



CCIT

CÁMARA DE COMERCIO
E INDUSTRIA DE TEGUCIGALPA

*Centro de Estudios e
Investigaciones Económicas*

INFORME ECONÓMICO **2018**

JUNIO



COMPORTAMIENTO DE LAS VARIABLES ECONÓMICAS

1) SECTOR REAL

1.1) PIB: TASA DE CRECIMIENTO

Entorno Internacional

La actividad económica mundial sigue fortaleciéndose. Se estima que el producto mundial aumentó 3,7% en 2017; es decir, 0,1 puntos porcentuales más rápido que las proyecciones publicadas en otoño y ½ punto porcentual más que en 2016. Este repunte del crecimiento es generalizado, y fue sorpresivamente marcado en Europa y Asia.

Las proyecciones del crecimiento mundial para 2018 y 2019 han sido revisadas al alza en 0,2 puntos porcentuales, a 3,9%. Esta revisión refleja la intensificación del ímpetu mundial y el impacto que se prevé que tengan los cambios de la política tributaria en Estados Unidos recientemente aprobados.

Se prevé que las modificaciones de la política tributaria estadounidense estimularán la actividad; el impacto a corto plazo en Estados Unidos será

consecuencia, más que nada, de la respuesta de la inversión a los recortes de las tasas impositivas aplicadas a las empresas.

El efecto estimado en el crecimiento del país será positivo hasta 2020, para cuando ascenderá acumulativamente a 1,2%, si bien hay un rango de incertidumbre en torno a este escenario central.

Debido a la naturaleza temporal de algunas de sus disposiciones, el programa de políticas tributarias reducirá el crecimiento durante algunos años a partir de 2022. Los efectos del programa en el producto de Estados Unidos y sus socios comerciales contribuirán alrededor de la mitad de la revisión acumulativa del crecimiento mundial durante el período 2018–19.

Economías Avanzadas

De acuerdo al FMI, el crecimiento de la actividad económica de los EUA fue de 2.3% durante 2017, resultado primordialmente del aumento en el gasto de los hogares y del gobierno, en la inversión privada y pública, así como en las exportaciones; de manera que la tasa de desempleo se ubicó en 4.1%, menor en 0.6 pp en comparación al año previo (4.7%).

En línea con lo anterior, las expectativas del fortalecimiento del mercado laboral y de estabilidad de precios incidieron

a que el Banco de la Reserva Federal de EUA incrementará en tres ocasiones su tasa de política monetaria, ubicándola en el rango de 1.25%-1.50% al cierre del presente año; previendo aumentos graduales en su tasa de referencia en las reuniones programadas para 2018, en línea con la normalización de su política monetaria.

Las proyecciones para 2018 y 2019 indican que esta economía alcanzará un crecimiento de 2.7% y 2.5%, respectivamente, impulsado por la aprobación de la reforma tributaria y el correspondiente estímulo fiscal, que incidiría en un mayor consumo e inversión del sector privado, aunado al aumento esperado de la demanda externa.

Por su parte, la Zona Euro creció en 2.4% durante 2017 (1.8% en 2016), sustentado por la aceleración de las exportaciones y el aumento de la demanda interna, el cual fue apoyado por condiciones financieras favorables. Dada estas condiciones, se espera un incremento de 2.2% y 2.0% para 2018 y 2019, en su orden.

Economías Emergentes y en Desarrollo

La evolución económica de los mercados emergentes en 2017 estuvo apoyada por el buen desempeño de la economía China y el repunte en Rusia; la primera influenciada por un



incremento del crédito y aumento en la inversión pública, mientras que la segunda es atribuida a la menor volatilidad de los precios de petróleo, mejores términos de intercambio y mayor confianza de los agentes económicos.

La recuperación gradual en las proyecciones de crecimiento para 2018 y 2019 de las economías emergentes y en desarrollo estaría explicada por la evolución de la demanda interna, condiciones externas favorables y las entradas de capital. No obstante, dichos países podrían enfrentar condiciones crediticias más restrictivas, producto de la subida en las tasas de interés de los EUA y otros países avanzados, que conllevaría a menores flujos de capital.

Respecto a América Latina y El Caribe, destaca la evolución positiva de las economías de Brasil y México, sumado al buen desempeño de la región centroamericana; este último respaldado por el aumento de la demanda externa, principalmente de productos agrícolas y bienes manufacturados a los EUA; y el mayor flujo de remesas familiares, el cual contribuye al consumo e inversión privada.

En cuanto a la inflación de la región, ésta se aceleró en el primer trimestre de 2017 impulsada por el incremento en los precios del petróleo, alimentos y en parte por la demanda interna y externa; sin

embargo, para finales del año se atenuaron las presiones inflacionarias por la evolución más lenta en los precios del petróleo y la ejecución de la política monetaria. Cabe resaltar que en la mayoría de los países la inflación se ubicó por debajo de los rangos meta previstos por las Autoridades Monetarias.

