



ANIVERSARIO

MEMORIA 2019

BANCO CENTRAL DE HONDURAS





MEMORIA 2019

BANCO CENTRAL DE HONDURAS





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

Arlen Fernando Cerrato Díaz

Gerente Sucursal San Pedro Sula

Raúl Edgardo Sánchez Flores

Gerente Sucursal La Ceiba

Ana Cristina Oliva Cáceres

Gerente Sucursal Choluteca





JEFES DE DEPARTAMENTO

Horacio Armando Láinez Pineda

Departamento de Gestión de Información Económica

Karla Isabel Enamorado Salmeron

Departamento de Estadísticas Macroeconómicas

Juan Adolfo Matamoros Galo

Departamento de Análisis Macroeconómico

Elvis Teodoro Casco Alfaro

Departamento de Investigación Económica

Marco Tulio Martínez Álvarez

Departamento de Estabilidad Financiera

Magda Gisela Maradiaga Betancourth

Departamento de Auditoría Interna

Vilma Cristina Posas Rodríguez

Departamento Jurídico

Joselito Vega Zaldívar

Departamento Internacional

Tomás Antonio Cáliz Martínez

Departamento de Operaciones Monetarias

Carlos Roberto Andino Zúniga

Departamento de Contaduría

Felany América Rodríguez Romero

Departamento de Servicios Diversos

Oskar Rivas Najjar

Departamento de Infraestructura

Iris Suyapa Aguilar Valladares

Departamento de Presupuesto

Eduardo Antonio Chinchilla Mejía

Departamento de Cumplimiento

Geovanny Alfredo Bulnes Flores

Departamento de Emisión y Tesorería

Carlos Alberto Benítez Alvarenga

Departamento de Sistema de Pagos

Alex Omar Martínez Cruz

Departamento de Organización y Planeamiento

Alina Patricia Díaz Ordóñez

Departamento de Gestión del Talento Humano

Carlos César Carías García

Departamento de Previsión Social

Carlos Rubén Martínez Pinel

Departamento de Tecnología y Comunicaciones

Celestino Sabillón Granados

Departamento de Seguridad

Fanny Marisabel Turcios Barrios

Departamento de Adquisiciones y Bienes Nacionales

Erika Corina Urtecho Echeverría

Departamento de Relaciones Institucionales

Jorge Alberto Contreras Díaz

Departamento de Gestión de Riesgos

Ramón Arnulfo Carrasco Zúniga

Departamento de Servicios Fiscales

Gabriela María Pineda Carías

Departamento de Cultura



NOTA ACLARATORIA

Este documento se elaboró con la información disponible a diciembre de 2019, 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



MISIÓN

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

VISIÓN

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



CONTENIDO

I. SITUACIÓN ECONÓMICA	1
A. PANORAMA ECONÓMICO INTERNACIONAL	3
I. ENTORNO MUNDIAL.....	3
B. COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA HONDUREÑA	5
1. ACTIVIDAD ECONÓMICA, INFLACIÓN Y SALARIO MÍNIMO.....	5
1.1. DESEMPEÑO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA.....	5
1.2. COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS INTERNOS.....	8
1.3. SALARIO MÍNIMO.....	10
2. SECTOR EXTERNO.....	10
2.1. BALANZA DE PAGOS.....	10
2.1.1. BALANZA DE BIENES.....	10
2.1.2. BALANZA DE SERVICIOS.....	12
2.1.3. BALANZA DE RENTA.....	13
2.1.4. BALANZA DE TRANSFERENCIAS.....	13
2.1.5. CUENTA CAPITAL.....	13
2.1.6. CUENTA FINANCIERA.....	13
2.2. DEUDA EXTERNA TOTAL.....	14
2.2.1. DEUDA EXTERNA PÚBLICA.....	14
2.2.2. DEUDA EXTERNA PRIVADA.....	15
2.3. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS.....	15
2.4. ÍNDICE DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER).....	16
3. SECTOR FISCAL.....	16
C. MEDIDAS DE POLÍTICA E INDICADORES MONETARIOS	18
1. POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA.....	18
1.1. PROGRAMA MONETARIO 2019-2020.....	18
1.2. OPERACIONES MONETARIAS.....	19
1.3. MEDIDAS DE POLÍTICA CREDITICIA.....	20
2. POLÍTICA CAMBIARIA.....	20
2.1. OPERACIONES EN DIVISAS.....	21
3. INDICADORES MONETARIOS Y FINANCIEROS.....	22
3.1. AGREGADOS MONETARIOS Y CREDITICIOS.....	22
3.1.1. CAPTACIÓN DE RECURSOS.....	22
3.1.2. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO.....	23
3.2. EMISIÓN MONETARIA.....	23
3.3. TASAS DE INTERÉS.....	24
3.3.1. TASAS DE INTERÉS SOBRE OPERACIONES NUEVAS DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL.....	24
3.3.2. TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO INTERBANCARIO DE PRÉSTAMOS.....	24
3.4. RECURSOS DISPONIBLES DEL SISTEMA BANCARIO.....	25
II. GESTIÓN DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS	27
A. OPERACIONES DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS	29
1. ESTADOS FINANCIEROS.....	29
2. AUDITORÍA EXTERNA A LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	30
3. DEUDA EXTERNA DEL BCH.....	30
4. EMISIÓN Y DESMONETIZACIÓN DE ESPECIES MONETARIAS.....	30
B. BANCO CENTRAL DE HONDURAS COMO AGENTE FISCAL Y CONSEJERO ECONÓMICO DEL ESTADO	31
1. AGENTE FISCAL DEL ESTADO.....	31
2. CONVENIO DE RECAPITALIZACIÓN.....	32
3. FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS POR EL BANCO CENTRAL DE HONDURAS.....	32
C. BANCO CENTRAL DE HONDURAS Y LA COMUNIDAD ECONÓMICA INTERNACIONAL	35
1. FONDO MONETARIO INTERNACIONAL.....	35
2. CONSEJO MONETARIO CENTROAMERICANO.....	35
3. BANCO MUNDIAL.....	37
4. COMISIÓN ECONÓMICA PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE.....	37
5. CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS LATINOAMERICANOS.....	37

D. BANCO CENTRAL DE HONDURAS, EL SISTEMA FINANCIERO, ASEGURADOR Y LA COMISIÓN NACIONAL DE BANCOS Y SEGUROS	38
E. PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA Y MODERNIZACIÓN DE LA GESTIÓN INSTITUCIONAL	40
1. PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA.....	40
2. PROCESOS DE MODERNIZACIÓN DE LA GESTIÓN TÉCNICA Y ADMINISTRATIVA.....	40
3. COMITÉ DE PROBIDAD Y ÉTICA.....	41
4. COMITÉ DE CONTROL INTERNO INSTITUCIONAL.....	41
5. DESARROLLO INSTITUCIONAL.....	42
6. MODERNIZACIONES TECNOLÓGICAS.....	42
7. SISTEMA NACIONAL DE PAGOS.....	43
8. ENCUESTA NACIONAL DE INGRESOS Y GASTOS DE LOS HOGARES Y CAMBIO DE AÑO BASE DE LAS CUENTAS NACIONALES.....	44
9. CUMPLIMIENTO DE LA LEY ESPECIAL CONTRA EL LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIAMIENTO DEL TERRORISMO.....	45
10. TRANSPARENCIA INSTITUCIONAL.....	45
F. OTRAS ACTIVIDADES DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS	45
1. REPRESENTACIÓN INSTITUCIONAL.....	45
2. ACTIVIDADES CULTURALES, DEPORTIVAS Y DE PROYECCIÓN SOCIAL.....	46
3. SERVICIOS BIBLIOTECARIOS.....	46
4. SOLIDARIDAD CON ACTIVIDADES FILANTRÓPICAS.....	47
III. ANEXOS	49
A. SECTOR REAL	51
1. PRODUCTO INTERNO BRUTO, POR RAMA DE ACTIVIDAD.....	51
2. PRODUCTO INTERNO BRUTO, POR TIPO DE GASTO.....	52
3. OFERTA Y DEMANDA GLOBAL.....	53
4. ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC).....	54
5. VARIACIÓN INTERANUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC), POR REGIONES Y RUBROS.....	54
B. SECTOR EXTERNO	55
1. BALANZA DE PAGOS.....	55
2. EXPORTACIONES FOB DE MERCANCÍAS GENERALES.....	56
3. DISTRIBUCIÓN REGIONAL DE LAS EXPORTACIONES FOB DE MERCANCÍAS GENERALES.....	57
4. EXPORTACIONES FOB DE BIENES PARA LA TRANSFORMACIÓN.....	58
5. IMPORTACIONES CIF DE MERCANCÍAS GENERALES.....	59
6. IMPORTACIONES CIF DE MERCANCÍAS GENERALES SEGÚN USO Y DESTINO ECONÓMICO "CUODE".....	60
7. DISTRIBUCIÓN REGIONAL DE LAS IMPORTACIONES CIF DE MERCANCÍAS GENERALES.....	61
8. IMPORTACIONES CIF DE BIENES PARA LA TRANSFORMACIÓN.....	62
9. DEUDA EXTERNA PÚBLICA Y PRIVADA.....	63
C. SECTOR FISCAL	64
1. CUENTA FINANCIERA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL.....	64
2. DEUDA INTERNA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL, POR EMISOR.....	65
3. DEUDA INTERNA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL, POR TENEDOR.....	65
D. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO	66
1. PANORAMA DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS.....	66
2. PANORAMA DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO.....	66
3. PANORAMA DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS.....	67
4. PANORAMA DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO.....	67
5. PANORAMA DE LAS OTRAS SOCIEDADES FINANCIERAS.....	68
6. TASA DE ENCAJE LEGAL E INVERSIONES OBLIGATORIAS SOBRE OBLIGACIONES EN MONEDA NACIONAL.....	68
7. TASA DE ENCAJE LEGAL, ENCAJE ADICIONAL EN INVERSIONES LÍQUIDAS E INVERSIONES OBLIGATORIAS SOBRE OBLIGACIONES EN MONEDA EXTRANJERA.....	68
E. OTROS	69
1. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS.....	69

ABREVIATURAS Y ACRÓNIMOS

AC	Administración Central
ACH PRONTO	Cámara de Compensación de Transacciones Electrónicas de Pagos
ANB	Ahorro Nacional Bruto
Banhprovi	Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda
BCH	Banco Central de Honduras
BCH-TR	Banco Central de Honduras en Tiempo Real
BM	Banco Mundial
CAPARD	Centroamérica, Panamá y República Dominicana
CCECH	Cámara de Compensación Electrónica de Cheques
Ceproban	Centro de Procesamiento Interbancario
CIF	Cost, Insurance and Freight (Costo, Seguro y Flete)
CMCA	Consejo Monetario Centroamericano
Cofid	Comisión Fiduciaria
COMA	Comisión de Operaciones de Mercado Abierto
CUODE	Clasificación por Uso o Destino Económico
DEG	Derechos Especiales de Giro
DV-BCH	Depositaria de Valores Banco Central de Honduras
EUA	Estados Unidos de América
FMI	Fondo Monetario Internacional
FOB	Free on Board (Libre a Bordo)
Fosede	Fondo de Seguros de Depósitos en Instituciones del Sistema Financiero
FPC	Facilidades Permanentes de Crédito
FPI	Facilidades Permanentes de Inversión
IED	Inversión Extranjera Directa
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
LRF	Ley de Responsabilidad Fiscal
M3	Dinero en Sentido Amplio
ME	Moneda Extranjera
MED	Mesa Electrónica de Dinero
MID	Mercado Interbancario de Divisas
MN	Moneda Nacional
PEI	Plan Estratégico Institucional
PIB	Producto Interno Bruto
PM	Programa Monetario (2019-2020)



pp	Puntos porcentuales
RIN	Reservas Internacionales Netas del Banco Central de Honduras
Sefin	Secretaría de Finanzas
SIPA	Sistema de Interconexión de Pagos
SPrF	Sector Privado Financiero
SPrNF	Sector Privado No Financiero
TCR	Tipo de Cambio de Referencia
TGR	Tesorería General de la República
TPM	Tasa de Política Monetaria



I SITUACIÓN ECONÓMICA



A. PANORAMA ECONÓMICO INTERNACIONAL¹

I. ENTORNO MUNDIAL

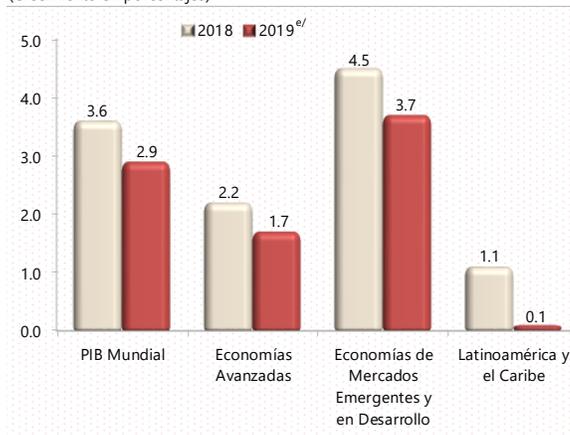
El Fondo Monetario Internacional (FMI), según el informe “Perspectivas de la Economía Mundial” publicado en enero de 2020, estimó que la economía mundial creció 2.9% en 2019, el ritmo más lento desde la crisis financiera mundial, inferior en 0.7 puntos porcentuales (pp) al del año anterior (3.6%). Según el referido informe, la economía mundial se encuentra en un proceso de desaceleración sincronizada, explicado por mayores barreras comerciales que generaron incertidumbre en torno al comercio internacional de bienes y servicios, así como situaciones geopolíticas –factores idiosincráticos que provocan tensiones macroeconómicas en economías de mercados emergentes y en desarrollo (especialmente la manufactura y el comercio)– y aspectos estructurales de índole social y meteorológica; lo anterior fue compensado por el buen manejo de la política monetaria que fortaleció los mercados financieros, estimulando así el crecimiento mundial.

Para las economías avanzadas, el FMI estimó una expansión de 1.7% en 2019. En el caso de los Estados Unidos de América (EUA), la incertidumbre vinculada al comercio internacional ha producido efectos negativos en la inversión; sin embargo, el empleo y el consumo se comportó de manera vigorosa, registrando un aumento anual de 2.3%.

En tanto, para la Zona Euro se estimó un dinamismo de 1.2% en 2019, en donde el menor aumento de la demanda externa y la reducción de las existencias por la débil producción industrial han mantenido frenado el crecimiento desde mediados de 2018; se espera, que la demanda externa podría recuperar cierto ímpetu y factores pasajeros como las nuevas normas sobre emisiones en vehículos continuarían desvaneciéndose con el transcurso del tiempo.

Producto Interno Bruto Mundial

(Crecimiento en porcentajes)

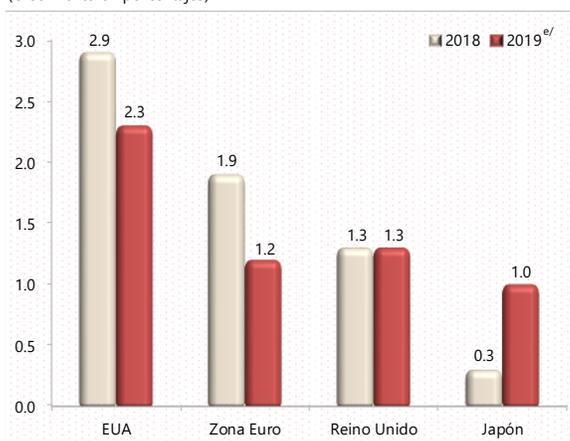


Fuente: Informe Perspectivas de la Economía Mundial, enero 2020, FMI.

^{e/} Estimación

Producto Interno Bruto Economías Avanzadas

(Crecimiento en porcentajes)



Fuente: Informe Perspectivas de la Economía Mundial, enero 2020, FMI.

^{e/} Estimación

¹ Informe Perspectivas de la Economía Mundial, publicado por el Fondo Monetario Internacional, enero de 2020 y Perspectivas Económicas: Las Américas.

En este mismo informe se contempló un incremento de la producción de 3.7% en 2019 para las economías de mercados emergentes y en desarrollo, destacando la región asiática, que continúa siendo el principal motor de expansión de la economía mundial. En China, los efectos del alza de los aranceles y el debilitamiento de la demanda externa han propiciado el enfriamiento de su actividad productiva (6.1% en 2019), asociada al fortalecimiento regulatorio para frenar la acumulación de deuda, dado que se considera que el estímulo fiscal continúe motivando la actividad económica frente al choque externo adverso.

El crecimiento para Latinoamérica y el Caribe fue de 0.1% en 2019, destacando Brasil que ha experimentado una rebaja en su expansión por las alteraciones en la oferta de productos de minería; así como México y Argentina, en donde la inversión y el consumo privado se han enfriado por la menor confianza y por mayores costos de endeudamiento.

En Centroamérica, Panamá y República Dominicana (CAPARD) el incremento de la producción previsto para 2019 es de 3.3% (3.9% el año precedente), explicado en parte por el endurecimiento de las condiciones financieras externas y el recrudecimiento de las tensiones comerciales mundiales. Panamá presentó la tasa de aumento trimestral más baja de la década durante enero-marzo de 2019; Costa Rica mostró debilitada su producción porque la confianza de los consumidores e inversionistas se recuperó menos de lo esperado tras la reforma fiscal aprobada en diciembre 2018 y Nicaragua continúa presentando efectos negativos por la crisis política que ha debilitado la producción de ese país.

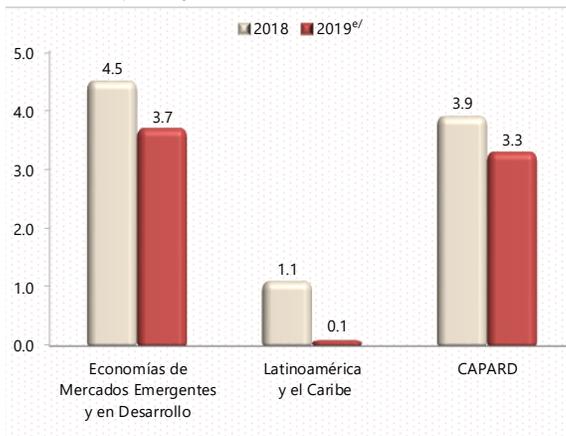
INFLACIÓN

Respecto a la inflación, se estima que en las economías avanzadas alcanzó un promedio de 1.4% al finalizar 2019, por la reducción en los precios de la energía y la moderación del crecimiento en la producción; en las economías emergentes y en desarrollo la inflación fue de 5.1% en 2019.

Para Latinoamérica y el Caribe se registró una inflación de 7.3% en 2019 (7.1% al cierre del año anterior), donde la mayoría de los países de la región se situaron dentro del rango meta establecido por sus autoridades; destacando la existencia de marcos de política monetaria sólidos, expectativas bien ancladas y brechas del producto negativas.

Producto Interno Bruto de las Economías de Mercados Emergentes y en Desarrollo

(Crecimiento en porcentajes)

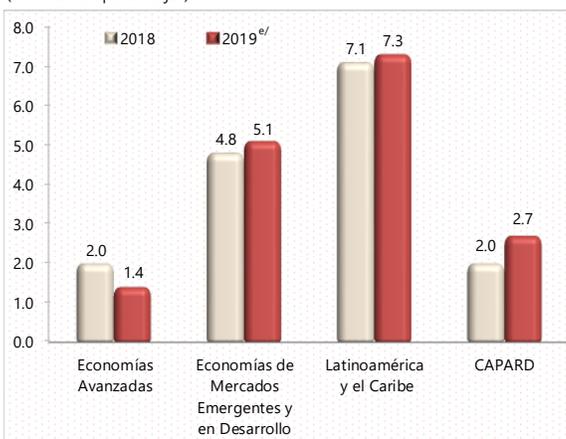


Fuente: Informe Perspectivas de la Economía Mundial, enero 2020, FMI y Perspectivas Económicas: Las Américas.

^{e/} Estimación

Índice de Precios al Consumidor

(Variación en porcentajes)



Fuente: Informe Perspectivas de la Economía Mundial, enero 2020, FMI; Perspectivas Económicas: Las Américas; Bancos Centrales e Institutos de Estadísticas de CAPARD.

^{e/} Estimación

En la región CAPARD, las presiones inflacionarias se mantuvieron contenidas por debajo del promedio latinoamericano, alcanzando una tasa de inflación promedio regional de 2.7%, superior a la observada el año precedente (2.0%), en parte por mayores presiones experimentadas sobre los precios al consumidor en Nicaragua, la República Dominicana y Guatemala.

B. COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA HONDUREÑA

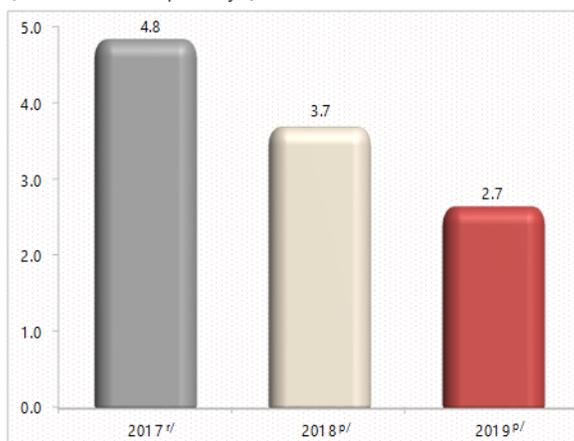
1. ACTIVIDAD ECONÓMICA, INFLACIÓN Y SALARIO MÍNIMO

De acuerdo con el Banco Central de Honduras (BCH), la economía hondureña creció 2.7% en 2019, explicado por el dinamismo de la Intermediación Financiera, Industria Manufacturera, Comunicaciones, Comercio, así como Electricidad y Agua. Por su parte, la inflación interanual al cierre de 2019 se situó en 4.08%, convergiendo al punto medio del rango de tolerancia establecido en el Programa Monetario (PM) vigente; en lo referente al salario mínimo promedio mensual, éste varió en 6.0% con respecto al año previo.

1.1. DESEMPEÑO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

En 2019, el Producto Interno Bruto (PIB) en términos constantes varió en 2.7%, básicamente por la contribución de las siguientes actividades económicas: Intermediación Financiera; Industria Manufacturera; Comunicaciones; Comercio; al igual que Electricidad y Agua. Lo anterior fue contrarrestado –en parte– por la caída en Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca, por pérdidas en la cosecha de granos básicos, originadas por la sequía y el menor volumen cultivado de café, así como palma. Además, se observó una disminución en la actividad Construcción, principalmente en la pública.

Producto Interno Bruto a Precios Constantes
(Crecimiento anual en porcentajes)



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

[†]Revisado

[‡]Preliminar

OFERTA GLOBAL

La oferta global en términos constantes mostró un aumento de 0.5% en 2019 (3.1% en 2018), explicado principalmente por la oferta interna generada por el valor agregado de las diferentes actividades económicas (2.5%), compensado por la contracción registrada en la importación de bienes y servicios (-2.8%).

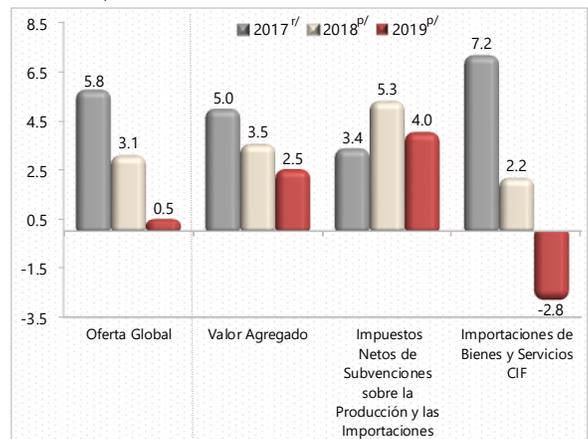
Desde la perspectiva de la oferta interna, el dinamismo de la actividad económica continuó siendo favorecido por el desempeño de la Intermediación Financiera, que registró una expansión de 8.7% (6.2% en 2018), atribuido al mayor saldo en la cartera de préstamos del sistema bancario, que contribuyó al alza

en la captación de ingresos por intereses; así como, a más comisiones percibidas por el uso de tarjetas de crédito y otros servicios financieros. Cabe destacar que la cartera crediticia fue orientada principalmente al financiamiento del consumo, propiedad raíz, servicios y la industria manufacturera. También, se reportó una variación positiva en los servicios de seguros y pensiones, debido al crecimiento en las aportaciones a los fondos de pensiones.

El volumen de producción de la industria manufacturera aumentó 2.1% (3.8% en 2018), debido al desempeño favorable en la Fabricación de Textiles y Prendas de Vestir, por el aumento de la demanda externa de estos productos. A su vez, la producción de Alimentos, Bebidas y Tabaco mostró un incremento con respecto al año precedente, destacando la elaboración de: bebidas (refrescos y cervezas); procesamiento y conservación de carnes (pollo y res); productos lácteos; al igual que aceites y grasas, en especial el aceite vegetal y manteca. Sin embargo, el beneficiado de café reportó una reducción, por la menor disponibilidad del grano para su procesamiento, dado el desincentivo que experimentó la producción nacional por la baja en el precio internacional, causada por el exceso de oferta –en especial de Brasil.

Oferta Global en Valores Constantes

(Variaciones porcentuales)



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

^{r/} Revisado

^{p/} Preliminar

La fabricación de maquinaria y equipo reportó una variación negativa, especialmente por la reducción en la demanda de tableros para vehículos por parte de la industria automotriz de los EUA, debido a la disminución de las ventas de automotores en ese país. Por su parte, la caída en la ejecución de obras del sector público incidió negativamente en la producción de cemento y varilla de hierro.

La actividad Comunicaciones aumentó 3.2%, dado la mayor demanda de los servicios de internet, televisión por cable y telefonía móvil. En tanto, el Comercio creció 2.2% (4.1% en 2018), impulsado por el alza en el volumen de ventas de productos alimenticios, bebidas y prendas de vestir.

En contraste, la Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca se contrajo en 1.0% (expansión de 2.7% en 2018), explicado por la caída en la producción agrícola, como consecuencia de la sequía que afectó gran parte del país y tuvo repercusiones negativas en los cultivos de granos básicos –en especial maíz–, banano, palma y otros cultivos. La pesca se vio afectada a causa de factores climáticos, observándose una merma en la extracción de langosta y cultivo de camarón. El desempeño negativo en el cultivo de café estuvo vinculado a las condiciones externas desfavorables (reducción del precio internacional y menor demanda externa). Por el contrario, la producción de hortalizas, frutas (melones y sandías) y silvicultura reflejaron evolución positiva.

