



COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA HONDUREÑA

TERCER 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

Carlos Fernando Ávila Hernández

Subgerente de Estudios Económicos

Gerardo Antonio Casco Murillo

Subgerente Técnico

German Donald Dubón Tróchez

Subgerente de Gestión, Servicios Tecnológicos y de Seguridad

Jorge Oviedo Imboden

Subgerente de Servicios Generales, Planificación y Presupuesto

Luis Arturo Avilés Moncada

Subgerente de Operaciones



NOTA ACLARATORIA

Este documento se elaboró con información disponible a septiembre 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

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	9
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.....	14
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	22
6. ANEXOS	23



1. ABREVIATURAS Y ACRÓNIMOS

AC	Administración Central
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)
CUODE	Clasificación según Uso o Destino Económico
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
LBCH	Letras del Banco Central de Honduras
M3	Dinero en Sentido Amplio
ME	Moneda Extranjera
MED	Mesa Electrónica de Dinero
MID	Mercado Interbancario de Divisas
Mipyme	Micro, Pequeña y Mediana Empresa
MN	Moneda Nacional
OSD	Otras Sociedades de Depósito
OSF	Otras Sociedades Financieras
OSR	Otros Sectores Residentes
PIB	Producto Interno Bruto
PM	Programa Monetario 2021-2022
pp	puntos porcentuales
RIN	Reservas Internacionales Netas
SPF	Sector Público Financiero
SPNF	Sector Público no Financiero
TPM	Tasa de Política Monetaria
WEO	World Economic Outlook (Perspectivas de la Economía Mundial)

2. RESUMEN EJECUTIVO

El informe “Perspectivas de la Economía Mundial”, publicado por el Fondo Monetario Internacional (FMI) en octubre de 2021, establece que la recuperación económica mundial continúa pese al resurgimiento de la pandemia de la Covid-19; en razón de lo anterior, el referido organismo estima que la economía mundial crecerá 5.9% al cierre de 2021.

En el entorno nacional, al tercer trimestre de 2021, la serie original del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) refleja que la economía hondureña continúa en la senda de recuperación al crecer 12.1% de forma acumulada en el año, contrario a la caída de 9.3% observada en el mismo período de 2020 por los efectos de la pandemia. De forma interanual, la variación porcentual fue 8.9% (-3.9% en igual mes de 2020).

Por su parte, a septiembre de 2021, la inflación interanual -medida a través de la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC)- se ubicó en 4.62% (3.39% a igual mes de 2020), dentro del Rango de Tolerancia establecido en la Revisión del Programa Monetario 2021-2022 ($4.0\% \pm 1.0$ puntos porcentuales). El comportamiento inflacionario recoge la dinámica en los precios de alimentos y alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, muebles y artículos para el hogar y algunas prendas de vestir y calzado. Con ello, la inflación acumulada a septiembre de 2021 fue 3.00% (2.41% a septiembre de 2020).

En tanto, la balanza de mercancías generales registró un déficit de US\$5,510.2 millones al cierre del tercer trimestre de 2021, reflejando un alza de 76.3% (US\$2,385.3 millones) con relación al presentado a septiembre de 2020, evidenciando una recuperación del comercio exterior con un incremento en las importaciones CIF (Cost, Insurance and Freight) de 47.5%, acorde con el comportamiento positivo de la demanda agregada local. Las exportaciones FOB (Free on Board) de mercancías generales se situaron en US\$3,974.7 millones, denotando un crecimiento interanual de 20.3% (US\$669.5 millones) en los períodos citados.

Al finalizar septiembre de 2021, el flujo acumulado de divisas por concepto de remesas familiares fue US\$5,384.3 millones, US\$1,323.3 millones más al compararlo con lo obtenido en similar período del año previo. Así, el saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) totalizó US\$8,972.9 millones, superior en US\$824.1 millones al registrado al cierre de 2020 (US\$8,148.8 millones), representando a ese mes una cobertura de 8.2 meses de importaciones de bienes y servicios.

Adicionalmente, la captación total de recursos por el sistema financiero, al tercer trimestre de 2021 reflejó un saldo de L429,755.1 millones, mayor en L42,960.8 millones (11.1%) al del mismo período de 2020; resultado del aumento de 13.8% en las captaciones en Moneda Nacional (MN) y 2.9% en Moneda Extranjera (ME). Con ello, el grado de dolarización de los depósitos fue 23.2%, menor al observado en similar fecha del año anterior (25.0%). En tanto, el crédito del sistema financiero al sector privado sumó L431,401.2 millones, con un incremento interanual de 7.3%, siendo el grado de dolarización de 24.9%.

3. ENTORNO INTERNACIONAL

De acuerdo con el informe “Perspectivas de la Economía Mundial” (WEO, por sus siglas en inglés), publicado por el FMI en octubre de 2021, la recuperación económica mundial continúa pese al resurgimiento de la pandemia de la Covid-19; en razón de lo anterior, el FMI estima que la economía mundial crecerá 5.9% al cierre de 2021, 0.1 puntos porcentuales (pp) menos que lo previsto en julio del año en curso, y 4.9% en 2022. La revisión a la baja en 2021 lo fundamenta el FMI en el deterioro del impulso en las economías avanzadas, debido en parte a las distorsiones en las cadenas de suministro, y en los países en desarrollo de bajo ingreso por los efectos de la pandemia en la dinámica de crecimiento económico; compensado parcialmente por las mejores perspectivas a corto plazo de algunas economías de mercados emergentes y en desarrollo que exportan materias primas.

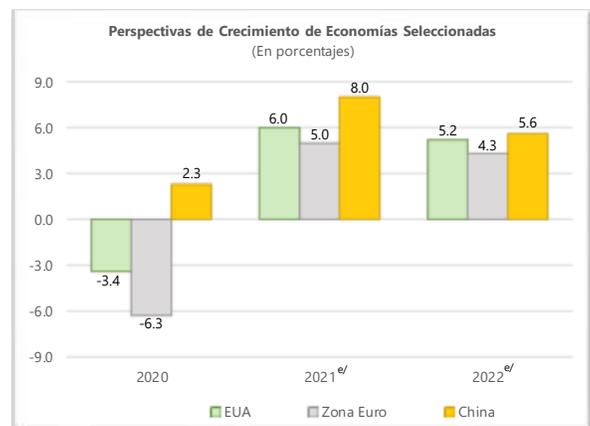
Para los Estados Unidos de América (EUA), el FMI proyecta un aumento del 6.0% en 2021 y 5.2% en 2022; el pronóstico para el año en curso es inferior en 1.0 pp respecto a lo contemplado inicialmente, por la reducción de las existencias durante el segundo trimestre del presente año, que refleja en parte trastornos de suministros y la moderación del consumo en el tercer trimestre de 2021. Para la Zona Euro, el organismo internacional espera un alza de 5.0% en 2021 y 4.3% en 2022, basado en los avances en el proceso de vacunación y la consecuente reapertura comercial.

Para las economías de mercados emergentes y en desarrollo, el FMI prevé crecimiento de 6.4% en 2021 y 5.1% en 2022, reflejando en parte una mejora en la actividad de algunos países exportadores de materias primas, que neutraliza los obstáculos que representa la evolución de la pandemia, así como una demanda interna más vigorosa de lo previsto.

Para América Latina y el Caribe, el FMI estima un incremento de 6.3% en 2021 y 3.0% en 2022, impulsado por el comportamiento de Brasil y México, dada la evolución de los términos de intercambio. Por su parte, para la región de Centroamérica y República Dominicana se espera un crecimiento de 7.7% en 2021 y 4.6% en 2022, acorde con la continuación de las campañas de vacunación de la población económicamente activa, la tendencia sólida de las remesas familiares, y el impulso de demanda externa brindado por los EUA (principal socio comercial de esta región).



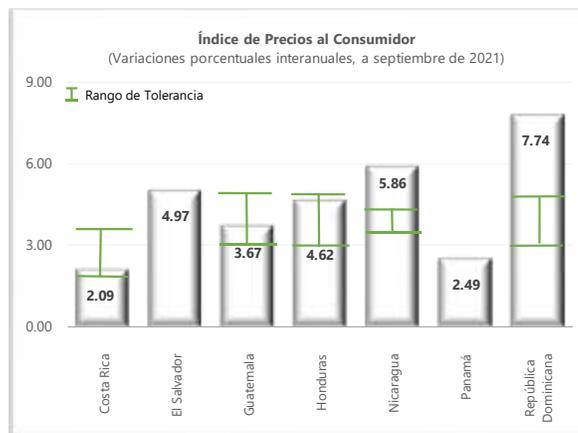
Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial, octubre 2021.
^{e/} Estimaciones.



Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial, octubre 2021.
^{e/} Estimaciones.

Según el FMI, las estimaciones de inflación para las economías avanzadas son de 2.8% para 2021 y 2.3% para 2022; y para las economías emergentes y en desarrollo de 5.5% y 4.9%, respectivamente. De acuerdo con el referido informe, los riesgos de inflación se inclinan al alza y podrían materializarse si los descalces entre la oferta y la demanda producidos por la pandemia persisten más de lo previsto y si el daño potencial de suministro resulta peor a lo proyectado, lo que a su vez generaría presiones de precios más sostenidas y crecientes expectativas inflacionarias que anticiparían la normalización monetaria en las economías avanzadas.

Al cierre del tercer trimestre de 2021, el nivel de los precios al consumidor en la región centroamericana continúa presentando variaciones interanuales heterogéneas entre los países, teniendo como factor común los aumentos en los precios del petróleo, alimentos y vivienda, pero con intensidades distintas en razón de factores internos de cada economía. En la mayoría de los países, la inflación se ha mantenido cercana a las metas establecidas por sus autoridades monetarias, con excepción de la República Dominicana que ha tenido un repunte calificado como temporal por sus autoridades y prevén se modere en el resto de 2021.



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 un contexto de mayor dinamismo de la actividad económica y expectativas de inflación contenidas dentro del rango de tolerancia, el Banco Central de Honduras (BCH) mantuvo una postura de política monetaria expansiva con el fin de gestionar estímulos monetarios para mantener dinamizado el canal del crédito y mitigar los efectos económicos derivados de la crisis sanitaria. Conjuntamente, el Directorio del BCH, mediante la Resolución No.380-7/2021 del 29 de julio de 2021, aprobó la Revisión del Programa Monetario (PM) 2021-2022, la cual presenta la actualización del marco macroeconómico para el bienio mencionado conforme a la evolución actual y perspectivas de la economía internacional y doméstica registradas en esa fecha.

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 tasas de rendimiento de las Facilidades Permanentes de Crédito (FPC) en 3.50% (TPM+0.50 pp) y de reportos en 4.00% (FPC+0.50 pp).