Riesgos en el Contexto Internacional

- ✓ Modificación de políticas de los principales socios comerciales, que podría conducir a desequilibrios económicos.
- ✓ Condiciones financieras restrictivas debido a la normalización de la política monetaria en las economías avanzadas que podrían generar menores flujos de capital en las economías emergentes y en desarrollo.
- ✓ Cambios en las expectativas de los agentes económicos.
- ✓ Variación en las tendencias previstas en los precios del petróleo y las materias primas en el mercado internacional.
- ✓ Factores climáticos que podrían afectar la actividad económica y la evolución de los precios.

Entorno Nacional

En el ámbito interno, la inflación interanual se situó en 4.73% al cierre de 2017, manteniéndose a lo largo del año dentro del rango de tolerancia establecido por la Autoridad Monetaria ($4.0\% \pm 1.0$ puntos porcentuales -pp-).

La evolución de los precios respondió a choques de oferta provenientes de precios internacionales de combustibles y algunas materias primas, así como al efecto combinado en el último trimestre del año derivado de factores de demanda interna en el precio de los alimentos por motivos precautorios y la escasez originada por el desabastecimiento en determinadas regiones por la toma de carreteras. No obstante, las expectativas de inflación de los agentes económicos se ubicaron dentro del rango de tolerancia establecido.

La economía hondureña, medida a través del Producto Interno Bruto (PIB), alcanzó en términos reales una variación interanual de 4.8% en 2017. Dicho comportamiento resultó primordialmente del dinamismo de las exportaciones de bienes, así como por la inversión y el consumo privado. Por el enfoque de la oferta, el incremento es explicado por las actividades de Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca; Intermediación Financiera; Industria Manufacturera;



Comunicaciones; Comercio; y Construcción.

Durante 2017, se continuó observando una mejora del déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, alcanzando 1.7% del PIB al cierre de 2017 (2.7% en 2016). Este resultado se debió básicamente al incremento de las exportaciones de bienes y la aceleración de las remesas familiares. Por su parte, en la cuenta financiera se registró una entrada de divisas provenientes de la colocación de un Bono Soberano en el mercado internacional a inicios de año. Estos flujos permitieron una acumulación histórica de reservas internacionales que contribuyó a preservar la posición externa del país.

El déficit de la Administración Central (AC) para 2017 fue de 2.7% del PIB (2.8% el año previo), influenciado por la normalización en la recaudación tributaria y la evolución del gasto corriente conforme a los lineamientos de la Ley de Responsabilidad Fiscal (LRF) que permitió destinar mayores recursos a la inversión pública, mejorando así la calidad del gasto público. Por su parte, el déficit del Sector Público no Financiero (SPNF) se ubicó en 0.8% del PIB (0.5% en 2016), dentro de lo establecido en la LRF para dicho año (1.5%), producto del balance positivo de los institutos de pensión y seguridad social.

La evolución de los niveles de precios internos, expectativas de los agentes económicos y pronósticos de inflación dentro del rango de tolerancia establecido por el BCH permitieron mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 5.50% durante 2017. Entre tanto, el comportamiento de los depósitos del sector privado en las Otras Sociedades de Depósitos (OSD) durante 2017 estuvo influenciado en su mayoría por el ingreso de divisas provenientes de remesas familiares, exportaciones de café y la colocación del Bono Soberano.

No obstante, el crédito al sector privado creció a un menor ritmo que la captación, por lo que se observó un aumento en la inversión en Valores del BCH, consistente con la acumulación de reservas internacionales de 2017.

Perspectivas

Las perspectivas para 2018 y 2019 para el contexto internacional señalan que la economía mundial continuaría evolucionando positivamente, influenciada por el fortalecimiento de la confianza de los agentes económicos, el mayor consumo de los hogares, la inversión privada y el dinamismo de los flujos de comercio internacional. Por su parte, no se prevén presiones inflacionarias adicionales a nivel mundial, pese

a la recuperación prevista en los precios de petróleo y de algunas materias primas.

Cabe mencionar que existen riesgos de desviación de estos pronósticos, que incluyen: incertidumbre de políticas proteccionistas que podrían adoptar las economías avanzadas, condiciones financieras restrictivas en los mercados internacionales, tensiones geopolíticas, condiciones climatológicas desfavorables, entre otras.

Conforme a las proyecciones de la economía mundial y nacional, los pronósticos del BCH indican que la inflación doméstica para 2018-2019 se ubicará dentro del rango de tolerancia de $4.0\% \pm 1.0$ pp, reflejando el compromiso institucional con la estabilidad de precios.