La Construcción presentó una rebaja de 0.4% (crecimiento de 6.9% en 2018), por la menor ejecución de proyectos de inversión pública, algunos de los cuales llegaron a su culminación en 2018 o alcanzaron en ese año su mayor nivel de avance, entre ellos, los corredores de la Villa de San Antonio y de Occidente y

otros proyectos de rehabilitación y mantenimiento de carreteras; así como ciertas obras de alivio vial en los principales núcleos urbanos del país (Distrito Central y San Pedro Sula). Contrario a lo anterior, la construcción privada varió positivamente, debido al desarrollo de proyectos residenciales, destacándose los impulsados por los programas gubernamentales de vivienda social.

En la oferta externa, las importaciones de bienes y servicios se redujeron 2.8% (expansión de 2.2% en 2018) por la baja en las adquisiciones de bienes de capital, vehículos, materias primas para la industria manufacturera y productos alimenticios.

DEMANDA GLOBAL

La demanda global –en términos constantes– aumentó 0.5% (3.1% en 2018), explicada en su mayoría por el comportamiento vigoroso de la demanda interna; dado el desempeño positivo del gasto de consumo final privado y público (3.6%).

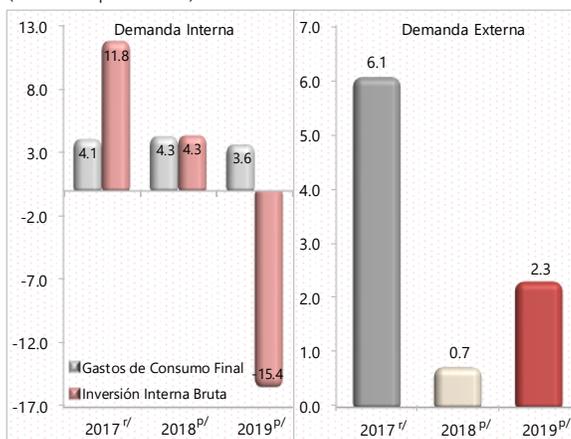
El consumo final privado se incrementó en 4.1% (4.7% en 2018), debido al mayor ingreso disponible de los hogares, financiado en parte por los flujos de remesas familiares. De igual forma, el consumo público aumentó en 0.6% (1.9% en 2018) por las mayores compras de bienes y servicios para el normal funcionamiento del Gobierno.

La inversión bruta ² cayó en 15.4% por los factores siguientes: (i) disminución en las importaciones de bienes de capital, ante menores compras de maquinaria y equipo para las actividades complementarias del transporte y las industrias manufactureras –principalmente las textiles– y de generación de energía eléctrica de fuentes renovables, en particular la solar-fotovoltaica; y (ii) baja ejecución de proyectos de infraestructura vial (construcción, ampliación y rehabilitación de carreteras, calles y caminos). Lo anterior fue compensado –en parte– por el comportamiento favorable de la construcción privada (especialmente de inmuebles residenciales).

La demanda externa de bienes y servicios creció 2.3%, debido a los mayores volúmenes exportados de: productos textiles y prendas de vestir; aceites y grasas –este último respaldado con inventarios–; azúcar y otros productos agrícolas. No obstante, este resultado fue superior al registrado en 2018, por el aumento en las exportaciones de aceite de palma y azúcar.

Demanda Global en Valores Constantes

(Variaciones porcentuales)



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

^{1/} Revisado

^{2/} Preliminar

² Incluye la variación de existencias.

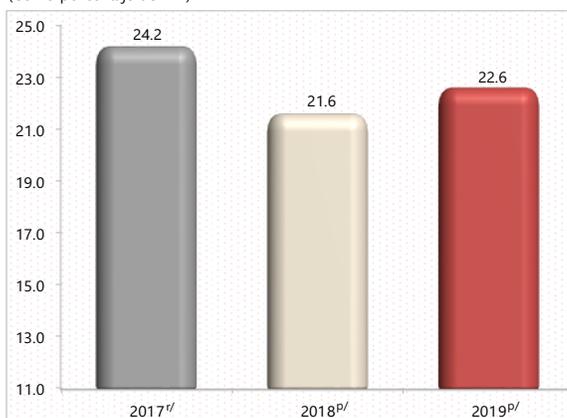
AHORRO NACIONAL BRUTO

El Ahorro Nacional Bruto (ANB) se ubicó en 22.6% del PIB, superior en 1.0 pp al de 2018; asociado al incremento en las transferencias netas recibidas por la economía hondureña, que contribuyeron a mejorar el ingreso disponible del país, especialmente por mayor ingreso de remesas familiares, que alcanzaron una participación de 21.4% del PIB y de 27.6% del Gasto de Consumo Final de los Hogares.

La inversión interna (incluye Formación Bruta de Capital Fijo y Variación de Existencias) se redujo en 7.8%, en cambio el ahorro aumentó 8.2%, lo cual implicó una brecha inferior de recursos para la economía nacional, en vista que la actividad económica nacional demandó menos financiamiento externo.

Ahorro Nacional Bruto en Valores Corrientes

(Como porcentaje del PIB)



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

^{r/} Revisado
^{p/} Preliminar

1.2. COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS INTERNOS

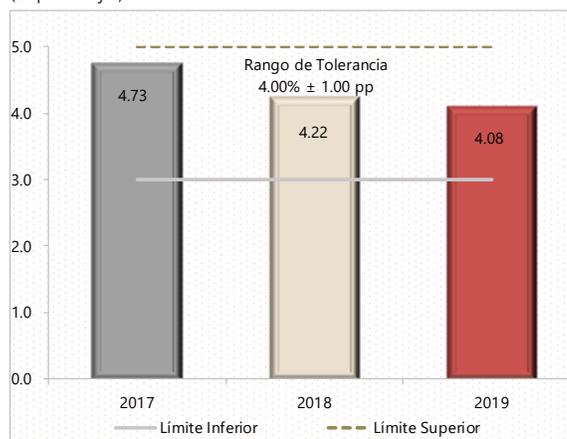
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Al cierre de 2019, la inflación interanual, medida a través de la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue de 4.08%, convergiendo al punto medio del rango de tolerancia de 4.0% ± 1.0 pp, establecido en el Programa Monetario. La desaceleración con respecto a 2018, fue resultado de los menores precios en algunos combustibles de uso doméstico (querosén y LPG), así como el diésel; adicionalmente, se registró menor incremento de precio de ciertas prendas de vestir y calzado y en los servicios de hoteles, cafeterías y restaurantes.

La inflación interanual fue resultado principalmente de la contribución de los rubros: "Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles" (1.04 pp); "Alimentos y Bebidas no Alcohólicas" (1.01 pp); "Transporte" (0.31 pp); "Prendas de Vestir y Calzado" (0.30 pp); "Muebles y Artículos para la Conservación del Hogar" (0.28 pp), entre ellos aportan el 72.1% del total de la inflación del año. El resto de rubros contribuyeron en menor proporción de la manera siguiente: "Cuidado Personal" (0.27 pp); "Salud" (0.26 pp); "Hoteles, Cafeterías y Restaurantes" (0.22 pp); "Educación" (0.20 pp); "Recreación y Cultura" (0.15 pp); "Comunicaciones" y "Bebidas Alcohólicas y Tabaco" (0.02 pp cada uno).

Inflación y Rango de Tolerancia

(En porcentajes)



Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH.

El rubro “Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles” presentó un aumento interanual de 5.16%, explicado por el incremento en el alquiler de vivienda y de precio de los servicios para su mantenimiento; así como en el suministro de electricidad y agua en vivienda.

El incremento interanual de 3.01% del indicador de precios de “Alimentos y Bebidas no Alcohólicas” fue determinado por la subida en el precio de algunos alimentos agropecuarios (frijoles, huevos, repollo, tortillas, plátano, mantequilla, papa blanca y zanahoria, entre otros); también se destaca el encarecimiento de los refrescos embotellados y jugos de fruta envasados.

Por su parte, los precios promedio de los artículos y servicios incluidos en la clasificación “Prendas de Vestir y Calzado” crecieron en 3.54%, resultado de mayores precios en ropa y calzado para adultos y niños.

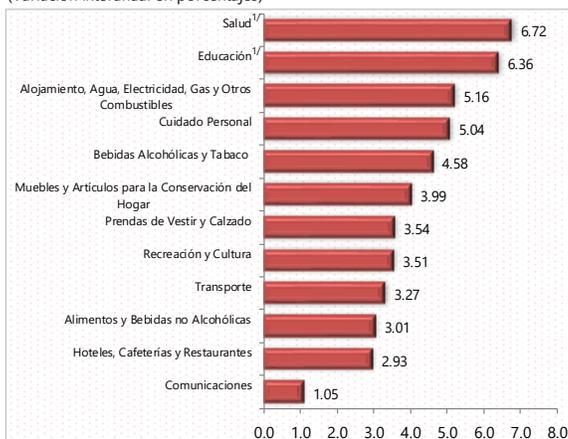
El índice del rubro de “Transporte” aumentó en 3.27%, debido al alza en las tarifas de transporte interurbano, transporte internacional de pasajeros en avión, vehículos, combustibles (gasolinas) y el servicio de cambio de aceite y engrase. Los precios promedio de los muebles y artículos para la conservación del hogar crecieron en 3.99%, destacando el encarecimiento de los precios de electrodomésticos (estufas y refrigeradoras, entre otros).

El indicador del grupo “Cuidado Personal” presentó una variación de 5.04%, influenciado principalmente por los mayores precios de productos de belleza e higiene personal (champús, cremas, desodorantes, pasta de dientes, perfumes, papel higiénico, etc.) y los servicios fúnebres.

Índice de Precios al Consumidor

A diciembre de 2019

(Variación interanual en porcentajes)



Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH.

^{1/} Solo incluye servicios prestados por el sector privado.

Interanualmente, la variación del Índice Subyacente de Inflación (ISI)³ fue de 3.63%, situándose por debajo del punto medio del rango de tolerancia establecido en el PM vigente; y menor a la obtenida en diciembre de 2018 (4.23%); asimismo, el resultado de la ISI fue inferior al alza interanual del IPC.

La variación interanual del ISI está explicada principalmente por menores presiones de demanda, en vista de la desaceleración de su ritmo de crecimiento durante 2019. Los productos que aportaron en mayor medida a la variación del indicador son: alquiler y servicios para el mantenimiento de la vivienda, productos para el cuidado de la salud y personal, transporte de pasajeros, vehículos y servicios para su mantenimiento, mensualidades de educación, alimentos y bebidas consumidos fuera del hogar y refrescos.

³ Excluye las fluctuaciones consideradas como transitorias en los precios, reflejando el núcleo inflacionario o la inflación básica, sirviendo de guía para las decisiones de política monetaria.

1.3. SALARIO MÍNIMO

De conformidad al Acuerdo Tripartito sobre la Revisión del Salario Mínimo, suscrito entre la Secretaría de Estado en los Despachos de Trabajo y Seguridad Social, el Consejo Hondureño de la Empresa Privada y representantes de las centrales obreras, se aprobó un salario promedio mensual de L9,443.24 para 2019, superior en 6.0% con respecto al promedio fijado para el año previo (L8,910.70).

Salario Mínimo Promedio Mensual

(En lempiras y variaciones porcentuales)

Años	Nominal	
	Lempiras	Variación Relativa
2017	8,448.40	8.9
2018	8,910.70	5.5
2019	9,443.24	6.0

Fuente: Secretaría de Trabajo y Seguridad Social.

2. SECTOR EXTERNO

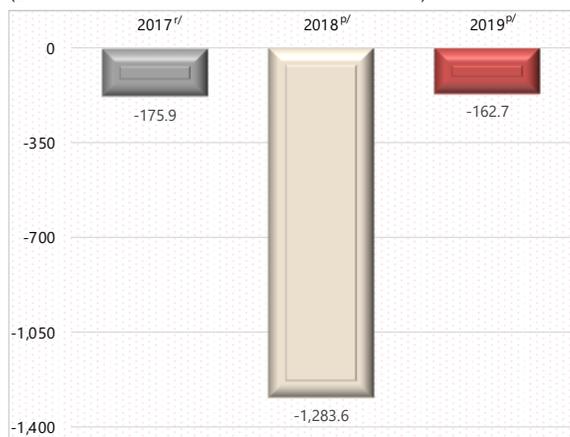
El saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) del Banco Central de Honduras fue de US\$5,808.9 millones en diciembre de 2019, permitiendo una cobertura de 6.1 meses de importaciones de bienes y servicios, resultado acorde a lo previsto en el Programa Monetario 2019-2020 (cobertura igual o mayor a 5.0 meses). Lo anterior fue explicado por la mayor entrada de transferencias corrientes al país (remesas familiares), así como por la disminución en las importaciones de mercancías generales y la entrada de desembolsos de préstamos, principalmente para el Gobierno. Adicionalmente, el déficit en cuenta corriente de la Balanza de Pagos de Honduras -como porcentaje del PIB- pasó de 5.3% en 2018 a 0.7% en 2019.

2.1. BALANZA DE PAGOS

En 2019, la cuenta corriente de la balanza de pagos de Honduras reportó un déficit de US\$162.7 millones, disminuyendo en US\$1,120.9 millones respecto al año anterior, mejora explicada por: el aumento en los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$714.6 millones), principalmente de remesas familiares; seguido del incremento en las exportaciones de Bienes para Transformación (US\$245.1 millones); y menores importaciones de mercancías generales en US\$419.2 millones. Por su parte, las balanzas de servicios y de renta observaron un mayor déficit (US\$99.2 millones y US\$19.9 millones, en su orden) y la cuenta capital y financiera registraron entradas netas de US\$194.5 millones y US\$1,398.3 millones, respectivamente.

Resultado de Cuenta Corriente en la Balanza de Pagos

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



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

^{1/} Revisado

^{2/} Preliminar

2.1.1. BALANZA DE BIENES

El déficit del comercio de bienes mostró un saldo de US\$3,139.0 millones, inferior en US\$525.3 millones respecto al reportado el año anterior, debido principalmente a menores importaciones (materias primas y

bienes de consumo), así como al aumento de las exportaciones, destacando las de bienes para transformación. Debe resaltarse que las ventas al exterior de mercancías generales se redujeron, por menores precios y volúmenes.

EXPORTACIONES

El valor de las exportaciones FOB (Free on Board, por sus siglas en inglés) de mercancías generales sumó US\$4,077.7 millones; reflejando una disminución interanual de US\$109.7 millones (2.6%), donde destacaron los menores envíos de café, banano y zinc. Por su parte, el valor de las exportaciones FOB de bienes para transformación fue de US\$4,522.4 millones, superior en US\$245.1 millones (5.7%) al del año previo, explicado fundamentalmente por mayores envíos de productos textiles. Asimismo, las exportaciones de otros bienes totalizaron US\$114.8 millones, US\$6.3 millones (5.2%) por debajo de lo registrado al cierre del año previo.

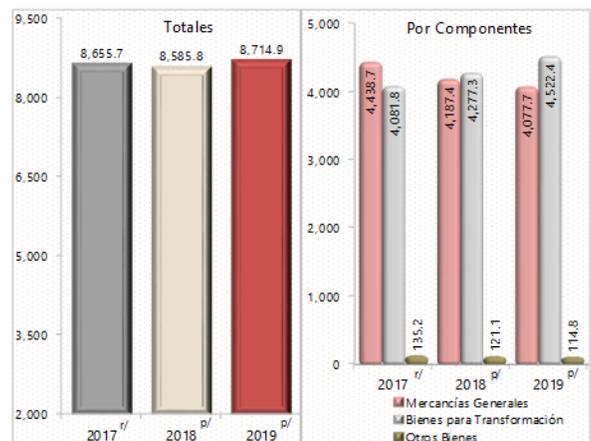
DESTINO DE LAS EXPORTACIONES

El monto exportado de mercancías generales hacia Norte América fue de US\$1,657.7 millones en 2019, destacando los EUA que totalizó US\$1,496.1 millones, país que continuó siendo el principal mercado de destino, resaltando productos como: banano, café, melones y sandías. Las exportaciones de bienes hacia Centroamérica reportaron un valor de US\$905.6 millones, principalmente: metales, sus manufacturas y jabones. A Europa se realizaron envíos por US\$1,077.7 millones, especialmente en productos como café y aceite de palma. El monto exportado al resto del mundo sumó US\$519.0 millones.

Cabe mencionar que el principal país que adquiere las exportaciones de bienes para transformación (maquila) es los EUA, fundamentalmente textiles y arneses de uso automotriz, seguido por Centroamérica donde se realizan envíos de artículos textiles con destino en su mayoría hacia El Salvador y Nicaragua.

Exportaciones FOB de Bienes

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



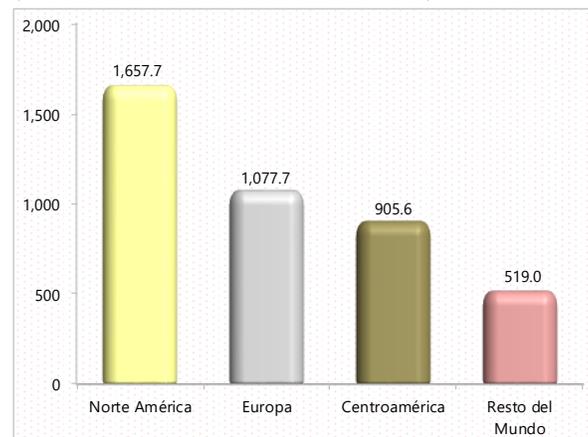
Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

^{r/} Revisado

^{p/} Preliminar

Exportaciones FOB de Mercancías Generales 2019, Según Destino ^{p/}

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



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

^{p/} Preliminar

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

IMPORTACIONES

Las importaciones CIF (Cost, Insurance and Freight) de mercancías generales sumaron US\$10,059.4 millones, inferiores en US\$453.6 millones con relación a lo reflejado en 2018, explicado por la reducción en las compras al exterior de materias primas y productos intermedios en US\$250.8 millones (7.6%), bienes de capital en US\$81.7 millones (5.1%), bienes de consumo en US\$71.7 millones (2.2%), así como de combustibles, lubricantes y energía eléctrica en US\$50.8 millones (3.0%).

ORIGEN DE LAS IMPORTACIONES

De Norte América se importó US\$4,282.0 millones, destacando los EUA que continuó siendo el principal proveedor de los bienes del país, representando 35.0% del total de las importaciones de mercancías generales, totalizando US\$3,516.7 millones; inferior en 12.3% interanualmente; siendo los principales productos los combustibles, teléfonos, papel y cartón. De Centroamérica se adquirieron un total de US\$1,853.7 millones, 3.6% por debajo de lo registrado en el año anterior, debido al menor ingreso de bienes como: combustibles, barras de hierro y medicamentos. Procedentes de los países europeos se importaron mercancías por un monto de US\$854.7 millones, especialmente medicamentos, abonos y maquinaria utilizada en la industria textil. Del Resto del Mundo se reportaron compras por US\$3,069.0 millones.

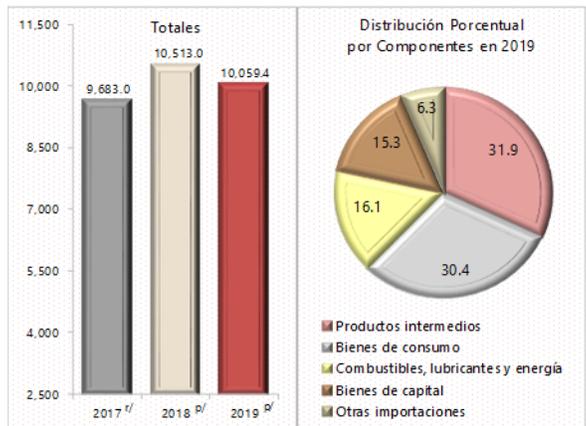
Las importaciones de bienes para la transformación continúan teniendo a los EUA como principal país de origen, destacando los textiles y materiales usados en la fabricación de arneses.

2.1.2. BALANZA DE SERVICIOS

El déficit de la balanza de servicios fue de US\$1,016.6 millones, US\$99.2 millones por arriba de la brecha observada en el año precedente. Los ingresos por servicios registraron un monto de US\$1,388.8 millones, US\$9.3 millones menos de forma interanual; siendo el rubro de

Importaciones CIF de Mercancías Generales, según CUODE

(En millones de dólares de los Estados Unidos de América y distribución porcentual)



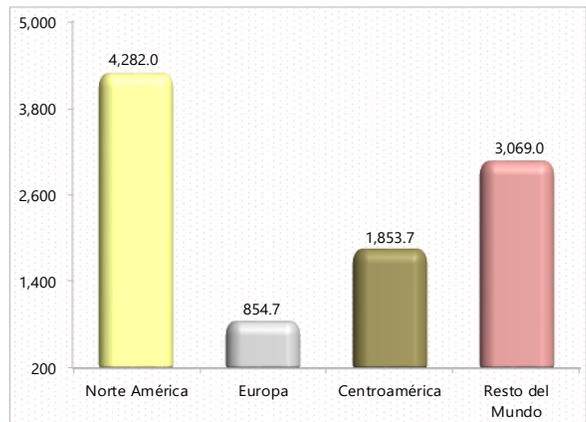
Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

^{r/} Revisado

^{p/} Preliminar

Importaciones CIF de Mercancías Generales 2019, Según Procedencia^{p/}

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



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

^{p/} Preliminar

Balanza de Servicios

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



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

^{r/} Revisado

^{p/} Preliminar

viajes (turismo) el que representó el 54.6% del total del crédito con US\$758.3 millones. Por su parte, los egresos fueron de US\$2,405.5 millones, mostrando un aumento de US\$89.9 millones, resaltando el aporte de los pagos por servicios de viajes, seguros y otros servicios empresariales.

2.1.3. BALANZA DE RENTA

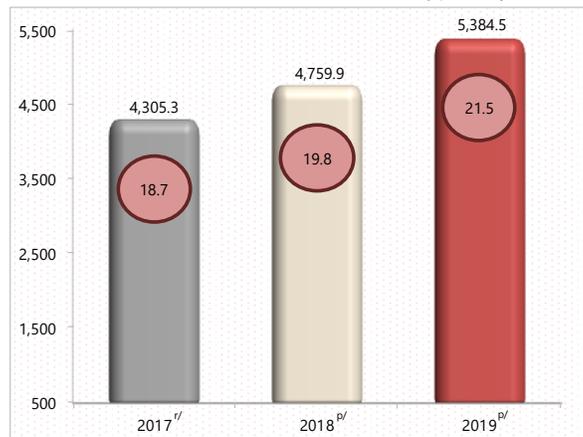
La balanza de renta contabilizó un flujo negativo de US\$1,901.4 millones, déficit superior en US\$19.9 millones que el reportado el año previo. Los ingresos totalizaron US\$203.5 millones, en su mayoría de intereses por tenencias sobre inversiones en depósitos que tiene el sector privado y la Autoridad Monetaria en el exterior. Por su parte, los egresos sumaron US\$2,104.9 millones, compuesto principalmente por las utilidades reinvertidas y dividendos distribuidos por parte de las empresas de Inversión Extranjera Directa (IED) y pagos de intereses, particularmente por el Gobierno Central y el sector privado no financiero y la otra renta, vinculada a remuneraciones pagadas a empleados no residentes en el país.

2.1.4. BALANZA DE TRANSFERENCIAS

La balanza de transferencias corrientes netas –principal fuente de entradas de la cuenta corriente del país– reflejó un valor de US\$5,894.3 millones, superior en US\$714.6 millones (13.8%) al observado un año atrás. Las remesas familiares totalizaron US\$5,384.5 millones, implicando un alza interanual de US\$624.5 millones (13.1%), variación superior en 2.5 pp a la de 2018 (10.6%). Como porcentaje del PIB, éstas representaron un 21.5% del mencionado indicador (19.8% el año previo).

Remesas Familiares Corrientes

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



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

^{re} Revisado

^{pre} Preliminar

2.1.5. CUENTA CAPITAL

Los créditos netos de la cuenta capital totalizaron US\$194.5 millones, superiores en US\$26.3 millones respecto a lo contabilizado en 2018, en su mayoría por remesas familiares, que son utilizadas para inversiones de capital y transferencias destinadas a proyectos estatales de inversión pública.

2.1.6. CUENTA FINANCIERA

La cuenta financiera totalizó ingresos netos por US\$1,398.3 millones, superiores en US\$334.5 millones comparado al año precedente. Por categoría funcional, la inversión directa generó un flujo neto por US\$499.4 millones; en donde la IED en Honduras registró ingresos netos de US\$498.1 millones, desglosándose en: Utilidades Reinvertidas por US\$688.8 millones, Acciones y Participaciones de Capital por US\$27.4 millones y salidas netas de "Otro Capital" de US\$218.1 millones, debido a mayores pagos por obligaciones contraídas con las casas matrices y filiales, así como la creación de activos por concepto de cuentas por cobrar pendientes de liquidar: ambos movimientos se contabilizan como débitos. En tanto, la

Inversión de Cartera mostró entrada neta de US\$80.5 millones, resultado relacionado con el vencimiento de activos externos en títulos de deuda que mantenía el BCH y las sociedades privadas residentes.

Por su parte, la Otra Inversión reportó la entrada de recursos netos por US\$818.5 millones, donde los activos externos registraron un flujo neto positivo de US\$397.0 millones por el retiro de recursos en sociedades de depósitos del exterior por parte del sector privado no financiero. Además, los pasivos mostraron un endeudamiento neto de US\$421.5 millones, principalmente por préstamos al Gobierno General y sector financiero, contrarrestado parcialmente por los pagos de préstamos de las sociedades privadas no financieras.

2.2. DEUDA EXTERNA TOTAL

Al finalizar 2019, el saldo de la deuda externa total de Honduras fue de US\$9,517.6 millones, superior en US\$501.3 millones al del cierre de 2018, resultado de la utilización neta de US\$530.1 millones (desembolsos recibidos de US\$2,022.1 millones menos pagos de capital de US\$1,492.0 millones), contrarrestado –en parte– por variaciones favorables de tipo de cambio por US\$28.8 millones. Del saldo en referencia, US\$7,699.0 millones corresponden al sector público y US\$1,818.6 millones al sector privado.