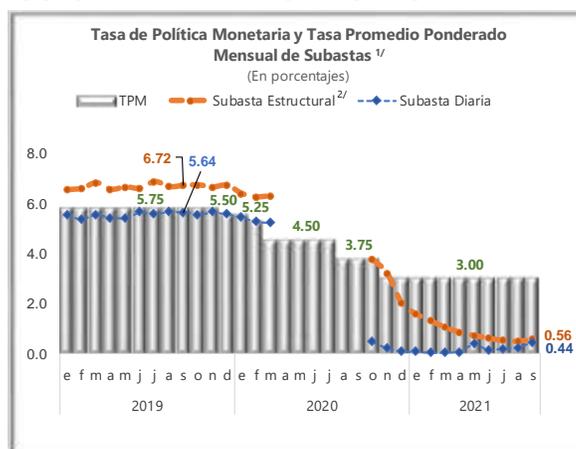
3. Mantener el requerimiento del encaje legal en MN en 9.0% y el requerimiento de las inversiones obligatorias en la misma moneda en 3.0%, con la facilidad de cumplirla con créditos nuevos a Mipymes usando el Fondo de Garantía creado para tal fin en Banhprovi, para incentivar el uso del fondo y mantener activo el crédito productivo.
4. Mantener la tasa de interés aplicable a las Facilidades Permanentes de Inversión (FPI) en TPM-3.00 pp, es decir 0.0%.
5. Mantener activas las subastas diarias y estructurales de valores del BCH, incrementando gradualmente el monto de colocación, con el propósito de mantener niveles de liquidez congruentes con la coyuntura macroeconómica.
6. Iniciar las subastas de reportos inversos a 28 días plazo como un nuevo instrumento de absorción de liquidez a partir del 14 junio de 2021, dirigidos a dinamizar el mercado secundario y mejorar la transmisión de política monetaria, para lo cual se autorizó que, del monto objetivo mensual de colocación establecido para la subasta estructural, se destine hasta un 20.0% para la colocación de reportos inversos.
7. Continuar consolidando el Mercado Interbancario de Divisas (MID), adecuando la conducción de la política cambiaria con el fin de reflejar las condiciones del mercado, lo cual le permitirá a la economía absorber de mejor forma los choques externos e internos.

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 0.44% en septiembre de 2021, comportamiento asociado a los niveles de liquidez que posee el sistema bancario.

Por su parte, la subasta de Letras y Bonos del BCH -a plazos mayores a un (1) día- reportó en septiembre de 2021 una tasa de interés promedio ponderado de 0.56%, manteniéndose por debajo de la TPM vigente (3.00%). Cabe mencionar que en septiembre de 2020, la subastas de valores se encontraban suspendidas, como medida de política monetaria adoptada por el BCH.



Fuente: Departamento de Análisis Macroeconómico, BCH.

^{1/} Las cifras corresponden al promedio ponderado mensual de tasas de LBCH.

^{2/} Incluye los Bonos del BCH.

1.1.2. OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

1.1.2.1. LA REINSTITAURACIÓN DE LAS SUBASTAS Y EL INCREMENTO DE LOS MONTOS DE ABSORCIÓN

En la Revisión del PM 2021-2022, el Directorio del BCH aprobó como medida de política monetaria un aumento mensual de L500.0 millones en la subasta diaria dirigida exclusivamente a instituciones bancarias, hasta alcanzar L13,000.0 millones en diciembre de 2021; en ese sentido, en septiembre de 2021, el monto promedio diario colocado a través de la subasta diaria ascendió a L11,500.00 millones¹.

En la estrategia de colocación de valores, el monto objetivo mensual anunciado en las subastas estructurales -en la cual se colocan con plazos de vencimiento entre 28 días y dos años plazo- se estima partiendo de la información del balance del BCH, asimismo, se toma en consideración los vencimientos de valores del BCH y los saldos mensuales proyectados en el PM vigente.

Desde la reinstauración de las subastas estructurales el 5 de octubre de 2020 y hasta el tercer trimestre de 2021, en las subastas estructurales ejecutadas mensualmente se adjudicó un promedio de L5,074.6 millones. En ese contexto, con la implementación del reporto inverso desde junio del presente año, se colocaron en promedio L1,289.1 millones, destacando que se ha demandado el 100.0% de éstos recursos.

1.1.2.2. RESULTADO DE LAS SUBASTAS

A septiembre de 2021, el saldo colocado de Letras y Bonos del BCH fue L31,224.1 millones, superior en L4,573.5 millones a lo registrado al cierre de 2020 (L26,650.6 millones) y en L13,069.4 millones respecto al mismo mes de 2020.

En la subasta diaria de valores realizada por el BCH, el valor diario de adjudicación promedio fue L11,000.0 millones.

Por su parte, en las subastas estructurales², la colocación neta a septiembre de 2021 reveló un flujo neto negativo de L1,503.1 millones, originado por la colocación de valores del BCH por L46,354.6 millones y vencimientos totales de L47,857.7 millones.



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

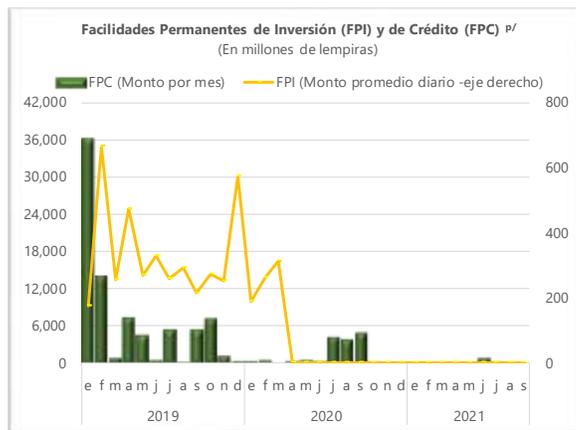
¹ El techo máximo establecido para la emisión de letras para la subasta diaria es hasta L15,000.0 millones, monto que puede ser revisado de acuerdo con las condiciones de liquidez de la economía (Resolución No.388-9/2015 del Directorio del BCH).

² Incluye bonos del BCH a dos años plazo.

1.1.3. FACILIDADES PERMANENTES DE INVERSIÓN Y DE CRÉDITO

Hasta el tercer trimestre de 2021, los bancos comerciales no hicieron uso de la ventanilla de FPI, debido a que la tasa de interés continúa siendo 0.0%, con el fin de mantener suficiente liquidez para propiciar el acceso al crédito a los distintos sectores económicos.

Entre tanto, en el período enero-septiembre de 2021 se otorgaron L1,001.0 millones en FPC, flujo menor en L14,635.0 millones respecto a lo reportado en el mismo lapso del año anterior.



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

1.1.4. OPERACIONES DE REPORTO

Al tercer trimestre de 2021, se registró una operación de reporto por L1,000.0 millones entre el BCH y los bancos del sistema financiero, mayor en L587.0 millones en relación con el año previo (L413.0 millones, en cuatro operaciones).

2. POLÍTICA CREDITICIA

FIDEICOMISO BCH-BANHPROVI

A septiembre de 2021, los préstamos nuevos concedidos con fondos del Fideicomiso BCH-Banhprovi sumaron L4,214.9 millones, L361.2 millones más en relación con igual período de 2020 (L3,853.7 millones), distribuidos así: 57.3% a la producción, 23.0% al microcrédito y 19.7% a los programas de vivienda.

Desde la creación del precitado fideicomiso, en 2009, el sistema financiero nacional ha redescontado un total acumulado de préstamos por L38,849.2 millones.



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

FONDOS DE GARANTÍA

Para continuar apoyando a los sectores productivos del país, el Directorio del BCH, mediante la 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 tercer trimestre de 2021, se han colocado 1,178 préstamos, por un total de L1,055.9 millones, de los cuales L794.5 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.

Fondos de Garantías Creados por el BCH
Garantías Emitidas, Préstamos Otorgados y Montos Garantizados
Acumulados hasta septiembre de 2021^{p/}
(Valor en millones de lempiras)

Fondos de Garantías	Número de Garantías Emitidas	Monto		Porcentaje Garantizado
		Prestado	Garantizado	
BCH-FG Sectores Prioritarios	1,178	1,055.9	794.5	75.2%
BCH-FG Mipymes	14,122	2,339.5	1,828.1	78.1%
BCH-FG EMT	48	815.7	439.1	53.8%
Total	15,348	4,211.1	3,061.7	72.7%

Fuente: Unidad Administradora de Fideicomisos, BCH.

^{p/}Cifras preliminares sujetas a revisión.

Adicionalmente, el Directorio del BCH, mediante el 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. En forma acumulada hasta el 30 de septiembre de 2021, se realizaron 14,122 préstamos por L2,339.5 millones y garantizados por L1,828.1 millones.

El 11 de junio de 2020, el Directorio de esta Institución 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, 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 las mismas con fondos propios a las referidas empresas, a los sectores prioritarios afectados por la pandemia. Desde su instauración y hasta el tercer trimestre de 2021, se han colocado 48 préstamos por L815.7 millones, los cuales fueron garantizados por L439.1 millones.

Fondos de Garantías Creados por el BCH
Garantías Emitidas, Préstamos Otorgados y Montos Garantizados
Enero a septiembre de 2021^{p/}
(Valor en millones de lempiras)

Fondos de Garantías	Número de Garantías Emitidas	Monto		Porcentaje Garantizado
		Prestado	Garantizado	
BCH-FG Sectores Prioritarios	713	645.0	522.2	81.0%
BCH-FG Mipymes	11,258	1,702.2	1,334.6	78.4%
BCH-FG EMT	19	231.4	138.3	59.8%
Total	11,990	2,578.6	1,995.1	77.4%

Fuente: Unidad Administradora de Fideicomisos, BCH.

^{p/}Cifras preliminares sujetas a revisión.