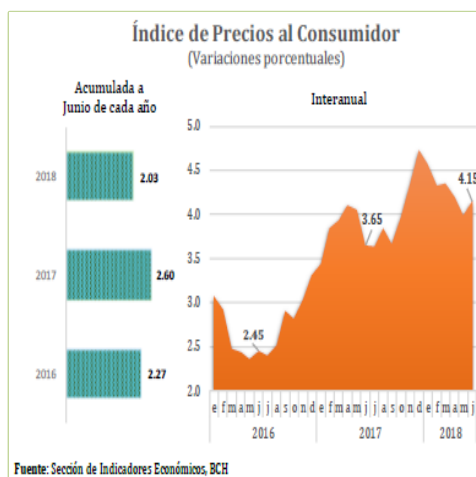
Adicionalmente, para estos años se estima un crecimiento económico entre 3.8%-4.2% y una acumulación de reservas internacionales que permita continuar alcanzando una cobertura superior a 4.5 meses de importación de bienes y servicios, coadyuvando a preservar la posición externa del país.

La Autoridad Monetaria continuará fortaleciendo el marco operacional y el mecanismo de transmisión de la política monetaria centrado en la estabilidad de precios.



1.2) ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) (Junio 2018)

La variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) en junio del presente año fue de 0.41%, impulsada principalmente por mayores precios de los combustibles, algunos alimentos y artículos para el hogar.



Interanualmente, la inflación se situó en 4.15% (3.65% doce meses atrás); en tanto, la inflación acumulada durante el primer semestre de 2018 se situó en 2.03%, menor que la observada en iguales períodos de 2016 y 2017 (2.27% y 2.60%, en su orden).

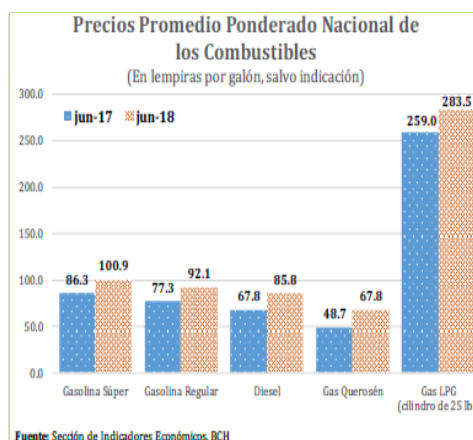
Los rubros que presentaron mayor contribución a la variación del IPC durante el mes analizado fueron: “Alimentos y Bebidas no Alcohólicas” con 0.13 puntos porcentuales (pp); “Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles” con 0.11 pp; y, “Transporte” con 0.07 pp; con lo

que estos tres rubros explican el 75.6% del total de la inflación del mes. Por su parte, el rubro “Hoteles, Cafeterías y Restaurantes” aportó 0.03 pp, y “Muebles y Artículos para la Conservación del Hogar”, “Prendas de Vestir y Calzado” y “Cuidado Personal” aportaron 0.02 pp cada uno, y “Salud” con 0.01 pp.

1.2.1) Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles

El crecimiento mensual del indicador de esta categoría fue de 0.55%, propiciado básicamente por el encarecimiento de: los servicios de alquiler de vivienda; electricidad; gas querosén y LPG.

1.2.2 Transporte



Los mayores precios de los combustibles de uso vehicular (diesel y las gasolinas súper y regular), así como de los vehículos y los pasajes internacionales (aéreos y

terrestres), propiciaron que la variación mensual del índice de este grupo se ubicara en 0.74%.

1.2.3) Hoteles, Cafeterías y Restaurantes

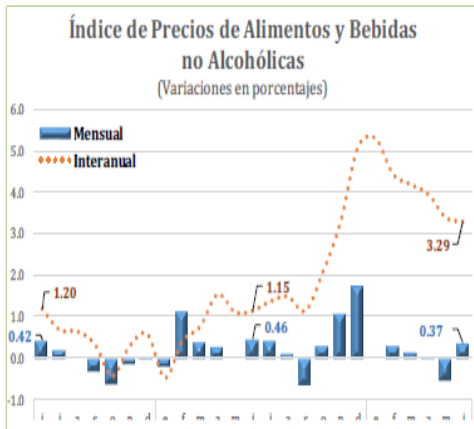
En esta clasificación, el alza registrada fue de 0.43%, determinada por el aumento de precio de los alimentos y bebidas preparados y consumidos en restaurantes en ciertas regiones del país.

1.2.4) Otros Rubros

El resto de rubros presentaron crecimiento mensual en su índice de precios, así: “Cuidado Personal” con 0.37%; “Muebles y Artículos para la Conservación del Hogar” con 0.36%; “Salud” con 0.35%; “Prendas de Vestir y Calzado” con 0.24%; “Comunicaciones” con 0.13%; “Recreación y Cultura” con 0.09%; y “Bebidas Alcohólicas y Tabaco” con 0.08%.

1.2.5) Alimentos y Bebidas no Alcohólicas

El índice de este rubro registró una variación mensual de 0.37%, que obedece principalmente al aumento en los precios de algunos alimentos como: frijol rojo, maíz, papa, chile dulce, repollo, lechuga, tomates, naranjas y banano; no obstante, se registraron menores precios en algunos productos lácteos y huevos.



