Rango de Tolerancia establecido en la Revisión del Programa Monetario 2020-2021. La variación interanual del Índice Subyacente de Inflación se explica principalmente por el aumento de precio de: transporte (taxi, transporte nacional e internacional en avión), alquileres, alimentos procesados (leche, pollo, arroz, manteca y azúcar, entre otros), refrescos embotellados, mensualidades de educación en sus diversos niveles, productos relacionados con el cuidado de la salud (consultas a médicos generales, odontólogos y servicios de hospitalización) y productos para el mantenimiento del hogar. Así, la inflación subyacente aportó 3.88 pp a la inflación total, mientras que los productos excluidos contribuyeron de manera negativa con 0.49 pp, especialmente por la reducción observada en el precio del suministro de energía eléctrica y de los combustibles.

2. SECTOR EXTERNO

2.1 EXPORTACIÓN DE MERCANCÍAS GENERALES

El valor de las exportaciones FOB de mercancías generales, a septiembre de 2020, fue de US\$3,261.5 millones, superior en US\$8.6 millones que lo registrado en similar lapso de 2019 (US\$3,252.9 millones), explicado principalmente por un mayor valor de exportaciones de banano, oro, azúcar y aceite de palma; que son parte de los principales productos de exportación.

Por actividad económica, los bienes agroindustriales contabilizaron ventas al exterior por US\$1,765.2 millones (54.1% del total), con un aumento interanual de US\$7.1 millones, explicado parcialmente por el alza en el monto exportado de azúcar de 35.3% (US\$70.8 millones), por el crecimiento de 36.6% en el volumen exportado, dada las mayores ventas hacia mercados como; Reino Unido, Canadá e Italia. En tanto, las exportaciones de aceite de palma fueron de US\$237.2 millones, US\$12.3 millones sobre lo observado en igual período del año anterior, a causa del incremento reportado en su precio de 22.7%, remitido principalmente a Italia y Holanda.

En contraste, el volumen exportado de café denotó una baja de 20.3% (1,651.0 miles de sacos), debido a las condiciones climáticas menos favorables que afectaron la producción y la menor demanda en el consumo. Pese a lo anterior, el precio promedio internacional ponderado reflejó una variación positiva de 18.2%, influenciado por la contracción en la producción y exportación de los principales países productores como Brasil y Colombia. Con ello, el valor de las exportaciones de café alcanzó US\$822.5 millones (5.8% menos que en 2019).



⁵ 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.

Las exportaciones de productos agrícolas totalizaron US\$691.4 millones (21.2% del total), con un alza interanual de US\$74.8 millones (12.1%); asociado a mayores exportaciones de banano, derivado de la mejora en el precio internacional promedio ponderado. Entre tanto, las exportaciones de productos manufactureros sumaron US\$660.7 millones, menores en US\$89.4 millones (11.9%) a lo registrado en el mismo lapso de 2019, básicamente por la reducción en las exportaciones de hierro y sus manufacturas, papel y cartón, plásticos y sus manufacturas. Por su parte, las exportaciones de la actividad minera aportaron un monto de US\$144.2 millones, mayores en US\$16.0 millones (12.5%) que lo observado un año atrás, comportamiento vinculado parcialmente al crecimiento en las exportaciones de oro, por un ascenso en el precio promedio internacional ya que, al ser además de una mercancía, es también un activo de resguardo en tiempos de incertidumbre.

2.2 IMPORTACIÓN DE MERCANCÍAS GENERALES

Durante el período analizado, las importaciones CIF de mercancías generales sumaron US\$6,194.7 millones, inferiores en US\$1,279.9 millones (17.1%) de forma interanual, debido al descenso generalizado en las compras al exterior en casi todos los usos o destinos, como consecuencia de la contracción en la actividad económica ante la crisis sanitaria global provocada por el Covid-19.

Las importaciones clasificadas como bienes de consumo totalizaron US\$2,070.6 millones, menores en US\$250.0 millones (10.8%) respecto a lo contabilizado a septiembre del año previo; descenso que se explica en parte por la reducción en las adquisiciones de bienes semiduraderos por US\$214.4 millones (21.9%), destacando teléfonos, automóviles y televisores. La importación de bienes de consumo no duraderos fue de US\$1,304.0 millones, inferior en US\$35.6 millones frente a lo obtenido a la misma fecha del año anterior, debido a la baja en las importaciones de productos de panadería, cervezas y artículos de cuidado personal, entre otros.

El valor de las importaciones de materias primas y productos intermedios se ubicó en US\$2,139.5 millones, menor interanualmente en US\$171.3 millones (7.4%), resultado de una disminución de US\$193.5 millones (9.5%) en las importaciones de materias primas para la industria, fundamentalmente de laminados de hierro o acero, papel y cartón, y productos químicos. Por su parte, las importaciones de insumos intermedios para la agricultura reportaron US\$290.7 millones, con un aumento de US\$22.2 millones de forma interanual, debido al alza en las importaciones de abonos minerales, harina de soja y harina para alimento de pescado.

Las importaciones de bienes de capital fueron US\$819.2 millones, con una reducción de US\$326.2 millones (28.5%) respecto a similar período de 2019, explicado parcialmente por el descenso en las compras de bienes para la industria, particularmente transformadores eléctricos, productos de telefonía y máquinas para la preparación de materia textil. Asimismo, las importaciones de bienes de capital para el transporte y para la agricultura, evidenciaron tendencias a la baja con US\$113.1 millones y US\$0.9 millón, en su orden;



producto de menos compras de vehículos para transporte de mercancías, repuestos y cables eléctricos; así como de tractores y demás maquinarias agrícolas.

El valor importado de combustibles, lubricantes y energía eléctrica fue de US\$748.1 millones, inferior en US\$476.9 millones (38.9%) a lo reportado a septiembre de 2019, atribuido principalmente a una disminución en el precio internacional promedio de los derivados del petróleo.

Adicionalmente, la importación de materiales de construcción sumó US\$251.7 millones, menor en US\$51.7 millones respecto a igual período del año previo; y las compras al exterior de productos diversos totalizaron US\$165.5 millones, con reducción de US\$3.9 millones de forma interanual.