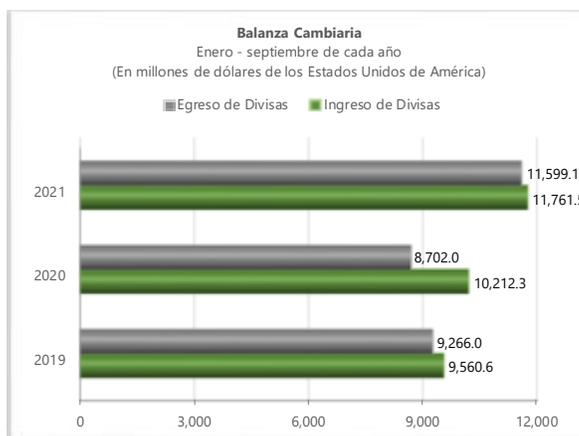
3. POLÍTICA CAMBIARIA

En el marco del proceso de modernización de la política cambiaria, a partir del 14 de junio de 2021 se aprobó la eliminación del 20.0% restante del requerimiento de entrega de divisas de los agentes cambiarios al Banco Central de Honduras, permitiéndoles de esta forma utilizar el 100.0% de la divisa adquirida del público para la venta a los clientes del sector privado por montos menores o iguales a US\$1.5 millones, pagar sus erogaciones propias y negociar en el MID. Dado lo anterior, a partir del 11 de junio de 2021 se suspendió la subasta pública de divisas del BCH como mecanismo de adjudicación de divisas a las personas naturales y jurídicas; con ello, desde esa fecha, el cálculo del Tipo de Cambio de Referencia diario resulta del promedio del tipo de cambio usado en las negociaciones del día hábil anterior en el MID, en el uso de divisas para erogaciones propias de los agentes cambiarios, y en las ventas de divisas de estos a sus clientes.

En ese contexto, al tercer trimestre de 2021, las ofertas de compra en el MID sumaron US\$3,028.5 millones (5,295 posturas) y las de venta US\$3,142.6 millones (3,537 posturas); observándose un exceso de oferta por US\$114.1 millones, mayor que lo reportado en el mismo período de 2020 (exceso de oferta por US\$62.5 millones).

Por su parte, el ingreso de divisas de la balanza cambiaria, a septiembre de 2021, alcanzó un monto de US\$11,761.5 millones (US\$10,212.3 millones en similar fecha de 2020), explicado esencialmente por el dinamismo en el flujo de remesas familiares -en razón de la mejora en el mercado laboral en los EUA- y el aumento de las exportaciones, tanto de mercancías generales como de bienes para transformación, resultado de los mayores precios internacionales y el fortalecimiento de la demanda externa.

El Tipo de Cambio de Referencia del Lempira respecto al dólar de los EUA se ubicó en L24.0813 por US\$1.00, al 30 de septiembre de 2021, registrando una apreciación interanual de 1.50%, tendencia similar a la observada a la misma fecha del año anterior (apreciación de 0.71%). La apreciación cambiaria se explica principalmente por la mayor acumulación de RIN por parte del BCH, el fortalecimiento del tipo de cambio promedio ponderado de los socios comerciales relevantes del país frente al dólar de los EUA, el exceso de oferta en las operaciones efectuadas en el MID, y a la liberalización total del mercado organizado de divisas a partir del 14 de junio de 2021.



Fuente: Departamento de Operaciones Cambiarias, BCH.



Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH.

5. COMPORTAMIENTO POR SECTOR ECONÓMICO

1. SECTOR REAL

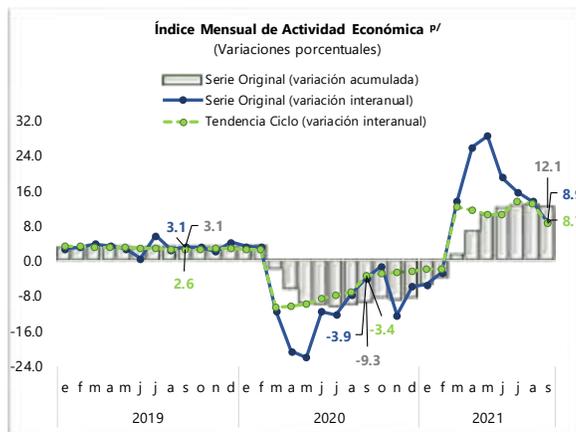
1.1 PRODUCCIÓN

Al tercer trimestre de 2021, la actividad económica -medida por la variación acumulada de la serie original del IMAE- continúa en la senda de recuperación al crecer 12.1%, contrario a la caída de 9.3% observada en el mismo período de 2020, por los efectos de la crisis de la Covid-19. De forma interanual, la variación porcentual fue 8.9% a septiembre de 2021 (-3.9% en igual mes de 2020). Entre tanto, la serie de tendencia ciclo alcanzó una variación interanual de 8.7% en septiembre de 2021 (-3.4% en 2020).

En orden de contribución a la variación global del IMAE, se destacan la Intermediación Financiera con 4.0 pp; Industria Manufacturera 3.7 pp; Comercio 2.0 pp, y en menor medida, los Otros Servicios 0.8 pp -fundamentalmente por el alza en la recaudación de impuestos-; Hoteles y Restaurantes 0.7 pp; y la Construcción privada 0.5 pp. Contrario a lo anterior, el rubro agropecuario contribuyó de forma negativa (0.3 pp), derivado de las condiciones climáticas desfavorables a finales de 2020, que incidieron en la pérdida de áreas cultivadas que aún no se han recuperado en su totalidad.

La Intermediación Financiera, Seguros y Fondos de Pensiones creció 17.0%, por el incremento en la Intermediación Financiera, dado los mayores ingresos por el uso de tarjetas de crédito y débito, giros y transferencias bancarias, así como la captación de intereses recibidos por préstamos (prendarios y por refinanciamiento), contrastando con el menor monto de intereses pagados por la baja tasa de interés pasiva. Por el contrario, la actividad Seguros y Fondos de Pensiones continúa mostrando disminución, derivado de los pagos por siniestros; principalmente los relacionados con incendios y líneas aliadas, seguros de vida colectivos, accidentes y enfermedades. En tanto, los fondos de pensiones, presentaron una baja en los ingresos netos por el aumento en los pagos a jubilados y pensionados.

Por su parte, la actividad en la Industria Manufacturera se incrementó en 23.1% (-17.5% a septiembre de 2020), explicado por el dinamismo en la fabricación de Textiles y Prendas de Vestir (45.3%), Fabricación de Maquinaria y Equipo (79.2%), en respuesta a la demanda de productos textiles y arneses por parte del mercado estadounidense. Asimismo, la actividad de Alimentos, Bebidas y Tabaco presentó un incremento de 6.2% (-4.9% en 2020), mostrando una reactivación de la demanda interna. De igual forma, las actividades de Minerales no Metálicos e Industria Básica de Fundición de Hierro crecieron 34.9% y 30.0%, respectivamente; dada la demanda de cemento, hormigón y varilla de hierro por parte de la actividad Construcción.



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

No obstante, la Fabricación de Sustancias, Productos Químicos y Plásticos mostró una caída de 3.3% por menores volúmenes producidos de jabones y detergentes, ante el aumento en las importaciones de estos bienes; pese a lo anterior, esta actividad fue compensada -en parte- por el alza en la elaboración de Productos Farmacéuticos para atender la demanda interna.

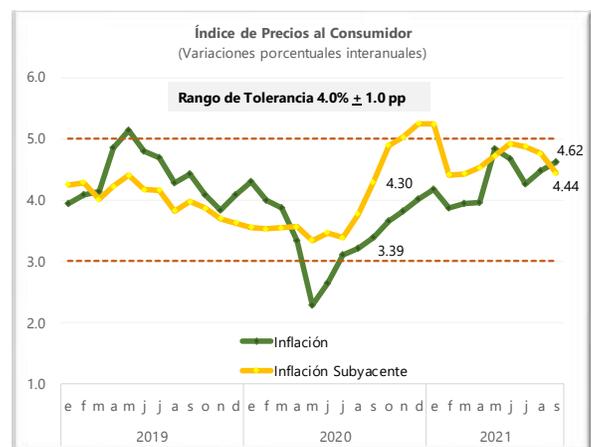
El Comercio aumentó en 17.7% (-13.8% al tercer trimestre de 2020), comportamiento determinado por el avance en el proceso de vacunación que propició el retorno a la actividad económica reflejado en las ventas de bienes de consumo e insumos para la industria. En la misma línea, los Otros Servicios aumentaron 7.2% (-15.3% en 2020), especialmente por la mejora en la recaudación de impuestos sobre venta y a los productos.

Los Hoteles y Restaurantes presentaron una variación positiva de 70.1% (-51.8% en el mismo período de 2020), efecto del avance en el tema de vacunación, aplicación de medidas de bioseguridad y la recuperación paulatina por la reapertura de establecimientos, asimismo por el mayor flujo de turistas. La Construcción Privada continúa con su senda de recuperación al crecer 17.2% (-23.9% en 2020), explicado por las edificaciones residenciales, motivadas -en parte- por los incentivos de bajas tasas de interés promovidas como parte de las políticas públicas para dinamizar la construcción, así como la reactivación de construcciones de tipo comercial y otros tipos de edificaciones.

Finalmente, la actividad de Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca se contrajo en 2.4% (-3.9% en 2020), consecuencia de la baja en la actividad agrícola (-5.0%), derivada del impacto ocasionado por las tormentas tropicales a finales de 2020, principalmente en las áreas cultivadas de banano, caña de azúcar, palma aceitera, de melón y sandía. Sin embargo, se observó un incremento en la producción de tubérculos, hortalizas, piña y café. En tanto, la Pesca creció 3.2%, resultado del dinamismo en el cultivo de camarón por la obtención de buenos rendimientos, ante la mejora en los niveles de salinidad del agua. De forma similar, la avicultura aumentó 6.2%, asociado a la cría de aves y en la producción de huevos, para satisfacer el consumo de los hogares y la industria.

1.2 PRECIOS

A septiembre de 2021, la inflación interanual -medida a través de la variación del IPC- se ubicó en 4.62% (3.39% a igual mes de 2020), dentro del Rango de Tolerancia establecido en la revisión del Programa Monetario 2021-2022 (4.0% ± 1.0 pp). El comportamiento interanual se debió al alza en los precios de alimentos y alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, muebles y artículos para el hogar y algunas prendas de vestir y calzado. Por su parte, la inflación acumulada a septiembre de 2021 fue 3.00% (2.41% a septiembre de 2020).



Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH.

Los rubros con mayor aporte en el resultado interanual a septiembre de 2021 fueron: "Alimentos y Bebidas no Alcohólicas" con 1.01 pp; "Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles" con 0.90 pp; "Muebles y Artículos para la Conservación del Hogar"

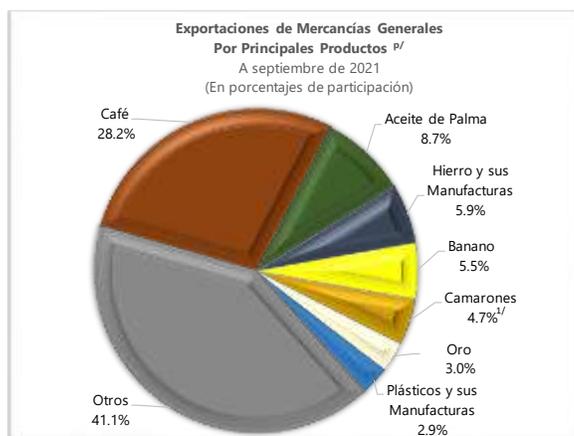
con 0.60 pp; "Prendas de Vestir y Calzado" con 0.57 pp y "Transporte" con 0.34 pp; explicando -en conjunto- el 74.0% de la inflación interanual.