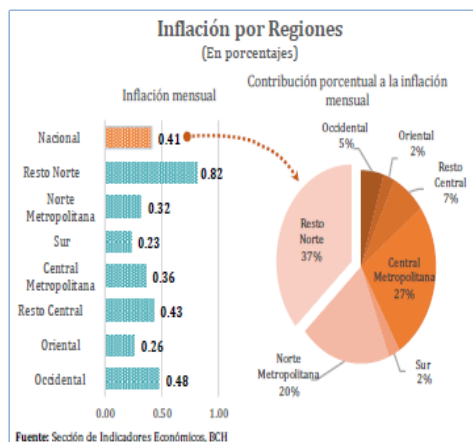
1.2.6) Inflación por Regiones

Los efectos generados por las alzas de precio de los combustibles, el suministro de energía eléctrica y algunos alimentos fueron generalizados a nivel nacional; sin embargo, otros factores incidieron en el nivel regional de precios, observándose los resultados siguientes:

- Las regiones Resto Norte (0.82%) y Occidental (0.48%) presentaron las inflaciones más altas durante el mes analizado; destacándose los mayores precios en algunos alimentos de origen agrícola, los preparados y consumidos en restaurantes, algunos medicamentos, prendas de vestir y enseres para el cuidado y la higiene personal.
- La inflación mensual fue moderada en las regiones Resto Central (0.43%), Central Metropolitana (0.36%), Norte Metropolitana (0.32%) y Oriental (0.26%); registrándose incrementos en productos como:

bebidas alcohólicas, muebles y artículos para la conservación del hogar.

- La región Sur presentó la variación mensual más baja (0.23%), ya que, aunque se registró el encarecimiento de muebles y prendas de vestir, esto fue parcialmente compensado por menores precios en algunos alimentos, especialmente lácteos.



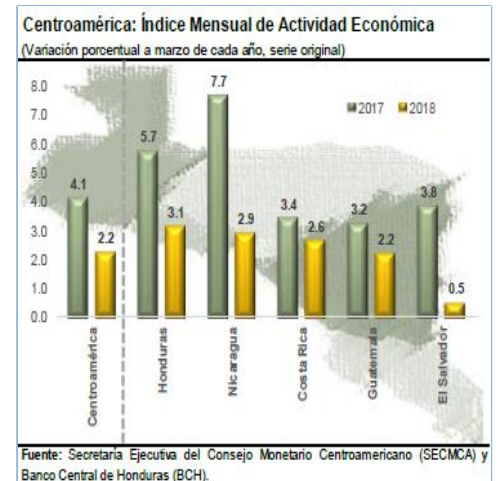
1.3) INDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONOMICA (IMAE) (Abril 2018)

Entorno Centroamericano

Según el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), en su serie original, a marzo del presente año la actividad productiva de todos los países de la región centroamericana continúa por la senda de crecimiento, aunque a tasas inferiores que las observadas en

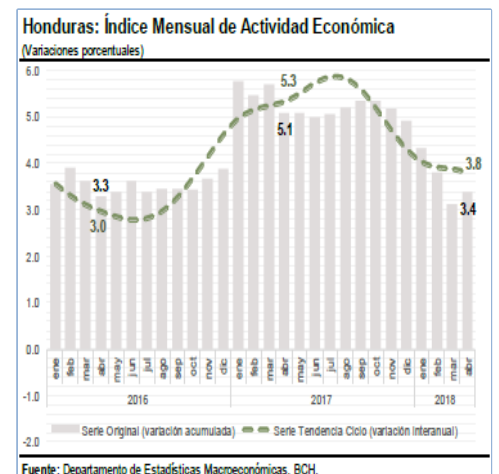
Informe Económico Honduras Junio 2018

2017. El comportamiento positivo en 2018 es explicado por las actividades siguientes: Agropecuario; Transporte y Comunicaciones; y Comercio.



Contexto Nacional

Durante el primer cuatrimestre de 2018, la producción nacional de bienes y servicios, cuantificada con la serie original del IMAE, se incrementó en 3.4%2/ (5.1% en 2017); mientras tanto, la serie de tendencia ciclo registró una variación interanual de 3.8% (5.3% en abril de 2017).

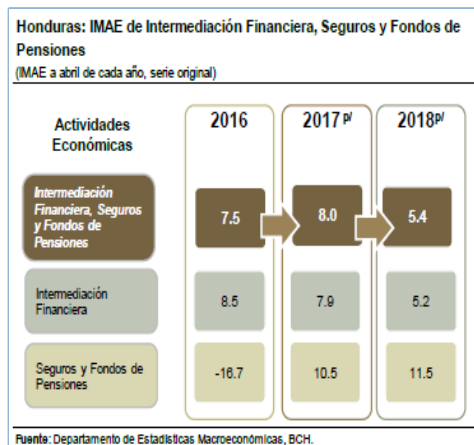




Las actividades económicas que más contribuyeron al crecimiento global fueron: Intermediación Financiera, Seguros y Fondos de Pensiones; Industria Manufacturera; Comercio; Correo y Telecomunicaciones; y en igual proporción, Electricidad; Construcción; Transporte y Almacenamiento; y Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca.