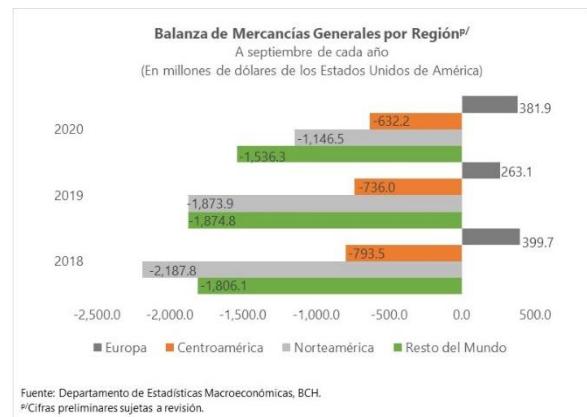
2.3 BALANZA DE MERCANCÍAS GENERALES

La balanza de mercancías generales indicó un déficit de US\$2,933.2 millones, US\$1,288.5 millones menos respecto a lo mostrado en similar período del año precedente (US\$4,221.6 millones); comportamiento que se atribuye - básicamente- a la caída de US\$1,279.9 millones (17.1%) en las importaciones, mientras que las exportaciones mostraron una variación absoluta positiva de US\$8.6 millones (0.3%), debido al impacto negativo de la crisis sanitaria provocada por la pandemia del Covid-19 en la actividad económica nacional e internacional.

Las transacciones comerciales con Norteamérica denotaron un déficit de US\$1,146.5 millones, mostrando una disminución de US\$727.4 millones respecto al flujo neto de 2019; es importante mencionar que dentro de esta zona el principal socio comercial continúa siendo los EUA.

El comercio con Centroamérica resultó en un déficit de US\$632.2 millones, inferior en 14.1% (US\$103.8 millones) al presentado entre enero-septiembre del año precedente, consecuencia de la desaceleración en las importaciones de medicamentos, productos de panadería y aguas minerales. Las transacciones comerciales con Europa derivaron en un superávit de US\$381.9 millones, mayor en US\$118.8 millones que el contabilizado a septiembre de 2019; atribuido al aumento en las exportaciones de aceite de palma y azúcar; como por menores importaciones de generadores eléctricos y maquinarias para la industria textil, entre otros.

Con el Resto del Mundo⁶, el intercambio comercial reportó un déficit de US\$1,536.3 millones, US\$338.5 millones por debajo de lo registrado en mismo período de 2019, explicado por la reducción en las importaciones de teléfonos, calderas de vapor y productos laminados, procedentes desde China y combustibles desde Ecuador.



⁶ Incluye: Resto de América Latina y Resto del Mundo.

2.4 REMESAS FAMILIARES

Al tercer trimestre de 2020, el ingreso acumulado de divisas por concepto de remesas familiares fue de US\$4,054.6 millones, menor en US\$7.5 millones al reportado en igual período del año anterior (US\$4,062.1 millones), tendencia vinculada a los efectos del Covid-19 en la actividad económica mundial; especialmente en los EUA, donde en septiembre del año en curso la tasa de desempleo global alcanzó 7.9% y la del desempleo hispano de 10.3% (3.5% y 3.9%, respectivamente en similar lapso de 2019).



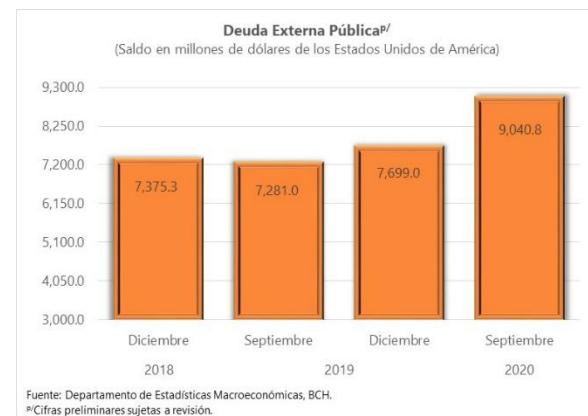
2.5 DEUDA EXTERNA

A septiembre de 2020, el saldo de la deuda externa total fue de US\$10,776.7 millones, mayor en US\$1,259.1 millones al registrado a diciembre de 2019 (US\$9,517.6 millones), alza originada en la utilización neta de US\$1,220.5 millones (desembolsos recibidos por US\$2,554.4 millones y amortizaciones de capital de US\$1,333.9 millones); más una variación cambiaria que aumentó el saldo en US\$38.6 millones.

2.5.1 DEUDA EXTERNA PÚBLICA

La deuda externa del sector público reportó un saldo de US\$9,040.8 millones, superior en US\$1,341.8 millones al observado en diciembre del año previo, resultado de la utilización neta de US\$1,315.0 millones, al recibirse US\$1,552.8 millones en desembolsos y efectuar amortizaciones de capital por US\$237.8 millones; aunado a una variación cambiaria desfavorable que acrecentó el saldo en US\$26.8 millones.

Por tipo de acreedor, 59.7% del saldo adeudado correspondió a organismos multilaterales (US\$5,399.4 millones), 27.2% a instituciones financieras y proveedores (US\$2,454.7 millones) y 13.1% a acreedores bilaterales (US\$1,186.7 millones). La clasificación por tipo de deudor muestra que un 91.5% (US\$8,265.5 millones) corresponde al Gobierno General, 5.3% (US\$482.7 millones) a la Autoridad Monetaria, 2.9% (US\$265.7 millones) a Empresas Públicas no Financieras, y 0.3% (US\$26.9 millones) a las Instituciones Públicas Financieras.



Por su parte, a septiembre de 2020 el nuevo endeudamiento externo contratado por el Gobierno de la República de Honduras totalizó US\$1,355.4 millones, y el BCH adquirió US\$576.2 millones; ambos suman US\$1,931.6 millones que corresponden al total del Sector Público.

De los préstamos adquiridos, US\$600.0 millones son derivados de la colocación de Bonos Soberanos en el mercado de capitales internacional, US\$376.2 millones del Acuerdo con el FMI, US\$389.4 millones por convenios de crédito firmados con el BCIE, US\$244.0 millones con la Asociación Internacional de Fomento del Banco Mundial y US\$322.0 millones con el Banco Interamericano de Desarrollo. Cabe indicar que el monto adquirido con el FMI se realizó dentro del marco del Acuerdo Stand-By y el Acuerdo Stand-By Credit Facility -firmados con dicho organismo a mediados de 2019.

2.5.2 DEUDA EXTERNA PRIVADA

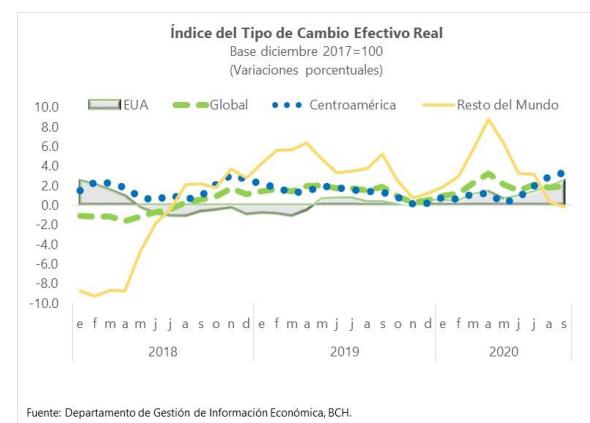
La deuda externa del sector privado presentó un saldo de US\$1,735.9 millones a septiembre del año en curso, menor en US\$82.7 millones al observado a diciembre de 2019. Del saldo de la deuda externa privada, US\$1,617.3 millones es adeudado por el Sector Privado Financiero (SPrF) y US\$118.6 millones por el Sector Privado no Financiero (SPrNF).