La inflación subyacente³ interanual fue 4.44% a septiembre de 2021 (4.30% a septiembre de 2020), mostrando una tendencia de desaceleración desde julio de este año y acercándose al punto medio del rango de tolerancia del BCH.

2. SECTOR EXTERNO

2.1 EXPORTACIÓN DE MERCANCÍAS GENERALES

Al tercer trimestre de 2021, el valor de las exportaciones FOB de mercancías generales se situó en US\$3,974.7 millones, denotando un crecimiento interanual de 20.3% (US\$669.5 millones); explicado principalmente por el incremento en las exportaciones de hierro y sus manufacturas, puros, plásticos y sus manufacturas, oro, aceite de palma, café y camarones, entre otros. No obstante, este comportamiento fue atenuado parcialmente por la contracción en los envíos al exterior de banano, azúcar y jabones.



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

^{1/} El producto "Camarones" incluye cultivado y de extracción.

^{p/} Cifras preliminares sujetas a revisión.

Por actividad económica, los bienes agroindustriales contabilizaron ventas al exterior por US\$2,287.0 millones (57.5% del total), con una subida de US\$505.9 millones respecto al tercer trimestre de 2020, debido fundamentalmente a mayores las exportaciones de café, aceite de palma, puros y camarones; productos que en conjunto reportaron un crecimiento de US\$466.2 millones. En cuanto a la dinámica del café, se explica esencialmente por el alza de US\$26.74 en el precio promedio internacional del saco de 46 Kg. Asimismo, el aceite de palma creció 44.7% de forma interanual, derivado del aumento de 61.3% en el precio promedio internacional. Las exportaciones de puros generaron US\$36.2 millones más que en el mismo lapso del año previo, por la demanda de productos de tabaco de alta calidad elaborados a mano. De igual forma, las exportaciones de camarones alcanzaron un monto de US\$27.5 millones por encima de las reportadas en el mismo período de 2020, desempeño asociado a un efecto combinado entre incremento en los volúmenes exportados y mejores precios internacionales.

Las exportaciones de productos manufactureros acumularon un valor de US\$972.6 millones, con un alza de US\$285.4 millones (41.5%), explicado por el dinamismo en las exportaciones de hierro y sus manufacturas, productos plásticos y sus manufacturas, y textiles. En tanto, las exportaciones agrícolas totalizaron US\$499.8 millones, US\$192.4 millones (27.8%) menos en comparación con lo registrado en el mismo período de 2020; principalmente por la baja interanual de US\$200.5 millones en las exportaciones

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

de banano, como consecuencia de la disminución en la capacidad productiva derivada de los daños ocasionados por las tormentas tropicales Eta e Iota. Por su parte, las exportaciones de la actividad minera alcanzaron un monto de US\$215.3 millones, superior en US\$70.6 millones frente a lo observado en igual período del año anterior, vinculado al crecimiento de US\$37.6 millones en oro, US\$17.9 millones en zinc y US\$8.1 millones en plata.

2.2 IMPORTACIÓN DE MERCANCÍAS GENERALES

Durante el período analizado, las importaciones CIF de mercancías generales sumaron US\$9,485.0 millones, denotando un incremento de 47.5% (US\$3,054.8 millones) frente a lo acumulado en el mismo lapso del año anterior (US\$6,430.2 millones); consecuente con el dinamismo de la actividad económica en el país, en particular de la industria manufacturera, comercio, construcción privada y transporte.

Las importaciones clasificadas como bienes de consumo totalizaron US\$3,013.9 millones, US\$828.6 millones más respecto a lo demandado hasta el tercer trimestre de 2020. Este comportamiento se atribuye al aumento de US\$458.0 millones en las adquisiciones de bienes semiduraderos y US\$370.7 millones en la importación de bienes de consumo no duraderos, comparado con lo registrado en similar período de 2020.



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

El valor de las importaciones de materias primas y productos intermedios se ubicó en US\$3,108.5 millones, US\$888.3 millones por arriba de lo acumulado al noveno mes del año previo, derivado del alza de US\$804.1 millones en las importaciones de materias primas para la industria. Por su parte, las importaciones de insumos intermedios para la agricultura ascendieron a US\$376.4 millones, con un incremento interanual de US\$84.2 millones.

Las importaciones de bienes de capital alcanzaron US\$1,398.6 millones entre enero-septiembre de 2021, US\$571.4 millones más frente al reportado en igual período de 2020, vinculado al crecimiento de US\$353.8 millones en las compras de bienes para la industria. De igual forma, las importaciones de bienes de capital para el transporte y para la agricultura reportaron comportamientos alcistas en US\$190.3 millones y US\$27.4 millones, en su orden.

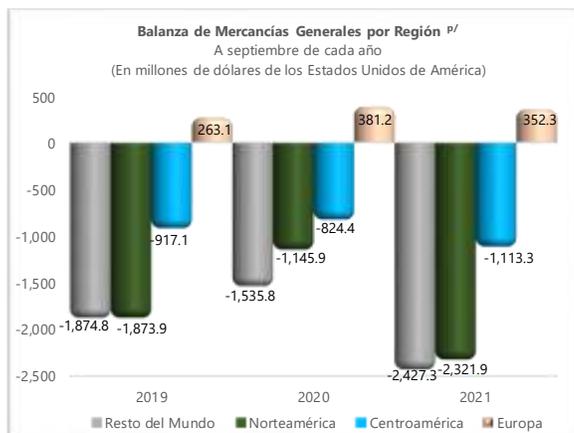
El valor importado de combustibles, lubricantes y energía eléctrica sumó US\$1,290.0 millones, US\$541.8 millones superior a lo registrado en similar mes de 2020 (US\$748.2 millones); asociado fundamentalmente por el alza en el precio internacional del petróleo, en línea con el aumento en la demanda de energía por la reactivación en la economía mundial. Adicionalmente, la importación de materiales de construcción sumó US\$470.5 millones, mayor en US\$188.6 millones respecto a igual período del año previo; y las compras al exterior de productos diversos totalizaron US\$203.6 millones, con un aumento de US\$36.0 millones de forma interanual.

2.3 BALANZA DE MERCANCÍAS GENERALES

Con lo descrito, al tercer trimestre de 2021, la balanza de mercancías generales registró un déficit de US\$5,510.2 millones, reflejando un alza de 76.3% (US\$2,385.3 millones) con relación al presentado a septiembre de 2020 (US\$3,124.9 millones).

Las transacciones comerciales con Norteamérica denotaron un déficit de US\$2,321.9 millones; es importante mencionar que dentro de esta zona se concentra el mayor flujo de operaciones comerciales con el exterior y dentro de esta región el principal socio comercial continúa siendo los EUA.

El comercio con Centroamérica resultó en un déficit de US\$1,113.3 millones, US\$288.9 millones más que el reportado entre enero-septiembre del año precedente. Las transacciones comerciales con Europa derivaron en un superávit de US\$352.3 millones, US\$29.0 millones por debajo de lo contabilizado en igual trimestre de 2020. Con el Resto del Mundo⁴, el intercambio comercial reportó un déficit de US\$2,427.3 millones, US\$891.5 millones más respecto a lo reportado en similar lapso de 2020 (US\$1,535.8 millones).



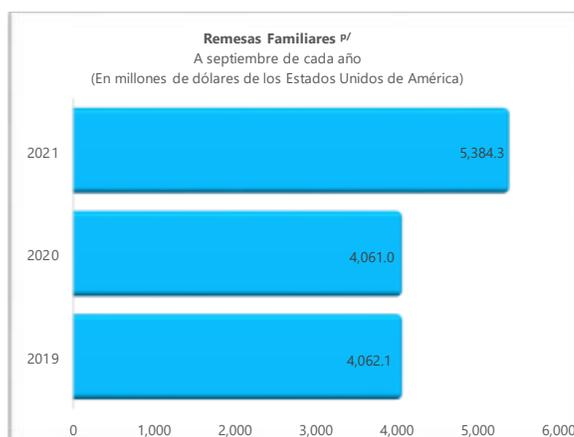
Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

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

^{P/} Cifras preliminares sujetas a revisión.

2.4 REMESAS FAMILIARES

Al tercer trimestre de 2021, el ingreso de divisas por concepto de remesas familiares fue US\$5,384.3 millones, denotando un incremento de US\$1,323.3 millones al compararlo con lo obtenido en similar período de 2020 (US\$4,061.0 millones); comportamiento vinculado a la recuperación de la actividad económica a nivel global; especialmente en los EUA, principal proveedor de estos flujos de divisas donde la tasa de desempleo en septiembre del presente año fue 4.8%, mostrando una disminución de 3.0 pp respecto a igual fecha de 2020 (7.8%).



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

^{P/} Cifras preliminares sujetas a revisión.

⁴ Incluye: Resto de América Latina y Resto del Mundo.

2.5 DEUDA EXTERNA

El saldo de la deuda externa de los sectores público y privado a septiembre de 2021 totalizó US\$11,012.9 millones, mayor en US\$32.1 millones respecto a lo adeudado al cierre de 2020 (US\$10,980.8 millones). Este aumento es el resultado de una utilización neta de US\$79.7 millones, producto de la diferencia entre los desembolsos recibidos (US\$1,707.1 millones) y las amortizaciones de capital realizadas (US\$1,627.4 millones), lo cual fue compensado en parte por una variación cambiaria favorable que redujo el saldo en US\$47.6 millones.

2.5.1 DEUDA EXTERNA PÚBLICA

Al finalizar el tercer trimestre de 2021, el saldo de endeudamiento externo del sector público fue US\$9,171.5 millones, superior en US\$59.3 millones en comparación con el acumulado a diciembre de 2020 (US\$9,112.2 millones), derivado de una utilización neta de US\$110.2 millones, compensado parcialmente por una variación cambiaria favorable que redujo el saldo en US\$50.9 millones.

Por sector deudor, se observa que el Gobierno General tiene a cargo 89.7% (US\$8,230.7 millones) de la deuda externa pública, mientras que la Autoridad Monetaria adeuda 7.5% (US\$683.8 millones), las Empresas Públicas No Financieras 2.6% (US\$234.3 millones) y las Instituciones Públicas Financieras 0.2% (US\$22.7 millones). Desde la perspectiva de los acreedores, 66.6% (US\$6,112.8 millones), se adeuda a organismos multilaterales, 21.1% (US\$1,932.9 millones) a acreedores comerciales y 12.3% (US\$1,125.8 millones) a bilaterales.