DESEMPEÑO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

1.3.1) Intermediación Financiera, Seguros y Fondos de Pensiones



Siguen reflejando dinamismo, creciendo 5.4%, aunque menor al 8.0% observado a abril 2017; impulsados por el alza en Intermediación Financiera 5.2% (7.9% en igual período del año previo), debido a mayores ingresos por intereses sobre la cartera de préstamos.

Asimismo, la actividad de Seguros y Fondos de Pensiones

sigue en la senda de crecimiento con un 11.5% (10.5% en 2017), dado: i) el aumento en los ingresos por concepto de aportaciones y rendimientos sobre las inversiones; y ii) la disminución en las erogaciones por prestaciones por parte de los institutos de previsión.

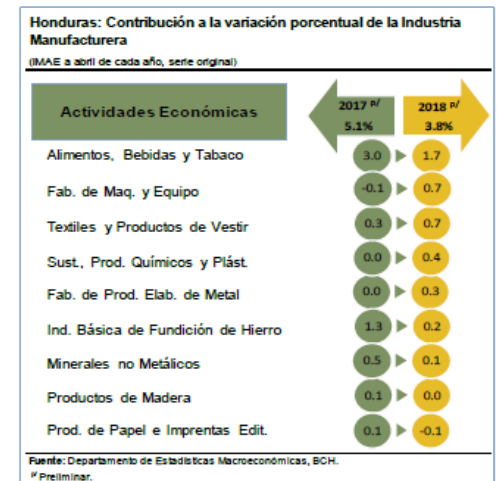
1.3.2) Industria Manufacturera

Creció 3.8% (5.1% en similar período del año anterior), determinada por la trayectoria favorable de 3.6% en Alimentos, Bebidas y Tabaco (6.6% a abril de 2017), el menor crecimiento se explica por: i) caída en la elaboración de aceite crudo de palma, por la menor disponibilidad de fruta para el procesamiento y la disminución de pedidos desde Europa; ii) contracción en los rendimientos industriales de azúcar; iii) desaceleración en la elaboración de bebidas, beneficiado de café y conservación de productos de pescado. Sin embargo, el procesamiento de carnes y la producción de alimentos concentrados para animales crecieron más que en igual lapso de 2017, ante el incremento en la demanda local.

Asimismo, la Fabricación de Maquinaria y Equipo aumentó 12.0% (caída de 2.3% a abril de 2017), atribuido principalmente a la demanda estadounidense de arneses para vehículos; mientras que la producción de Textiles y Productos de Vestir (maquila)

Informe Económico Honduras Junio 2018

varió 2.0% (0.8% al mismo período del año anterior), por mayores exportaciones hacia el mercado centroamericano.



El desenvolvimiento de la actividad de fabricación de Sustancias, Productos Químicos y Plásticos (9.9%), fue impulsado por la producción de jabones y detergentes (13.8%), dado la mejora en la demanda externa y local, así como por la recuperación en productos farmacéuticos (8.1%) por el incremento en la demanda nacional (reactivos y antivirales).

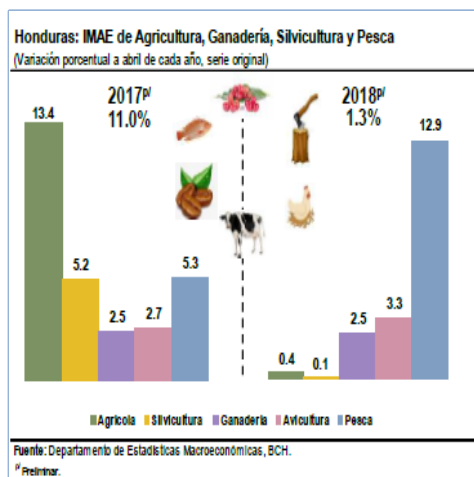
En tanto, la fabricación de productos elaborados de metal se basó en el alza de la producción de tubos, perfiles, canaletas y estructuras metálicas para satisfacer la demanda de obras civiles. Finalmente, la Fabricación de Papel y Productos de Papel cayó 6.4%, comparado con el mismo período del año previo, cuando se demandó mayor edición e impresión de papel para la realización del



proceso de elecciones primarias en el país; compensado parcialmente por el incremento en los volúmenes producidos de envases y cajas de cartón por pedidos de empresas exportadoras.

1.3.3) Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca

Varió en 1.3% (11.0% en 2017), inducida por la desaceleración en Agrícola (0.4%) y Avicultura (3.3%); por su parte, la Pesca dinamizó el comportamiento global de la actividad al crecer 12.9%.