En tanto, las obligaciones contraídas a largo plazo sumaron US\$1,116.9 millones, de las cuales, el SPrF adeuda US\$999.1 millones y el SPrNF US\$117.8 millones; mientras, de los compromisos a corto plazo (US\$619.0 millones), corresponde un millón.



2.6 TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL

El ITCER Global mostró una variación interanual de 1.96% a septiembre de 2020, indicando una desaceleración de la pérdida teórica de competitividad de las exportaciones hondureñas frente a sus principales socios comerciales, consecuencia de la mayor inflación interna (3.39%), con relación al promedio ponderado de inflación de los socios comerciales relevantes (1.40%). Por su parte, el lempira se apreció interanualmente en 0.51% frente al dólar de los EUA, ligeramente mayor a la apreciación promedio ponderado de 0.50% reportada por las monedas de los principales socios comerciales.



Por grupos de socios comerciales, se observó una ganancia teórica de competitividad frente al bloque de países conformado por el Resto del Mundo con una tasa de 0.19%, influenciada en parte por la apreciación del euro y el yuan; con los EUA se reflejó una pérdida teórica de competitividad de 2.43%; y con Centroamérica de 3.30%, explicado por la menor inflación de El Salvador, Costa Rica y Nicaragua, así como por la depreciación del colón costarricense, córdoba y quetzal.

3. SECTOR FISCAL

3.1 OPERACIONES DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL⁷

Al tercer trimestre de 2020, la Administración Central (AC) reportó un déficit de L21,887.9 millones, mayor en L15,691.8 millones al obtenido en igual lapso de 2019 (L6,196.1 millones).

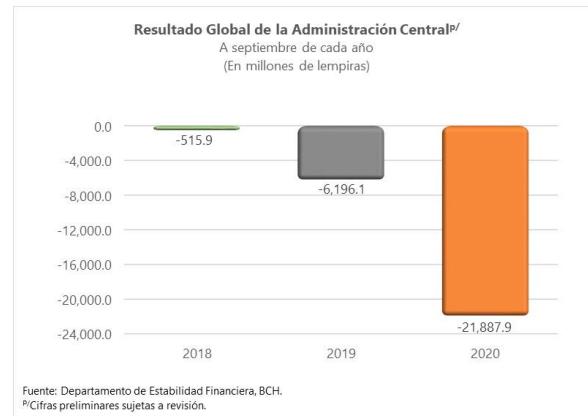
La AC ejecutó un gasto total de L90,966.4 millones, inferior en L1,146.6 millones a lo registrado en similar período de 2019, especialmente por menores gastos de capital de L4,642.3 millones; compensados en parte por el aumento en los gastos en sueldos y salarios en L1,566.0 millones, transferencias corrientes L861.1 millones y compras de bienes y servicios L514.9 millones.

Los ingresos totales de la AC fueron de L69,078.5 millones, con una disminución interanual de L16,838.4 millones, principalmente por la caída de L18,721.7 millones en los ingresos tributarios, que presentaron una reducción interanual de 23.3%, derivada del cierre temporal de la economía, dada la emergencia sanitaria provocada por el Covid-19.

3.2 DEUDA INTERNA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL

A septiembre de 2020, el saldo de la deuda interna de la AC totalizó L140,396.4 millones, mayor en L21,413.3 millones respecto al de diciembre de 2019 (L118,983.1 millones); aumento que deviene de colocaciones de Bonos GDH por L26,043.6 millones y préstamo del BCH por L3,556.2 millones (recursos provenientes del FMI para hacerle frente a los efectos provocados por la pandemia); flujos contrarrestados en parte por amortizaciones de L9,314.9 millones.

Por tipo de deuda, la bonificada constituyó el 96.3%, con un saldo de L135,271.1 millones y el restante 3.7% correspondió a deuda no bonificada con L5,125.3 millones.



⁷ Fuente: Cifras preliminares del Estado de Fuentes y Usos de Efectivo de la AC en base caja al 30 de septiembre de 2020.

4. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

4.1 RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

Al finalizar el tercer trimestre de 2020, el saldo de las RIN del BCH totalizaron US\$7,519.8 millones, superior en US\$1,710.9 millones al registrado al cierre de 2019 (US\$5,808.9 millones), reportando una acumulación superior a la observada en similar período del año previo (US\$202.4 millones).

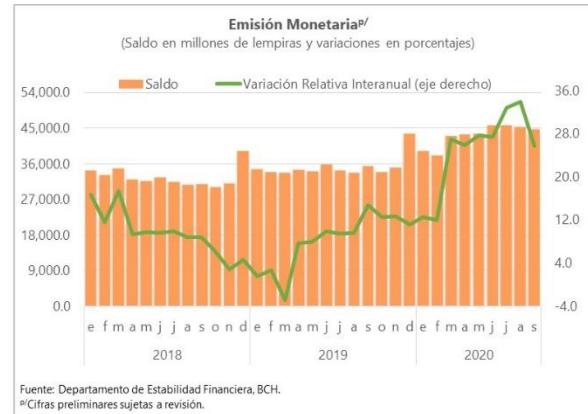
Los ingresos de divisas⁸ fueron de US\$6,561.9 millones, destacando: las compras de divisas en subasta que representaron el 57.7% del total, los desembolsos de deuda externa 23.3% y las donaciones más otros ingresos 19.0%; movimientos parcialmente contrarrestados por egresos de divisas por US\$4,852.0 millones, destacando la venta de divisas en subasta (51.0%); otros egresos (27.5%); para la importación de combustibles (12.5%), y el servicio de deuda externa (9.0%).

Por su parte, los Activos de Reserva Oficial (ARO) del BCH se posicionaron en un saldo de US\$7,817.1 millones, mientras la cobertura de las Reservas Internacionales, según la metodología del FMI, se ubicó en 8.3 meses de importaciones de bienes y servicios⁹.

4.2 EMISIÓN MONETARIA

La Emisión Monetaria reportó un saldo de L44,661.8 millones a septiembre de 2020, mayor en L1,022.2 millones (2.3%) respecto al de diciembre de 2019 y en L9,118.1 millones (25.7%) al observado en igual mes del año anterior.