Entre enero y septiembre de 2021, el Gobierno de la República de Honduras contrató en concepto de préstamos US\$722.0 millones, de los cuales US\$355.0 millones fueron con la Asociación Internacional de Fomento del Banco Mundial, US\$225.5 millones con el Banco Centroamericano de Integración Económica, US\$105.2 millones con el Banco Interamericano de Desarrollo y US\$36.3 millones con otros acreedores. Según datos de la Secretaría de Finanzas, dichos recursos serán utilizados para llevar a cabo la ejecución de Proyectos y Programas por parte del Gobierno Central; asimismo, el BCH concertó nuevo endeudamiento con el FMI por US\$124.4 millones para Apoyo de Balanza de Pagos. En conjunto las nuevas contrataciones del Sector Público totalizaron US\$846.4 millones.

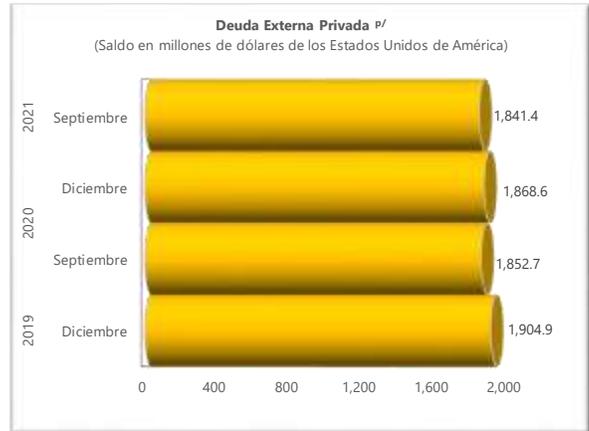


Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.
P/ Cifras preliminares sujetas a revisión.

2.5.2 DEUDA EXTERNA PRIVADA

A septiembre de 2021, el sector privado presentó un financiamiento externo de US\$1,841.4 millones, saldo inferior en US\$27.2 millones respecto al observado a diciembre de 2020 (US\$1,868.6 millones); este comportamiento resulta de una amortización neta de US\$30.5 millones, contrarrestado en parte por una variación cambiaria desfavorable que aumentó el saldo en US\$3.3 millones.

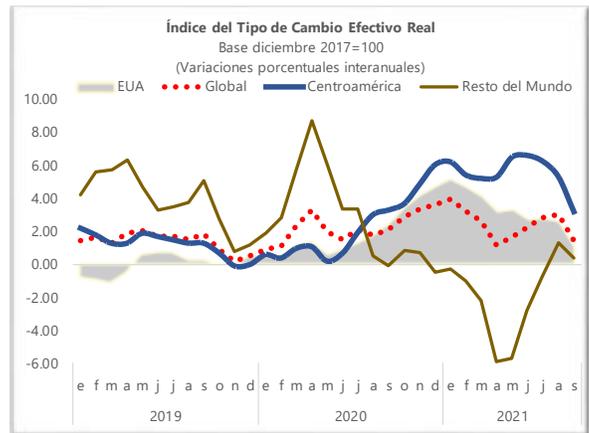
Durante enero-septiembre de 2021, el sector privado percibió desembolsos por US\$1,393.4 millones, superior en US\$297.0 millones al compararlo con lo reflejado en igual período del año anterior (US\$1,096.4 millones). Por su parte, el servicio de deuda externa privada contabilizó US\$1,456.8 millones, incrementando en US\$242.2 millones respecto al erogado en el mismo lapso de 2020 (US\$1,214.6 millones).



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 1.45% a septiembre de 2021, manteniéndose en la región que denota una pérdida teórica de competitividad de las exportaciones hondureñas frente a sus principales socios comerciales. Esta variación es explicada por la mayor apreciación del lempira ante el dólar de los EUA (1.73%) que la presentada -en ese mismo lapso- en el promedio ponderado de las monedas de los principales socios comerciales (0.57%). A lo anterior se sumó una inflación interna (4.62%) superior que el promedio ponderado de inflación de los socios comerciales relevantes (4.37%). Al resultado interanual, el comportamiento de los tipos de cambio aportó 1.19 pp, en menor medida lo hizo la brecha inflacionaria con 0.26 pp.



Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH.

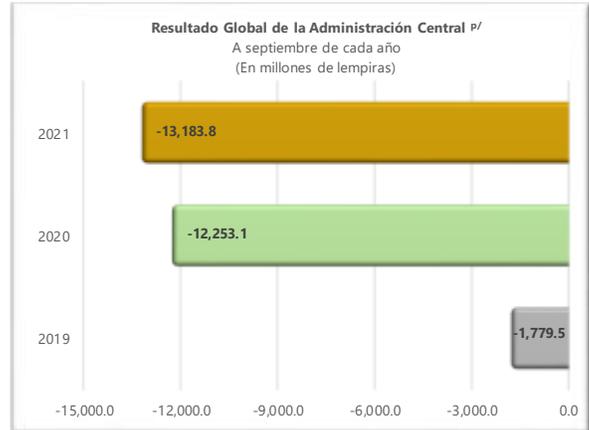
Por grupos de países, se reflejó una pérdida teórica de competitividad con Centroamérica de 3.20%, con los EUA de 1.09% y con el resto del mundo de 0.38%, esto debido, básicamente, a la menor inflación interanual registrada en la Zona Euro y China.

3. SECTOR FISCAL

3.1 OPERACIONES DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL⁵

Al tercer trimestre de 2021, la Administración Central (AC) registró un déficit de L13,183.8 millones, superior en L930.7 millones al obtenido en igual lapso de 2020 (L12,253.1 millones).

Los ingresos totales de la AC fueron L93,277.2 millones, reflejando un incremento interanual de L30,273.8 millones, principalmente por el aumento de L24,974.0 millones en los ingresos tributarios, dentro de lo que destaca el impuesto sobre ventas (L10,400.0 millones) y sobre la renta (L8,536.4 millones). Este resultado fue influenciado básicamente por el dinamismo en la actividad económica y 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.

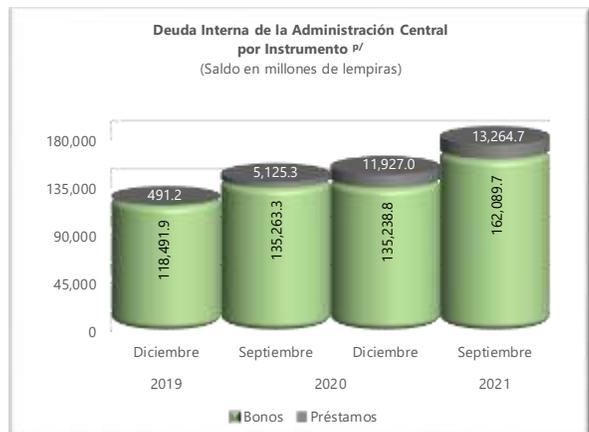


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.
P/ Cifras preliminares sujetas a revisión.

Entre tanto, la AC ejecutó un gasto total de L106,461.0 millones, superior en L31,204.5 millones a lo registrado en similar período de 2020, especialmente por mayores gastos en transferencias y donaciones de L19,683.6 millones, remuneraciones a empleados de L7,845.5 millones y compra de bienes y servicios de L2,927.5 millones (con gran importancia las compras de insumos médicos y vacunas para atender la emergencia sanitaria).

3.2 DEUDA INTERNA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL

A septiembre de 2021, el saldo de la deuda interna de la AC se situó en L175,354.4 millones (27.4% del PIB), mayor en L28,188.6 millones con relación al de diciembre de 2020 (L147,165.8 millones); este movimiento se explica principalmente por las colocaciones de Bonos GDH por L30,680.0 millones y un desembolso de L2,153.1 millones de préstamo otorgado por el BCH a la AC, con recursos provenientes del FMI para apoyo presupuestario enmarcado en la emergencia sanitaria provocada por la



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

⁵ Fuente: Cifras preliminares obtenidas del Estado de Fuentes y Usos de Efectivo de la Secretaría de Finanzas.

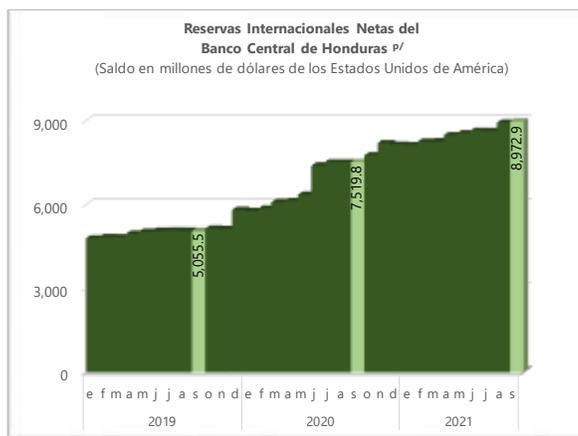
pandemia. Estas alzas fueron parcialmente contrarrestadas por amortizaciones a capital de L4,389.9 millones.

Por tipo de instrumento, la deuda bonificada constituyó el 92.4% con un saldo de L162,089.7 millones y el restante 7.6% correspondió a deuda no bonificada con L13,264.7 millones.

4. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

4.1 RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

El saldo de las RIN del BCH a septiembre de 2021 totalizó US\$8,972.9 millones, superior en US\$824.1 millones al registrado al cierre de 2020 (US\$8,148.8 millones). Los ingresos de divisas en el período en análisis fueron US\$4,054.1 millones, provenientes de las compras de divisas en subasta que representaron el 55.9% del total, otros ingresos 36.3%, desembolsos de deuda externa 7.4% y donaciones 0.4%. Estos flujos fueron parcialmente contrarrestados por egresos de divisas por US\$3,230.0 millones, resultado de otros egresos (41.4%), venta de divisas en subasta (37.2%), servicio de deuda externa (12.1%) y venta de divisas para la importación de combustibles (9.3%).



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

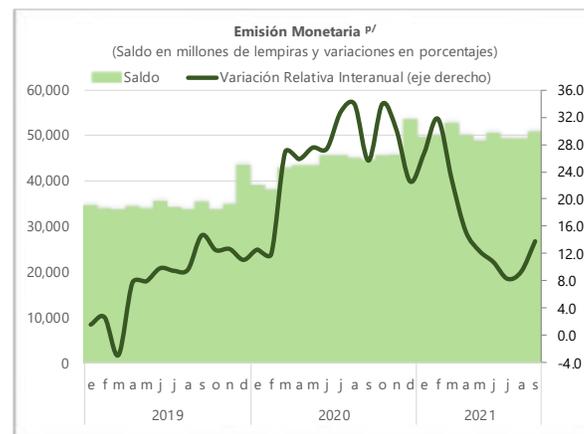
^{P/} Cifras preliminares sujetas a revisión.