2.2.1. DEUDA EXTERNA PÚBLICA

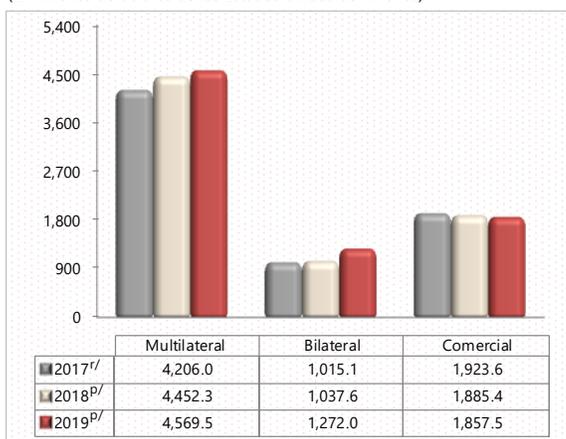
El saldo de la deuda externa del sector público alcanzó un valor de US\$7,699.0 millones (US\$7,375.3 millones a diciembre de 2018), incrementándose en US\$323.7 millones en 2019; variación explicada por una utilización neta de US\$336.7 millones, contrarrestada por una fluctuación cambiaria que redujo el saldo en US\$13.0 millones (inducida por la apreciación del dólar de los EUA frente a otras monedas). El indicador Saldo de Deuda Externa del Sector Público/PIB⁴ se ubicó en 30.7% a diciembre de 2019, igual al registrado a diciembre de 2018.

De la canasta de monedas en las que está contratado el saldo de la deuda externa pública, US\$6,475.8 millones corresponden a dólares de los EUA, US\$843.3 millones a Derechos Especiales de Giro (DEG)⁵, US\$272.4 millones a Euros y US\$107.5 millones a otras monedas⁶.

Saldo de Deuda Externa Pública por Acreedor

A diciembre de cada año

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



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

^{r/} Revisado

^{p/} Preliminar

Durante 2019, el Gobierno de la República de Honduras contrató nuevo endeudamiento externo por US\$733.1 millones. Según tipo de acreedor, se suscribió el 58.2% con organismos multilaterales y el

⁴ PIB versión Revisión del Programa Monetario 2019-2020.

⁵ Los DEG son un activo de reserva internacional creado en 1969 por el FMI para complementar las reservas oficiales de los países miembros.

⁶ Won Coreano, Dinar Kuwaití, Yen y Franco Suizo, entre otros.

restante 41.8% con bilaterales; cabe mencionar que de dichos contratos US\$419.5 millones son para el financiamiento de programas de apoyo presupuestario y US\$313.6 millones para proyectos y programas. El monto suscrito para la ejecución de proyectos y programas se encuentra dentro del límite establecido en la Política de Endeudamiento Público 2019-2022⁷, que asciende a un techo de US\$450.0 millones en 2019.

2.2.2. DEUDA EXTERNA PRIVADA

El sector privado cerró el 2019 adeudando US\$1,818.6 millones al exterior (US\$1,641.0 millones al cierre de 2018). Este resultado fue producto de la utilización neta de US\$193.4 millones (desembolsos recibidos de US\$1,384.2 millones menos pagos de capital por US\$1,190.8 millones), contrarrestado en parte por una variación cambiaria favorable por US\$15.8 millones. Mientras tanto, la composición por sectores muestra que el Sector Privado Financiero (SPrF) adeuda US\$1,672.5 millones y US\$146.1 millones el Sector Privado No Financiero (SPrNF). Por plazos, la deuda a largo plazo representó 57.4% (US\$1,043.8 millones) y a corto plazo el restante 42.6% (US\$774.8 millones).

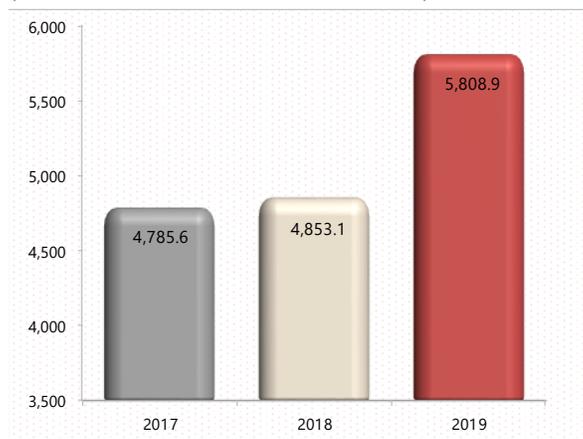
De los desembolsos recibidos durante 2019, US\$1,371.6 millones (99.1%) fue captado por el SPrF y los restantes US\$12.6 millones (0.9%) por SPrNF. De igual forma, se erogaron por concepto de servicio de deuda externa privada US\$1,213.7 millones (US\$1,575.1 millones al cierre de 2018); con US\$1,190.8 millones (98.1%) de pagos de capital, de los cuales US\$1,158.1 millones fueron por SPrF y US\$32.7 millones por SPrNF. De intereses y comisiones se pagaron US\$22.9 millones (1.9%), atribuyéndose US\$11.7 millones (51.1%) al SPrF y US\$11.2 millones (48.9%) al SPrNF.

2.3. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

Al cierre del 2019, el saldo de las RIN se situó en US\$5,808.9 millones, superior en US\$955.8 millones en relación con el de diciembre de 2018 (US\$4,853.1 millones), acumulación originada por: compra de divisas de US\$8,673.5 millones (principalmente de remesas familiares, exportaciones de bienes y servicios y maquila), desembolsos externos por US\$599.5 millones y donaciones por US\$65.7 millones; flujos compensados parcialmente por venta de divisas en subasta de US\$6,036.8 millones (básicamente de las actividades comercio y manufactura), importación de combustibles por US\$1,539.8 millones, servicio neto de deuda externa por US\$577.6 millones y otros egresos netos de US\$228.7 millones.

Reservas Internacionales Netas

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



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

⁷ Política de Endeudamiento Público 2019-2022, publicada por la Secretaría de Finanzas en su página Web <http://www.sefin.gob.hn/documentos-e-informes/>

Cabe señalar, que al finalizar el año y según metodología del FMI, las reservas internacionales cubrieron 6.1 meses de importaciones de bienes y servicios, superando con holgura el parámetro establecido en el PM 2019-2020 (cobertura igual o superior a 5.0 meses).

2.4. ÍNDICE DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)

El ITCER Global registró a diciembre de 2019 una variación interanual de 0.59%, denotando pérdida teórica de competitividad de las exportaciones del país con relación a sus principales socios comerciales; no obstante, la misma se desaceleró en relación con el resultado observado en 2018 (1.10%).

Este comportamiento fue resultado de la mayor inflación interna (4.08%) en relación con el promedio ponderado de inflación de los socios comerciales (2.19%); brecha compensada parcialmente por la mayor depreciación interanual⁸ del lempira (1.30%, promedio del mes), con respecto a la presentada por los principales socios comerciales (0.07%).

En particular, se presentó pérdida teórica de competitividad con los socios de la región centroamericana, los EUA y el resto del mundo de 0.39%, 0.51% y 1.17%, en su orden.

3. SECTOR FISCAL⁹

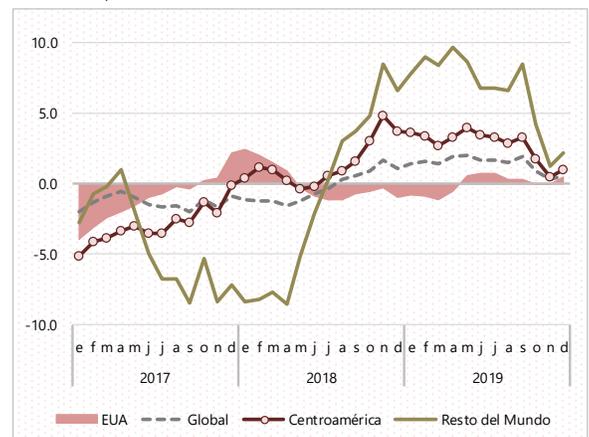
De acuerdo con cifras suministradas por la Sefin, a diciembre de 2019, el déficit de la cuenta financiera de la Administración Central (AC) fue de L15,205.8 millones (L12,261.5 millones al cierre de 2018), 2.5% como porcentaje del PIB; resultado de gastos totales de L133,103.5 millones, en relación con los ingresos totales que ascendieron a L117,897.7 millones.

INGRESOS

En 2019, los ingresos totales de la AC se situaron en L117,897.7 millones (L116,255.6 millones a diciembre de 2018), siendo los ingresos tributarios sobre ventas y la renta los que representaron el 63.4% del total; lo anterior fue atribuido a la ejecución de medidas orientadas al mejoramiento de la recaudación tributaria.

Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real

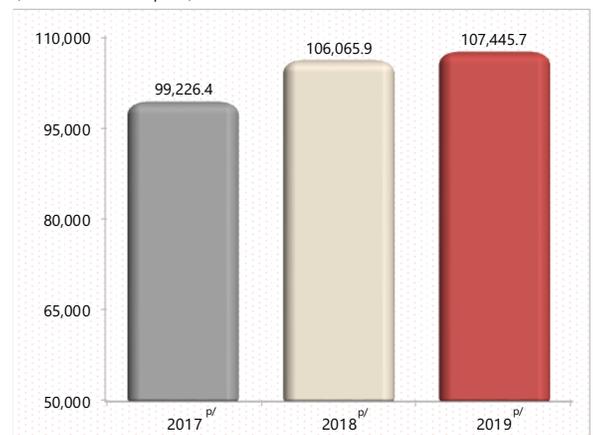
(Variaciones porcentuales interanuales)



Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH.

Ingresos Tributarios de la Administración Central

(En millones de lempiras)



Fuente: Secretaría de Finanzas.

^{p/} Preliminar

⁸ Depreciación interanual del promedio del Tipo de Cambio de Referencia de diciembre de 2019.

⁹ Sefin en conjunto con BCH.

GASTOS

Durante 2019, los gastos totales sumaron L133,103.5 millones (L128,517.1 millones a diciembre de 2018), de los cuales, 45.5% correspondieron a gastos de consumo, 21.1% a gastos de capital, 19.3% a transferencias corrientes y 14.1% a pago de intereses.

Los gastos corrientes totalizaron L105,007.4 millones (L98,026.6 millones al cierre de 2018); de éstos, el gasto de consumo fue L60,585.9 millones (9.9% como porcentaje del PIB), destinado al pago de remuneraciones L46,962.2 millones y a la adquisición de bienes y servicios L13,623.7 millones; transferencias corrientes por L25,746.2 millones; y los intereses y comisiones de deuda por L18,675.3 millones, cancelados a acreedores internos (L12,247.4 millones) y externos (L6,427.9 millones).

Los gastos de capital sumaron L28,096.1 millones, destinados a transferencias de capital L17,827.2 millones e inversión real L10,268.9 millones.

DÉFICIT Y FINANCIAMIENTO

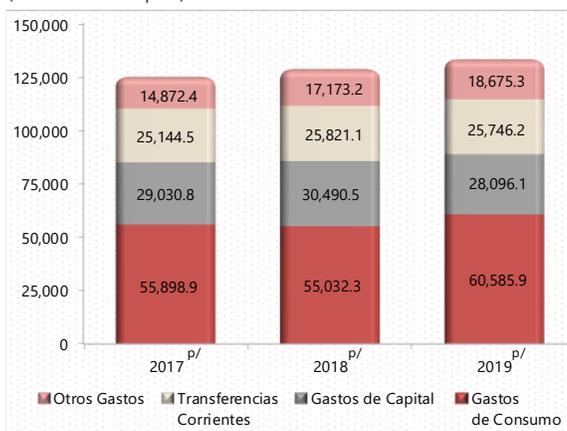
Como resultado de lo anterior, la cuenta financiera de la AC presentó un déficit de L15,205.8 millones (2.5% del PIB), financiándose con fondos internos (L6,144.2 millones) y con externos (L9,061.6 millones).

La deuda interna de la AC totalizó un saldo de L118,983.1 millones, del cual, 99.6% correspondió a deuda bonificada, siendo los principales tenedores los organismos descentralizados (L52,285.9 millones), bancos comerciales (L24,766.1 millones) y BCH (L21,488.1 millones); monto que incluye bonificación de la deuda cuasifiscal por parte de la AC¹⁰.

La colocación de Bonos Gobierno de Honduras ascendió a L24,459.0 millones¹¹ en 2019, mayor en L3,833.4 millones a lo observado en 2018 (L20,625.6 millones). Es importante señalar que estas nuevas colocaciones presentaron una tasa de interés promedio de 9.8%, con plazos entre 3 a 15.5 años.

Gastos de la Administración Central

(En millones de lempiras)

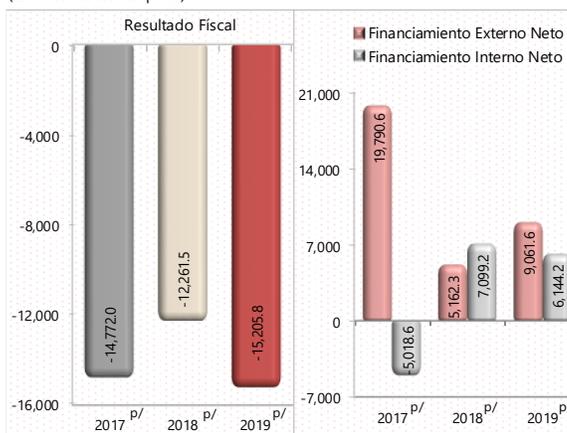


Fuente: Secretaría de Finanzas.

^{p/} Preliminar

Resultado Fiscal de la Administración Central y su Financiamiento

(En millones de lempiras)



Fuente: Secretaría de Finanzas.

^{p/} Preliminar

¹⁰ Convenio de Recapitalización del Banco Central de Honduras suscrito entre la Secretaría de Estado en el Despacho de Finanzas y el Banco Central de Honduras, aprobado en diciembre de 2012 con el objeto de establecer una dinámica de pago al BCH por el saldo de pérdidas cuasi-fiscales.

¹¹ Incluye L2,652.5 millones de bonos permutados, los cuales al ser su vencimiento posterior al ejercicio fiscal no les afectó el monto aprobado en el Presupuesto General de Ingresos y Egresos de la República.

C. MEDIDAS DE POLÍTICA E INDICADORES MONETARIOS

1. POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA

Con el objetivo de velar por el mantenimiento del valor interno y externo de la moneda nacional y propiciar el buen funcionamiento de los sistemas de pagos y financiero del país, el Directorio del BCH aprobó el Programa Monetario (PM) 2019-2020, en el cual se establecieron las medidas de política monetaria, crediticia y cambiaria, así como las proyecciones de las principales variables de la economía hondureña. La Tasa de Política Monetaria (TPM) se utilizó como variable operativa de referencia para señalar las tasas de interés del mercado interbancario y de las operaciones de mercado abierto, misma que se incrementó en 25 puntos base el 7 de enero de 2019, como medida precautoria tomada por la Autoridad Monetaria, estableciéndola en 5.75%, posteriormente las condiciones económicas permitieron realizar una reducción de 25 puntos básicos para situarla nuevamente en 5.50% desde el 23 de diciembre de 2019.

1.1. PROGRAMA MONETARIO 2019-2020

El Directorio del BCH, de acuerdo con lo dispuesto en su Ley, aprobó el PM 2019-2020, mediante Resolución No.159-3/2019 del 28 de marzo de 2019, posteriormente, mediante la Resolución No.383-8/2019 del 15 de agosto del año en mención acordó su revisión.

Principales Resultados Macroeconómicos

Conceptos	Programa Monetario		Revisión Programa Monetario	
	2019	2020	2019	2020
Inflación (Variación porcentual interanual del IPC)	4.0 ± 1.0 pp	4.0 ± 1.0 pp	4.0 ± 1.0 pp	4.0 ± 1.0 pp
Producto Interno Bruto Real (Variación porcentual interanual)	3.3 - 3.7	3.3 - 3.7	3.0 - 3.4	3.0 - 3.4
Exportaciones de Bienes (Variación porcentual interanual)	0.3	5.3	-0.8	3.3
Importaciones de Bienes (Variación porcentual interanual)	2.9	5.0	2.3	4.4
Déficit en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (% del PIB)	3.8	3.7	3.8	3.8
Cobertura de Reservas Internacionales (meses de Importaciones de bienes y servicios)	≥ 5.0	≥ 5.0	≥ 5.0	≥ 5.0
Déficit de la Administración Central (% del PIB)*	2.0	1.8	2.4	2.3
Déficit del Sector Público no Financiero (% del PIB)*	0.9	0.4	0.9	0.8
Depósitos Totales en las Otras Sociedades de Depósito (OSD)	8.0	8.1	7.8	7.9
(Variación porcentual interanual)				
Crédito de las OSD al Sector Privado	9.1	9.5	11.8	9.7
(Variación porcentual interanual)				

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

En la precitada revisión se observó que los principales indicadores de coyuntura económica de alta frecuencia, como el Índice Mensual de Actividad Económica, revelaban una moderación en la actividad económica en relación con lo observado en años previos. En ese contexto y en línea con la evolución de la economía mundial, se estimó que para el cierre de 2019 y 2020 la economía hondureña tendría un crecimiento entre 3.0% y 3.4%. Adicionalmente, el aumento en el pronóstico del déficit para la AC se debió

principalmente, al comportamiento en los gastos de consumo, transferencias de capital y pago de intereses sobre deuda.

1.2. OPERACIONES MONETARIAS

La Comisión de Operaciones de Mercado Abierto (COMA) dio seguimiento y aplicó los lineamientos de política monetaria establecidos por el Directorio del BCH en el PM, acorde al comportamiento de las principales variables económicas, así como de la coyuntura nacional e internacional.

En este sentido, se continuó con la realización de las subastas diarias dirigidas exclusivamente a las instituciones del sistema financiero nacional, adjudicándose durante 2019 un promedio diario de L5,164.1 millones, a una tasa de interés promedio ponderado de 5.56%, cercano al nivel de la TPM vigente a esa fecha (5.50%). En 2018, el promedio diario fue de L6,115.1 millones, a una tasa de interés promedio ponderado de 5.38%.

La colocación neta de letras y bonos del BCH fue de L2,664.9 millones, alcanzando un saldo de L32,787.1 millones a diciembre de 2019, del cual, L7,590 millones corresponde a bonos del BCH colocados a un plazo al vencimiento de 2 años. El incremento en la absorción neta por medio de las subastas es congruente con el aumento en el saldo de las reservas internacionales.

Las tasas de corte de las diferentes emisiones vigentes –de letras del BCH en Moneda Nacional (MN)–, correspondientes a los cuatros tramos de subastas efectuadas catorcenalmente (subastas estructurales) mostraron una tendencia estable al cierre de 2019: de 6.75% para el tramo de 329-364 días, 6.55% de 238-273 días, 6.50% de 147-182 días y 6.25% de 56-91 días. En tanto, la tasa de corte de los bonos del BCH fue 7.30%.

El Directorio del BCH, mediante la Resolución No.19-1/2019 del 17 de enero de 2019, con el objetivo de dinamizar el mercado interbancario de préstamos, autorizó a partir del 31 de enero de 2019 la implementación de la Mesa Electrónica de Dinero (MED), como un mecanismo de negociación de liquidez para las instituciones del sistema financiero; adicionalmente, modificó la Normativa Complementaria a las Transferencias de Valores Originadas por Reportos entre Participantes de la Depositaria de Valores del Banco Central de Honduras (DV-BCH), contenida en la Resolución No.59-2/2017 del 16 de febrero de 2017, incluyendo la referida plataforma tecnológica.

Al cierre de 2019, el sistema bancario realizó 1,068 operaciones de Reportos en la MED, totalizando L331,668.3 millones, a una tasa promedio ponderada de 6.04%.

ENCAJE LEGAL E INVERSIONES OBLIGATORIAS

Los porcentajes de requerimientos del encaje legal e inversiones obligatorias en MN se mantuvieron sin modificación en 2019, situándose en 12.0% y 5.0%, en su orden; de igual forma, en Moneda Extranjera (ME) el requerimiento se mantuvo en 12.0% para encaje legal y 12.0% para las inversiones obligatorias en ME.

FACILIDADES PERMANENTES DE INVERSIÓN, DE CRÉDITO Y REPORTOS

Las ventanillas de las Facilidades Permanentes de Inversión (FPI) y de Crédito (FPC) continuaron funcionando, facilitando el manejo de liquidez del sistema financiero en el corto plazo, con un monto transado de FPI a diciembre de 2019 de L79,171.7 millones (L74,318.5 millones acumulado en 2018) a través de 667 operaciones efectuadas, con un promedio mensual de inversión de L6,597.6 millones. Las operaciones de FPC presentaron menor dinamismo, al registrarse un valor de L83,872.4 millones en 151 operaciones (L106,634.0 millones en 2018, resultado de 241 transacciones).

Los Reportos de Valores Gubernamentales en MN mostraron menos crecimiento en comparación con el año previo, al registrarse 96 operaciones, a una tasa promedio ponderado de 7.50%. El valor de los reportos negociados fue de L53,129.2 millones (en el 2018 se realizaron 313 operaciones, a una tasa promedio ponderado de 7.25% y por un valor de L129,861.9 millones).

1.3. MEDIDAS DE POLÍTICA CREDITICIA

El BCH continuó implementando el convenio suscrito para el fideicomiso BCH-Banhprovi, con el propósito de incentivar el crédito hacia sectores productivos generadores de empleo y de vivienda, canalizados por esa institución en el marco de la Ley de Apoyo Financiero para los Sectores Productivos, creada mediante Decreto No.175-2008 (reformado mediante los decretos No.67-2009, No.57-2013 y No.91-2013).

Al cierre de 2019, con fondos del mencionado fideicomiso se han concedido créditos por un total de L29,446.2 millones; otorgándose 64.9% al financiamiento de viviendas, 15.8% a la producción, 10.3% a bienes inmuebles y 9.0% a microcrédito. En el año, la colocación de nuevos créditos fue de L916.1 millones, inferior a la del año precedente (L1,905.0 millones).

2. POLÍTICA CAMBIARIA

El BCH continuó utilizando el régimen de banda cambiaria para la adjudicación de divisas y la determinación del Tipo de Cambio de Referencia (TCR). Los precios ofertados por parte de los agentes cambiarios no deberán diferir en más del 1% por arriba o abajo del promedio del precio base de las siete (7) subastas previas. Asimismo, a partir del 18 de febrero de 2019 el TCR se determina como el promedio ponderado de los precios que resulten del último evento de la Subasta de Divisas y del MID; Además, desde el 1 de julio de ese año y mediante Resolución No.293-6/2019, los agentes cambiarios transfieren el 60% de las divisas adquiridas al BCH, producto de modificaciones contenidas en el Reglamento para la Negociación en el Mercado Organizado de Divisas.

El Directorio del BCH, mediante el Acuerdo No.01/2019 del 3 de enero de 2019, aprobó modificar el Reglamento para la Negociación en el Mercado Organizado de Divisas, en lo referente a definir la banda cambiaria como los límites para la postura de precios en la Subasta de Divisas y en el Mercado

Interbancario de Divisas (MID); así como determinar el TCR como el promedio ponderado de los precios que resulten del último evento de la Subasta de Divisas y del MID. El Acuerdo entró en vigencia a partir del 18 de febrero de 2019.

Posteriormente, el Directorio de esta Institución, como parte de la modernización de la política cambiaria, mediante la Resolución No.293-6/2019 del 20 de junio de 2019, aprobó modificar la Normativa Complementaria al Reglamento para la Negociación en el Mercado Organizado de Divisas, destacando, entre otros, que los agentes cambiarios que adquieran divisas de sus clientes del sector privado deberán transferir el 60% de las mismas al BCH a más tardar el siguiente día hábil de su compra; no obstante, las casas de cambio siempre deberán transferir el 100% de sus compras a esta Institución. La precitada resolución entró en vigor a partir del 1 de julio de 2019.

Lo anterior fue con el propósito de fortalecer el funcionamiento del MID, la atención de las erogaciones propias de los agentes cambiarios y las necesidades de divisas de los clientes del sector privado por montos menores a US\$140,000.00.

Adicionalmente, mediante Acuerdo No.08/2019 del 23 de diciembre de 2019, el Directorio del BCH resolvió modificar la definición del TCR como el promedio ponderado por montos de los precios que resulten del último evento de la Subasta de Divisas, el MID y el precitado tipo de cambio del día de las divisas retenidas por los bancos, para el pago de erogaciones propias y venta directa a los clientes del sector privado; medida con vigencia a partir del 6 de enero de 2020.

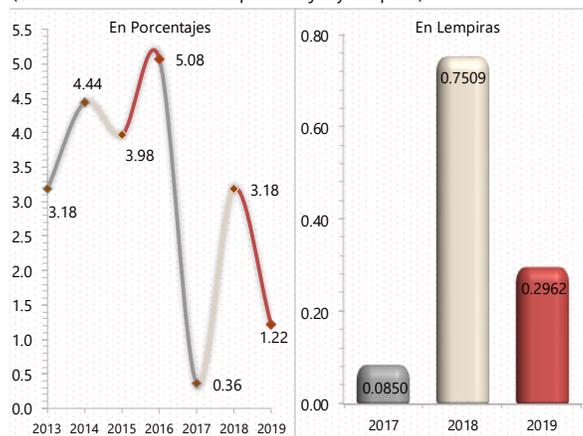
2.1. OPERACIONES EN DIVISAS

Al cierre del año, el tipo de cambio nominal registró una depreciación interanual de 1.22%, situándose en L24.6350 por US\$1.00.

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

Tipo de Cambio de Referencia

(Variaciones interanuales en porcentajes y lempiras)



Fuente: Departamento Internacional, BCH.

A través del Sistema Electrónico de Negociación de Divisas (Sendi), el BCH adjudicó US\$11,589.7 millones en 2019, denotando un aumento de US\$89.9 millones (0.8%) con respecto al año previo, principalmente por la mayor demanda para importación de bienes y servicios.

Asimismo, la compra de divisas totalizó US\$12,643.4 millones, superior en US\$749.3 millones a la registrada a diciembre de 2018, resultado básicamente del crecimiento de las exportaciones de bienes, servicios y transferencias corrientes (remesas familiares).

En lo referente al MID, a diciembre de 2019, se registraron 3,854 operaciones por ofertas de compras, por un total de US\$1,397.8 millones y 3,087 operaciones por ofertas de ventas, por un total de US\$1,804.2 millones; lo que representó un exceso de oferta de ventas por US\$406.4 millones. Asimismo, se presentaron calces de ofertas por US\$1,290.5 millones al TCR del día de la negociación.