La variación interanual de este agregado se explica esencialmente por el mayor saldo de las RIN y del crédito a las OSF (básicamente otorgado por el Banhprovi por la constitución de los fideicomisos de fondos de garantía); la expansión de la emisión monetaria denota además la disminución en la tenencia de títulos del BCH (Letras del BCH y FPI) de las OSD, y a la colocación de crédito a entidades financieras mediante la FPC. Lo anterior fue



⁸ Corresponden a los ingresos que los agentes cambiarios trasladan al BCH, en cumplimiento de la Resolución No.293-6/2019 del 20 de junio de 2019 (60.0% de las divisas adquiridas por los agentes cambiarios de sus clientes del sector privado).

⁹ Calculados con estimaciones de importaciones de bienes y servicios del siguiente año, conforme a datos de la Revisión del Programa Monetario 2020-2021.

contrarrestado por el incremento en los depósitos de las OSD y del SPNF, sumado al menor saldo de los otros activos internos y externos netos del BCH. Cabe destacar que, en vista de las medidas de distanciamiento social decretadas por las autoridades, se observa un alza significativa en la emisión por la mayor demanda de efectivo, explicada por motivos precautorios de los agentes económicos dada la incertidumbre generada por el Covid-19.

4.3 INDICADORES MONETARIOS

4.3.1 AGREGADOS MONETARIOS

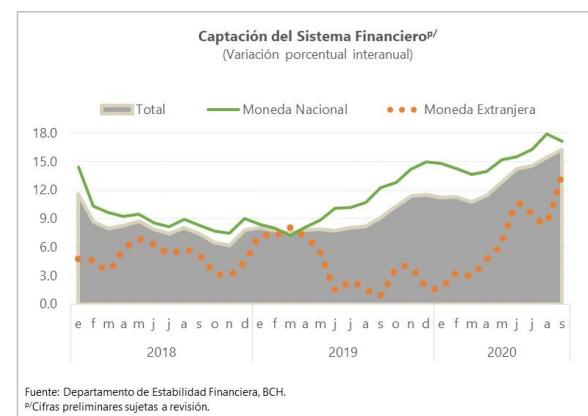
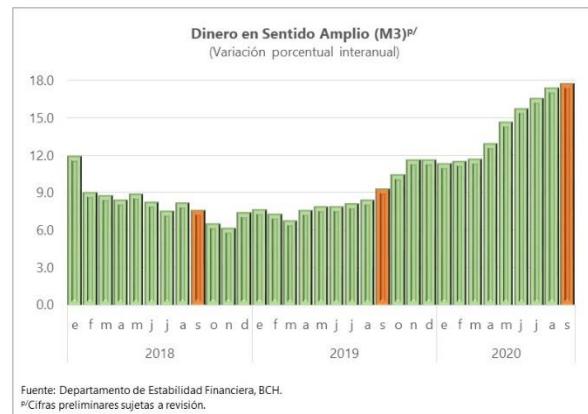
El Dinero en Sentido Amplio (M3), que comprende el saldo de la captación a través de depósitos y la colocación de valores en MN y ME de las Sociedades de Depósito¹⁰, así como los billetes y monedas en poder el público, registró -a septiembre de 2020- un saldo de L423,371.3 millones, y un crecimiento interanual de 17.7% (L63,690.9 millones).

Lo anterior, derivado de mayores depósitos y valores de los Hogares e Instituciones sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH) por L32,525.1 millones, de las empresas del sector privado por L17,732.6 millones, de las OSF por L3,910.6 millones y gobiernos locales por L347.9 millones, así como en los billetes y monedas en poder del público por L9,726.1 millones; atenuado parcialmente por la reducción en los depósitos de las empresas públicas no financieras por L551.4 millones.

4.3.2 CAPTACIÓN DE RECURSOS

La captación total de recursos del sistema financiero reflejó un saldo de L386,794.3 millones, superior en L53,964.7 millones (16.2%) al del mismo período de 2019; resultado del aumento en las captaciones en MN de L42,312.8 millones (17.1%) y en ME de L11,651.9 millones (13.7%). El grado de dolarización de los depósitos fue de 25.0%, inferior en 0.6 pp al observado en similar fecha del año previo (25.6%).

Del total de depósitos recibidos por las Sociedades de Depósito, 88.8% pertenecía al sector privado (L343,390.0 millones), de los cuales, L241,540.5 millones a hogares y L101,849.5 millones a las empresas privadas); 9.3%



¹⁰ 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 las OSF (L35,952.3 millones) y 0.7% al sector público (L2,802.8 millones); además, se captaron L4,649.2 millones (1.2%) a través de títulos valores de corto plazo.

4.3.3 CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

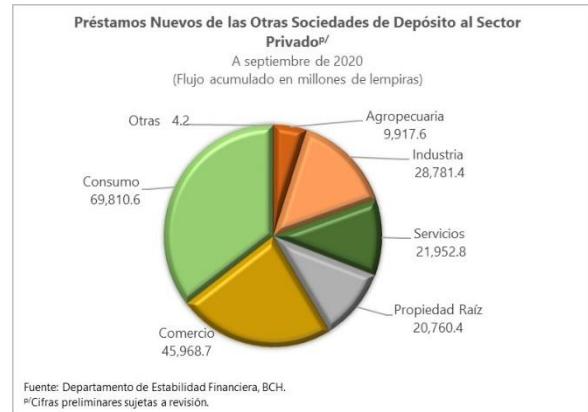
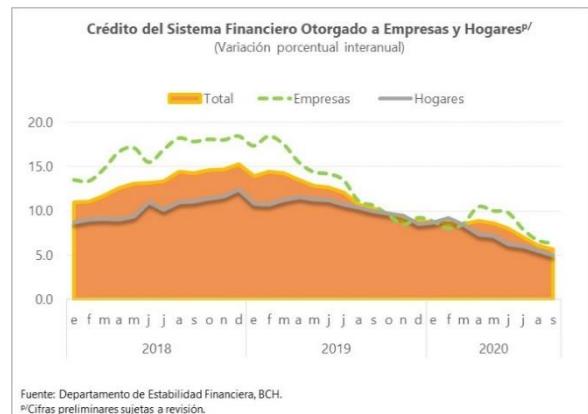
El crédito del sistema financiero al sector privado sumó L402,386.8 millones, indicando un aumento interanual de 5.7% (L21,535.9 millones), resultado del mayor otorgamiento del crédito en MN por L18,423.3 millones (6.5%) y en ME de L3,112.6 millones (3.1%). El grado de dolarización de la cartera crediticia fue 25.4%, inferior en 0.6 pp al registrado a septiembre de 2019 (26.0%).

Del saldo total del crédito, 49.6% es adeudado por las empresas privadas y 50.4% por los hogares, los que reportaron crecimientos interanuales de 6.4% y 5.0%, respectivamente. El comportamiento observado a septiembre de 2020, es resultado básicamente de la expansión en los créditos otorgados a los destinos propiedad raíz, servicios, industria, comercio y consumo.