Así, los Activos de Reserva Oficial del BCH reportaron un saldo de US\$9,270.7 millones, mientras la cobertura de las Reservas Internacionales, según la metodología del FMI, se ubicó en 8.2 meses de importaciones de bienes y servicios⁶ a de septiembre de 2021.

4.2 EMISIÓN MONETARIA

La Emisión Monetaria reportó un saldo de L50,824.8 millones a septiembre de 2021, menor en L2,674.1 millones (5.0%) respecto al de diciembre de 2020 y superior en L6,163.0 millones (13.8%) al observado doce meses atrás.

La variación interanual de este agregado en 2021, se explica esencialmente por el mayor saldo de RIN y el incremento en el crédito neto al Sector Público no Financiero (SPNF); movimientos contrarrestados por el aumento en los recursos de las OSD, así como en los



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

^{P/} Cifras preliminares sujetas a revisión.

⁶ Calculados con estimaciones de importaciones de bienes y servicios del siguiente año, conforme a lo previsto en la Revisión del Programa Monetario 2021-2022 de julio de 2021.

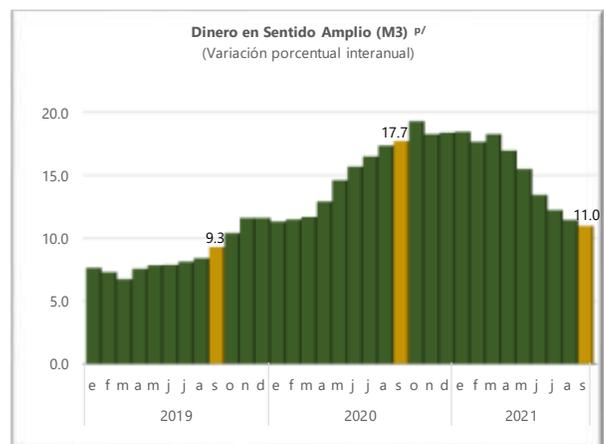
depósitos de las Otras Sociedades Financieras (OSF) y de los Otros Sectores Residentes (OSR), sumado por el menor saldo de otros activos externos e internos netos.

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 Depósito⁷, así como los billetes y monedas en poder del público, registró al tercer trimestre de 2021 un saldo de L469,833.2 millones y un crecimiento interanual de 11.0% (L46,461.9 millones).

El alza interanual denota principalmente el aumento en la tenencia de depósitos y valores por parte de: Hogares e Instituciones sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH) por L32,119.1 millones, empresas del sector privado por L10,943.4 millones, de las empresas públicas no financieras por L65.0 millones y de las OSF por L50.0 millones, así como en billetes y monedas en poder del público por L3,501.1 millones; lo anterior, contrario a la reducción en la tenencia de valores de los gobiernos locales por L216.7 millones.

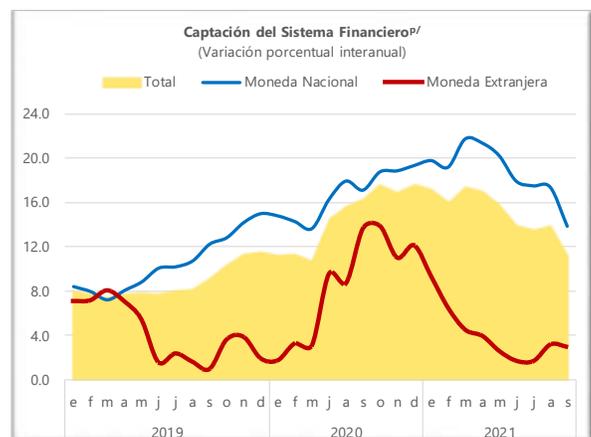


Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.
P/ Cifras preliminares sujetas a revisión.

4.3.2 CAPTACIÓN DE RECURSOS

La captación total de recursos por el sistema financiero, al tercer trimestre de 2021, reflejó un saldo de L429,755.1 millones, superior en L42,960.8 millones (11.1%) al del mismo período de 2020. Esto refleja el aumento de 13.8% en las captaciones en MN (L40,119.3 millones) y 2.9% en ME (L2,841.5 millones). Con ello, el grado de dolarización de los depósitos fue 23.2%, menor en 1.8 pp al observado en similar fecha del año previo (25.0%).

Del total de depósitos recibidos por las Sociedades de Depósito, el 89.9% pertenece al sector privado (L386,206.3 millones), de los cuales, L273,739.5 millones corresponde a hogares y L112,466.8 millones a las empresas privadas; 8.9% a las OSF (L38,130.8 millones), 0.6% al sector público (L2,650.9 millones) y el restante 0.6% (L2,767.1 millones) captados a través de títulos valores de corto plazo.



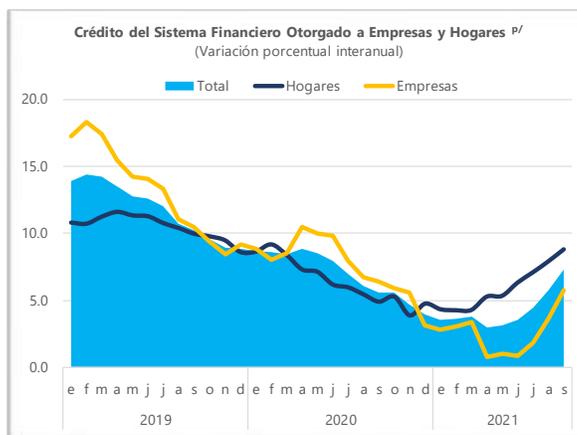
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.
P/ Cifras preliminares sujetas a revisión.

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

4.3.3 CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

El crédito del sistema financiero al sector privado sumó L431,401.2 millones al cierre de septiembre de 2021, indicando un aumento interanual de 7.3% (L29,220.4 millones), resultado del mayor otorgamiento de crédito en MN por L24,248.9 millones (8.1%) y en ME por L4,971.5 millones (4.9%). El grado de dolarización de la cartera crediticia fue 24.9%, inferior en 0.5 pp al registrado a septiembre de 2020 (25.4%).

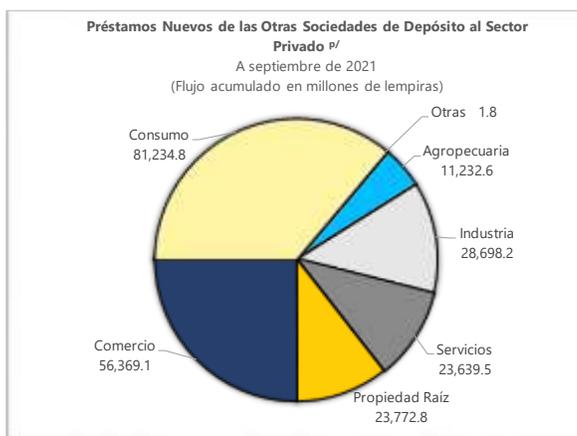
Del saldo total del crédito a septiembre de 2021, 48.9% es adeudado por las empresas privadas y 51.1% por los hogares, los que reportaron crecimientos interanuales de 5.7% y 8.8%, respectivamente.



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

4.3.4 PRÉSTAMOS NUEVOS POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DESTINO

Entre enero y septiembre de 2021, los préstamos nuevos otorgados por las OSD al sector privado totalizaron L224,948.8 millones, superior en L27,753.1 millones a los contabilizados en el mismo período del año precedente (L197,195.7 millones). Los principales destinos de los referidos préstamos fueron: consumo, comercio, industria propiedad raíz, servicios y agropecuario.



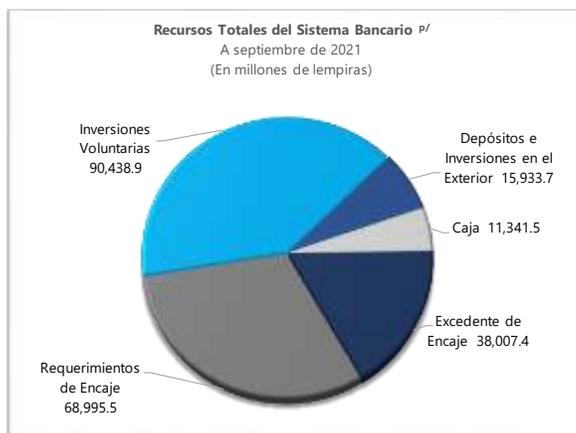
Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.
^{P/} Cifras preliminares sujetas a revisión.

4.4 RECURSOS TOTALES Y DISPONIBLES DEL SISTEMA BANCARIO

A septiembre de 2021, los recursos totales disponibles en el sistema bancario sumaron L224,717.0 millones, de los cuales, 74.9% son en MN y 25.1% en ME. Estos recursos están compuestos por inversiones voluntarias por L90,438.9 millones, exigibilidades para el cumplimiento de los requerimientos de encaje en L68,995.5 millones, excedentes de encaje por L38,007.4 millones, depósitos e inversiones en el exterior por L15,933.7 millones y disponibilidades en caja de L11,341.5 millones.

En MN se registraron recursos por L168,419.5 millones (L153,875.5 millones al cierre de 2020), de los cuales, los de disponibilidad de corto plazo fueron L126,771.4 millones (inversiones voluntarias L84,100.2 millones, excedente de encaje L32,133.4 millones y caja L10,537.8 millones) y las exigibilidades para el cumplimiento de encaje totalizaron L41,648.1 millones.

Los recursos en MN del sistema bancario crecieron en L14,544.0 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 L21,816.4 millones y en exigibilidades para cumplimiento de encaje en L3,170.1 millones, compensado por la reducción en los excedentes de encaje por L9,922.3 millones y en la disponibilidad en caja por L520.1 millones.



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.
^{p/} Cifras preliminares sujetas a revisión.

En relación con los recursos en ME, éstos alcanzaron un saldo de L56,297.5 millones, constituidos por exigibilidades de encaje L27,347.4 millones y recursos disponibles L28,950.1 millones (depósitos e inversiones en el exterior L15,933.7 millones, inversiones voluntarias L6,338.7 millones, recursos en exceso de encaje L5,874.0 millones y caja L803.7 millones). Respecto a diciembre de 2020, estos recursos fueron superiores en L4,601.2 millones, debido al incremento en los depósitos e inversiones en el exterior de L2,347.0 millones, las exigibilidades de encaje L1,221.2 millones, inversiones voluntarias aumentaron en L698.8 millones y en los excedentes de encaje por L338.0 millones, mientras que la disponibilidad en caja se redujo en L3.8 millones.