3. INDICADORES MONETARIOS Y FINANCIEROS

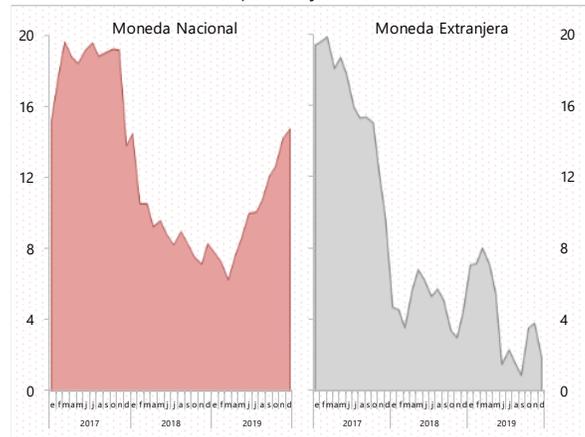
El saldo de la captación total fue de L348,379.0 millones a diciembre de 2019, superior en 11.5% en relación con diciembre de 2018, congruente con el comportamiento de la actividad económica y el dinamismo de las remesas familiares. Por su parte, el crédito otorgado por el sector financiero al sector privado presentó un incremento de 9.0%, del total de créditos otorgados, 50.3% fue destinado al financiamiento de los Hogares e Instituciones sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH) y 49.7% al Sector Empresarial.

3.1. AGREGADOS MONETARIOS Y CREDITICIOS

El Dinero en Sentido Amplio (M3) reportó un saldo de L381,796.2 millones (L342,044.0 millones al finalizar 2018), registrando un alza interanual de 11.6% (L39,752.2 millones). El saldo de los recursos en MN fue de L296,575.2 millones y en ME de L85,221.0 millones.

La expansión del M3 por instrumento fue resultado del aumento en: los depósitos a plazo fijo y de ahorro por L30,150.9 millones (de los cuales, 74.4% correspondió a MN y 25.6% en ME); depósitos transferibles en L5,274.2 millones (principalmente en MN); billetes y monedas en poder del público de L3,863.8 millones; y valores distintos de acciones por L463.3 millones.

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



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

3.1.1. CAPTACIÓN DE RECURSOS

El saldo de la captación total fue de L348,379.0 millones a diciembre de 2019, superior en 11.5% (L35,888.4 millones) comparado al del cierre de 2018, cuando registró un saldo de L312,490.6 millones; dicho resultado se derivó del crecimiento en MN de L34,307.6 millones (15.0%) y en ME de L1,580.8 millones (1.9%); del total de los depósitos, 88.3% correspondieron al sector privado; 9.8% al sector público y otras sociedades financieras, y 1.9% a valores. Además, se observó un grado de dolarización de 24.5% (26.8% en diciembre de 2018).

3.1.2. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

El saldo del crédito del sector financiero al sector privado fue de L393,777.1 millones (L361,398.9 millones a diciembre de 2018), de los cuales, L381,005.9 millones los otorgaron las Otras Sociedades de Depósito¹². En relación con diciembre de 2018, el incremento fue de L32,378.2 millones (9.0%), determinado por las alzas en el crédito en MN por L22,293.2 millones y en ME por L10,085.0 millones.

Del total del saldo del crédito, 50.3% se destinó al financiamiento de los hogares e ISFLSH y 49.7% al sector empresarial; sin embargo, este último expandió durante 2019 el uso del crédito en ME por L10,106.8 millones y en MN por L6,623.4 millones. Por su parte, el sector "Hogares" presentó un aumento en el saldo del crédito en MN de L15,669.8 millones. El grado de dolarización del crédito fue de 26.6%, superior en 0.4 pp al observado en 2018 (26.2%).

Los préstamos nuevos otorgados por el sistema financiero al sector privado, a diciembre de 2019, reportaron un flujo acumulado de L275,281.8 millones, mayores en L4,629.3 millones a los concedidos en 2018 (L270,652.5 millones); esta alza interanual se destinó principalmente a industria manufacturera, propiedad raíz, agropecuaria, consumo y comercio. Por su parte, los préstamos nuevos para actividades de servicios registraron caída al cierre del año.

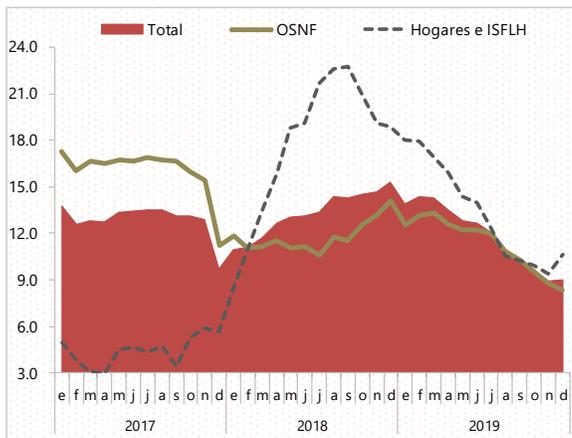
3.2. EMISIÓN MONETARIA

La emisión monetaria mostró un saldo de L43,639.6 millones a diciembre de 2019, superior en L4,347.2 millones en relación con el del cierre de 2018 (L39,292.4 millones).

Este comportamiento se explicó esencialmente por mayor acumulación en las RIN (L23,544.1 millones) y activos externos netos por (L679.8 millones); flujos compensados en parte por la cancelación de Reportos de Valores Gubernamentales (L7,815.0 millones), así como por incremento en recursos para cubrir requerimientos de encaje (L7,016.5 millones), en la tenencia de valores por parte de las Otras Sociedades de Depósito (L1,162.3 millones), sumado al aumento en los depósitos en el BCH por parte del Sector Público no Financiero (L1,086.3 millones) y de las Otras Sociedades Financieras (L609.0 millones), complementario al menor saldo de los otros activos internos netos (L2,107.7 millones).

Crédito al Sector Privado

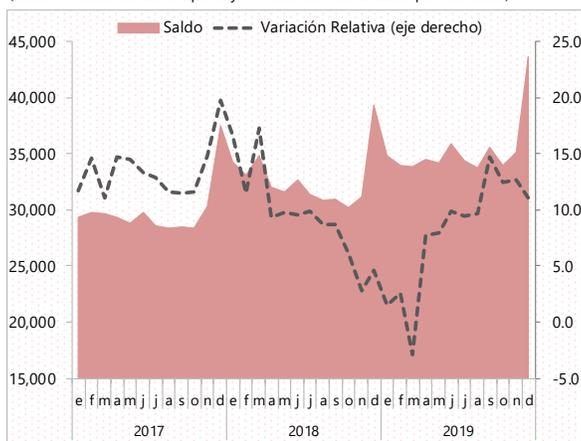
(Variación interanual)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

Emisión Monetaria

(Saldo en millones de lempiras y variaciones interanuales porcentuales)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

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

3.3. TASAS DE INTERÉS

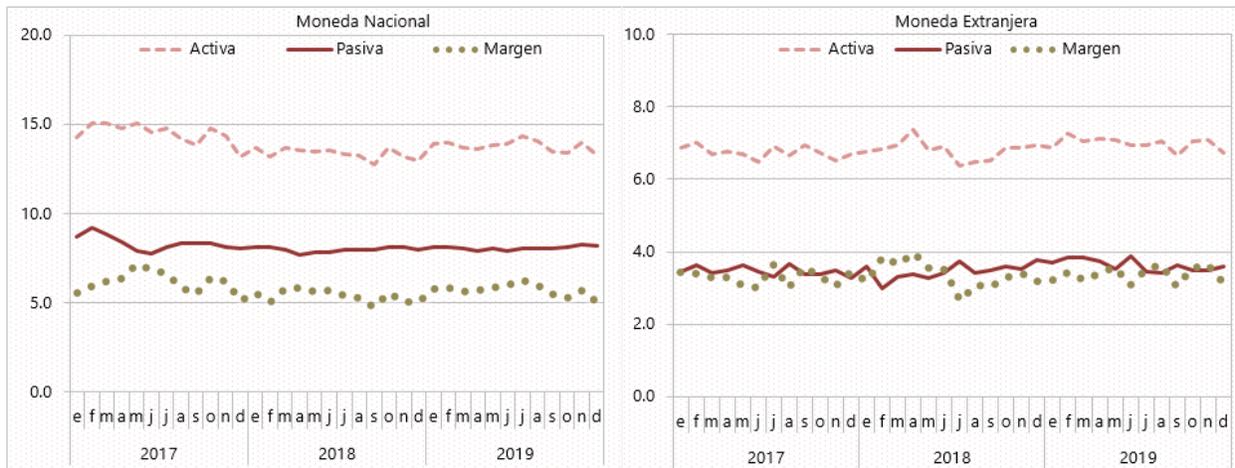
3.3.1. TASAS DE INTERÉS SOBRE OPERACIONES NUEVAS DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL

El promedio ponderado de la tasa de interés activa sobre operaciones nuevas en MN se situó en 13.29% en diciembre de 2019 y la pasiva en 8.22%, reflejando aumentos de 0.30 pp y 0.27 pp, en su orden, al compararse con lo reportado al mismo mes del año anterior. El margen de intermediación financiera en esta moneda se ubicó en 5.07 pp, superior en 0.03 pp con respecto al registrado doce meses atrás (5.04 pp).

En tanto, en ME la tasa de interés promedio ponderado activa y pasiva se ubicaron en 6.74% y 3.60%, respectivamente (6.94% y 3.77%, en su orden, en diciembre de 2018). El margen de intermediación financiera en esta moneda fue de 3.14 pp (3.17 pp en diciembre de 2018).

Tasas de Interés sobre Operaciones Nuevas del Sistema Bancario Nacional

(En porcentajes)



Fuente: Departamento de Análisis Macroeconómico, BCH.

3.3.2. TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO INTERBANCARIO DE PRÉSTAMOS

La implementación de la MED permite a las instituciones del sistema bancario negociar préstamos entre sí, para satisfacer necesidades de liquidez; ofertar o demandar liquidez al sistema bancario tomando como referencia la TPM; garantizando las operaciones con valores gubernamentales, lo cual permite fortalecer el mecanismo de transmisión de la política monetaria a las tasas de interés de mercado.

En diciembre de 2019, la tasa de interés promedio ponderado del mercado interbancario¹³ se ubicó en 6.00%, inferior en 0.24 pp a la registrada a diciembre de 2018 (6.24%), observándose una reducción en la brecha de esta tasa de interés respecto a la TPM.

En 2019, los préstamos otorgados sumaron L336,458.2 millones, con un promedio mensual de colocación de L28,038.0 millones, en este período se realizó un total de 1,121 operaciones, de las cuales 98.6% se efectuaron en la MED; mientras que, 1.4% se hizo mediante reporto bilateral y operaciones fiduciarias (fuera de la MED).

3.4. RECURSOS DISPONIBLES DEL SISTEMA BANCARIO

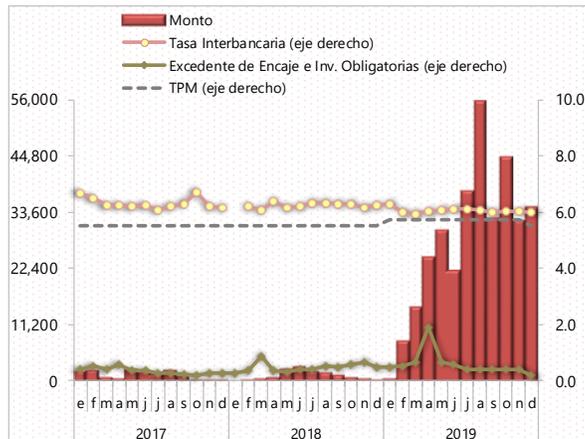
A diciembre de 2019, los recursos totales sumaron L144,469.9 millones, mayores en L13,302.8 millones (10.1%) en relación con el total observado al cierre de 2018, saldo que se conformó por exigibilidades para el cumplimiento de requerimientos de encaje e inversiones obligatorias de L67,891.4 millones, inversiones voluntarias de L44,817.6 millones, excedentes de encaje de L12,971.2 millones, saldos de caja de L11,236.8 millones y depósitos e inversiones en el exterior de L7,552.9 millones.

Por su parte, el sistema bancario mantuvo exigibilidades para el cumplimiento de los requerimientos de encaje e inversiones obligatorias en MN por L44,117.6 millones, las que sumadas a los recursos de disponibilidad de L59,769.8 millones (inversiones voluntarias L40,868.0 millones, caja L10,307.7 millones y excedente de encaje L8,594.1 millones), resultando en un total de recursos del sector bancario en MN por L103,887.4 millones; superiores en L13,566.3 millones al saldo del cierre de 2018 (L90,321.1 millones).

Además, el sistema bancario reportó recursos en depósitos e inversiones en el exterior en ME, expresados en lempiras, de L7,552.9 millones, excedentes de encaje de L4,377.1 millones, inversiones voluntarias de L3,949.6 millones y caja de L929.1 millones, los que sumados conforman recursos disponibles por L16,808.7 millones; por su parte, los requerimientos de encaje e inversiones obligatorias fueron L23,773.8 millones y totalizan recursos en ME por L40,582.5 millones, saldo menor en L263.5 millones al observado al cierre de 2018.

Tasa Promedio y Monto Transado Mensualmente en el Mercado Interbancario

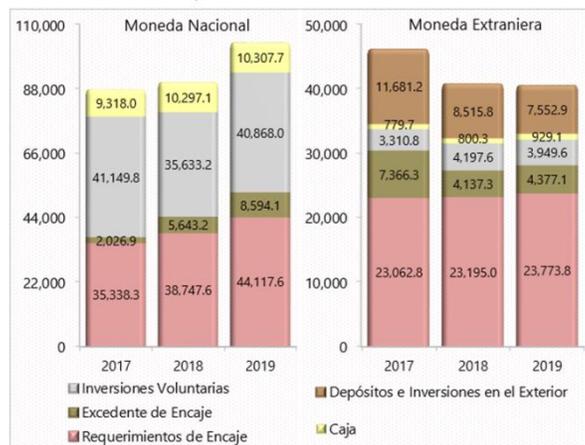
(En millones de lempiras y porcentajes)



Fuente: Departamento de Análisis Macroeconómico, BCH.

Recursos Totales del Sistema Bancario Nacional

(Saldo en millones de lempiras)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

¹³ Incluye operaciones efectuadas en la MED, así como de las modalidades de reporto bilateral y fiduciario.





II

GESTIÓN DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS



A. OPERACIONES DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS

1. ESTADOS FINANCIEROS

A diciembre de 2019, según el Estado de Situación Financiera, los activos totales del BCH sumaron L192,564.3 millones, con un crecimiento de L16,716.3 millones (9.5%) comparado con 2018, explicado principalmente por el aumento en los Activos Internacionales de L25,170.5 millones (19.4%), asociado a la cuenta de Oro y Divisas en L25,011.9 millones (21.8%). El saldo de esta cuenta representa 80.6% del total de los activos.

Estado de Situación Financiera del Banco Central de Honduras

(Saldo en millones de lempiras)

Concepto	2017	2018	2019	Variación Absoluta		Variación Relativa	
				2018/2017	2019/2018	2018/2017	2019/2018
Activo	167,415.4	175,848.0	192,564.3	8,432.6	16,716.3	5.0	9.5
Activos Internacionales	124,554.9	129,982.6	155,153.1	5,427.7	25,170.5	4.4	19.4
Crédito e Inversiones	40,172.4	43,379.0	34,988.0	3,206.6	-8,391.0	8.0	-19.3
Propiedades	2,057.3	1,984.7	1,967.0	-72.6	-17.7	-3.5	-0.9
Otros Activos Internos	630.8	501.7	456.2	-129.1	-45.5	-20.5	-9.1
Pasivo	161,843.4	166,714.2	180,099.6	4,870.8	13,385.4	3.0	8.0
Pasivos Internacionales de Corto Plazo	4,728.0	4,633.8	4,612.0	-94.2	-21.8	-2.0	-0.5
Endeudamiento Externo a Corto y Mediano Plazo	5,142.2	5,223.5	4,700.2	81.3	-523.3	1.6	-10.0
Emisión Monetaria	37,566.6	39,292.4	43,639.6	1,725.8	4,347.2	4.6	11.1
Depósitos	63,624.5	71,025.2	76,423.8	7,400.7	5,398.6	11.6	7.6
Títulos y Valores del BCH	45,827.0	41,382.9	45,401.3	-4,444.1	4,018.4	-9.7	9.7
Asignaciones Especiales de Giro	4,160.4	4,192.3	4,219.0	31.9	26.7	0.8	0.6
Otros Pasivos Internos	794.7	964.1	1,103.7	169.4	139.6	21.3	14.5
Patrimonio	5,572.0	9,133.8	12,464.7	3,561.8	3,330.9	63.9	36.5
Pasivo más Patrimonio	167,415.4	175,848.0	192,564.3	8,432.6	16,716.3	5.0	9.5

Fuente: Departamento de Contaduría, BCH.

La cuenta Crédito e Inversiones representó 18.2% del total de los activos y disminuyó en L8,391.0 millones (19.3%), originado por la baja de L7,815.0 millones (36.7%) en el sector financiero, debido mayormente a la cancelación en las operaciones de acuerdos de recompra.

La cuenta Propiedades se redujo L17.7 millones (0.9%) debido a la amortización y depreciación de los activos por L734.0 millones; contrarrestada –en parte– por la capitalización y adquisición de diferentes clases de activos del BCH. Los Otros Activos Internos disminuyeron L45.5 millones (9.1%), principalmente, por la reducción en intereses por cobrar de L15.4 millones, cuentas por liquidar de L15.2 millones, otros activos por L8.3 millones y bienes por adquirir en L6.4 millones.

Los pasivos totales sumaron L180,099.6 millones, aumentando en L13,385.4 millones (8.0%); alza explicada principalmente por las variaciones en las cuentas de: Depósitos L5,398.6 millones (7.6%), Emisión Monetaria L4,347.2 millones (11.1%), Títulos y Valores del BCH por L4,018.4 millones (9.7%). En contraste con los anterior, el Endeudamiento Externo a Mediano y Largo Plazo disminuyó en L523.3 millones (10.0%).

Por su parte, el Patrimonio mostró fortalecimiento en el año en análisis, al registrar una expansión de L3,330.9 millones (36.5%), donde las reservas patrimoniales fluctuaron en L1,958.1 millones (23.6%), resultado de: traslado de la revalorización cambiaria por L1,195.9 millones a la Reserva por Fluctuación Cambiaria; para asegurar la solidez de los activos por L285.5 millones; Reserva Adopción e Implementación de Normas Internacionales de Información Financiera por L171.3 millones; Reserva de Revaluaciones del Oro Acuñaado por L130.5 millones; Reserva para Imprevistos Contractuales por L113.7 millones; y Reserva de Aportes e Inversiones a Organismos Internacionales por L61.2 millones.

2. AUDITORÍA EXTERNA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El Directorio del BCH adjudicó contrato a la firma auditora Horwath Central America, S. de R.L. de C.V., mediante la Resolución No.335-7/2019 del 12 de julio de 2019, con el propósito de dictaminar y emitir opinión sobre la razonabilidad de las cifras de los estados financieros del BCH al 31 de diciembre de 2019. La referida firma inició el proceso de revisión el 17 de septiembre de 2019, con información a agosto de ese año.

En cumplimiento a los requerimientos de los órganos contralores del Estado, la Institución ha entregado información de sus operaciones para atender las solicitudes del Tribunal Superior de Cuentas, Contaduría General de la República, Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS), Servicio de Administración de Rentas y los auditores externos e internos. Además, se continuó atendiendo las solicitudes de confirmación de saldos del Gobierno Central, instituciones financieras, entes fiscalizadores y otras instituciones.

3. DEUDA EXTERNA DEL BCH

A diciembre de 2019, la deuda externa del BCH reportó un saldo de US\$63.8 millones, menor en US\$24.2 millones (27.5%) con respecto al cierre de 2018, producto del pago de capital al Banco de Guatemala por US\$23.1 millones (cancelación total de la deuda) y amortización del saldo adeudado al Eximbank China por US\$1.0 millón. Al totalizar estos pagos y los de intereses, en 2019 se efectuó erogación por servicio de la deuda externa del BCH por US\$27.2 millones, correspondiendo los restantes US\$3.0 millones al pago de intereses a México, Guatemala y Eximbank China.

4. EMISIÓN Y DESMONETIZACIÓN DE ESPECIES MONETARIAS

En cumplimiento de la atribución que le confiere la Constitución de la República, la Ley del BCH y la Ley Monetaria, el BCH continuó ejerciendo su función como único emisor de monedas y billetes de curso legal en el territorio nacional.

En consideración con lo anterior, los billetes y monedas en circulación (emisión monetaria) acumularon un saldo de L43,639.6 millones, mayor en L4,347.2 millones con respecto al de diciembre de 2018; retirándose de circulación (desmonetización) L12,050.6 millones (27.6% del total de la emisión). Con la finalidad de satisfacer la demanda de los agentes económicos y reemplazar los billetes no aptos para circulación, se efectuaron nuevas emisiones de especies monetarias por un total de L7,361.5 millones; haciendo uso a su vez de L9,036.3 millones que corresponde a la disminución en los saldos de caja de billetes y monedas en relación con el año previo.

Emisión y Desmonetización de Especies Monetarias

(Saldos en millones de lempiras)

Descripción	2017	2018	2019	Variaciones Absolutas	
				2018/2017	2019/2018
Emisión Monetaria	37,566.6	39,292.4	43,639.6	1,725.8	4,347.2
Billetes en Circulación	37,252.7	38,963.6	43,297.3	1,710.9	4,333.7
Monedas en Circulación	313.9	328.8	342.3	14.9	13.5
Desmonetización	3,811.5	3,046.1	12,050.6	-765.4	9,004.5
Billetes Deteriorados	3,811.5	3,046.1	12,050.6	-765.4	9,004.5
Nuevas Emisiones	10,266.1	15,361.9	7,361.5	5,095.8	-8,000.4
Billetes	10,242.1	15,351.6	7,354.5	5,109.5	-7,997.1
Monedas	24.0	10.3	7.0	-13.7	-3.3
Saldos de Caja	13,846.5	24,436.5	15,400.2	10,590.0	-9,036.3
Billetes	13,822.5	24,417.0	15,387.2	10,594.5	-9,029.8
Monedas	24.0	19.5	13.0	-4.5	-6.5

Fuente: Departamento de Emisión y Tesorería, BCH.

Es importante mencionar que, mediante el Acuerdo Ejecutivo No.562-2019 del 15 de octubre de 2019, el Presidente Constitucional de la República aprobó el Reglamento para la Desmonetización de Especies Monetarias, que tiene por objetivo regular las operaciones de la desmonetización de billetes y monedas metálicas por parte del BCH; el precitado Acuerdo entró en vigencia el 22 de octubre de 2019 y deroga el Acuerdo Ejecutivo No.1123-A del 9 de noviembre de 1992.

Adicionalmente, el Directorio del BCH, mediante la Resolución No.475-10/2019 del 24 de octubre de 2019, aprobó la inclusión de un nuevo billete a la estructura monetaria actual del país, correspondiente a la denominación de doscientos lempiras (L200.00); el diseño incluirá tres ejes temáticos: Conmemoración del Bicentenario de la Independencia de la República de Honduras, Fomento de la Educación y Conservación del Medio Ambiente. Este nuevo billete estará disponible para circular en el país en el tercer trimestre de 2021.

B. BANCO CENTRAL DE HONDURAS COMO AGENTE FISCAL Y CONSEJERO ECONÓMICO DEL ESTADO

1. AGENTE FISCAL DEL ESTADO

Las recaudaciones fiscales captadas por el sistema financiero mediante las instituciones bancarias autorizadas (impuestos, tasas aduaneras, de vías públicas, patrimonio vial, transferencias y otros ingresos no tributarios) sumaron L106,562.3 millones, valor acreditado a la cuenta de ingresos de la Tesorería General de la República (TGR). También, se efectuó el pago de comisiones a las instituciones del sistema financiero en representación del Gobierno por servicios prestados por recaudaciones, las que totalizaron L274.6 millones.

Adicionalmente, se atendieron los requerimientos de especies fiscales y judiciales, contabilizando L48.9 millones en la cuenta de la TGR (compuesto por papel especial notarial, libretas para pasaportes y de identificación de marinos, así como timbres para esencias y licores importados).

1.1 MARCO MACRO FISCAL DE MEDIANO PLAZO

Como parte de la actualización del Marco Macro Fiscal de Mediano Plazo para el período 2020-2023 y en cumplimiento con lo establecido en los artículos 3, 5, 8 y 10 de la Ley de Responsabilidad Fiscal (LRF), representantes del Gobierno llevaron a cabo en enero de 2019 el análisis de los principales resultados macroeconómicos y fiscales del 2018, perspectivas para 2019 y describieron los lineamientos de política económica y fiscal, así como el comportamiento futuro de las principales variables macroeconómicas y los resultados fiscales esperado para 2020-2023. Lo anterior se realizó bajo la finalidad de afianzar el compromiso que requiere la política fiscal, así como el manejo apropiado de ésta para minimizar riesgos que impacten el crecimiento de la economía nacional.

Cabe destacar que el ordenamiento macroeconómico iniciado en 2013 con el proceso de consolidación fiscal, la aprobación de la LRF y las reformas al marco de políticas monetaria y cambiaria le han permitido a Honduras mejorar su posición fiscal, externa y la percepción de riesgo país.

2. CONVENIO DE RECAPITALIZACIÓN

El BCH, a fin de garantizar la solidez de su posición patrimonial, continuó con la ejecución progresiva del Convenio de Recapitalización, aprobado por el Congreso Nacional, mediante Decreto No.38-2014 del 29 de mayo de 2014.

El 30 de diciembre de 2019, se registró la renovación del Bono de Recapitalización HNSEFI00218-7, por L3,068.4 millones y la colocación según oficio DGCP-GV-331/2019 del 27 de diciembre de 2019, autorizado mediante Decreto Legislativo No.180-2018. Adicionalmente, en esa misma fecha la Sefin emitió Bono por L310.1 millones en reconocimiento de las Cuentas por Cobrar del Gobierno Central por pérdidas cuasi fiscales de importe parcial de 2014 e importe total de las percibidas en 2015, conforme a lo establecido en el Artículo 4.- Recapitalización del BCH del referido Convenio, el cual indica que a partir de diciembre de 2019, dicha Secretaría de Estado por las posibles pérdidas reconocidas y pendientes de pago, emitirá a favor del BCH bonos anuales por un monto de L3,000.0 millones a cinco (5) años plazo y con una tasa de interés de 8.00% anual.

3. FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS POR EL BANCO CENTRAL DE HONDURAS

El BCH continuó desempeñando su función de banquero, agente fiscal y consejero económico y financiero del Estado, en su condición de fideicomitente y fiduciario, aplicando políticas, normas y procedimientos establecidos por la administración superior del Banco, a través de su Comisión Fiduciaria (Cofid).