4.3.4 PRÉSTAMOS NUEVOS POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO

A septiembre de 2020, los préstamos nuevos otorgados por las OSD al sector privado totalizaron L197,195.7 millones, menores en L3,073.0 millones a lo contabilizados en el mismo período del año precedente (L200,268.7 millones).

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



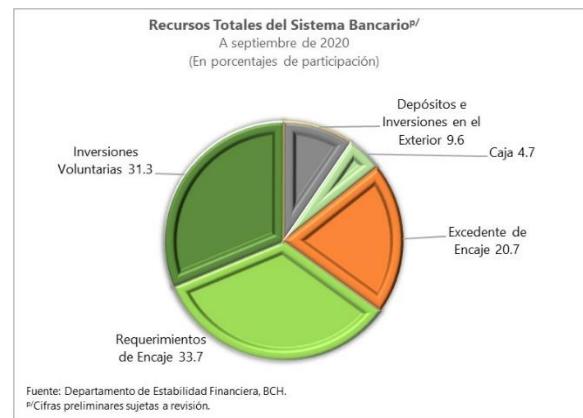
4.4 RECURSOS TOTALES Y DISPONIBLES DEL SISTEMA BANCARIO

Al tercer trimestre de 2020, los recursos totales disponibles en el sistema bancario sumaron L182,328.0 millones, de los cuales, 70.1% son en MN y 29.9% en ME. Estos recursos están compuestos por exigibilidades para el cumplimiento de los requerimientos de encaje en L61,533.5 millones, inversiones voluntarias por L57,031.0 millones, excedentes de encaje por L37,706.9 millones, depósitos e inversiones en el exterior por L17,412.4 millones y disponibilidades en caja de L8,644.2 millones.

En MN se reportaron recursos por L127,895.6 millones (L103,887.4 millones al cierre de 2019), de los cuales, los recursos de disponibilidad de corto plazo fueron L92,163.3 millones (inversiones voluntarias L50,913.6 millones, excedente de encaje L33,294.7 millones y caja L7,955.0 millones), y las exigibilidades para el cumplimiento de encaje totalizaron L35,732.3 millones.

Los recursos en MN del sistema bancario crecieron en L24,008.2 millones respecto a diciembre de 2019, resultado de las medidas de política monetaria y crediticia del BCH que propiciaron el aumento en los excedentes de encaje por L24,632.2 millones, y en las inversiones voluntarias en L10,045.6 millones; asimismo, se registró reducción en el saldo en exigibilidades para cumplimiento de encaje en L8,316.9 millones y en la disponibilidad en caja por L2,352.7 millones, en razón de la reducción de los requerimientos de encaje.

Respecto a los recursos en ME, éstos alcanzaron un saldo de L54,432.4 millones, constituidos por exigibilidades de encaje L25,801.2 millones y recursos disponibles L28,631.2 millones (depósitos e inversiones en el exterior L17,412.4 millones, inversiones voluntarias L6,117.4 millones, recursos en exceso de encaje L4,412.2 millones y caja L689.2 millones). En relación a diciembre de 2019, estos recursos fueron superiores en L14,641.5 millones, debido al incremento en los depósitos e inversiones en el exterior por L9,699.2 millones, en las inversiones voluntarias por L2,923.1 millones, en las exigibilidades de encaje de L2,188.4 millones y en los excedentes de encaje en L64.4 millones; crecimientos compensados parcialmente por la caída en la disponibilidad en caja por L233.6 millones.



4.5 TASAS DE INTERÉS SOBRE OPERACIONES NUEVAS

En septiembre de 2020, las tasas de interés promedio ponderado sobre operaciones nuevas¹¹ en MN se ubicaron en 13.84% la activa y 7.06% la pasiva, siendo mayor en 0.34 pp la activa y menor en 0.99 pp la pasiva, al compararse con las de igual mes del año anterior (13.50% y 8.05%, en su orden).

La tasa de interés promedio ponderado sobre operaciones nuevas en ME se ubicó en 7.07% la activa y 3.06% la pasiva, superior en 0.42 pp y menor en 0.55 pp, en su orden, respecto a lo reportado en septiembre de 2019.

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.

¹¹ 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.

Los préstamos interbancarios realizados en la MED (plataforma vigente desde el 31 de enero de 2019), siguen siendo los más usados entre las instituciones del sistema bancario para solventar su necesidad de liquidez en el corto plazo dada su eficacia y seguridad; créditos que toman como referencia la TPM y la tasa aplicada a las FPC.

Entre enero y septiembre de 2020, la tasa de interés promedio ponderado del mercado interbancario fue 4.84%, inferior en 1.21 pp en comparación a similar período del año previo (6.05%); en tanto, ese promedio se situó en septiembre de 2020 en 3.75%, como resultado de la reducción de la TPM a 3.75% en agosto de 2020 y los mayores niveles de liquidez.

A septiembre de 2020, los préstamos interbancarios sumaron L151,701.0 millones (L225,690.0 millones a septiembre de 2019), producto de 525 operaciones realizadas entre las instituciones del sistema financiero (735 operaciones en igual período de 2019); el 99.7% de operaciones interbancarias ejecutadas en los primeros nueve meses de 2020 se efectuaron en la MED, y el 0.3% bajo la figura de reporto fuera de la plataforma de negociación del BCH.