4.5 TASAS DE INTERÉS SOBRE OPERACIONES NUEVAS

En septiembre de 2021, la tasa de interés activa promedio ponderado sobre operaciones nuevas⁸ en MN se ubicó 12.72% y la pasiva 4.04%. Así, la tasa activa sobre operaciones nuevas fue inferior en 1.12 pp que la observada en similar mes de 2020 (13.84%), mientras que la tasa pasiva fue menor en 3.02 pp frente al mismo mes del año previo (7.06%). Resultado de lo anterior el margen de intermediación se expandió 1.94 pp entre los meses comparados.

Por su parte, la tasa de interés activa promedio ponderado sobre operaciones nuevas en ME fue 6.31% y la tasa pasiva 2.45%, inferiores en 0.76 pp y 0.61 pp, en su orden, respecto a lo reportado en septiembre de 2020 (7.07% y 3.06%, respectivamente).

⁸ 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.

4.6 MERCADO INTERBANCARIO DE LIQUIDEZ

El mercado interbancario de liquidez en Honduras utiliza generalmente tres modalidades de crédito: operaciones de reportos efectuadas en la Mesa Electrónica de Dinero (MED), préstamos garantizados mediante reportos sin utilizar la plataforma del BCH y préstamos fiduciarios.

La MED, es una plataforma electrónica de negociación administrada por el BCH que inició operaciones en MN el 31 de enero de 2019, y mediante la Resolución No.293-10/2020 del 2 de octubre de 2020, el Directorio del BCH autorizó operaciones de crédito interbancario en ME a partir del 5 de octubre de 2020.

Al tercer trimestre de 2021, la tasa de interés promedio ponderado del mercado interbancario fue 0.93%, inferior en 3.91 pp en comparación al similar período del año anterior (4.84%); 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 interbancaria de interés promedio ponderado se situó en 0.76%.

A septiembre de 2021, los préstamos interbancarios sumaron L14,495.0 millones (L151,701.0 millones a septiembre de 2020), producto de 42 operaciones realizadas entre las instituciones del sistema financiero (525 operaciones en similar período del 2020); dentro del cual se encuentra una operación interbancaria efectuada bajo reporte bilateral y el resto de las operaciones se realizaron en la MED. Por otra parte, en ME se pactaron US\$353.5 millones, resultado de 57 operaciones realizadas por las instituciones financieras, todas negociadas en la MED.



Fuente: Departamento Operaciones Monetarias.

Nota 1: Implementación de la Mesa Electrónica de Dinero (MED) como mecanismo de negociación de liquidez para las instituciones del sistema financiero según Resolución No.19-1/2019 del 17 de enero del 2019, que entró en vigencia a partir del 31 de enero de 2019.

Nota 2: La tasa promedio ponderada es calculada con base en tasas y montos calzados.



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 Agua	Construcción	Comercio	Hoteles y Restaurantes	Transporte y Almacenamiento	Correo y Telecomunicaciones	Intermediación Financiera, Seguros y Fondos de Pensiones	Otros Servicios ^{4/}	
2019^{P/}												
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	2.0	-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	3.3
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	1.0	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	0.2	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	-1.0	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
2020^{P/}												
ene	-3.0	12.0	5.9	3.4	5.7	2.7	7.8	6.4	4.1	8.6	-3.2	3.3
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	-4.9	-1.3	-6.0	-1.3	-7.0	-3.7	-11.5	-2.3	4.7	5.2	-6.1	-1.8
abr	-5.8	-12.9	-14.4	-3.0	-19.3	-9.3	-30.8	-10.1	4.0	2.9	-12.4	-6.5
may	-6.2	-18.9	-21.4	-4.8	-25.0	-12.2	-41.0	-14.7	4.1	0.9	-16.4	-9.6
jun	-5.1	-19.6	-21.8	-5.4	-26.4	-13.2	-46.4	-16.2	4.2	1.1	-17.4	-9.9
jul	-4.9	-19.5	-20.9	-5.3	-25.8	-14.5	-50.0	-17.8	4.0	0.6	-17.8	-10.3
ago	-4.6	-19.2	-19.3	-5.3	-24.8	-14.4	-51.8	-18.1	4.0	-0.2	-16.5	-9.9
sep	-3.9	-18.4	-17.5	-4.9	-23.9	-13.8	-51.8	-16.9	4.1	-0.6	-15.3	-9.3
oct	-3.3	-17.6	-15.0	-4.3	-23.3	-12.8	-49.6	-16.6	4.0	-0.8	-13.9	-8.4
nov	-4.4	-19.1	-16.1	-4.8	-24.8	-13.0	-48.8	-17.1	4.0	-1.0	-13.4	-8.8
dic	-5.8	-19.2	-15.2	-4.6	-24.9	-12.2	-47.0	-17.3	4.0	-0.6	-13.0	-8.5
2021^{P/}												
ene	-13.2	-12.0	-8.4	0.1	-17.0	-2.1	-28.5	-24.6	2.2	0.1	-0.8	-5.4
feb	-9.3	-3.0	-6.0	-1.4	-8.1	-2.9	-29.6	-20.2	2.1	0.3	-0.7	-4.0
mar	-6.2	3.9	7.6	3.2	-1.1	5.6	-15.5	-12.9	2.8	1.7	3.4	1.4
abr	-4.4	20.1	18.9	5.7	17.2	12.2	7.7	-6.3	2.5	4.7	7.7	6.6
may	-3.2	27.4	28.2	8.9	24.7	15.6	29.6	-0.7	2.3	8.8	9.6	10.4
jun	-3.1	24.8	29.9	10.1	23.2	17.5	45.8	2.4	2.2	11.2	10.8	11.9
jul	-3.2	23.4	28.1	10.3	22.0	18.5	59.4	4.9	2.0	13.2	10.4	12.4
ago	-2.7	20.8	25.9	10.3	19.2	18.2	67.7	4.8	1.9	15.7	9.3	12.6
sep	-2.4	18.7	23.1	10.2	17.2	17.7	70.1	4.5	1.7	17.0	7.2	12.1

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 2018.

^{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.

^{P/} Preliminar.

Índice de Precios al Consumidor, por Rubros
Septiembre de cada año

Rubros	Índices		Variación Relativa	Contribución a la Inflación	Peso de la Contribución
	2020	2021			
Alimentos y Bebidas no Alcohólicas	292.9	301.9	3.07	1.01	21.78
Bebidas Alcohólicas y Tabaco	440.1	449.0	2.02	0.01	0.22
Prendas de Vestir y Calzado	319.7	341.6	6.85	0.57	12.35
Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles	389.3	407.1	4.57	0.90	19.50
Muebles y Artículos para la Conservación del Hogar	369.2	401.8	8.83	0.60	13.00
Salud ^{1/}	434.5	467.9	7.69	0.29	6.28
Transporte	387.7	402.1	3.71	0.34	7.37
Comunicaciones	76.8	76.7	-0.13	0.00	0.00
Recreación y Cultura	242.9	262.9	8.23	0.33	7.15
Educación ^{1/}	669.6	684.7	2.26	0.07	1.52
Hoteles, Cafeterías y Restaurantes	371.6	387.9	4.39	0.32	6.93
Cuidado Personal	327.7	338.6	3.33	0.18	3.90
Índice General	344.5	360.4	4.62	4.62	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	2019 ^{P/}	2020 ^{P/}	2021 ^{P/}	Participación 2021	Variaciones Absolutas		Variaciones Relativas (%)	
					2020/2019	2021/2020	2020/2019	2021/2020
Café	872.7	823.4	1,119.2	28.2	-49.3	295.8	-5.7	35.9
Volumen sacos 46 Kgs.	8,142.8	6,502.3	7,297.5		-1,640.5	795.2	-20.1	12.2
Precio	107.18	126.63	153.37		19.45	26.74	18.2	21.1
Banano	339.1	417.5	217.1	5.5	78.5	-200.5	23.1	-48.0
Volumen cajas 40 Lbs.	22,333.2	21,780.8	11,939.9		-552.5	-9,840.9	-2.5	-45.2
Precio	15.18	19.17	18.18		3.99	-0.99	26.3	-5.2
Azúcar	52.3	70.8	43.3	1.1	18.5	-27.5	35.3	-38.8
Volumen kilos	144,010.4	196,773.4	112,410.9		52,762.9	-84,362.5	36.6	-42.9
Precio	0.36	0.36	0.39		0.00	0.03	-1.0	7.1
Camarones ^{1/}	164.2	160.3	187.8	4.7	-3.9	27.5	-2.4	17.1
Volumen kilos	22,981.9	21,567.1	24,141.6		-1,414.8	2,574.5	-6.2	11.9
Precio	7.15	7.43	7.78		0.29	0.34	4.0	4.6
Filete de Tilapia	40.7	48.0	48.9	1.2	7.2	1.0	17.8	2.1
Volumen kilos	6,605.5	7,495.0	7,813.7		889.5	318.7	13.5	4.3
Precio	6.16	6.40	6.26		0.23	-0.13	3.8	-2.1
Melones y sandías	111.7	90.5	86.9	2.2	-21.2	-3.7	-19.0	-4.1
Volumen kilos	291,555.5	248,856.8	213,596.8		-42,698.7	-35,260.1	-14.6	-14.2
Precio	0.38	0.36	0.41		-0.02	0.04	-5.0	11.8
Legumbres y hortalizas	84.1	89.4	98.7	2.5	5.3	9.3	6.3	10.4
Volumen kilos	181,052.9	173,816.7	164,718.4		-7,236.2	-9,098.3	-4.0	-5.2
Precio	0.46	0.51	0.60		0.05	0.08	10.7	16.5
Preparaciones de hortalizas y frutas	58.9	63.0	81.3	2.0	4.1	18.4	7.0	29.2
Volumen kilos	33,951.2	33,602.1	38,798.4		-349.2	5,196.3	-1.0	15.5
Precio	1.73	1.87	2.10		0.14	0.22	8.1	11.9
Aceite de palma	226.1	238.6	345.3	8.7	12.5	106.7	5.5	44.7
Volumen kilos	410,266.1	352,493.4	316,281.0		-57,772.8	-36,212.3	-14.1	-10.3
Precio	0.55	0.68	1.09		0.13	0.41	22.8	61.3
Oro	59.1	80.9	118.6	3.0	21.8	37.6	36.9	46.5
Volumen onzas troy	43.7	48.2	66.8		4.5	18.6	10.4	38.6
Precio	1,353.85	1,678.94	1,773.99		325.09	95.04	24.0	5.7
Plata	7.7	11.0	19.1	0.5	3.3	8.1	42.6	74.4
Volumen onzas troy	602.5	681.4	932.2		78.9	250.8	13.1	36.8
Precio	12.75	16.07	20.49		3.33	4.41	26.1	27.4
Plomo	9.1	11.4	14.1	0.4	2.3	2.6	25.1	22.9
Volumen libras	11,022.8	18,099.9	17,802.0		7,077.1	-297.9	64.2	-1.6
Precio	0.83	0.63	0.79		-0.20	0.16	-23.8	25.0
Zinc	33.3	21.4	39.3	1.0	-11.9	17.9	-35.6	83.5
Volumen libras	44,292.3	39,949.2	47,098.7		-4,343.1	7,149.5	-9.8	17.9
Precio	0.75	0.54	0.84		-0.22	0.30	-28.6	55.6
Hierro y sus manufacturas	141.7	128.1	236.1	5.9	-13.6	108.0	-9.6	84.3
Volumen kilos	224,076.5	192,620.5	291,790.2		-31,456.0	99,169.6	-14.0	51.5
Precio	0.63	0.67	0.81		0.03	0.14	5.2	21.7
Accesorios usados de oro	27.2	34.1	29.9	0.8	6.9	-4.2	25.3	-12.3
Volumen onzas troy	29.1	29.7	89.8		0.6	60.1	2.2	-
Precio	935.13	1,145.88	332.72		210.76	-813.16	22.5	-71.0
Jabones	81.5	81.4	72.5	1.8	-0.1	-8.9	-0.2	-10.9
Volumen kilos	82,286.5	76,695.1	59,964.0		-5,591.4	-16,731.1	-6.8	-21.8
Precio	0.99	1.06	1.21		0.07	0.15	7.1	13.9
Papel y cartón	64.9	42.9	56.3	1.4	-21.9	13.4	-33.8	31.1
Volumen kilos	52,414.6	38,794.6	40,362.7		-13,620.0	1,568.1	-26.0	4.0
Precio	1.24	1.11	1.39		-0.13	0.29	-10.6	26.0
Textiles	49.1	44.3	65.3	1.6	-4.8	21.1	-9.7	47.5
Volumen kilos	66,597.3	51,473.7	81,635.9		-15,123.6	30,162.2	-22.7	58.6
Precio	0.74	0.86	0.80		0.12	-0.06	16.8	-7.0
Plásticos y sus manufacturas	86.0	71.8	115.0	2.9	-14.1	43.1	-16.4	60.1
Volumen kilos	50,449.0	40,368.1	61,583.5		-10,080.9	21,215.4	-20.0	52.6
Precio	1.70	1.78	1.87		0.08	0.09	4.4	4.9
Puros	67.3	59.3	95.4	2.4	-8.0	36.2	-11.9	61.0
Volumen kilos	1,446.0	1,328.7	2,117.3		-117.20	788.57	-8.1	59.3
Precio	46.55	44.61	45.07		-1.94	0.46	-4.2	1.0
Otros Productos ^{2/}	725.1	717.0	884.5	22.3	-8.1	167.6	-1.1	23.4
Total Exportaciones	3,301.9	3,305.3	3,974.7	100.0	3.4	669.5	0.1	20.3