3.1. BCH-BANHPROVI

En 2019, el BCH, por medio de su Cofid revisó los lineamientos para el uso eficiente de los recursos financieros y verificó que la asignación de los fondos disponibles en el Fideicomiso BCH-Banhprovi estén en línea con los objetivos dispuestos y la normativa legal aplicable. Es así que, a través de este fideicomiso, se continuó otorgando financiamiento a sectores considerados prioritarios para la economía en la producción de bienes y servicios.

Desde la creación de este fideicomiso (2009) hasta el cierre de 2019, los créditos otorgados contabilizaron L29,446.2 millones; destinados al financiamiento de la compra o construcción de viviendas (L19,118.2 millones), producción (L4,653.8 millones), proyectos inmobiliarios (L3,026.2 millones) y microcrédito (L2,648.0 millones). Durante 2019, se registraron nuevos préstamos por L916.1 millones.

Créditos Otorgados con Recursos del Fideicomiso BCH-Banhprovi
Acumulados al 31 de diciembre de 2019
(En millones de lempiras)



Fuente: Unidad de Administración de Fideicomisos.

3.2. APOYO PARA LA VIVIENDA Y EL SECTOR INFORMAL DE LA ECONOMÍA

El BCH, atendiendo las instrucciones de la Sefin en su condición de fideicomitente, llevó a cabo la suscripción de inversiones en bancos del exterior de los recursos del fideicomiso; llevando un registro de las operaciones. Una parte de la disponibilidad se mantiene en cuenta corriente para atender los requerimientos de esa Secretaría de Estado.

El Balance General registró activos totales por L158.1 millones, conformados por inversiones en el exterior de L117.7 millones, disponibilidades en el BCH de L40.1 millones e intereses por cobrar de L0.3 millón. El pasivo y patrimonio está compuesto por: el patrimonio fideicomitado de L79.7 millones, excedente acumulado de ejercicios anteriores por L74.2 millones y del ejercicio por L4.2 millones.

3.3. ADMINISTRACIÓN DEL FONDO DE PROTECCIÓN Y SEGURIDAD POBLACIONAL

Este fideicomiso sumó un total de recursos disponibles de L3,922.4 millones, ejecutándose transferencias por L3,779.3 millones, utilizadas para realizar pagos a proveedores nacionales y extranjeros, cancelación de cuotas por líneas de crédito, trasferencias a instituciones fideicomisarias y al Instituto Nacional Penitenciario.

Los activos totalizaron L505.9 millones, compuestos por inversiones financieras en bonos, valores gubernamentales y certificados por L399.7 millones y disponibilidades en el BCH por L106.2 millones. En tanto, el pasivo y patrimonio están integrados por obligaciones financieras correspondientes a préstamos

de L3,672.6 millones, patrimonio fideicometido de L440.9 millones, pérdidas acumuladas de años anteriores por L2,953.7 millones y del ejercicio por L653.9 millones.

3.4. ADMINISTRACIÓN DEL FONDO DE SOLIDARIDAD Y PROTECCIÓN SOCIAL PARA LA REDUCCIÓN DE LA POBREZA EXTREMA

Este fideicomiso fue creado para constituir un Fondo de Solidaridad y Protección Social para la Reducción de la Pobreza Extrema y garantizar la continuidad y ampliación de beneficiarios del Programa Bono 10,000 y otros proyectos y programas sociales impulsados por la Presidencia de la República o la Secretaría de Estado que designe el Consejo de Ministros.

Para cumplir con su finalidad, en 2019 las disponibilidades en el BCH fueron de L33.8 millones, constituyendo el total de activos; en relación con el pasivo y patrimonio, L536.8 millones pertenecen al patrimonio fideicometido, L499.4 millones corresponde a pérdidas acumuladas y L3.6 millones a pérdidas del ejercicio.

3.5. ADMINISTRACIÓN DEL PROGRAMA PRESIDENCIAL CRÉDITO SOLIDARIO

Esta Institución, en su carácter de fiduciario, recibió en 2019 de parte de la Sefin L150.0 millones, fondos que fueron solicitados en su totalidad por el fideicomitente para apoyar los programas de crédito solidario promovidos por el Gobierno de la República.

3.6. ADMINISTRACIÓN DE LOS RECURSOS DEL FONDO DE SOLIDARIDAD CON EL MIGRANTE HONDUREÑO

En 2019, se realizaron tres transferencias de la TGR por L75.4 millones, las cuales se utilizaron para el Fondo de Solidaridad con el Migrante Hondureño, donde el BCH continuó siendo fiduciario, la Sefin fideicomitente y la Secretaría de Relaciones Exteriores y Cooperación Internacional fideicomisario. Es importante resaltar, que los recursos de este fideicomiso se utilizan en su totalidad durante cada período fiscal.

C. BANCO CENTRAL DE HONDURAS Y LA COMUNIDAD ECONÓMICA INTERNACIONAL

1. FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

Del 22 de abril al 6 de mayo de 2019, una misión del FMI visitó Honduras para realizar la consulta anual del Artículo IV y mantener conversaciones con las autoridades respecto a un programa económico respaldado por el referido organismo internacional.

El 15 de julio de 2019, el Directorio del FMI aprobó la concesión de una facilidad crediticia combinada de Derechos Especiales de Giro (Acuerdo Stand-By) y Servicio de Crédito Ampliado de 24 meses para Honduras, por US\$311.0 millones; facilidad crediticia que será utilizada en forma precautoria y sería desembolsada –solamente– en caso de ser necesario.

El programa económico pretende mantener la estabilidad macroeconómica mediante reformas para garantizar la sostenibilidad de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica, así como crear el espacio fiscal necesario para la inversión y el gasto social, manteniendo la estabilidad fiscal. Asimismo, el programa incluye medidas para fortalecer la gobernanza y mejorar el ambiente de negocios, con el fin de fomentar un crecimiento económico sostenible e inclusivo.

1.1. CENTRO REGIONAL DE ASISTENCIA TÉCNICA DE CENTROAMÉRICA, PANAMÁ Y REPÚBLICA DOMINICANA

El BCH continuó capacitando a su personal en diversas áreas de la economía, a través de la asistencia técnica brindada por el Centro Regional de Asistencia Técnica de Centroamérica, Panamá y República Dominicana (CAPTAC-DR, por sus siglas en inglés), en temas vinculados con el sector real, sector externo, estadísticas monetarias y financieras, con la finalidad de analizar y mejorar la efectividad de la política monetaria en el país.

2. CONSEJO MONETARIO CENTROAMERICANO

Del 7 al 8 de marzo de 2019, el titular del BCH asistió a la celebración del 55 aniversario y “285 Reunión Ordinaria del CMCA” que se llevó a cabo en Guatemala, la ocasión fue propicia para la presentación del libro “La Integración Centroamericana desde sus Orígenes hasta el Protocolo de Tegucigalpa 1951-1991”, además se realizaron diversas exposiciones, entre ellas, “Costos, Beneficios y Perspectivas de la Integración Regional”.

Adicionalmente, del 18 al 19 de julio de 2019, el Vicepresidente de esta Institución participó de la “286 Reunión Ordinaria del CMCA” celebrada en El Salvador, donde se emitieron los lineamientos generales que

contendrá el Plan Estratégico de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano durante 2020-2024; entre ellos se destaca el fortalecimiento del sistema de pagos regional, así como acciones que fortalezcan la estabilidad financiera y minimización del riesgo.

Durante el 19 y 20 de septiembre de 2019, el BCH fue anfitrión de la “VII Reunión del Comité de Comunicación Estratégica del Consejo Monetario Centroamericano (CMCA)”, la cual contó con la participación de los responsables del área de comunicación de los bancos centrales de la región y funcionarios del CMCA; cumpliendo así con el propósito de generar exposiciones sobre la importancia de fortalecer la estrategia de comunicación con los agentes económicos y procurar una imagen institucional favorable.

El 14 de noviembre de 2019, se desarrolló la “287 Reunión Ordinaria de CMCA” realizada en República Dominicana, en la que participó el Presidente del BCH, durante la cual se intercambiaron información relevante acerca de la situación macroeconómica de los países miembros y las perspectivas para el próximo año; se aprobó el presupuesto 2020 de la Secretaría Ejecutiva de ese organismo y se revisó la propuesta de su plan estratégico institucional 2020-2024.

2.1. COMITÉ DE POLÍTICA MONETARIA

Personal técnico del BCH asistió en abril de 2019 a Costa Rica y en agosto de ese año a El Salvador, a la realización de mesas redondas para discutir las metodologías utilizadas en la estimación de la brecha del PIB, que sirven para la toma de decisiones de la política monetaria; también se evaluó una mejora en la agenda de investigación de la región, a través de la creación de una instancia especializada, conformada por los directores de investigación de los bancos centrales. Los expositores compartieron la experiencia de sus instituciones en relación con las intervenciones en el mercado cambiario, así como, el entorno económico internacional y regional.

2.2. COMITÉ DE ESTABILIDAD FINANCIERA REGIONAL

Honduras fue sede de la “XVIII Reunión del Grupo Ad-Hoc de Estabilidad Financiera Regional”, realizada del 30 al 31 de mayo de 2019, contando con la participación de representantes de los bancos centrales y superintendencias de bancos de los países de la región centroamericana, República Dominicana, Panamá y Colombia. Los temas abordados fueron: análisis del contexto macroeconómico internacional, resultado de mapa de calor de país y el cambio climático en la estabilidad financiera.

2.3. COMITÉS DE ESTUDIOS JURÍDICOS Y DE SISTEMA DE PAGOS

Del 16 al 17 de mayo de 2019, se llevó a cabo en El Salvador la “67 Reunión del Comité de Estudios Jurídicos del CMCA”, donde se discutieron aspectos vinculados al derecho comunitario centroamericano e integración regional y se efectuó una revisión al Acuerdo Monetario Centroamericano.

Además, del 11 al 12 de junio de 2019, se realizó en Costa Rica la “27 Reunión del Comité Técnico de Sistema de Pagos”, en el cual se aprobó un nuevo manual de funcionamiento del Sistema de Interconexión de Pagos, se promovieron discusiones referentes a la ciberseguridad que incluyó una reunión conjunta con el Comité de Tecnologías de Información para trabajar acoplados; asimismo, se abordó el tema de los desarrollos de tecnologías financieras.

3. BANCO MUNDIAL

El BCH y el BM continuaron ejecutando el contrato del Programa de Consejería y Administración de Reservas (RAMP, por sus siglas en inglés) que abarca diferentes módulos de capacitación en las áreas de análisis de riesgos, negociación de inversiones, análisis contable, legal, tecnológico y financiero. Adicionalmente, el Acuerdo de Custodia con JP Morgan Chase continuó vigente en 2019, el mismo incluye un Programa de Préstamo de Valores (Securities Lending), monitoreado mediante la plataforma de servicios financieros provisto por esa institución.

Cabe destacar que, el monitoreo de riesgos inherentes a los portafolios de inversión de las Reservas Monetarias Disponibles incluye aspectos como: mercado, liquidez y crédito, lo anterior con la finalidad de mantenerlos dentro de los parámetros establecidos por esta Institución.

Adicionalmente, el BM ha brindado apoyo técnico y financiero para la planificación y ejecución de la nueva Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares 2020 (ENIGH 2020).

4. COMISIÓN ECONÓMICA PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

Del 4 al 6 de septiembre de 2019, el BCH fue anfitrión del “III Taller Matriz Insumo Producto Regional-Honduras”, en el cual se realizaron aplicaciones prácticas del modelo de Insumo Producto Regional, vinculadas a la contribución del comercio exterior sobre la producción, valor agregado y mercado laboral en Honduras y Centroamérica.

Adicionalmente, del 3 al 6 de diciembre de 2019, personal técnico de la Institución participó de la Reunión Técnica de Precios sobre el Programa de Comparación Internacional realizada en Panamá, la que tuvo como propósito revisar la lista regional de productos para la recolección de datos de precios de consumo de los hogares. Adicionalmente, se recibió asistencia técnica en temas relacionados con la fase de planificación de la ENIGH 2020.

5. CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS LATINOAMERICANOS

En 2019, representantes del BCH asistieron a eventos de capacitación auspiciados por dicho organismo regional, destacando el Curso sobre Estadísticas Monetarias y Financieras realizado en Costa Rica del 25 al 29 de marzo de 2019; Conferencia Regional sobre Banca, Contabilidad y Finanzas desarrollada en Chile del 4 al 5 de abril de 2019; CVII Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales del Cemla celebrada en

Colombia del 29 al 30 de abril de 2019; Seminario sobre la Gestión de los Riesgos Financieros en los Bancos Centrales (España) del 6 al 10 de mayo de 2019; Reunión del Comité de Alternos el 30 de agosto de 2019 en México, XV Reunión de Auditores Internos de Bancos Centrales del 25 al 27 de septiembre de 2019 en Chile, entre otros.

D. BANCO CENTRAL DE HONDURAS, EL SISTEMA FINANCIERO, ASEGURADOR Y LA COMISIÓN NACIONAL DE BANCOS Y SEGUROS

1. AUTORIZACIONES OTORGADAS A INSTITUCIONES FINANCIERAS Y DE SEGUROS

El Directorio del BCH, en el uso de las atribuciones conferidas en la Ley de esta Institución, aprobó aumentos de capital con base a la normativa legal vigente y en atención a solicitudes presentadas por las instituciones financieras y de seguros, las cuales se detallan en el cuadro siguiente:

Aumentos de Capital

Número de Resolución	Fecha	Institución	Solicitud
118-3/2019	6 de marzo de 2019	Equidad Compañía de Seguros, S.A.	De L205.8 millones a L231.1 millones
177-4/2019	4 de abril de 2019	Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Bac | Pensiones Honduras, S.A.	De L80.0 millones a L110.0 millones
235-5/2019	16 de mayo de 2019	Seguros Banrural Honduras, S.A.	De L140.0 millones a L169.0 millones
239-5/2019	22 de mayo de 2019	Administradora de Fondos de Pensiones Atlántida, S.A. (AFP Atlántida)	De L500.0 millones a L600.0 millones

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

Adicionalmente, mediante la Resolución No.363-7/2019 del 31 de julio de 2019, se autorizó a Assa Compañía de Seguros Honduras, S.A. para constituirse como una Institución de Seguros del Tercer Grupo. Por su parte, mediante la Resolución No.468-10/2019 del 16 de octubre de 2019, se autorizó la constitución de la Administradora del Fondo de Pensiones y Cesantías Occidente, S.A.

Asimismo, mediante la Resolución No.494-11/2019 del 6 de noviembre de 2019, se autorizó la solicitud presentada por la sociedad mercantil Servicios, Productos y Negocios, S.A. (Serpronsa) para el establecimiento de una Institución no Bancaria que Brinda Servicios de Pago Utilizando Dinero Electrónico (Indel), la cual gira bajo la denominación de Dinero Electrónico, S.A.

2. COMITÉ DE ESTABILIDAD FINANCIERA

El Comité de Estabilidad Financiera, integrado por los titulares del BCH, la CNBS, el Fondo de Seguros de Depósitos (Fosede) en Instituciones del Sistema Financiero y la Sefin, realizó cuatro reuniones de trabajo

(una en cada trimestre del año), donde se analizó la situación actual del sistema financiero y los indicadores de alerta temprana. Lo anterior se realizó con el fin de preservar la estabilidad del sistema financiero, haciendo uso de los mecanismos de coordinación e intercambio de información necesarios para efectuar un manejo preventivo del riesgo.

3. ESTABILIDAD DEL SISTEMA FINANCIERO

En 2019, se continuó elaborando el Informe de Estabilidad Financiera, que incluye y aborda los principales riesgos macrofinancieros que podrían afectar la economía hondureña y el análisis sobre la evolución que ha observado el sector financiero, en particular para los bancos comerciales.

Cabe destacar que, durante el primer semestre de 2019, las instituciones bancarias mantuvieron el mismo nivel de solidez y mora crediticia que el año previo.

4. REVISIÓN DE NORMATIVAS RELACIONADAS CON LAS INSTITUCIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS Y EL SISTEMA FINANCIERO

Mediante la Resolución No.382-8/2019 del 15 de agosto de 2019, el BCH modificó la normativa complementaria del “Reglamento de Negociación de Valores Gubernamentales”, que establece las atribuciones del Comité Técnico de Liquidez, en atención a los lineamientos indicados por la COMA, entre ellos: definir los montos estimados de valores a negociar en las operaciones de mercado abierto y determinar los montos y las tasas de interés de corte para las adjudicaciones de valores mediante subasta, así como autorizar las negociaciones directas.

Asimismo, la Junta Administradora del Fosede, mediante la Resolución No.305/25-01-2019 del 25 de enero de 2019, decidió fijar como suma máxima asegurada la cantidad de L236,100.00 por depositante y por institución financiera.

5. MESA DE INNOVACIÓN FINANCIERA

El Directorio del BCH, mediante la Resolución No.462-10/2019 del 16 de octubre de 2019, aprobó la creación del Comité Técnico de Innovación y Tecnología Financiera del BCH y su reglamento.

El 23 de octubre de 2019, se realizó el evento de “Lanzamiento de la Mesa de Innovación Financiera de Honduras”, con el propósito de disponer de un entorno de colaboración público-privado impulsado y gestionado por el BCH y la CNBS, que favorezca la innovación y la sana competencia en la prestación de productos y servicios financieros, mediante el uso de la tecnología digital, con el objetivo de coadyuvar a la inclusión financiera.

El evento fue inaugurado por el presidente de esta Institución, licenciado Wilfredo Rafael Cerrato Rodríguez, quien puntualizó que con la implementación de la Mesa de Innovación Financiera se ha alcanzado el primer objetivo de este proyecto.

E. PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA Y MODERNIZACIÓN DE LA GESTIÓN INSTITUCIONAL

1. PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA

El BCH, institución líder en el país, de conformidad a su mandato legal, tiene la responsabilidad de formular, dirigir y ejecutar la política monetaria, crediticia y cambiaria; con el propósito de velar por el mantenimiento del valor interno y externo de la moneda nacional y el buen funcionamiento del sistema de pagos y propiciar la estabilidad del sistema financiero nacional. En tal sentido, para cumplir con dicho mandato, utiliza herramientas como el Plan Estratégico Institucional (PEI) para apoyar la gestión administrativa, operativa y técnica de la Institución.

Cabe destacar que el Comité de Gestión Estratégica, como ente responsable de establecer los lineamientos en materia de planificación a nivel institucional, revisó y ratificó la misión, visión y valores institucionales, así como el PEI 2018-2021 y el Plan Operativo Anual 2020 que contempla los objetivos operativos y nuevas iniciativas para dar cumplimiento al marco estratégico institucional, objetivos alineados al Plan del Gobierno, Plan de Nación y Visión de País.

Asimismo, se reafirmó la utilización de la herramienta “Tablero de Mando Integral”, que establece los indicadores de gestión y a nivel de resultados, permitiendo medir el alcance de los objetivos a nivel institucional y departamental, que permite mejorar la eficiencia de esta Institución.

En 2019, el BCH dio cumplimiento a la Ley de Transparencia y Rendición de Cuentas, reportando los resultados de su gestión en el Sistema de Gestión por Resultados y en el Sistema de Administración Financiera Integrada.

2. PROCESOS DE MODERNIZACIÓN DE LA GESTIÓN TÉCNICA Y ADMINISTRATIVA

A fin de disponer con estructuras organizativas apropiadas a las funciones laborales establecidas a cada dependencia, en 2019 el Directorio de esta institución autorizó la modificación de la estructura organizativa de los departamentos de Previsión Social, Gestión de Riesgos y Relaciones Institucionales; así como, las

Sucursales de San Pedro Sula y La Ceiba. Adicionalmente, se creó el Departamento de Cultura, con la finalidad de promover el acervo cultural de esta Institución.

GESTIÓN DE RIESGOS

El Directorio del BCH, mediante las resoluciones números 368-8/2019 del 7 de agosto de 2019, aprobó el Manual de Gestión Integral de Riesgos, y por medio de 369-8/2019 de esa misma fecha el Plan de Continuidad del Negocio del Banco Central de Honduras v2.0.

Esta Institución mantiene su estrategia basada en los procesos de identificación, evaluación, mitigación, control, monitoreo y comunicación de riesgos, constituyéndose un ciclo continuo que procura obtener los mejores resultados.

Por lo antes mencionado, se monitoreó el riesgo operacional de la Institución a través de indicadores reportados por las diferentes dependencias del BCH; también se le dio seguimiento a los controles de implementación para evitar que los riesgos se materialicen. Además, se crearon herramientas y metodologías para la gestión del riesgo de mercado, de liquidez, de crédito, reputacional, estratégico, legal y tecnológico.

Por otra parte, se monitoreó el cumplimiento normativo, revisión, actualización e incorporación de nuevos controles de seguridad, tomando como referencia el estándar internacional ISO/IEC 27002 y se contrató una consultoría para el diseño e implementación del Sistema de Continuidad del Negocio basado en el estándar internacional ISO 22301; ejecutándose a partir de octubre de 2019.

3. COMITÉ DE PROBIDAD Y ÉTICA

Con la finalidad de contribuir a la eficiencia, buena imagen y credibilidad institucional, este Comité realizó diversas actividades que promovieron la práctica de normas de conducta íntegra, conforme a lo establecido en el Código de Ética Institucional y del Servidor Público; destacando la participación en la inducción de nuevos empleados de la Institución, charlas sobre ética profesional y la aplicación de una encuesta electrónica para medir el conocimiento del Código de Ética. Con lo anterior, se ha procurado el fomento un alto nivel de compromiso alineado al cumplimiento de los valores institucionales.

4. COMITÉ DE CONTROL INTERNO INSTITUCIONAL

Este Comité tiene por objetivo contribuir en forma eficaz al mantenimiento y mejora continua del control interno institucional, como factor indispensable para asegurar el logro de los objetivos institucionales, la transparencia y la rendición de cuentas, representando una importante instancia de coordinación, asesoramiento y consulta; a fin de empoderar al personal del BCH en el tema de control interno de tal forma que mejore sus conocimientos, habilidades y aptitudes necesarias para su eficiente desempeño

funcional, acorde con los objetivos, requerimientos y expectativas de sus funciones, alineados al cumplimiento de los objetivos estratégicos de la Institución.

El 8 de marzo de 2019, se desarrolló el Taller de Autoevaluación de Control Interno, dirigido a un equipo multidisciplinario de esta Institución, con el que se autoevaluó el control interno de conformidad a las normas generales sobre la materia.

5. DESARROLLO INSTITUCIONAL

Con la finalidad de fomentar la interiorización de los valores institucionales y el fortalecimiento de la cultura organizacional, esta Institución continuó desarrollando jornadas de trabajo; asimismo, a fin de disponer de personal altamente calificado el BCH apoyó diversas actividades de capacitación tales como charlas, cursos, pasantías, seminarios y talleres, que brindan un ambiente de profesionalismo en su equipo de trabajo.

6. MODERNIZACIONES TECNOLÓGICAS

En aras de permanecer a la vanguardia en la implementación de nuevas tecnologías, esta Institución estableció estándares, procedimientos y controles para la adquisición de éstas, generando sistemas de información que automatizaron las funciones y facilitan la toma de decisiones.

Como parte del referido proceso, se cumplió el programa de seguridad de cliente 2019 de SWIFT¹⁴, se culminó la migración de la plataforma de correo electrónico corporativo de 2010 a 2019, así como el balanceo de carga de equipos de seguridad informática de la red de perímetro; el centro de cómputo continuó operando con el Certificado Tier III para prestar servicios de primera calidad y sin interrupciones ante cualquier contingencia, bajo las mejores prácticas internacionales, y se fortalecieron los controles de seguridad para participantes externos en el Sendi, Sistema de Inversiones Obligatorias y pagos en línea.

En 2019, el Macro Sistema Integrado de la Subgerencia de Estudios Económicos continuó el proceso de desarrollo de nueva tecnología, con una arquitectura de contenido actualizada, lo anterior con la finalidad de preparar dicho Macro Sistema para la implementación del cambio de año base de las Cuentas Nacionales y disponer de estadísticas oportunas.

En el marco de la ENIGH 2020, con el apoyo técnico y financiero del BM, se configuró la herramienta informática Survey Solution, que dinamiza y procura la captura de datos en tiempo real de la referida investigación.

¹⁴ SWIT: Es un lenguaje de programación multiparadigma enfocado en el desarrollo de aplicaciones informáticas.

7. SISTEMA NACIONAL DE PAGOS

Con el propósito de velar por el buen funcionamiento y estabilidad del sistema de pagos del país, el BCH puso en funcionamiento normativas y procedimientos diversos que garantizan la circulación de dinero en la economía, aspecto importante para preservar la estabilidad monetaria en Honduras.

7.1. SISTEMA BANCO CENTRAL DE HONDURAS EN TIEMPO REAL (BCH-TR)

En 2019, se reportaron 401,755 operaciones en MN, denotando un aumento de 0.8% con respecto a 2018; el monto operado fue de L5,278.3 miles de millones, superior en 0.03% al del año previo. En ME, las operaciones totalizaron 41,451, inferior en 8.7% en relación con el año anterior, con un valor de US\$16,389.3 millones (superior interanualmente en 7.7%).

7.2. SISTEMA DE INTERCONEXIÓN DE PAGOS (SIPA)

El SIPA permite al BCH procesar de forma inmediata las operaciones enviadas y recibidas, trasladando los fondos en tiempo real a nivel de Centroamérica y República Dominicana.

De acuerdo con las estadísticas del CMCA, Honduras realizó un total de 519 operaciones –superior en 2.4% al de 2018–, con un monto de US\$12.6 millones, mayor en 16.2% comparado con el año previo.

7.3 CÁMARAS DE COMPENSACIÓN ELECTRÓNICAS DE PAGOS

7.3.1 CÁMARA DE COMPENSACIÓN ELECTRÓNICA DE CHEQUES

Según datos del Centro de Procesamiento Interbancario (Ceproban), se realizaron operaciones en MN a través de la Cámara de Compensación de Transacciones Electrónicas de Cheques (CCECH) por 3,572.5 miles de cheques, con un valor de L278,458.1 millones (L289,055.6 millones en 2018), menor en L10,597.5 millones; mientras que en ME el número de operaciones registró 56,487 cheques, alcanzando US\$1,347.6 millones (US\$1,224.7 millones en el año anterior), superior en US\$122.9 millones al de 2018.