6. ANEXOS

Índice Mensual de Actividad Económica^{1/}

Serie Original Variación Acumulada^{2/}

Base 2000 = 100

Período	Actividades Económicas ^{3/}											IMAE
	Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca	Minas y Canteras	Industria Manufacturera	Electricidad y Aqua	Construcción	Comercio	Hoteles y Restaurantes	Transporte y Almacenamiento	Correo y Telecomunicaciones	Inter. Financiera, Seguros y Fondos de Pensiones	Otros Servicios ^{4/}	
2018 ^{5/}												
ene	1.0	9.7	9.1	4.7	4.1	4.0	-0.5	10.7	3.3	6.6	-0.2	4.4
feb	0.4	8.7	6.2	6.5	4.8	3.9	1.5	8.1	3.6	6.3	0.4	4.0
mar	-0.3	9.1	4.4	6.3	5.3	4.2	3.6	5.0	3.0	5.6	-0.3	3.2
abr	0.0	9.7	5.1	5.0	5.2	3.5	3.2	5.0	3.0	6.6	-0.2	3.5
may	0.7	8.8	5.1	5.1	5.0	3.6	4.0	4.1	3.1	7.0	-0.4	3.7
jun	1.1	8.4	4.2	5.2	4.8	3.7	4.5	4.4	3.3	7.1	-0.5	3.6
jul	1.4	7.9	4.2	5.6	4.9	3.7	4.5	3.6	3.3	6.9	0.0	3.7
ago	1.7	7.8	4.2	4.9	4.7	3.7	4.4	3.8	3.5	6.8	0.1	3.8
sep	1.9	7.3	3.9	4.2	4.8	3.8	4.7	3.8	3.6	6.5	-0.3	3.6
oct	2.1	6.8	4.2	4.1	4.6	3.9	4.7	4.4	3.6	6.4	0.3	3.8
nov	2.3	6.4	4.2	4.5	4.7	3.7	4.8	4.2	3.5	6.6	-0.1	3.8
dic	2.6	6.4	4.3	4.6	4.8	3.8	6.0	4.7	3.5	6.8	-0.4	3.9
2019 ^{5/}												
ene	2.9	-3.4	-2.6	4.8	5.1	3.6	6.3	-0.8	4.0	6.1	0.7	2.5
feb	1.8	-2.4	-1.3	6.2	5.0	3.6	8.0	0.7	4.0	5.9	-0.8	2.4
mar	2.1	-0.7	0.5	7.2	5.2	3.2	6.7	1.8	3.8	6.6	-1.6	2.9
abr	2.1	-0.3	0.5	7.7	5.1	3.0	6.8	3.2	3.8	6.9	-2.2	2.9
may	0.8	0.5	0.8	7.1	5.1	3.0	6.3	3.1	3.9	7.2	-2.1	2.9
jun	-0.1	1.1	0.4	7.0	5.2	2.3	5.6	2.1	3.2	7.3	-2.2	2.5
jul	0.1	2.0	1.1	6.6	5.3	3.0	5.5	3.0	3.3	7.5	-1.8	2.9
ago	-0.5	3.3	1.1	7.0	5.5	2.8	6.0	3.3	3.4	7.6	-2.2	2.8
sep	-0.7	4.2	1.5	7.3	5.5	2.8	6.0	2.1	3.2	7.7	-2.2	2.8
oct	-1.1	4.8	1.6	7.3	5.6	2.6	5.9	3.0	3.0	7.8	-1.7	2.8
nov	-1.4	5.6	1.7	6.7	5.7	2.7	5.9	2.0	3.0	7.9	-1.7	2.7
dic	-1.0	5.8	1.8	6.4	5.9	2.8	5.6	2.3	3.1	7.7	-1.6	2.9
2020 ^{5/}												
ene	-2.4	11.1	5.2	3.4	4.7	2.7	7.8	5.8	4.1	7.9	-1.1	3.4
feb	-2.8	10.7	4.7	2.9	4.0	2.9	8.0	3.7	5.1	7.9	-1.9	3.3
mar	-4.0	-2.8	-6.3	-1.3	-8.8	-3.7	-11.5	-2.6	4.7	4.8	-4.8	-1.7
abr	-5.0	-17.1	-15.0	-3.0	-24.3	-9.3	-30.8	-10.5	4.0	3.0	-10.8	-6.4
may	-5.3	-25.4	-21.9	-4.8	-32.9	-12.2	-41.0	-15.2	4.1	1.5	-15.3	-9.6
jun	-4.1	-25.7	-22.2	-5.4	-33.9	-13.2	-46.4	-16.7	4.2	1.0	-16.1	-10.1
jul	-3.9	-25.2	-21.3	-5.3	-32.7	-14.5	-50.0	-18.4	4.0	0.5	-16.9	-10.4
ago	-3.7	-24.4	-19.7	-5.3	-31.3	-14.4	-51.8	-18.8	4.0	-1.3	-14.9	-10.2
sep	-3.1	-23.4	-17.9	-4.9	-30.1	-13.8	-51.8	-17.8	4.1	-1.6	-13.9	-9.5

Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

^{1/}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 2017.

^{2/}Tasas de variación del período en referencia respecto al mismo período del año anterior.

^{3/}Los resultados de las variaciones pueden no ser exactos debido a las aproximaciones.

^{4/} 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.

^{5/}Preliminar.

Índice de Precios al Consumidor, por Rubros

Septiembre de cada año

Rubros	Índices		Variación Relativa	Contribución a la Inflación	Peso de la Contribución
	2019	2020			
Alimentos y Bebidas no Alcohólicas	280.0	292.9	4.61	1.54	45.5
Bebidas Alcohólicas y Tabaco	412.8	440.1	6.61	0.03	0.9
Prendas de Vestir y Calzado	313.6	319.7	1.95	0.17	5.0
Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles	395.4	389.3	-1.54	-0.31	-9.1
Muebles y Artículos para la Conservación del Hogar	352.4	369.2	4.77	0.34	10.0
Salud ^{1/}	398.9	434.5	8.92	0.34	10.0
Transporte	369.0	387.7	5.07	0.48	14.2
Comunicaciones	76.4	76.8	0.52	0.01	0.3
Recreación y Cultura	234.6	242.9	3.54	0.15	4.4
Educación ^{1/}	612.0	669.6	9.41	0.30	8.8
Hoteles, Cafeterías y Restaurantes	362.0	371.6	2.65	0.20	5.9
Cuidado Personal	319.4	327.7	2.60	0.14	4.1
Índice General	333.2	344.5	3.39	3.39	100.0

Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH.

^{1/}Únicamente comprende los servicios privados de salud y educación.