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 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.

^{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	2019 ^{P/}	2020 ^{P/}	2021 ^{P/}	Participación 2021	Variaciones Absolutas		Variaciones Relativas (%)	
					2020/2019	2021/2020	2020/2019	2021/2020
A. Bienes de consumo	2,440.5	2,185.2	3,013.9	31.8	-255.3	828.6	-10.5	37.9
1. No duraderos	1,434.8	1,398.6	1,769.3	18.7	-36.2	370.7	-2.5	26.5
2. Semiduraderos	1,005.8	786.6	1,244.6	13.1	-219.1	458.0	-21.8	58.2
B. Combustibles, lubricantes y energía eléctrica	1,225.1	748.2	1,290.0	13.6	-477.0	541.8	-38.9	72.4
1. Combustibles	1,144.7	682.4	1,196.9	12.6	-462.2	514.4	-40.4	75.4
2. Lubricantes	61.7	46.6	76.5	0.8	-15.1	30.0	-24.5	64.4
3. Energía eléctrica	18.8	19.2	16.5	0.2	0.4	-2.6	2.1	-13.6
C. Materias primas y productos intermedios	2,380.8	2,220.2	3,108.5	32.8	-160.6	888.3	-6.7	40.0
1. Para la agricultura	269.8	292.1	376.4	4.0	22.3	84.2	8.3	28.8
2. Para la industria	2,111.0	1,928.0	2,732.1	28.8	-182.9	804.1	-8.7	41.7
D. Materiales de construcción	333.2	281.9	470.5	5.0	-51.3	188.6	-15.4	66.9
E. Bienes de capital	1,153.4	827.2	1,398.6	14.7	-326.2	571.4	-28.3	69.1
1. Para la agricultura	42.4	43.9	71.3	0.8	1.5	27.4	3.5	62.4
2. Para la industria	765.2	551.1	904.9	9.5	-214.1	353.8	-28.0	64.2
3. Para el transporte	345.8	232.2	422.5	4.5	-113.6	190.3	-32.8	81.9
F. Diversos	171.6	167.5	203.6	2.1	-4.0	36.0	-2.3	21.5
Total	7,704.6	6,430.2	9,485.0	100.0	-1,274.4	3,054.8	-16.5	47.5
Total sin combustibles, lubricantes y energía eléctrica	6,479.5	5,682.0	8,195.0	86.4	-797.5	2,513.0	-12.3	44.2

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/} Preliminar.

Balanza de Mercancías Generales de Honduras
A septiembre de cada año
(Flujos en millones de dólares de los Estados Unidos de América)

Concepto	2019 ^{p/}	2020 ^{p/}	2021 ^{p/}	Variaciones Absolutas		Variaciones Relativas (%)	
				2020/2019	2021/2020	2020/2019	2021/2020
Exportaciones FOB	3,301.9	3,305.3	3,974.7	3.4	669.5	0.1	20.3
Norteamérica	1,270.5	1,312.7	1,425.9	42.2	113.2	3.3	8.6
Estados Unidos de América	1,137.2	1,212.3	1,251.7	75.1	39.4	6.6	3.2
Centroamérica	741.9	718.6	936.1	-23.3	217.6	-3.1	30.3
Europa	903.5	905.6	1,162.8	2.1	257.2	0.2	28.4
Resto del Mundo ^{1/}	386.0	368.3	449.9	-17.6	81.6	-4.6	22.1
Importaciones CIF	7,704.6	6,430.2	9,485.0	-1,274.4	3,054.8	-16.5	47.5
Norteamérica	3,144.4	2,458.6	3,747.7	-685.8	1,289.1	-21.8	52.4
Estados Unidos de América	2,573.8	2,005.0	3,082.2	-568.8	1,077.2	-22.1	53.7
Centroamérica	1,659.0	1,543.0	2,049.5	-116.1	506.5	-7.0	32.8
Europa	640.4	524.4	810.6	-116.0	286.1	-18.1	54.6
Resto del Mundo ^{1/}	2,260.8	1,904.2	2,877.2	-356.6	973.1	-15.8	51.1
Balanza comercial	-4,402.7	-3,124.9	-5,510.2	1,277.8	-2,385.3	-29.0	76.3
Norteamérica	-1,873.9	-1,145.9	-2,321.9	728.0	-1,175.9	-38.8	102.6
Estados Unidos de América	-1,436.6	-792.7	-1,830.5	643.9	-1,037.8	-44.8	130.9
Centroamérica	-917.1	-824.4	-1,113.3	92.7	-288.9	-10.1	35.0
Europa	263.1	381.2	352.3	118.1	-29.0	44.9	-7.6
Resto del Mundo ^{1/}	-1,874.8	-1,535.8	-2,427.3	339.0	-891.5	-18.1	58.0

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/} Preliminar.

Principales Indicadores Monetarios y Financieros
Septiembre de cada año

	2019 ^{P/}	2020 ^{P/}	2021 ^{P/}	Variaciones Relativas (%)	
				2020/2019	2021/2020
Emisión Monetaria (Saldo en millones de lempiras)	35,543.6	44,661.8	50,824.8	25.7	13.8
Operaciones en Subasta (Montos en millones de lempiras)					
Subasta Diaria de Letras del Banco Central de Honduras					
Monto Vencido	1,036,570.0	536,923.1	1,780,500.0	-48.2	231.6
Monto Adjudicado	1,038,046.2	533,923.1	1,785,000.0	-48.6	234.3
Tasa Promedio Ponderado	5.54	5.32	0.18	-4.0	-96.5
Subasta Estructural de Letras del Banco Central de Honduras (Saldo en millones de lempiras)					
Monto Vencido	24,868.6	17,932.4	47,857.7	-27.9	166.9
Monto Adjudicado	26,578.5	6,300.0	46,354.6	-76.3	635.8
Tasa Promedio Ponderado	6.68	6.32	0.82	-5.3	-87.1
Agregados Monetarios (Saldo en millones de lempiras)					
M1	70,546.0	90,636.9	103,030.8	28.5	13.7
M2	274,600.1	326,639.0	370,259.4	19.0	13.4
M3	359,680.5	423,371.3	469,833.2	17.7	11.0
Captación del Sistema Financiero (Saldo en millones de lempiras)	332,829.6	386,794.3	429,755.1	16.2	11.1
Crédito del Sistema Financiero Otorgado a las Empresas y a los Hogares (Saldo en millones de lempiras)	380,850.9	402,180.8	431,401.2	5.6	7.3
Préstamos Nuevos de las Otras Sociedades de Depósitos al Sector Privado (Flujos acumulados en millones de lempiras)	200,268.7	197,195.7	224,948.8	-1.5	14.1
Liquidez Total (Saldo en millones de lempiras)	137,585.4	182,328.0	224,717.0	32.5	23.2
Requerimiento de Encaje	65,685.8	61,533.5	68,995.5	-6.3	12.1
Excedente de Encaje	7,252.5	37,706.9	38,007.4	419.9	0.8
Depósitos e Inversiones en el Exterior	11,826.8	17,412.4	15,933.7	47.2	-8.5
Inversiones Voluntarias	44,429.4	57,031.0	90,438.9	28.4	58.6
Caja	8,390.9	8,644.2	11,341.5	3.0	31.2
Reservas Internacionales Netas (Saldo en millones de dólares de Estados Unidos de América)	5,055.5	7,519.8	8,972.9	48.7	19.3

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.-19	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.-20	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
ene.-21	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
abr	8,416.8	370.0	8,786.9	303.9	8,483.0
may	8,473.7	372.2	8,845.9	305.8	8,540.2
jun	8,579.6	367.7	8,947.3	301.9	8,645.4
jul	8,567.4	368.3	8,935.7	303.0	8,632.8
ago	8,868.9	367.2	9,236.2	302.0	8,934.2
sep	8,907.3	363.4	9,270.7	297.8	8,972.9

^{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.