El mejor desempeño en la Pesca de 12.9% (5.3% a abril de 2017), se derivó del alza en la extracción de camarón y langosta, dada la mayor disponibilidad en los bancos de extracción en alta mar; sin embargo, esta actividad fue contrarrestada en parte por la menor producción de camarón cultivado, explicada por cambios en los ciclos de siembra de algunas empresas.

El leve incremento de 0.4% en la actividad Agrícola (13.4% en 2017), es resultado de: i) un nivel de producción del cultivo de café similar al registrado en el mismo período de 2017, en el cual alcanzó cifras record; ii) pérdida en la cosecha de banano y palma africana; la primera, por problemas laborales (huelga) en una de las empresas del rubro; y la segunda, por condiciones climáticas adversas; y iii) la caída en el cultivo de frutas particularmente melón por baja en los rendimientos por efectos climáticos, sumado a menores exportaciones.

El rubro avícola (3.3%) reflejó un comportamiento positivo en la cría de aves (2.7%), derivado de la ampliación en la capacidad instalada, ante la adquisición de maquinaria y equipo, para cubrir la demanda de la industria de la carne de pollo; por su parte, la tecnificación en el proceso productivo en los galpones favoreció la producción de huevos (4.3%), para abastecer el mercado local y externo (Costa Rica y El Salvador).

1.3.4) Correo y Telecomunicaciones.

Sigue presentando una tendencia positiva 3.0% (3.1% en 2017), favorecida por las estrategias de mercadeo referente a paquetes, promociones y planes ofrecidos en telefonía móvil, internet y televisión por cable, por parte de las empresas del rubro. En tanto,

los servicios postales y de correos mostraron recuperación, al registrar más envíos de paquetes desde y hacia el exterior.

1.3.5) Transporte y Almacenamiento

En su conjunto se incrementó en 5.2% (5.6% en 2017), derivado del aumento en el traslado de bienes importados (materias primas y bienes de capital para la industria, agricultura y el transporte); así como de bienes exportados (arneses, prendas de vestir, minerales metálicos no ferrosos, camarón y langosta de extracción, papel y cartón, jabones y detergentes), mediante el uso de transporte terrestre y marítimo, y de personas a través del transporte terrestre urbano e interurbano.

Por su parte, el almacenamiento se explicó por la mayor demanda de área ocupada en los almacenes de depósitos (5.5%), principalmente de granos, materias primas y café.

1.3.6) Electricidad y Agua

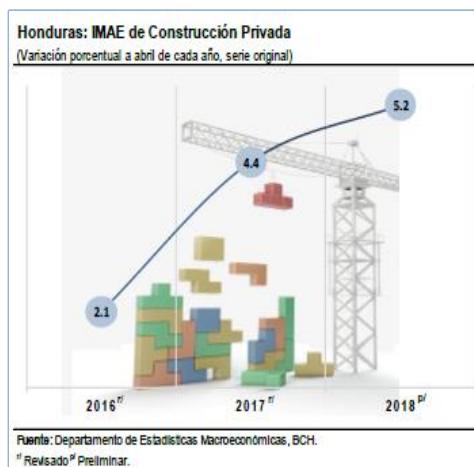
Reportó una variación de 7.6% (-0.7% al mismo período de 2017), atribuido a la generación de Electricidad (7.9%), con fuentes hídrica, eólica, geotérmica y solar, lo que ha permitido revertir la matriz de generación eléctrica del país, en la cual predomina las fuentes renovables (alrededor de 70% a abril de 2018).



Mientras tanto, la distribución de Agua (2.9%) es explicada por la variación en el consumo doméstico y comercial, medido por el volumen (metros cúbicos) consumido por las zonas residenciales, comerciales e industriales.

1.3.7) Construcción

Se expandió en 5.2% (4.4% en 2017), determinado por la edificación residencial, particularmente el desarrollo de proyectos habitacionales, y comerciales e industriales en el departamento de Cortés.



1.3.8) Comercio de Bienes

Aumentó 3.5% (3.3% a abril de 2017). Destaca la mayor comercialización de productos alimenticios y bebidas, insumos para el transporte, aparatos para uso doméstico, equipos de radio, televisión y comunicaciones y productos de petróleo.

1.3.9) Minas y Canteras

Creció 8.5% (3.7% en 2017), por la extracción de Minerales Metálicos no Ferrosos (zinc, plomo y plata), por mayores volúmenes exportados; resultado asociado a inversiones en maquinaria, exploración y desarrollo minero realizadas por las extractoras de minerales; asimismo, la actividad de canteras crece 5.2% por la demanda de estos materiales por el sector construcción.