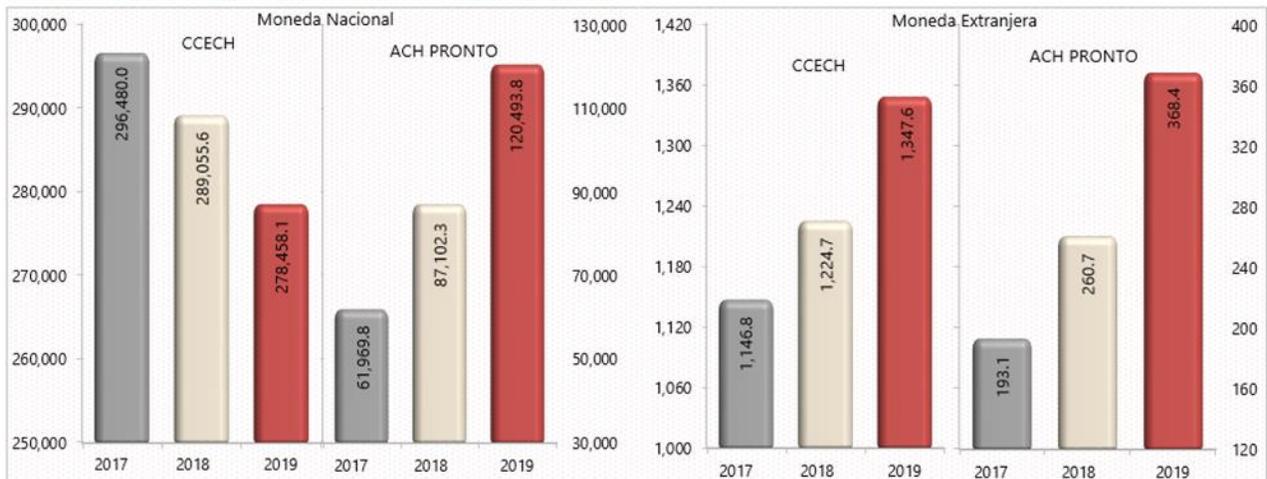
7.3.2. CÁMARA DE COMPENSACIÓN DE TRANSACCIONES ELECTRÓNICAS DE PAGOS (ACH-PRONTO)

El Directorio del BCH, mediante la Resolución No.260-6/2019 del 5 de junio de 2019 y con el propósito de dinamizar los pagos efectuados por los cuentahabientes en el referido sistema, aprobó aumentar el límite máximo por transacción en US\$10.0 miles, pasando de US\$10.0 miles a US\$20.0 miles.

Las estadísticas reportadas por Ceproban mostraron una liquidación total de 4,989.4 miles de cheques en MN, por un valor de L120,493.8 millones (L87,102.3 millones en 2018), mayor en L33,391.5 millones. En ME, se registraron 155.1 miles de cheques, por US\$368.4 millones (US\$260.7 millones en el año previo,) superior en US\$107.7 millones.

Estadísticas Cámaras de Compensación Electrónica de Pagos a Diciembre de Cada Año

(Valores en millones de lempiras y dólares de los Estados Unidos de América)



Fuente: Departamento de Sistema de Pagos, BCH.

8. ENCUESTA NACIONAL DE INGRESOS Y GASTOS DE LOS HOGARES Y CAMBIO DE AÑO BASE DE LAS CUENTAS NACIONALES

En noviembre de 2019, de conformidad con las leyes del BCH y del Instituto Nacional de Estadística, que regulan el secreto estadístico, se realizó el lanzamiento oficial de la ENIGH 2020, instrumento que permitirá construir una base de datos completa de las características socioeconómicas de los hogares hondureños, para realizar un análisis más exhaustivo de la información sociodemográfica y de pobreza. La implementación de la encuesta ha tenido el apoyo técnico del BM y la Cepal entre otros, para su diseño y validación.

La prueba piloto de la ENIGH se desarrolló durante un mes, por encuestadores técnicamente capacitados y debidamente identificados, quienes visitaron los hogares, cubriendo zonas urbanas y rurales, en 10 departamentos del país.

La precitada investigación abarca más de 8,000 hogares e incluye una segmentación muestral que se realiza mediante réplicas trimestrales; su levantamiento se realiza mediante la utilización de software de punta proporcionado por el BM, y su cobertura geográfica es para los 18 departamentos del país.

Debido a lo anterior, Honduras avanzó entre otros temas, en el proceso de modernización de las Cuentas Nacionales, guiado por los lineamientos del Sistema de Cuentas Nacionales 2008, mejorando la

clasificación para compilaciones anuales, las fuentes de datos y las capacidades técnicas para la preparación del nuevo año base 2016.

9. CUMPLIMIENTO DE LA LEY ESPECIAL CONTRA EL LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIAMIENTO DEL TERRORISMO

Con la finalidad de dar cumplimiento al Programa de Capacitación en la Prevención de los Delitos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, se desarrolló el programa de capacitación en línea sobre prevención de lavado de activos, a través de la herramienta informática Systech.Edu, alcanzando la participación del 100% del personal de la Institución.

10. TRANSPARENCIA INSTITUCIONAL

El 18 de septiembre de 2019, el Instituto de Acceso a la Información Pública, en el marco de la presentación del “Informe de Verificación de Información Pública en los Portales de Transparencia”, concedió por séptimo año consecutivo un reconocimiento al BCH, por ser una de las instituciones que obtuvo cien por ciento (100%) en su calificación anual de rendición de cuentas a nivel institucional.

Asimismo, el 24 de septiembre de 2019, se llevó a cabo en la Plaza Central de Tegucigalpa la Feria de Transparencia, evento que se realiza con el propósito de ofrecer a la población conocimientos de interés público que permitan fomentar la cultura en actividades relacionadas en temas de transparencia y solicitudes de información pública.

F. OTRAS ACTIVIDADES DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS

1. REPRESENTACIÓN INSTITUCIONAL

El 8 de agosto de 2019, la revista Global Finance dio a conocer el reporte de calificaciones a los banqueros centrales del 2019, donde el titular del BCH obtuvo calificación A, derivada de la excelente labor desempeñada en áreas como: control de la inflación, metas de crecimiento económico, estabilidad cambiaria y manejo de tasas de interés, entre otros. El reconocimiento fue entregado en los EUA, durante las reuniones anuales del FMI y el BM en conmemoración al XXVI Aniversario de los Premios “Best Bank”.

2. ACTIVIDADES CULTURALES, DEPORTIVAS Y DE PROYECCIÓN SOCIAL

2.1 OFICINA PRINCIPAL

Como tradición en el ámbito deportivo, a mediados de año se realizaron los XIV Juegos Bantralinos "Gustavo Adolfo Pineda González", en el cual se rindió homenaje a su exitosa trayectoria y se reconoció al deportista Guillermo Antonio Erazo Schauer, uno de los mejores deportistas en la disciplina de "Taekwondo" que ha ganado importantes premios.

Además, esta Institución hizo entrega del reconocimiento "José Trinidad Cabañas" a la señora Mary Ann Paz de Kafati, por su incansable labor realizada en el Hospital y Clínica Ruth Paz, dedicado a velar principalmente por la salud de niños quemados y cirugía pediátrica en San Pedro Sula.

2.2 ACTIVIDADES DESARROLLADAS POR LAS SUCURSALES DEL BCH

La Sucursal de San Pedro Sula realizó el 5 de abril de 2019 la exposición pictórica "Sentimientos y Colores 2019", donde diez talentosos artistas mostraron sus obras de arte al público. De igual forma, el Museo Daisy Fasquelle Bonilla recibió un total de 1,619 visitas, realizadas por personas extranjeras, alumnos de diferentes escuelas, colegios, universidades y público en general.

El 15 de marzo de 2019, en la Sucursal de Choluteca se efectuó la exposición de pintura y fotografía "Expresiones del Arte en el Sur 2019", donde se atendieron alumnos de educación media y universitaria, así como voluntarios de la Cruz Roja Hondureña.

Por su parte, en la Sucursal de La Ceiba se presentó el 9 de agosto de 2019, la exposición denominada "Reencuentro Artístico 2019", donde se contó con numerosas visitas de los diferentes centros educativos.

3. SERVICIOS BIBLIOTECARIOS

En los centros culturales del BCH, que comprenden la Biblioteca "Roberto Ramírez", el Museo Numismático "Rigoberto Borjas" y la Pinacoteca "Arturo H. Medrano" se impartieron charlas de educación financiera y académicas en diferentes temas, atendiendo un total de 7,645 visitas.

La Biblioteca "Roberto Ramírez", que cuenta con una amplia colección de ejemplares en diferentes especialidades, recibiendo a 951 usuarios internos y 50 externos que apoyaron sus investigaciones a través de 1,564 libros. Asimismo, se incentivó la lectura a los empleados de la institución con la actividad "Reto del Lector 2019", que consistió en leer un libro cada mes de diferentes temas.

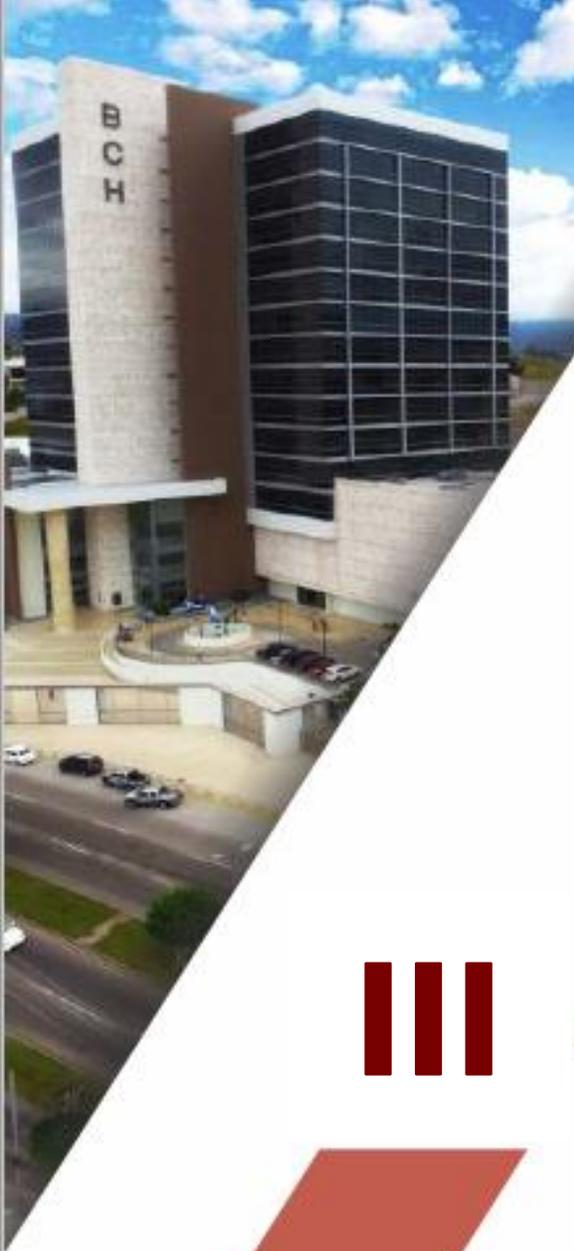
4. SOLIDARIDAD CON ACTIVIDADES FILANTRÓPICAS

Como institución socialmente responsable, los empleados y funcionarios del BCH participaron en diversas actividades de responsabilidad social, realizando importantes acciones a favor de los sectores menos favorecidos.

Con el objetivo de obtener recursos para la remodelación de la Sala de Rayos X del Hospital General del Sur, los empleados y funcionarios de esta Institución participaron en la XX Maratón "Corriendo por la Fe y la Esperanza" recaudando L1,000,000.00. También, se realizó donativo a favor de los niños y adultos atendidos en los centros de rehabilitación del país a través de la Fundación Teletón por L1,756,290.00.

Además, el personal del BCH participó en la gran jornada de reforestación "BCH Heredando Oxígeno", en Cofradía, Francisco Morazán; esta zona forma parte del proceso de recuperación del área de amortiguamiento del Parque Nacional La Tigra, entre otras actividades realizadas directamente por las dependencias en diferentes ámbitos.





III ANEXOS



A. SECTOR REAL

1. PRODUCTO INTERNO BRUTO, POR RAMA DE ACTIVIDAD

(Flujos en millones de lempiras)

Concepto	2017 ^{r/}	2018 ^{p/}	2019 ^{p/}	Variación relativa	
				2018/2017	2019/2018
Precios Corrientes					
Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca	68,848	66,573	65,945	-3.3	-0.9
Explotación de Minas y Canteras	3,658	3,883	3,693	6.1	-4.9
Industrias Manufactureras	93,067	96,623	100,502	3.8	4.0
Electricidad y Distribución de Agua	15,748	17,378	25,521	10.3	46.9
Construcción	31,741	36,245	38,727	14.2	6.8
Comercio, Reparación de Vehículos Automotores, Motocicletas, Efectos Personales y Enseres Domésticos	74,170	79,966	84,300	7.8	5.4
Hoteles y Restaurantes	16,652	18,086	19,764	8.6	9.3
Transporte y Almacenamiento	19,902	20,097	23,435	1.0	16.6
Comunicaciones	17,501	19,016	20,263	8.7	6.6
Intermediación Financiera	34,383	35,411	38,080	3.0	7.5
Propiedad de Vivienda	25,832	27,261	29,107	5.5	6.8
Actividades Inmobiliarias y Empresariales	24,913	26,799	29,245	7.6	9.1
Administración Pública y Defensa, Planes de Seguridad Social de Afiliación Obligatoria	29,273	31,431	33,907	7.4	7.9
Servicios de Enseñanza	35,017	37,133	40,329	6.0	8.6
Servicios Sociales y de Salud	16,874	17,861	19,204	5.8	7.5
Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	14,405	15,190	16,436	5.5	8.2
Menos: Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente	28,806	29,943	32,405	3.9	8.2
Valor Agregado Bruto a precios básicos	493,177	519,008	556,054	5.2	7.1
Más: Impuestos netos de subvenciones sobre la producción y las importaciones	50,226	55,235	58,997	10.0	6.8
Producto Interno Bruto a precios de mercado	543,403	574,243	615,051	5.7	7.1
Concepto	2017 ^{r/}	2018 ^{p/}	2019 ^{p/}	Variación relativa	
Precios Constantes					
Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca	30,129	30,946	30,623	2.7	-1.0
Explotación de Minas y Canteras	402	429	431	6.7	0.3
Industrias Manufactureras	39,843	41,372	42,248	3.8	2.1
Electricidad y Distribución de Agua	5,313	5,612	5,731	5.6	2.1
Construcción	6,139	6,563	6,536	6.9	-0.4
Comercio, Reparación de Vehículos Automotores, Motocicletas, Efectos Personales y Enseres Domésticos	19,689	20,500	20,960	4.1	2.2
Hoteles y Restaurantes	4,249	4,496	4,745	5.8	5.5
Transporte y Almacenamiento	7,919	8,236	8,483	4.0	3.0
Comunicaciones	20,775	21,471	22,153	3.3	3.2
Intermediación Financiera	37,065	39,371	42,792	6.2	8.7
Propiedad de Vivienda	8,188	8,359	8,574	2.1	2.6
Actividades Inmobiliarias y Empresariales	8,340	8,588	8,996	3.0	4.7
Administración Pública y Defensa, Planes de Seguridad Social de Afiliación Obligatoria	10,378	10,543	10,700	1.6	1.5
Servicios de Enseñanza	9,626	9,860	10,033	2.4	1.8
Servicios Sociales y de Salud	5,966	6,163	6,392	3.3	3.7
Servicios Comunitarios, Sociales y Personales	4,981	5,099	5,380	2.4	5.5
Menos: Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente	29,705	31,597	33,826	6.4	7.1
Valor Agregado Bruto a precios básicos	189,298	196,012	200,953	3.5	2.5
Más: Impuestos netos de subvenciones sobre la producción y las importaciones	17,763	18,704	19,458	5.3	4.0
Producto Interno Bruto a precios de mercado	207,061	214,716	220,412	3.7	2.7

Fuente: Departamento Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

^{r/} Revisado

^{p/} Preliminar

2. PRODUCTO INTERNO BRUTO, POR TIPO DE GASTO

(Flujos en millones de lempiras)

Concepto	2017 ^{r/}	2018 ^{p/}	2019 ^{p/}	Variación relativa	
				2018/2017	2019/2018
Precios Corrientes					
Gasto de Consumo Final	490,797	534,864	577,102	9.0	7.9
Sector privado	417,446	456,787	494,156	9.4	8.2
Sector público	73,351	78,077	82,946	6.4	6.2
Formación Bruta de Capital Fijo	127,875	140,124	138,177	9.6	-1.4
Sector privado	106,255	117,531	115,806	10.6	-1.5
Sector público	21,619	22,593	22,371	4.5	-1.0
Variación de Existencias	7,002	8,588	-1,073	...	...
Exportaciones de Bienes y Servicios, FOB	236,812	239,800	247,533	1.3	3.2
Menos: Importaciones de Bienes y Servicios, CIF	319,082	349,134	346,688	9.4	-0.7
Producto Interno Bruto a precios de mercado	543,403	574,243	615,051	5.7	7.1
Concepto	2017 ^{r/}	2018 ^{p/}	2019 ^{p/}	Variación relativa	
				2018/2017	2019/2018
Precios Constantes					
Gasto de Consumo Final	179,835	187,522	194,330	4.3	3.6
Sector privado	152,918	160,081	166,714	4.7	4.1
Sector público	26,917	27,441	27,616	1.9	0.6
Formación Bruta de Capital Fijo	43,355	45,841	43,115	5.7	-5.9
Sector privado	36,938	39,442	37,063	6.8	-6.0
Sector público	6,417	6,399	6,052	-0.3	-5.4
Variación de Existencias	4,901	4,511	-523	...	...
Exportaciones de Bienes y Servicios, FOB	116,593	117,450	120,158	0.7	2.3
Menos: Importaciones de Bienes y Servicios, CIF	137,623	140,609	136,669	2.2	-2.8
Producto Interno Bruto a precios de mercado	207,061	214,716	220,412	3.7	2.7

Fuente: Departamento Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

^{r/} Revisado

^{p/} Preliminar

3. OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

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

Concepto	2017 ^{r/}	2018 ^{p/}	2019 ^{p/}	Variación relativa	
				2018/2017	2019/2018
OFERTA GLOBAL	344,685	355,324	357,081	3.1	0.5
Producto Interno Bruto a p.m.	207,061	214,716	220,412	3.7	2.7
Valor Agregado Bruto	189,298	196,012	200,953	3.5	2.5
Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca	30,129	30,946	30,623	2.7	-1.0
Explotación de Minas y Canteras	402	429	431	6.7	0.3
Construcción	6,139	6,563	6,536	6.9	-0.4
Comercio, Hoteles y Restaurantes	23,938	24,996	25,705	4.4	2.8
Otros Servicios	118,551	123,303	129,235	4.0	4.8
Menos: SIFMI	29,705	31,597	33,826	6.4	7.1
Impuestos Netos de Subvenciones sobre la Producción y las Importaciones	17,763	18,704	19,458	5.3	4.0
Importaciones de Bienes y Servicios	137,623	140,609	136,669	2.2	-2.8
Concepto	2017 ^{r/}	2018 ^{p/}	2019 ^{p/}	Variación relativa	
				2018/2017	2019/2018
DEMANDA GLOBAL	344,685	355,324	357,081	3.1	0.5
Demanda Interna	228,091	237,874	236,922	4.3	-0.4
Gastos de Consumo Final	179,835	187,522	194,330	4.3	3.6
Sector Privado	152,918	160,081	166,714	4.7	4.1
Sector Público	26,917	27,441	27,616	1.9	0.6
Inversión Interna Bruta	48,256	50,352	42,592	4.3	-15.4
Formación Bruta de Capital Fijo	43,355	45,841	43,115	5.7	-5.9
Sector Privado	36,938	39,442	37,063	6.8	-6.0
Sector Público	6,417	6,399	6,052	-0.3	-5.4
Variación de Existencias	4,901	4,511	-523	...	...
Demanda Externa	116,593	117,450	120,158	0.7	2.3
Exportación de Bienes y Servicios	116,593	117,450	120,158	0.7	2.3

Fuente: Departamento Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

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

^{r/} Revisado

^{p/} Preliminar

4. ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC)

Diciembre 1999 = 100

Meses	2017	2018	2019	Variación relativa	
				2018/2017	2019/2018
Enero	297.4	311.0	323.3	4.57	3.95
Febrero	300.0	313.0	325.8	4.33	4.09
Marzo	301.0	314.1	327.1	4.35	4.14
Abril	302.1	314.8	330.1	4.20	4.86
Mayo	303.0	315.1	331.3	3.99	5.14
Junio	303.8	316.4	331.6	4.15	4.80
Julio	304.7	317.6	332.5	4.23	4.69
Agosto	305.7	319.0	332.7	4.35	4.29
Septiembre	305.7	319.1	333.2	4.38	4.42
Octubre	306.6	320.9	334.0	4.66	4.08
Noviembre	308.1	322.6	335.0	4.71	3.84
Diciembre	310.1	323.2	336.4	4.22	4.08

Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH.

5. VARIACIÓN INTERANUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC), POR REGIONES Y RUBROS

	Regiones							Índice General
	Central Metropolitana ^{1/}	Resto Central ^{2/}	Norte Metropolitana ^{3/}	Resto Norte ^{4/}	Sur ^{5/}	Oriental ^{6/}	Occidental ^{7/}	
Alimentos y Bebidas no Alcohólicas	3.10	4.27	1.99	3.39	4.57	4.13	2.44	3.01
Bebidas Alcohólicas y Tabaco	4.00	8.52	4.47	3.82	3.57	4.44	7.34	4.58
Prendas de Vestir y Calzado	4.61	3.35	3.37	2.20	3.12	2.91	2.31	3.54
Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles	4.22	6.85	6.60	4.78	5.09	3.81	5.23	5.16
Muebles y Artículos para la Conservación del Hogar	4.00	3.71	4.96	4.04	3.93	2.01	1.35	3.99
Salud ^{8/}	7.95	5.95	6.47	6.04	6.42	3.28	4.76	6.72
Transporte	3.13	1.55	3.55	3.20	3.08	3.91	6.03	3.27
Comunicaciones	0.97	0.13	1.86	0.15	1.58	0.30	0.79	1.05
Recreación y Cultura	3.34	2.45	3.71	3.43	4.81	5.93	2.49	3.51
Educación ^{8/}	6.57	9.24	7.73	2.70	8.81	5.45	4.94	6.36
Hoteles, Cafeterías y Restaurantes	2.76	1.28	0.74	4.84	4.76	7.16	3.67	2.93
Cuidado Personal	6.76	1.75	3.47	5.79	4.86	1.88	3.78	5.04
IPC	4.10	4.28	4.08	3.88	4.67	3.94	3.58	4.08

Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH.

Ciudades Representativas:

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

B. SECTOR EXTERNO

1. BALANZA DE PAGOS

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

Concepto	2017 ^{v/}	2018 ^{p/}	2019 ^{p/}	Variación absoluta		Variación relativa	
				2018/2017	2019/2018	2018/2017	2019/2018
I. CUENTA CORRIENTE	-175.9	-1,283.6	-162.7	-1,107.7	1,120.9	-	-87.3
Bienes y Servicios							
Balanza de Bienes	-2,753.1	-3,664.3	-3,139.0	-911.3	525.3	33.1	-14.3
Exportaciones	8,655.7	8,585.8	8,714.9	-70.0	129.1	-0.8	1.5
Mercancías Generales	4,438.7	4,187.4	4,077.7	-251.3	-109.7	-5.7	-2.6
Bienes para Transformación	4,081.8	4,277.3	4,522.4	195.4	245.1	4.8	5.7
Otros Bienes	135.2	121.1	114.8	-14.1	-6.3	-10.4	-5.2
Importaciones	11,408.8	12,250.1	11,853.9	841.3	-396.2	7.4	-3.2
Mercancías Generales	8,786.6	9,530.1	9,110.9	743.5	-419.2	8.5	-4.4
Bienes para Transformación	2,613.1	2,710.8	2,733.6	97.7	22.8	3.7	0.8
Otros Bienes	9.1	9.2	9.3	0.1	0.1	1.5	1.6
Balanza de Servicios	-662.9	-917.5	-1,016.6	-254.5	-99.2	38.4	10.8
Ingresos	1,394.7	1,398.2	1,388.8	3.5	-9.3	0.2	-0.7
Transporte	127.3	142.5	144.5	15.2	2.1	11.9	1.5
Viajes	714.8	736.2	758.3	21.4	22.1	3.0	3.0
Otros Servicios	552.6	519.5	486.0	-33.2	-33.5	-6.0	-6.4
Gastos	2,057.6	2,315.6	2,405.5	258.0	89.9	12.5	3.9
Transporte	983.5	1,199.5	1,162.2	215.9	-37.2	22.0	-3.1
Viajes	401.4	408.0	499.1	6.6	91.2	1.6	22.3
Otros Servicios	672.7	708.2	744.1	35.5	35.9	5.3	5.1
Balanza de Bienes y Servicios	-3,416.0	-4,581.8	-4,155.6	-1,165.8	426.2	34.1	-9.3
Balanza de Renta	-1,405.7	-1,881.5	-1,901.4	-475.9	-19.9	33.9	1.1
Ingresos	136.5	169.6	203.5	33.0	33.9	24.2	20.0
Intereses	97.7	144.2	184.4	46.6	40.1	47.7	27.8
Inversión Directa	21.4	8.7	2.1	-12.6	-6.6	-59.2	-75.9
Otra Renta	17.5	16.6	17.0	-0.9	0.4	-5.1	2.4
Pagos	1,542.2	2,051.1	2,104.9	508.9	53.8	33.0	2.6
Intereses	368.2	384.7	429.1	16.5	44.3	4.5	11.5
Inversión Directa	912.8	1,378.2	1,345.8	465.4	-32.4	51.0	-2.4
Otra Renta	261.1	288.1	329.9	27.0	41.8	10.3	14.5
Balanza de bienes, servicios y renta	-4,821.7	-6,463.3	-6,057.0	-1,641.7	406.3	34.0	-6.3
Balanza de Transferencias	4,645.7	5,179.7	5,894.3	534.0	714.6	11.5	13.8
<i>d.c. Ingreso por Remesas Familiares</i>	4,305.3	4,759.9	5,384.5	454.7	624.5	10.6	13.1
II. CUENTA CAPITAL	180.5	168.2	194.5	-12.3	26.3		
Crédito	180.5	168.2	194.5	-12.3	26.3		
Transferencias de Capital	180.5	168.2	194.5	-12.3	26.3		
III. CUENTA FINANCIERA	1,670.0	1,063.8	1,398.3	-606.2	334.5		
Inversión Directa	1,035.0	895.2	499.4	-139.8	-395.8		
Inversión directa en el exterior	-140.8	-66.1	1.4	74.6	67.5		
Inversión directa en Honduras	1,175.8	961.3	498.1	-214.4	-463.3		
Inversión de Cartera	725.7	-54.4	80.5	-780.1	134.9		
Activos	-119.3	-35.7	59.6	83.6	95.4		
Acciones y otras participaciones	-2.9	1.8	-0.5	4.7	-2.3		
Títulos de deuda	-116.4	-37.5	60.2	78.9	97.7		
Pasivos	845.0	-18.7	20.8	-863.7	39.5		
Títulos de deuda	845.0	-18.7	20.8	-863.7	39.5		
Otra Inversión	-90.8	223.0	818.5	313.8	595.4		
Activos	-393.5	-199.9	397.0	193.5	597.0		
Pasivos	302.7	423.0	421.4	120.3	-1.6		
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	-790.0	97.2	-441.7	887.2	-538.8		
BALANCE GLOBAL	884.5	45.5	988.4	-838.9	942.9		
V. RESERVAS Y RUBROS RELACIONADOS	-884.5	-45.5	-988.4	838.9	-942.9		
Activos de reserva del BCH ^{1/}	-883.8	-49.7	-992.8	834.1	-943.1		
Financiamiento excepcional	-0.7	4.2	4.4	4.9	0.2		