Exportaciones FOB por Principales Productos

A septiembre de cada año

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

Productos	2018 p/ ¹	2019 p/ ¹	2020 p/ ¹	Participación 2020	Variaciones Absolutas		Variaciones Relativas (%)	
					2019/2018	2020/2019	2019/2018	2020/2019
Café	1,038.3	872.7	822.5	25.2	-165.6	-50.3	-15.9	-5.8
Volumen sacos 46 Kgs.	8,575.8	8,142.8	6,491.8		-433.0	-1,651.0	-5.0	-20.3
Precio	121.07	107.18	126.69		-13.89	19.51	-11.5	18.2
Banano	384.0	338.9	417.7	12.8	-45.0	78.8	-11.7	23.3
Volumen cajas 40 Lbs.	21,747.4	21,873.5	21,309.1		126.0	-564.4	0.6	-2.6
Precio	17.66	15.50	19.60		-2.16	4.11	-12.2	26.5
Azúcar	50.6	52.3	70.8	2.2	1.7	18.5	3.3	35.3
Volumen kilos	123,226.7	144,010.4	196,773.4		20,783.7	52,762.9	16.9	36.6
Precio	0.41	0.36	0.36		-0.05	0.00	-11.6	-1.0
Camarones ^{1/}	161.1	164.2	160.3	4.9	3.1	-3.9	1.9	-2.4
Volumen kilos	22,384.8	22,981.9	21,567.1		597.1	-1,414.8	2.7	-6.2
Precio	7.20	7.15	7.43		-0.05	0.29	-0.7	4.0
Filete de tilapia	36.7	40.7	48.0	1.5	4.0	7.2	11.0	17.8
Volumen kilos	6,268.0	6,605.5	7,495.0		337.4	889.5	5.4	13.5
Precio	5.85	6.16	6.40		0.31	0.23	5.4	3.8
Melones y sandías	72.4	111.7	90.5	2.8	39.3	-21.2	54.3	-18.9
Volumen kilos	271,749.7	290,418.3	247,848.8		18,668.6	-42,569.5	6.9	-14.7
Precio	0.27	0.38	0.37		0.12	-0.02	44.4	-5.0
Legumbres y hortalizas	75.7	84.1	89.4	2.7	8.4	5.3	11.1	6.3
Volumen kilos	162,727.9	180,612.0	173,046.5		17,884.1	-7,565.5	11.0	-4.2
Precio	0.47	0.47	0.52		0.00	0.05	0.1	10.9
Preparaciones de hortalizas y frutas	59.4	58.8	62.9	1.9	-0.6	4.1	-1.1	7.0
Volumen kilos	32,484.4	33,909.7	33,572.4		1,425.3	-37.4	4.4	-1.0
Precio	1.83	1.73	1.87		-0.10	0.14	-5.2	8.0
Aceite de palma	214.6	224.8	237.2	7.3	10.3	12.3	4.8	5.5
Volumen kilos	314,558.8	407,614.2	350,381.6		93,055.4	-57,232.6	29.6	-14.0
Precio	0.68	0.55	0.68		-0.13	0.13	-19.1	22.7
Oro	73.8	59.1	80.9	2.5	-14.7	21.8	-19.9	36.9
Volumen onzas troy	57.4	43.7	48.2		-13.7	4.5	-23.8	10.4
Precio	1,287.31	1,353.85	1,678.94		66.54	325.09	5.2	24.0
Plata	6.2	7.7	11.0	0.3	1.5	3.3	24.2	42.6
Volumen onzas troy	579.9	602.5	681.4		22.6	78.9	3.9	13.1
Precio	10.66	12.75	16.07		2.09	3.33	19.6	26.1
Plomo	11.7	9.1	11.4	0.4	-2.6	2.3	-21.8	25.1
Volumen libras	12,033.2	11,022.8	18,099.9		-1,010.4	7,077.1	-8.4	64.2
Precio	0.97	0.83	0.63		-0.14	-0.20	-14.6	-23.8
Zinc	45.6	33.3	21.4	0.7	-12.3	-11.9	-27.0	-35.6
Volumen libras	40,478.5	44,292.3	39,949.2		3,813.8	-4,343.1	9.4	-9.8
Precio	1.13	0.75	0.54		-0.37	-0.22	-33.2	-28.6
Hierro y sus manufacturas	129.9	138.9	126.3	3.9	9.1	-12.6	7.0	-9.1
Volumen kilos	189,327.3	213,153.3	189,266.2		23,826.0	-23,887.1	12.6	-11.2
Precio	0.69	0.65	0.67		-0.03	0.02	-5.0	2.4
Accesorios usados de oro	13.4	27.2	34.1	1.0	13.8	6.9	-	25.3
Volumen onzas troy	15.6	29.1	29.7		13.5	0.6	86.7	2.2
Precio	862.95	935.13	1,145.88		72.18	210.76	8.4	22.5
Jabones	59.9	75.6	77.6	2.4	15.7	2.0	26.2	2.6
Volumen kilos	53,446.1	76,036.4	72,866.8		22,590.3	-3,169.6	42.3	-4.2
Precio	1.12	0.99	1.07		-0.13	0.07	-11.3	7.1
Papel y cartón	69.3	61.6	41.1	1.3	-7.7	-20.6	-11.1	-33.4
Volumen kilos	63,822.6	48,988.3	36,918.6		-14,834.3	-12,069.7	-23.2	-24.6
Precio	1.09	1.26	1.11		0.17	-0.15	15.8	-11.6
Textiles	43.5	43.1	39.9	1.2	-0.4	-3.2	-0.9	-7.5
Volumen kilos	56,930.1	65,841.4	50,110.8		8,911.3	-15,730.6	15.7	-23.9
Precio	0.76	0.66	0.80		-0.11	0.14	-14.3	21.5
Plásticos y sus manufacturas	78.2	79.6	64.7	2.0	1.3	-14.9	1.7	-18.7
Volumen kilos	46,669.6	46,658.4	35,715.7		-11.3	-10,942.6	0.0	-23.5
Precio	1.68	1.71	1.81		0.03	0.11	1.7	6.2
Otros productos ^{2/}	772.9	769.1	753.8	23.1	-3.8	-15.4	-0.5	-2.0
Total Exportaciones	3,397.5	3,252.9	3,261.5	100.0	-144.5	8.6	-4.3	0.3

Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCh.

^{1/} Incluye camarón cultivado y de extracción.

^{2/} Incluye alrededor de 2,700 partidas comprendidas entre el capítulo 1 y 98.

Nota 1: Cifras ajustadas para adecuarlas según criterios metodológicos del 5to. 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.

^{p/} Preliminar.

Importaciones Según Uso o Destino Económico "CUODE"

A septiembre de cada año

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

CUODE	2018 p/ ¹	2019 p/ ¹	2020 p/ ¹	Participación 2020	Variaciones Absolutas		Variaciones Relativas (%)	
					2019/2018	2020/2019	2019/2018	2020/2019
A. Bienes de consumo	2,400.7	2,320.5	2,070.6	33.4	-80.1	-250.0	-3.3	-10.8
1. No duraderos	1,365.7	1,339.6	1,304.0	21.1	-26.2	-35.6	-1.9	-2.7
2. Semiduraderos	1,034.9	981.0	766.6	12.4	-54.0	-214.4	-5.2	-21.9
B. Combustibles, lubricantes y energía eléctrica	1,246.7	1,225.0	748.1	12.1	-21.7	-476.9	-1.7	-38.9
1. Combustibles	1,155.1	1,144.7	682.4	11.0	-10.4	-462.2	-0.9	-40.4
2. Lubricantes	69.2	61.6	46.5	0.8	-7.6	-15.0	-11.0	-24.4
3. Energía eléctrica	22.4	18.8	19.2	0.3	-3.7	0.4	-16.3	2.1
C. Materias primas y productos intermedios	2,441.9	2,310.8	2,139.5	34.5	-131.2	-171.3	-5.4	-7.4
1. Para la agricultura	306.8	268.5	290.7	4.7	-38.3	22.2	-12.5	8.3
2. Para la industria	2,135.2	2,042.3	1,848.8	29.8	-92.9	-193.5	-4.3	-9.5
D. Materiales de construcción	286.1	303.4	251.7	4.1	17.4	-51.7	6.1	-17.0
E. Bienes de capital	1,220.6	1,145.4	819.2	13.2	-75.2	-326.2	-6.2	-28.5
1. Para la agricultura	44.4	42.2	41.3	0.7	-2.2	-0.9	-5.0	-2.2
2. Para la industria	824.1	758.7	546.6	8.8	-65.4	-212.1	-7.9	-28.0
3. Para el transporte	352.1	344.6	231.4	3.7	-7.6	-113.1	-2.2	-32.8
F. Diversos	189.2	169.4	165.5	2.7	-19.7	-3.9	-10.4	-2.3
Total	7,785.2	7,474.5	6,194.7	100.0	-310.6	-1,279.9	-4.0	-17.1
Total sin combustibles, lubricantes y energía eléctrica	6,538.4	6,249.5	5,446.5	87.9	-288.9	-803.0	-4.4	-12.8

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.

p/¹ Preliminar.