1.3.10) Hoteles y Restaurantes

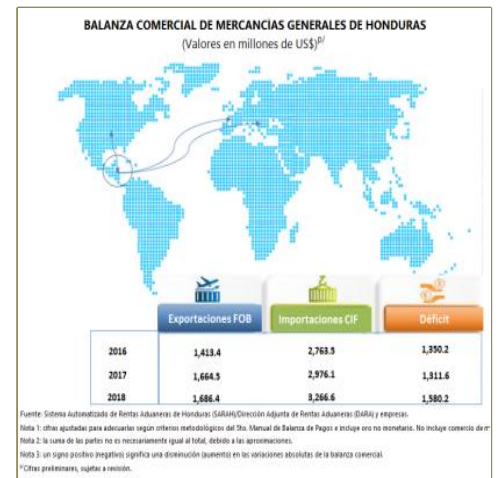
Se incrementaron en 3.7% (3.0% a abril de 2017), producto de mayores ingresos por la prestación de servicios de hospedaje y alojamiento, y por el suministro de comidas y bebidas en la zona insular y principales lugares turísticos del país.

2) SECTOR EXTERNO (Abril 2018)

Al cierre del primer cuatrimestre de 2018, el intercambio comercial de mercancías generales de Honduras resultó en un déficit de US\$1,580.2 millones, derivado del incremento interanual de 9.8% (US\$290.5 millones) en las importaciones, las cuales alcanzaron un valor de US\$3,266.6 millones; mientras que las exportaciones registraron un valor acumulado de US\$1,686.4 millones, presentando un alza de 1.3%

Informe Económico Honduras Junio 2018

(US\$21.9 millones) con relación a las de igual período de 2017.



Los Estados Unidos de América (EUA) se mantuvo como el principal socio comercial de la economía hondureña, al demandar el 35.3% del total de los bienes exportados y suplir el 40.8% del total de las mercancías importadas.

2.1) EXPORTACIONES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

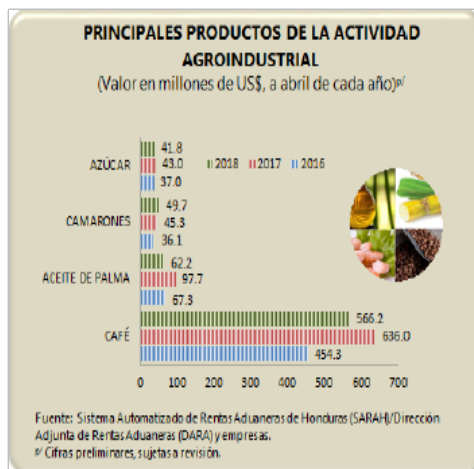
2.1.1) Agroindustrial

Las exportaciones de la actividad agroindustrial sumaron a abril de 2018 US\$918.9 millones (54.5% del total), reflejando una caída de 7.5% respecto a lo observado en igual lapso de 2017; resultado que se explica primordialmente por la menor exportación de café, efecto de la variación negativa de 15.4% en el precio internacional.

El valor exportado de dicho bien fue de US\$566.2 millones (33.6% del total), mostrando una



disminución 11.0% (US\$69.9 millones) con relación a lo acumulado al cuarto mes del año previo, a pesar de haber reflejado un aumento de 5.2% en volumen por mejores prácticas en el control de plagas a través de asistencia técnica oportuna a los productores. Los principales destinos de este producto continuaron siendo Alemania, Bélgica y los EUA.



En el período enero-abril de 2018, las exportaciones de aceite de palma alcanzaron un monto de US\$62.2 millones, lo que representa una reducción interanual de US\$35.4 millones, consecuencia de factores climáticos desfavorables causando pérdida de producción; sumado a la sobreoferta de países como Indonesia y Malasia, situación que resultó en menores pedidos de parte de Europa. En tanto, las exportaciones de azúcar se situaron en US\$41.8 millones, reflejando una disminución de US\$1.2 millones, vinculada a la

baja de 1.9% en el precio y de 0.8% en el volumen, debido a contracción en los rendimientos por fenómenos climáticos (sequía) que afectaron la producción, principalmente en la zona sur, y a las abundantes cosechas reportadas en países como la India.

Por su parte, las divisas generadas por la venta al exterior de camarones -en su mayoría dirigidas a los EUA, Reino Unido y Guatemala- totalizaron US\$49.7 millones, US\$4.5 millones más que lo registrado al cuarto mes de 2017, derivado del alza de 8.1% en el precio, el cual pasó de US\$6.31 en 2017 a US\$6.82 en 2018; y de 1.6% en volumen, esto último por mejores prácticas de cultivo.

2.1.2) Manufacturera

Las exportaciones de los productos de la actividad manufacturera sumaron US\$359.0 millones, superiores en US\$61.4 millones a las de igual período del año anterior (US\$297.5 millones), resaltando el hierro y sus manufacturas que alcanzaron un valor de US\$61.5 millones, mayores en US\$15.2 millones, asociado al alza tanto en el precio (14.7%) como en el volumen (15.8%); explicados por mayores pedidos particularmente de Guatemala, El Salvador y Nicaragua.

De papel y cartón se exportó US\$47.9 millones, US\$22.1

millones más que lo reportado en similar período del año previo; vinculado al incremento de 86.2% en el volumen, dada la mayor producción de envases y cajas de cartón de las empresas exportadoras, a su vez inducida por el aumento en la demanda -primordialmente- de los EUA y Costa Rica.