Fuente: Departamento Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

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

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

^{v/} Revisado

^{p/} Preliminar

2. EXPORTACIONES FOB DE MERCANCÍAS GENERALES

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

Productos	Descripción	2017 ^{1/}	2018 ^{2/}	2019 ^{3/}	Variación relativa	
					2018/2017	2019/2018
Banano	Valor	522.7	531.9	478.9	1.8	-10.0
	Volumen Cajas 40 Lb.	32,422.3	32,025.7	30,139.6	-1.2	-5.9
	Precio	16.1	16.6	15.9	3.0	-4.3
Café	Valor	1,317.5	1,115.3	946.7	-15.3	-15.1
	Volumen Sacos 60 Kg.	7,340.8	7,143.9	6,764.6	-2.7	-5.3
	Precio	179.5	156.1	140.0	-13.0	-10.4
	Volumen Sacos 46 Kg.	9,575.0	9,318.1	8,823.3	-2.7	-5.3
Madera	Valor	37.0	32.9	28.4	-11.1	-13.7
	Volumen P.T.	30,655.2	27,326.3	24,705.5	-10.9	-9.6
	Precio	1.2	1.2	1.1	-0.3	-4.6
Aceite de Palma	Valor	415.8	331.0	322.4	-20.4	-2.6
	Volumen Kilos	531,705.8	518,794.7	571,802.5	-2.4	10.2
Plata	Valor	9.8	10.4	14.1	6.9	35.7
	Volumen Onzas Troy	537.0	927.9	1,002.9	72.8	8.1
	Precio	18.2	11.2	14.1	-38.1	25.5
Plomo	Valor	9.6	18.2	18.2	89.8	-0.3
	Volumen Libras	10,289.6	20,188.7	22,725.3	96.2	12.6
Zinc	Valor	37.5	54.1	39.4	44.2	-27.2
	Volumen Libras	34,702.2	50,075.1	52,947.0	44.3	5.7
	Precio	1.1	1.1	0.7	-0.1	-31.2
Azúcar	Valor	72.1	55.1	67.1	-23.6	21.8
	Volumen Kilos	157,144.8	135,771.1	188,411.4	-13.6	38.8
Camarón Cultivado	Valor	240.6	228.8	229.8	-4.9	0.4
	Volumen Kilos	32,810.9	31,902.6	32,056.4	-2.8	0.5
	Precio	7.3	7.2	7.2	-2.2	0.0
Camarón de Extracción	Valor	3.7	5.1	9.1	38.5	79.1
	Volumen Kilos	428.2	587.6	979.1	37.2	66.6
	Precio	8.5	8.6	9.2	0.9	7.5
Langostas	Valor	40.2	46.2	46.3	14.9	0.2
	Volumen Kilos	1,855.4	1,795.4	1,516.8	-3.2	-15.5
Tilapias	Valor	45.0	41.2	50.2	-8.5	21.9
	Volumen Kilos	7,990.7	8,161.7	8,711.4	2.1	6.7
	Precio	5.6	5.0	5.8	-10.4	14.2
Melones y Sandías	Valor	71.4	76.0	115.6	6.4	52.1
	Volumen Kilos	281,690.9	284,055.7	303,795.9	0.8	6.9
	Precio	0.3	0.3	0.4	5.5	42.3
Piñas	Valor	29.5	32.4	33.3	9.6	2.9
	Volumen Kilos	59,114.3	64,283.6	66,882.0	8.7	4.0
	Precio	0.5	0.5	0.5	0.8	-1.1
Legumbres y Hortalizas	Valor	96.1	99.7	111.2	3.8	11.5
	Volumen Kilos	201,513.8	206,360.7	226,756.3	2.4	9.9
	Precio	0.5	0.5	0.5	1.4	1.5
Preparaciones Legumbres y Frutas	Valor	67.4	77.9	76.6	15.6	-1.7
	Volumen Kilos	40,317.2	43,109.9	43,605.1	6.9	1.1
	Precio	1.7	1.8	1.8	8.1	-2.8
Puros o Cigarros	Valor	95.3	106.4	87.9	11.6	-17.4
	Volumen Kilos	2,160.3	2,242.4	1,911.5	3.8	-14.8
	Precio	44.1	47.5	46.0	7.6	-3.1
Cigarrillos	Valor	30.6	32.3	27.1	5.5	-16.0
	Volumen Kilos	3,449.2	3,788.3	3,317.5	9.8	-12.4
	Precio	8.9	8.5	8.2	-4.0	-4.0
Tabaco	Valor	25.0	29.7	32.6	18.8	9.6
	Volumen Kilos	1,427.9	1,516.4	1,746.4	6.2	15.2
	Precio	17.5	19.6	18.6	11.9	-4.8
Manufacturas de Madera	Valor	22.4	29.9	18.6	33.5	-37.8
	Volumen Kilos	35,988.7	45,792.9	26,870.9	27.2	-41.3
	Precio	0.6	0.7	0.7	4.9	6.0
Muebles de Madera	Valor	11.5	13.6	12.2	18.7	-10.2
	Volumen Kilos	2,080.9	2,253.7	2,027.2	8.3	-10.1
	Precio	5.5	6.1	6.0	9.6	-0.2
Textiles	Valor	48.0	57.3	59.2	19.4	3.3
	Volumen Kilos	80,352.4	77,105.0	88,850.3	-4.0	15.2
	Precio	0.6	0.7	0.7	24.5	-10.4
Jabones	Valor	100.8	73.0	97.9	-27.5	34.0
	Volumen Kilos	98,207.9	66,692.7	98,240.6	-32.1	47.3
	Precio	1.0	1.1	1.0	6.7	-9.0
Plásticos y sus Manufacturas	Valor	102.9	106.1	105.4	3.1	-0.6
	Volumen Kilos	64,803.6	62,137.7	61,336.4	-4.1	-1.3
	Precio	1.6	1.7	1.7	7.6	0.7
Papel y Cartón	Valor	94.6	92.4	77.9	-2.3	-15.7
	Volumen Kilos	112,554.4	83,073.6	60,603.9	-26.2	-27.0
	Precio	0.8	1.1	1.3	32.4	15.6
Sub-total		3,546.9	3,296.9	3,106.2	-7.0	-5.8
Otros Productos		891.8	890.4	971.5	-0.2	9.1
Total Bienes		4,438.7	4,187.4	4,077.7	-5.7	-2.6

Fuente: Departamento Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

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

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

^{1/} Revisado

^{2/} Preliminar

3. DISTRIBUCIÓN REGIONAL DE LAS EXPORTACIONES FOB DE MERCANCÍAS GENERALES

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

Países	2017 ^{r/}	2018 ^{p/}	2019 ^{p/}	Porcentaje de participación			Variación relativa	
				2017 ^{r/}	2018 ^{p/}	2019 ^{p/}	2018/2017	2019/2018
América	2,792.2	2,744.1	2,809.8	61.5	64.2	67.5	-1.7	2.4
Norteamérica	1,666.8	1,585.7	1,657.7	36.7	37.1	39.8	-4.9	4.5
Canadá	83.4	105.9	42.1	1.8	2.5	1.0	27.1	-60.2
Estados Unidos de América	1,511.5	1,404.7	1,496.1	33.3	32.9	36.0	-7.1	6.5
México	72.0	75.1	119.5	1.6	1.8	2.9	4.3	59.2
Latinoamérica	1,125.4	1,158.4	1,152.1	24.8	27.1	27.7	2.9	-0.5
Centroamérica	889.1	866.3	905.6	19.6	20.3	21.8	-2.6	4.5
Costa Rica	100.8	106.2	115.3	2.2	2.5	2.8	5.4	8.5
El Salvador	332.6	331.9	349.5	7.3	7.8	8.4	-0.2	5.3
Guatemala	237.0	210.3	223.5	5.2	4.9	5.4	-11.3	6.3
Nicaragua	218.7	217.9	217.4	4.8	5.1	5.2	-0.4	-0.2
Resto Latinoamérica	236.3	292.2	246.5	5.2	6.8	5.9	23.7	-15.6
Argentina	0.6	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0	-61.7	-44.0
Brasil	6.0	10.9	7.7	0.1	0.3	0.2	82.6	-30.0
Chile	1.6	2.7	1.1	0.0	0.1	0.0	72.9	-58.8
Colombia	11.3	34.5	9.7	0.2	0.8	0.2	204.3	-71.9
Ecuador	22.0	17.7	17.4	0.5	0.4	0.4	-19.6	-1.9
Panamá	42.9	45.9	41.4	0.9	1.1	1.0	7.0	-9.8
Perú	5.6	4.9	2.1	0.1	0.1	0.0	-11.4	-58.3
Otros Países de Latinoamérica	146.3	175.2	167.0	3.2	4.1	4.0	19.8	-4.7
Europa	1,544.7	1,288.4	1,077.7	34.0	30.1	25.9	-16.6	-16.4
Alemania	405.6	366.2	301.5	8.9	8.6	7.2	-9.7	-17.7
Bélgica	350.2	287.2	146.1	7.7	6.7	3.5	-18.0	-49.1
España	90.7	106.5	102.5	2.0	2.5	2.5	17.4	-3.7
Francia	57.9	60.1	54.2	1.3	1.4	1.3	3.7	-9.8
Holanda	329.0	203.5	209.2	7.2	4.8	5.0	-38.1	2.8
Italia	88.2	65.9	65.9	1.9	1.5	1.6	-25.2	-0.1
Reino Unido	100.8	100.3	95.5	2.2	2.3	2.3	-0.5	-4.8
Rusia	15.7	13.6	15.2	0.3	0.3	0.4	-13.2	11.7
Suecia	39.2	30.4	31.5	0.9	0.7	0.8	-22.5	3.6
Otros Europa	67.5	54.7	56.1	1.5	1.3	1.3	-18.9	2.5
Resto del mundo	205.4	243.0	272.6	4.5	5.7	6.6	18.3	12.2
China	17.3	30.0	12.1	0.4	0.7	0.3	73.5	-59.5
Corea ^{1/}	26.8	35.8	39.0	0.6	0.8	0.9	33.6	8.9
India	12.0	16.6	21.4	0.3	0.4	0.5	38.6	28.9
Japón	18.7	24.1	27.8	0.4	0.6	0.7	29.4	15.4
Malasia	3.1	1.0	1.7	0.1	0.0	0.0	-67.5	75.7
Tailandia	5.0	4.3	1.2	0.1	0.1	0.0	-15.5	-72.2
Taiwán	57.1	60.1	85.2	1.3	1.4	2.0	5.2	41.9
Otros Resto del Mundo	65.6	71.2	84.1	1.4	1.7	2.0	8.6	18.1
Total	4,542.3	4,275.5	4,160.0	100.0	100.0	100.0	-5.9	-2.7

Fuente: Departamento Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

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

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

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

^{r/} Revisado

^{p/} Preliminar

4. EXPORTACIONES FOB DE BIENES PARA LA TRANSFORMACIÓN

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

Productos	2017 ^{r/}	2018 ^{p/}	2019 ^{p/}	Variación absoluta		Variación relativa	
				2018/2017	2019/2018	2018/2017	2019/2018
Productos Textiles	3,372.2	3,534.1	3,808.9	161.9	274.9	4.8	7.8
Hilados e hilos, tejidos de fibras textiles	179.5	104.5	58.4	-75.0	-46.1	-41.8	-44.1
Artículos textiles, excepto prendas de vestir	67.4	53.5	54.6	-13.9	1.1	-20.7	2.0
Tejidos de punto o ganchillo excluidas las prendas de vestir y peletería	302.3	272.9	249.8	-29.4	-23.1	-9.7	-8.5
Prendas de vestir	2,812.2	3,089.6	3,418.0	277.4	328.4	9.9	10.6
Fibras textiles manufacturadas	10.8	13.6	28.2	2.8	14.6	26.0	107.6
Partes eléctricas y equipo de transporte	657.3	692.2	664.8	34.9	-27.3	5.3	-4.0
Maquinaria y aparatos eléctricos, sus partes y piezas	564.9	599.2	609.9	34.3	10.7	6.1	1.8
Equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones; sus partes y piezas	13.9	0.1	3.0	-13.8	2.9	-99.6	4,864.8
Aparatos médicos y instrumentos ópticos y de precisión, relojes	12.1	18.6	8.6	6.6	-10.0	...	-53.8
Equipo de transporte	66.4	74.3	43.3	7.8	-30.9	11.8	-41.6
Otros	52.4	51.0	48.6	-1.3	-2.4	-2.5	-4.7
Otros muebles y partes de muebles	6.0	4.7	9.7	-1.3	5.0	-21.3	106.0
Otros artículos manufacturados	8.4	8.7	3.4	0.4	-5.3	4.4	-60.6
Productos de madera, corcho, paja y materiales trenzables; excepto los muebles	1.8	0.7	0.1	-1.1	-0.7	...	-92.3
Papel periódico, otros papeles y cartones, elaborados	6.0	7.1	5.0	1.2	-2.2	19.5	-30.6
Productos de la edición e impresión	18.2	18.2	16.8	0.0	-1.4	0.2	-7.8
Otros productos de caucho	1.9	1.8	0.9	-0.1	-1.0	...	-52.0
Productos de plástico	5.3	6.0	6.1	0.7	0.2	12.6	3.0
Vidrios y productos de vidrio	0.3	0.1	0.1	-0.1	0.0	-55.1	-24.0
Otros productos metálicos elaborados	4.6	3.6	6.6	-1.0	3.0	-21.5	82.2
Total	4,081.8	4,277.3	4,522.4	195.4	245.1	4.8	5.7

Fuente: Departamento Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

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

^{r/} Revisado

^{p/} Preliminar

5. IMPORTACIONES CIF DE MERCANCÍAS GENERALES

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

	2017 ^{r/}	2018 ^{p/}	2019 ^{p/}	Variación absoluta		Variación relativa	
				2018/2017	2019/2018	2018/2017	2019/2018
Animales vivos y productos del reino animal	170.0	223.2	203.2	53.1	-20.0	31.3	-9.0
Productos del reino vegetal	376.6	457.0	453.6	80.4	-3.5	21.4	-0.8
Grasas y aceites animales y vegetales	75.0	98.3	79.6	23.3	-18.7	31.1	-19.0
Productos industrias alimenticias	1,052.4	1,092.0	1,099.2	39.7	7.1	3.8	0.7
Productos minerales	1,497.7	1,761.8	1,684.8	264.0	-77.0	17.6	-4.4
Combustibles, lubricantes y energía eléctrica	1,402.7	1,667.0	1,616.2	264.3	-50.8	18.8	-3.0
Otros productos minerales	95.0	94.7	68.6	-0.3	-26.2	-0.3	-27.6
Producción de industrias químicas y conexas	1,358.1	1,467.0	1,418.7	108.9	-48.3	8.0	-3.3
Materiales plásticos artificiales y sus manufacturas	612.6	635.0	617.6	22.4	-17.4	3.7	-2.7
Pielés, cueros, peletería y sus manufacturas	25.0	25.7	24.3	0.6	-1.3	2.5	-5.2
Madera, carbón, corcho y sus manufacturas	37.7	39.4	33.8	1.6	-5.6	4.4	-14.2
Materiales para fabricación de papel y artículos de papel	400.1	441.2	395.5	41.1	-45.7	10.3	-10.4
Materiales textiles y sus manufacturas	362.1	375.8	372.3	13.6	-3.5	3.8	-0.9
Calzado, sombrería, plumas y flores	97.4	92.0	89.6	-5.5	-2.4	-5.6	-2.6
Manufactura de piedra, yeso, cemento y vidrio	137.2	119.4	112.8	-17.8	-6.6	-13.0	-5.5
Perlas, piedras preciosas, metales y sus manufacturas	20.2	8.3	8.5	-11.9	0.2	-58.7	2.5
Metales comunes y sus manufacturas	753.1	795.9	736.4	42.7	-59.5	5.7	-7.5
Máquinas, aparatos y materiales eléctricos	1,676.8	1,807.2	1,746.7	130.4	-60.5	7.8	-3.3
Material de transporte	650.9	700.4	641.3	49.5	-59.1	7.6	-8.4
Instrumentos de óptica, fotografía, cine, médico quirúrgico y otros	107.6	112.8	101.7	5.2	-11.1	4.8	-9.8
Armas y municiones	19.4	16.5	2.6	-2.9	-13.9	-15.1	-84.2
Mercancías y productos diversos	252.3	243.9	235.8	-8.4	-8.1	-3.3	-3.3
Objetos de arte y colecciones	0.6	0.3	1.5	-0.2	1.2	-38.2	344.5
Total Importaciones CIF	9,683.0	10,513.0	10,059.4	830.0	-453.6	8.6	-4.3
Total sin combustibles	8,280.2	8,846.0	8,443.2	565.7	-402.8	6.8	-4.6

Fuente: Departamento Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

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

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

^{r/} Revisado

^{p/} Preliminar

6. IMPORTACIONES CIF DE MERCANCÍAS GENERALES SEGÚN USO Y DESTINO ECONÓMICO "CUODE"

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

	2017 ^{r/}	2018 ^{p/}	2019 ^{p/}	Variación absoluta		Variación relativa	
				2018/2017	2019/2018	2018/2017	2019/2018
A. Bienes de Consumo	3,190.5	3,286.5	3,214.8	96.0	-71.7	3.0	-2.2
1. No Duraderos	1,778.6	1,850.2	1,823.9	71.7	-26.3	4.0	-1.4
2. Semiduraderos	1,411.9	1,436.3	1,390.9	24.3	-45.4	1.7	-3.2
B. Combustibles, Lubricantes y Energía Eléctrica	1,402.7	1,667.0	1,616.2	264.3	-50.8	18.8	-3.0
C. Materias primas y Productos intermedios	2,948.0	3,306.9	3,056.1	358.8	-250.8	12.2	-7.6
1. Para la Agricultura	327.3	382.8	338.8	55.5	-43.9	17.0	-11.5
2. Para la Industria	2,620.8	2,924.1	2,717.3	303.3	-206.8	11.6	-7.1
D. Materiales de Construcción	418.0	376.1	399.5	-41.9	23.5	-10.0	6.2
E. Bienes de Capital	1,468.0	1,617.2	1,535.4	149.2	-81.7	10.2	-5.1
1. Para la Agricultura	54.3	60.4	58.6	6.1	-1.9	11.2	-3.1
2. Para la Industria	965.5	1,080.0	1,002.0	114.5	-78.0	11.9	-7.2
3. Para el Transporte	448.1	476.7	474.9	28.6	-1.9	6.4	-0.4
F. Diversos	255.7	259.4	237.4	3.7	-22.0	1.4	-8.5
Total	9,683.0	10,513.0	10,059.4	830.0	-453.6	8.6	-4.3
Total sin combustibles	8,280.2	8,846.0	8,443.2	565.7	-402.8	6.8	-4.6

Fuente: Departamento Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

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

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

^{r/} Revisado

^{p/} Preliminar

7. DISTRIBUCIÓN REGIONAL DE LAS IMPORTACIONES CIF DE MERCANCÍAS GENERALES

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

	2017 ^{r/}	2018 ^{p/}	2019 ^{p/}	Porcentaje de participación			Variación relativa	
				2017 ^{r/}	2018 ^{p/}	2019 ^{p/}	2018/2017	2019/2018
América	7,105.6	7,518.6	6,870.4	73.4	71.5	68.3	5.8	-8.6
Norteamérica	4,205.6	4,790.9	4,282.0	43.4	45.6	42.6	13.9	-10.6
Canadá	42.6	63.0	58.1	0.4	0.6	0.6	48.0	-7.8
Estados Unidos de América	3,535.0	4,008.3	3,516.7	36.5	38.1	35.0	13.4	-12.3
México	628.0	719.6	707.1					
Latinoamérica	2,900.0	2,727.7	2,588.4	29.9	25.9	25.7	-5.9	-5.1
Centroamérica	2,085.4	1,922.8	1,853.7	21.5	18.3	18.4	-7.8	-3.6
Costa Rica	406.3	443.1	420.1	4.2	4.2	4.2	9.0	-5.2
El Salvador	557.6	579.8	581.6	5.8	5.5	5.8	4.0	0.3
Guatemala	1,002.5	753.8	716.3	10.4	7.2	7.1	-24.8	-5.0
Nicaragua	119.0	146.2	135.7	1.2	1.4	1.3	22.8	-7.2
Resto Latinoamérica	814.6	804.9	734.7	8.4	7.7	7.3	-1.2	-8.7
Argentina	71.6	78.0	77.1	0.7	0.7	0.8	9.0	-1.2
Brasil	147.0	153.4	148.1	1.5	1.5	1.5	4.4	-3.5
Chile	44.3	51.5	42.7	0.5	0.5	0.4	16.2	-17.0
Colombia	147.7	142.7	125.5	1.5	1.4	1.2	-3.4	-12.1
Ecuador	58.6	87.3	132.1	0.6	0.8	1.3	48.9	51.4
Panamá	177.1	140.2	32.9	1.8	1.3	0.3	-20.8	-76.5
Perú	40.1	34.5	62.6	0.4	0.3	0.6	-13.9	81.2
Otros Países de Latinoamérica	128.3	117.4	113.7	1.3	1.1	1.1	-8.5	-3.2
Europa	710.2	830.9	854.7	7.3	7.9	8.5	17.0	2.9
Alemania	169.3	201.6	209.5	1.7	1.9	2.1	19.1	3.9
Bélgica	34.3	30.1	23.8	0.4	0.3	0.2	-12.2	-21.1
España	124.8	113.3	105.4	1.3	1.1	1.0	-9.2	-7.0
Francia	39.5	42.7	80.2	0.4	0.4	0.8	8.1	87.7
Holanda	33.7	52.7	40.4	0.3	0.5	0.4	56.3	-23.4
Italia	68.9	93.6	92.7	0.7	0.9	0.9	35.8	-0.9
Reino Unido	22.1	23.3	24.9	0.2	0.2	0.2	5.4	6.8
Rusia	56.3	96.4	104.6	0.6	0.9	1.0	71.2	8.4
Suecia	22.5	27.2	30.6	0.2	0.3	0.3	20.7	12.7
Otros Europa	138.7	150.0	142.6	1.4	1.4	1.4	8.1	-4.9
Resto del Mundo	1,867.1	2,163.4	2,334.3	19.3	20.6	23.2	15.9	7.9
China	1,148.0	1,401.9	1,513.9	11.9	13.3	15.0	22.1	8.0
Corea ^{1/}	121.8	101.2	94.0	1.3	1.0	0.9	-16.9	-7.1
India	123.3	135.8	168.0	1.3	1.3	1.7	10.2	23.7
Japón	130.5	145.6	148.4					
Malasia	17.5	27.2	29.3	0.2	0.3	0.3	55.2	7.6
Tailandia	77.1	79.5	82.5	0.8	0.8	0.8	3.0	3.9
Taiwán	81.4	92.6	90.2	0.8	0.9	0.9	13.8	-2.6
Otros Resto del Mundo	167.5	179.7	208.0	1.7	1.7	2.1	7.3	15.7
Total	9,683.0	10,513.0	10,059.4	100.0	100.0	100.0	8.6	-4.3

Fuente: Departamento Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

Nota: Incluye importación de energía eléctrica, importaciones de empresas acogidas a Zona Libre y excluye Bienes para Transformación. La suma de las partes no necesariamente es igual al total, debido a las aproximaciones.