Balanza de Mercancías Generales de Honduras

A septiembre de cada año

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

Concepto	2018 p/ ¹	2019 p/ ¹	2020 p/ ¹	Variaciones Absolutas		Variaciones Relativas	
				2019/2018	2020/2019	2019/2018	2020/2019
Exportaciones FOB	3,397.5	3,252.9	3,261.5	-144.5	8.6	-4.3	0.3
Norteamérica	1,231.5	1,270.5	1,312.1	38.9	41.6	3.2	3.3
Estados Unidos de América	1,084.4	1,137.2	1,211.7	52.8	74.5	4.9	6.6
Centroamérica	669.4	693.0	675.2	23.6	-17.7	3.5	-2.6
Europa	1,083.9	903.5	906.3	-180.4	2.8	-16.6	0.3
Resto del Mundo ^{1/}	412.6	386.0	367.9	-26.6	-18.1	-6.5	-4.7
Importaciones CIF	7,785.2	7,474.5	6,194.7	-310.6	-1,279.9	-4.0	-17.1
Norteamérica	3,419.4	3,144.4	2,458.6	-275.0	-685.8	-8.0	-21.8
Estados Unidos de América	2,817.8	2,573.8	2,005.0	-244.0	-568.8	-8.7	-22.1
Centroamérica	1,462.9	1,429.0	1,307.5	-33.9	-121.5	-2.3	-8.5
Europa	684.3	640.4	524.4	-43.9	-116.0	-6.4	-18.1
Resto del Mundo ^{1/}	2,218.7	2,260.8	1,904.2	42.1	-356.6	1.9	-15.8
Balanza comercial	-4,387.7	-4,221.6	-2,933.2	166.1	1,288.5	-3.8	-30.5
Norteamérica	-2,187.8	-1,873.9	-1,146.5	314.0	727.4	-14.4	-38.8
Estados Unidos de América	-1,733.5	-1,436.6	-793.3	296.8	643.3	-17.1	-44.8
Centroamérica	-793.5	-736.0	-632.2	57.4	103.8	-7.2	-14.1
Europa	399.7	263.1	381.9	-136.6	118.8	-34.2	45.1
Resto del Mundo ^{1/}	-1,806.1	-1,874.8	-1,536.3	-68.7	338.6	3.8	-18.1

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.

^{1/} Incluye Resto de Latinoamérica.

p/¹ Preliminar.

Principales Indicadores Monetarios y Financieros
Septiembre de cada año

	2018 p/	2019 p/	2020 p/	Variaciones Relativas	
				2019/2018	2020/2019
Emisión Monetaria (Saldo en millones de lempiras)	30,995.1	35,543.6	44,661.8	14.7	25.7
Operaciones en Subasta (Montos en millones de lempiras)					
Subasta Diaria de Letras del Banco Central de Honduras					
Monto Vencido	974,590.5	654,124.5	536,923.1	-32.9	-17.9
Monto Adjudicado	973,748.3	657,624.5	533,923.1	-32.5	-18.8
Tasa Promedio Ponderado	5.46	5.50	5.32	0.8	-3.2
Subasta Estructural de Letras del Banco Central de Honduras (Saldo en millones de lempiras)					
Monto Vencido	1,335,673.8	1,061,438.5	554,855.5	-20.5	-47.7
Monto Adjudicado	1,335,193.2	1,064,624.7	540,223.1	-20.3	-49.3
Tasa Promedio Ponderado	5.47	5.57	5.33	1.9	-4.3
Agregados Monetarios (Saldo en millones de lempiras)					
M1	61,556.2	70,546.0	90,636.9	14.6	28.5
M2	244,827.7	274,600.1	326,639.0	12.2	19.0
M3	329,107.9	359,680.5	423,371.3	9.3	17.7
Captación del Sistema Financiero (Saldo en millones de lempiras)	305,046.2	332,829.6	386,794.3	9.1	16.2
Crédito del Sistema Financiero Otorgado a las Empresas y a los Hogares (Saldo en millones de lempiras)	345,388.1	380,850.9	402,386.8	10.3	5.7
Préstamos Nuevos de las Otras Sociedades de Depósitos al Sector Privado (Flujos acumulados en millones de lempiras)	195,698.1	200,268.7	197,195.7	2.3	-1.5
Liquidez Total (Saldo en millones de lempiras)	121,074.7	137,585.4	182,328.0	13.6	32.5
Requerimiento de Encaje	59,975.6	65,685.8	61,533.5	9.5	-6.3
Excedente de Encaje	6,243.1	7,252.5	37,706.9	16.2	419.9
Depósitos e Inversiones en el Exterior	9,737.9	11,826.8	17,412.4	21.5	47.2
Inversiones Voluntarias	37,099.9	44,429.4	57,031.0	19.8	28.4
Caja	8,018.2	8,390.9	8,644.2	4.6	3.0
Reservas Internacionales Netas (Saldo en millones de dólares de Estados Unidos de América)	4,629.8	5,055.5	7,519.8	9.2	48.7

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.

p/ 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) ^{1/}	Pasivos Internacionales de Corto Plazo	Reservas Internacionales Netas (RIN)
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)=(3-4)
ene-2018	4,539.9	443.1	4,983.0	309.0	4,674.0
feb	4,630.1	440.7	5,070.8	306.6	4,764.2
mar	4,697.2	444.2	5,141.5	309.3	4,832.1
abr	4,738.8	439.6	5,178.4	305.0	4,873.5
may	4,756.3	434.7	5,191.0	300.5	4,890.6
jun	4,750.0	432.6	5,182.7	297.9	4,884.7
jul	4,678.3	432.7	5,111.0	297.2	4,813.8
ago	4,590.9	432.3	5,023.1	296.4	4,726.7
sep	4,493.6	431.2	4,924.8	295.0	4,629.8
oct	4,476.3	428.4	4,904.7	292.0	4,612.7
nov	4,326.1	429.1	4,755.2	292.2	4,463.0
dic	4,715.5	431.4	5,146.9	293.8	4,853.1
ene-2019	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
ene-2020	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

^{1/}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.