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

^{r/} Revisado

^{p/} Preliminar

8. IMPORTACIONES CIF DE BIENES PARA LA TRANSFORMACIÓN

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

Productos	2017 ^{r/}	2018 ^{p/}	2019 ^{p/}	Variación absoluta		Variación relativa	
				2018/2017	2019/2018	2018/2017	2019/2018
Animales vivos y productos del reino animal	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Productos del reino vegetal	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Grasas y aceites animales y vegetales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Productos industrias alimenticias	0.0	0.5	0.0	0.5	-0.5	0.0	-100.0
Productos minerales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	73.1	-100.0
<i>Combustibles y lubricantes</i>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Otros productos minerales</i>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Productos de industrias químicas y conexas	98.7	101.5	112.9	2.8	11.4	2.9	11.2
Materiales plásticos artificiales y Manufacturas	58.9	59.0	45.4	0.2	-13.6	0.3	-23.1
Piel, cueros, peletería y manufacturas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Madera, carbón, corcho y sus manufacturas	7.2	8.9	6.2	1.7	-2.7	24.0	-30.4
Materiales para fabricación de papel y artículos de papel	21.5	20.7	12.9	-0.8	-7.8	-3.8	-37.8
Materias textiles y sus manufacturas	2,186.3	2,297.3	2,382.6	111.0	85.3	5.1	3.7
Calzado, sombrería, plumas y flores	0.1	0.0	0.0	-0.1	0.0	-100.0	0.0
Manufacturas de piedra, yeso, cemento y vidrio	0.1	0.6	0.4	0.5	-0.2	438.2	-33.5
Perlas, piedras preciosas metales y manufacturas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Metales comunes y sus manufacturas	15.6	13.3	12.1	-2.3	-1.2	-14.5	-9.1
Máquinas, aparatos y materiales eléctricos	317.3	405.8	352.6	88.5	-53.1	27.9	-13.1
Material de transporte	4.8	1.7	1.8	-3.1	0.1	-63.7	4.7
Instrumentos de óptica, fotografía, cine, médico, quirúrgico y otros	0.9	2.0	0.3	1.1	-1.7	116.5	-83.7
Armas y municiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Mercancías y productos diversos	12.4	12.7	14.4	0.3	1.7	2.7	13.1
Objetos de arte y colecciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total	2,723.8	2,924.2	2,941.7	200.4	17.5	7.4	0.6

Fuente: Departamento Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

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

^{r/} Revisado

^{p/} Preliminar

9. DEUDA EXTERNA PÚBLICA Y PRIVADA

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

	2017 ^{r/}	2018 ^{p/}	2019 ^{p/}	Variación absoluta	
				2018/2017	2019/2018
Deuda Externa					
Pública	7,144.7	7,375.3	7,699.0	230.6	323.7
Privada	1,427.5	1,641.0	1,818.6	213.5	177.6
Desembolsos	2,930.5	2,310.0	2,022.1	-620.5	-287.9
Amortizaciones	1,950.8	1,795.0	1,492.0	-155.8	-303.0
Ajuste de Tipo de Cambios	93.4	-70.9	-28.8	-164.3	42.1
Por Plazo					
Pública	7,144.7	7,375.3	7,699.0	230.6	323.7
Largo	7,144.7	7,375.3	7,699.0	230.6	323.7
Privada	1,427.5	1,641.0	1,818.6	213.5	177.6
Corto	481.5	698.8	774.8	217.3	76.0
Largo	946.0	942.2	1,043.8	-3.8	101.6
Relación Deuda/PIB					
Total	37.1%	37.5%	37.9%		
Pública	30.9%	30.7%	30.7%		
Privada	6.2%	6.8%	7.2%		

Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

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

^{r/} Revisado

^{p/} Preliminar

C. SECTOR FISCAL

1. CUENTA FINANCIERA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL

(Flujos en millones de lempiras)

	2017 P/	2018 P/	2019 P/	Variación relativa	
				2018/2017	2019/2018
Ingresos Totales	110,174.6	116,255.6	117,897.7	5.5	1.4
Ingresos Corrientes	106,351.6	111,807.9	113,351.6	5.1	1.4
Ingresos Tributarios	99,226.4	106,065.9	107,445.7	6.9	1.3
Ingresos No Tributarios	7,049.0	5,657.0	5,800.9	-19.7	2.5
Transferencias	76.2	85.0	105.0	11.5	23.5
Otros Ingresos	512.4	342.5	370.7	-33.2	8.2
Donaciones	3,310.6	4,105.2	4,175.4	24.0	1.7
Gastos Corrientes	95,915.8	98,026.6	105,007.4	2.2	7.1
Gastos de Consumo	55,898.9	55,032.3	60,585.9	-1.6	10.1
Remuneraciones	42,461.4	43,983.2	46,962.2	3.6	6.8
Bienes y Servicios	13,437.5	11,049.0	13,623.7	-17.8	23.3
Intereses y Comisiones	14,872.4	17,173.2	18,675.3	15.5	8.7
Externos	5,404.5	6,172.8	6,427.9	14.2	4.1
Internos	9,467.9	11,000.4	12,247.4	16.2	11.3
Transferencias Corrientes	25,144.5	25,821.1	25,746.2	2.7	-0.3
Ahorro en Cuenta Corriente	10,435.8	13,781.3	8,344.2	32.1	-39.5
Gastos de Capital	29,030.8	30,490.5	28,096.1	5.0	-7.9
Inversión Real	13,792.7	12,944.6	10,268.9	-6.1	-20.7
Transferencias de Capital	15,238.1	17,545.8	17,827.2	15.1	1.6
Total Gasto Neto	124,946.6	128,517.1	133,103.5	2.9	3.6
Ahorro (+) Déficit (-)	-14,772.0	-12,261.5	-15,205.8	-17.0	24.0
Financiamiento	14,772.0	12,261.5	15,205.8	-17.0	24.0
Financiamiento Externo Neto	19,790.6	5,162.3	9,061.6	-73.9	75.5
Crédito Externo Neto	19,834.4	5,244.0	9,139.2	-73.6	74.3
Utilización	25,844.9	10,813.4	15,152.0	-58.2	40.1
Amortización	-6,010.5	-5,569.4	-6,012.8	-7.3	8.0
Otros	-43.8	-81.7	-77.6	86.6	-5.1
Financiamiento Interno Neto	-5,018.6	7,099.2	6,144.2	-241.5	-13.5
Crédito Interno Neto	3,702.9	9,823.7	9,215.7	165.3	-6.2
Otras Transacciones Financieras Netas	-8,721.5	-2,724.4	-3,071.5	-68.8	12.7

Fuente: Sefin y BCH.

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

P/ Preliminar

2. DEUDA INTERNA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL, POR EMISOR

(Saldos en millones de lempiras)

	2017	2018	2019 ^{P/}	Variación absoluta		Variación relativa	
				2018/2017	2019/2018	2018/2017	2019/2018
Deuda Colocada por BCH	97,307.8	109,427.8	118,662.9	12,120.0	9,235.2	12.5	8.4
Bonificada	97,095.5	109,233.1	118,490.5	12,137.6	9,257.4	12.5	8.5
No Bonificada	212.3	194.7	172.4	-17.6	-22.3	-8.3	-11.4
Deuda Colocada Directamente	453.9	417.6	320.2	-36.2	-97.4	-8.0	-23.3
Bonificada	1.4	1.4	1.4	0.0	0.0	0.0	-1.0
No Bonificada	452.5	416.2	318.8	-36.2	-97.4	-8.0	-23.4
Total Deuda	97,761.7	109,845.4	118,983.1	12,083.7	9,137.7	12.4	8.3
Bonificada	97,096.9	109,234.5	118,491.9	12,137.5	9,257.4	12.5	8.5
No Bonificada	664.8	610.9	491.2	-53.8	-119.7	-8.1	-19.6

Fuente: Sefin y BCH.

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

^{P/} Preliminar

3. DEUDA INTERNA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL, POR TENEDOR

(Saldos en millones de lempiras)

	2017	2018	2019 ^{P/}	Variación absoluta		Variación relativa	
				2018/2017	2019/2018	2018/2017	2019/2018
Banco Central de Honduras	19,325.4	21,754.0	21,488.1	2,428.7	-265.9	12.6	-1.2
Sistema Financiero Privado ^{1/}	19,640.9	21,309.0	24,766.1	1,668.1	3,457.1	8.5	16.2
Sistema Financiero Público ^{2/}	5,829.9	6,819.2	9,253.7	989.3	2,434.5	17.0	35.7
Organismos Descentralizados	45,124.2	49,681.5	52,285.9	4,557.2	2,604.4	10.1	5.2
Gobiernos Locales	0.5	0.9	0.9	0.4	0.0	75.5	2.6
Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP)	6,534.2	9,099.4	10,050.1	2,565.2	950.8	39.3	10.4
Sistema Privado no Financiero	1,306.7	1,181.5	1,138.3	-125.2	-43.2	-9.6	-3.7
Total	97,761.7	109,845.4	118,983.1	12,083.7	9,137.7	12.4	8.3

Fuente: Sefin y BCH.

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

^{P/} Preliminar

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

^{2/} Incluye Bancos de Desarrollo, Fosede y CNBS.

D. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

1. PANORAMA DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS

(Saldos en millones de lempiras)

			2017 P/	2018 P/	2019 P/	Variación absoluta		Variación relativa	
						2018/2017	2019/2018	2018/2017	2019/2018
Activos	Activos frente a no residentes	(1)	141,100.6	145,252.8	169,572.7	4,152.2	24,319.8	2.9	16.7
Externos Netos	Pasivos frente a no residentes	(2)	42,522.0	49,708.1	54,170.3	7,186.1	4,462.2	16.9	9.0
(AEN)	AEN	(3)=(1-2)	98,578.6	95,544.7	115,402.3	-3,033.9	19,857.6	-3.1	20.8
	Gobierno Central (neto)	(4)	297.8	-6,952.4	-8,903.8	-7,250.1	-1,951.5	...	28.1
	Sociedades Públicas no Financieras	(5)	6,991.7	10,378.5	11,760.1	3,386.8	1,381.6	48.4	13.3
Activos	Gobiernos Locales	(6)	5,789.5	6,812.4	8,633.3	1,022.9	1,820.9	17.7	26.7
Internos (AI)	Otras Sociedades no Financieras	(7)	151,000.0	178,797.1	195,527.3	27,797.0	16,730.2	18.4	9.4
	Hogares e ISFLSH	(8)	162,522.1	182,601.8	198,249.9	20,079.8	15,648.0	12.4	8.6
	Otras partidas (neto)	(9)	-102,126.0	-117,533.7	-130,267.6	-15,407.7	-12,733.9	15.1	10.8
	AI	(10)=(4-9)	224,475.1	254,103.8	274,999.1	29,628.7	20,895.3	13.2	8.2
	Activos= Pasivos	(11)=(3+10) = (12:18)	323,053.7	349,648.5	390,401.5	26,594.8	40,753.0	8.2	11.7
	Billetes y monedas en poder del público	(12)	28,517.8	29,515.4	33,381.8	997.6	3,866.4	3.5	13.1
	Depósitos MN	(13)	189,057.4	205,179.9	233,947.6	16,122.5	28,767.7	8.5	14.0
	ME	(14)	73,900.6	77,648.6	78,947.2	3,748.0	1,298.6	5.1	1.7
Pasivos	Valores MN	(15)	968.3	349.3	295.9	-619.0	-53.4	...	-15.3
	ME	(16)	1,259.9	1,212.5	1,228.1	-47.4	15.6	-3.8	1.3
	Reservas técnicas de seguros	(17)	29,141.3	35,568.5	42,399.2	6,427.2	6,830.7	22.1	19.2
	Otros Pasivos	(18)	208.4	174.2	201.6	-34.2	27.4	-16.4	15.7
	Tipo de cambio		23.5879	24.3388	24.6350	0.7509	0.2962	3.2	1.2

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

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

P/ Preliminar

2. PANORAMA DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO

(Saldos en millones de lempiras)

			2017 P/	2018 P/	2019 P/	Variación absoluta		Variación relativa	
						2018/2017	2019/2018	2018/2017	2019/2018
Activos	Activos frente a no residentes	(1)	137,516.3	141,151.1	165,529.9	3,634.9	24,378.7	2.6	17.3
Externos Netos	Pasivos frente a no residentes	(2)	39,060.8	45,485.9	50,361.6	6,425.1	4,875.7	16.4	10.7
(AEN)	AEN	(3)=(1-2)	98,455.5	95,665.2	115,168.3	-2,790.3	19,503.1	-2.8	20.4
	Gobierno Central (neto)	(4)	-8,367.8	-18,692.1	-23,199.1	-10,324.4	-4,506.9	...	24.1
	Sociedades Públicas no Financieras	(5)	6,367.6	9,763.6	10,396.0	3,396.0	632.4	53.3	6.5
Activos	Gobiernos Locales	(6)	5,789.5	6,812.4	8,633.3	1,022.9	1,820.9	17.7	26.7
Internos (AI)	Otras Sociedades Financieras	(7)	14,300.6	14,214.0	14,439.0	-86.6	225.0	-0.6	1.6
	Otras Sociedades no Financieras	(8)	147,877.3	175,259.0	191,715.3	27,381.7	16,456.4	18.5	9.4
	Hogares e ISFLSH	(9)	158,546.0	174,831.2	189,290.5	16,285.2	14,459.4	10.3	8.3
	Otras partidas (neto)	(10)	-65,334.2	-70,601.5	-85,024.5	-5,267.3	-14,423.0	8.1	20.4
	AI	(11)=(4-10)	259,179.0	291,586.5	306,250.6	32,407.5	14,664.1	12.5	5.0
	Activos= Pasivos	(12)=(3+11) = (20:23)	357,634.5	387,251.7	421,418.9	29,617.2	34,167.2	8.3	8.8
	Billetes y monedas en poder del público	(13)	28,545.8	29,553.5	33,417.2	1,007.6	3,863.8	3.5	13.1
	Depósitos Transferibles MN	(14)	38,213.4	41,271.7	48,817.4	3,058.3	7,545.7	8.0	18.3
Dinero en	ME	(15)	12,812.8	13,596.5	11,325.0	783.7	-2,271.5	6.1	-16.7
Sentido Amplio	Otros Depósitos MN	(16)	168,032.2	183,055.6	209,488.8	15,023.4	26,433.2	8.9	14.4
(DSA)	ME	(17)	65,672.4	68,550.5	72,268.1	2,878.1	3,717.6	4.4	5.4
	Valores C/P MN	(18)	3,703.7	4,523.1	4,851.7	819.4	328.6	22.1	7.3
	ME	(19)	1,577.6	1,493.2	1,627.9	-84.4	134.7	-5.4	9.0
	DSA	(20)=(13:19)	318,558.0	342,044.0	381,796.2	23,486.0	39,752.2	7.4	11.6
Otros pasivos	Préstamos	(21)	36,061.2	40,291.0	32,863.8	4,229.9	-7,427.2	11.7	-18.4
excluidos del	Depósitos	(22)	377.3	896.0	1,073.5	518.7	177.5	...	19.8
DSA:	Valores L/P	(23)	2,638.0	4,020.6	5,685.3	1,382.6	1,664.7	52.4	41.4
	Tipo de cambio		23.5879	24.3388	24.6350	0.7509	0.2962	3.2	1.2

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

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

P/ Preliminar

3. PANORAMA DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS

(Saldos en millones de lempiras)

				2017 P/	2018 P/	2019 P/	Variación absoluta		Variación relativa		
							2018/2017	2019/2018	2018/2017	2019/2018	
Activos Externos Netos (AEN)	Activos frente a no residentes	Activos de Reserva Oficial	(1)	120,011.3	125,269.2	150,318.9	5,257.9	25,049.7	4.4	20.0	
		Otros	(2)	4,694.4	4,860.3	4,973.8	166.0	113.4	3.5	2.3	
	Pasivos frente a no residentes	Corto Plazo	(3)	7,128.1	7,149.7	7,217.8	21.6	68.1	0.3	1.0	
		Largo Plazo	(4)	2,778.9	2,711.5	2,120.8	-67.4	-590.7	-2.4	-21.8	
		Reservas Internacionales Netas	5=1-3	112,883.2	118,119.6	143,101.2	5,236.4	24,981.6	4.6	21.1	
AEN			(6)=(1+2)-(3+4)	114,798.6	120,268.4	145,954.2	5,469.8	25,685.8	4.8	21.4	
Activos Internos (AI)	Gobierno Central (neto)		(7)	7,485.2	-313.2	-1,431.6	-7,798.4	-1,118.4	...	...
	Sociedades Públicas no Financieras		(8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
	Gobiernos Locales		(9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
	Otras Sociedades Financieras		(10)	13,000.0	13,000.0	13,000.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
	Otras Sociedades de Depósito		(11)	4,537.0	8,315.0	500.0	3,778.0	-7,815.0	...	...
	Otros Sectores Residentes		(12)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
	Otras partidas (neto)		(13)	-7,958.0	-11,796.3	-15,025.3	-3,838.4	-3,229.0	48.2	27.4	
	AI			(14)=(7 al 13)	17,064.2	9,205.4	-2,956.9	-7,858.8	-12,162.3	-46.1	-132.1
	AEN+AI=Base Monetaria Amplia			(15)=(6)+(14)=(16:18)	131,862.8	129,473.8	142,997.3	-2,389.0	13,523.4	-1.8	10.4
	Base Monetaria Amplia	Base Monetaria Restringida	Billetes y Monedas en Circulación	(16)	37,566.6	39,292.4	43,639.6	1,725.8	4,347.2	4.6	11.1
		Depósitos y Valores para Encaje	(17)	30,438.2	33,862.1	40,427.7	3,423.8	6,565.6	11.2	19.4	
Depósitos y valores para encaje en ME				28,405.2	25,581.5	26,343.8	-2,823.7	762.2	-9.9	3.0	
Otros depósitos y valores de Otras Sociedades de Depósito ^{2/}				30,282.5	24,078.4	25,240.6	-6,204.1	1,162.3	-20.5	4.8	
Depósitos y valores de Otros Sectores			(18)	5,170.4	6,659.5	7,345.6	1,489.2	686.1	28.8	10.3	
Tipo de cambio				23.5879	24.3388	24.6350	0.7509	0.2962	3.2	1.2	

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

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

P/ Preliminar

4. PANORAMA DE LAS OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO

(Saldos en millones de lempiras)

				2017 P/	2018 P/	2019 P/	Variación absoluta		Variación relativa		
							2018/2017	2019/2018	2018/2017	2019/2018	
Activos Externos Netos (AEN)	Activos frente a no residentes		(1)	12,810.6	11,021.5	10,237.1	-1,789.0	-784.4	-14.0	-7.1	
	Pasivos frente a no residentes		(2)	29,153.8	35,624.8	41,023.1	6,471.0	5,398.3	22.2	15.2	
	AEN	(3)=(1-2)	(3)=(1-2)	-16,343.2	-24,603.2	-30,785.9	-8,260.0	-6,182.7	50.5	25.1	
Activos Internos (AI)	Gobierno Central (neto)		(4)	-15,852.9	-18,378.9	-21,767.5	-2,526.0	-3,388.6	15.9	18.4	
	Gobiernos Locales		(5)	5,789.5	6,812.4	8,633.3	1,022.9	1,820.9	17.7	26.7	
	Sociedades Públicas no Financieras		(6)	6,367.6	9,763.6	10,396.0	3,396.0	632.4	53.3	6.5	
	Billetes y monedas		(7)	9,020.7	9,738.9	10,222.3	718.1	483.4	8.0	5.0	
	Banco Central Depósitos		(8)	46,693.8	47,802.0	53,486.4	1,108.2	5,684.4	2.4	11.9	
	Valores		(9)	42,108.5	35,601.8	38,298.3	-6,506.7	2,696.5	-15.5	7.6	
	Otras Sociedades Financieras		(10)	1,300.6	1,214.0	1,439.0	-86.6	225.0	-6.7	18.5	
	Otras Sociedades No Financieras		(11)	147,877.3	175,259.0	191,715.3	27,381.7	16,456.4	18.5	9.4	
	Hogares e ISFLSH		(12)	158,546.0	174,831.2	189,290.5	16,285.2	14,459.4	10.3	8.3	
	Otras partidas (neto)		(13)	-61,589.6	-67,002.0	-70,271.8	-5,412.4	-3,269.8	8.8	4.9	
	AI			(14)=(4:13)	340,261.4	375,641.9	411,441.9	35,380.5	35,800.0	10.4	9.5
	Activos= Pasivos			(15)=(3+14)=(19:22)	323,918.3	351,038.7	380,656.0	27,120.5	29,617.3	8.4	8.4
	Pasivos incluidos en Dinero en Sentido Amplio (DSA)	Depósitos Transferibles		(16)	48,315.4	51,860.0	56,768.5	3,544.6	4,908.4	7.3	9.5
Otros Depósitos			(17)	233,514.7	251,400.4	281,444.0	17,885.8	30,043.6	7.7	12.0	
Valores C/P			(18)	3,011.7	2,570.6	2,820.9	-441.1	250.3	-14.6	9.7	
DSA			(19)=(16:18)	284,841.8	305,831.1	341,033.4	20,989.3	35,202.3	7.4	11.5	
Pasivos excluidos del DSA	Préstamos		(20)	36,061.2	40,291.0	32,863.8	4,229.9	-7,427.2	11.7	-18.4	
	Depósitos		(21)	377.3	896.0	1,073.5	518.7	177.5	...	19.8	
	Valores L/P		(22)	2,638.0	4,020.6	5,685.3	1,382.6	1,664.7	52.4	41.4	
Tipo de cambio				23.5879	24.3388	24.6350	0.7509	0.2962	3.2	1.2	

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

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

P/ Preliminar

5. PANORAMA DE LAS OTRAS SOCIEDADES FINANCIERAS

(Saldos en millones de lempiras)

			2017 P/	2018 P/	2019 P/	Variación absoluta		Variación relativa	
						2018/2017	2019/2018	2018/2017	2019/2018
Activos	Activos frente a no residentes	(1)	3,584.3	4,101.7	4,042.8	517.4	-58.9	14.4	-1.4
Externos Netos (AEN)	Pasivos frente a no residentes	(2)	3,461.2	4,222.2	3,808.7	761.0	-413.5	22.0	-9.8
	AEN	(3)=(1-2)	123.1	-120.5	234.1	-243.6	354.6	...	...
	Gobierno Central (neto)	(4)	8,665.5	11,739.8	14,295.3	3,074.3	2,555.5	35.5	21.8
	Gobiernos Locales	(5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Sociedades Públicas no Financieras	(6)	624.2	615.0	1,364.1	-9.2	749.2	-1.5	...
	Billetes y monedas	(7)	28.1	38.0	35.4	10.0	-2.6	35.5	-6.8
Activos Internos (AI)	Banco Central								
	Depósitos y Valores	(8)	2,303.5	2,819.3	3,013.1	515.8	193.8	22.4	6.9
	Otros Activos	(9)	1,059.2	1,191.4	1,164.4	132.3	-27.1	12.5	-2.3
	Otras Sociedades de Depósito	(10)	51,273.8	56,374.8	62,534.6	5,101.1	6,159.7	9.9	10.9
	Sociedades No Financieras	(11)	3,122.8	3,538.1	3,811.9	415.3	273.8	13.3	7.7
	Hogares e ISFLSH	(12)	3,976.1	7,770.7	8,959.3	3,794.6	1,188.7	...	15.3
	Otras partidas (neto)	(13)	-40,902.9	-46,882.5	-51,073.7	-5,979.6	-4,191.2	14.6	8.9
	AI	(14)=(4-13)	30,150.2	37,204.7	44,104.4	7,054.5	6,899.7	23.4	18.5
	Activos= Pasivos	(15)=(3+14)=(16-19)	30,273.3	37,084.2	44,338.5	6,810.8	7,254.3	22.5	19.6
Pasivos	Reservas Técnicas de Seguros	(16)	29,141.3	35,568.5	42,399.2	6,427.2	6,830.7	22.1	19.2
	Préstamos	(17)	264.6	374.9	576.0	110.3	201.1	41.7	53.6
	Depósitos	(18)	867.4	1,140.7	1,363.2	273.3	222.5	31.5	19.5
	Valores	(19)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Tipo de cambio		23.5879	24.3388	24.6350	0.7509	0.2962	3.2	1.2

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH.

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

P/ Preliminar

6. TASA DE ENCAJE LEGAL E INVERSIONES OBLIGATORIAS SOBRE OBLIGACIONES EN MONEDA NACIONAL

(En porcentajes)

Mes	Bancos Comerciales		Sociedades Financieras		Bonos de Caja	
	Encaje Legal	Inversiones Obligatorias	Encaje Legal	Inversiones Obligatorias	Encaje Legal	Inversiones Obligatorias ^{1/}
Diciembre-2017	12	5	12	5	12	5
Diciembre-2018	12	5	12	5	12	5
Diciembre-2019	12	5	12	5	12	5

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

7. TASA DE ENCAJE LEGAL, ENCAJE ADICIONAL EN INVERSIONES LÍQUIDAS E INVERSIONES OBLIGATORIAS SOBRE OBLIGACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

(En porcentajes)

Mes	Bancos Comerciales			Sociedades Financieras			Bonos de Caja		
	Encaje legal	Inversiones obligatorias de registro contable	Inversiones líquidas en bancos del exterior	Encaje legal	Inversiones obligatorias de registro contable	Inversiones líquidas en bancos del exterior	Encaje legal	Inversiones obligatorias de registro contable	Inversiones líquidas en bancos del exterior
Diciembre-2017	12	12	0	12	12	0	12	12	0
Diciembre-2018	12	12	0	12	12	0	12	12	0
Diciembre-2019	12	12	0	12	12	0	12	12	0

E. OTROS

1. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS

(Saldo en millones de lempiras)

Concepto	2017	2018	2019	Variación absoluta	
				2018/2017	2019/2018
Activo					
Activos Internacionales	124,554.9	129,982.6	155,153.1	5,427.7	25,170.5
Oro y Divisas	109,720.9	114,908.3	139,920.2	5,187.4	25,011.9
Tenencia DEG	1,798.1	1,800.5	1,793.2	2.4	-7.3
Aporte en Oro y Divisas a Instituciones Internacionales	4,963.0	5,122.2	5,232.0	159.2	109.8
Aportes M/N Instituciones Internacionales	8,072.9	8,151.6	8,207.7	78.7	56.1
Crédito e Inversiones	40,172.4	43,379.0	34,988.0	3,206.6	-8,391.0
Sector Público	22,635.4	22,064.0	21,488.0	-571.4	-576.0
Sector Financiero	17,537.0	21,315.0	13,500.0	3,778.0	-7,815.0
Propiedades	2,057.3	1,984.7	1,967.0	-72.6	-17.7
Otros Activos Internos	630.8	501.7	456.2	-129.1	-45.5
Total Activo	167,415.4	175,848.0	192,564.3	8,432.6	16,716.3
Pasivo más Patrimonio					
Pasivos Internacionales de Corto Plazo	4,728.0	4,633.8	4,612.0	-94.2	-21.8
Obligaciones con el FMI	4,519.1	4,553.8	4,582.9	34.7	29.1
Otras Obligaciones	208.9	80.0	29.1	-128.9	-50.9
Endeudamiento Externo a Corto y Mediano Plazo	5,142.2	5,223.5	4,700.2	81.3	-523.3
Capital	5,136.4	5,213.4	4,694.6	77.0	-518.8
Intereses	5.8	10.1	5.6	4.3	-4.5
Emisión Monetaria	37,566.6	39,292.4	43,639.6	1,725.8	4,347.2
Billetes en Circulación	37,252.7	38,963.6	43,297.3	1,710.9	4,333.7
Monedas en Circulación	313.9	328.8	342.3	14.9	13.5
Depósitos	63,624.5	71,025.2	76,423.8	7,400.7	5,398.6
Sector Público	14,205.3	20,026.8	19,429.7	5,821.5	-597.1
Sector Financiero	49,074.6	50,628.2	56,504.5	1,553.6	5,876.3
Otros Depósitos	344.6	370.2	489.6	25.6	119.4
Títulos y Valores del BCH	45,827.0	41,382.9	45,401.3	-4,444.1	4,018.4
Asignaciones Especiales de Giro	4,160.4	4,192.3	4,219.0	31.9	26.7
Otros Pasivos Internos	794.7	964.1	1,103.7	169.4	139.6
Total Pasivo	161,843.4	166,714.2	180,099.6	4,870.8	13,385.4
Patrimonio	5,572.0	9,133.8	12,464.7	3,561.8	3,330.9
Total Pasivo y Capital	167,415.4	175,848.0	192,564.3	8,432.6	16,716.3
Cuentas de Orden	657,946.1	754,786.7	763,706.8	96,840.6	8,920.1

Fuente: Departamento de Contaduría, BCH.



MEMORIA 2019
BANCO CENTRAL DE HONDURAS

www.bch.hn