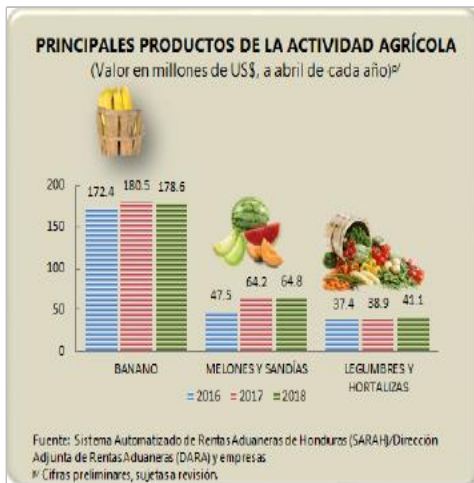
Los envíos externos plásticos y sus manufacturas registraron un valor de US\$38.9 millones, 27.4% más respecto a lo contabilizado a abril de 2017, explicado por el crecimiento de 9.5% en el precio y de 16.4% en el volumen, por más pedidos de los EUA, Costa Rica y Nicaragua.

Por su parte, las exportaciones de jabones sumaron US\$35.5 millones, sobrepasando US\$5.0 millones lo acumulado en igual fecha de 2017, derivado de la mejora en precio y volumen, de 6.5% y 9.3%, en su orden. Dichos productos se exportaron principalmente al mercado centroamericano.



2.1.3) Agrícola

Los productos de la actividad agrícola totalizaron un valor exportado de US\$320.1 millones, monto superior en US\$2.1 millones (0.6%) respecto a lo registrado al cierre del primer cuatrimestre del año anterior.



Los envíos al exterior de banano sumaron US\$178.6 millones mostrando una baja de US\$1.9 millones al contrastarlas con las de igual período de 2017, resultado de la caída en los volúmenes enviados, consecuencia del paro de labores en una de las empresas bananeras a finales del año anterior y principios del año en curso.

Las exportaciones de melones y sandías fueron de US\$64.8 millones, superando en 0.9% lo acumulado a abril del año previo, lo anterior, vinculado al alza en su precio de 4.1%, contrario a la disminución en su volumen de 3.1% (bajos rendimientos

derivados de condiciones climáticas adversas en meses anteriores).

Los EUA y Holanda fueron los principales mercados de estos bienes. Finalmente, las ventas externas de legumbres y hortalizas alcanzaron US\$41.1 millones, reflejo del alza de 5.7% (US\$2.2 millones), en especial por mayor volumen (6.2%) y contrarrestado parcialmente por una reducción en el precio de (0.5%); destacan como destinos: los EUA, El Salvador y Reino Unido.

2.1.4) Minería



De esta actividad se reportaron exportaciones por US\$88.4 millones, equivalente a un aumento de US\$33.2 millones respecto a lo contabilizado al período enero-abril del año previo.

Los envíos externos de oro - particularmente hacia los EUA - sumó un valor de US\$41.0

Informe Económico Honduras Junio 2018

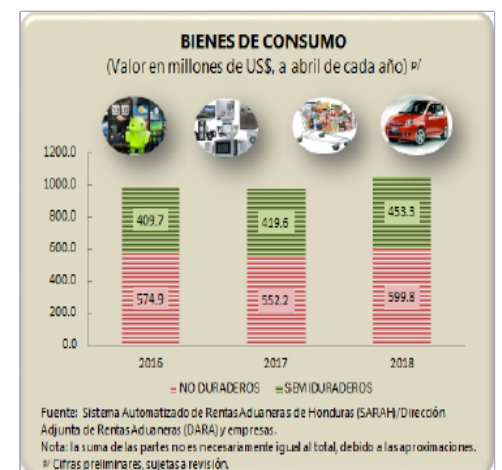
millones, comportamiento que se explica por la mejora de 7.7% en el precio y a mayores volúmenes (4.5%).

De zinc se exportó un valor de US\$22.1 millones, mostrando un alza de US\$13.5 millones sobre lo observado a abril de 2017; originado por el incremento en volumen de 8.6 millones de libras; mineral con destino a Bélgica y México.

Finalmente, de plomo se exportó un monto de US\$12.0 millones, superior en US\$10.2 millones a lo reportado en el primer cuatrimestre del año precedente, sobresaliendo Corea del Sur como el mayor receptor de este producto; cabe mencionar que ambos minerales fueron favorecidos por mayores pedidos de su casa matriz y la mejora en el precio.

2.2) IMPORTACIONES SEGÚN USO Y DESTINO ECONÓMICO

2.2.1) Bienes de Consumo





A abril de 2018, las adquisiciones de bienes de consumo totalizaron US\$1,053.1 millones, sobrepasando en US\$81.3 millones a las acumuladas a abril de 2017.

La importación de bienes de consumo no duraderos sumó US\$599.8 millones, reflejando un alza interanual de US\$47.6 millones, en productos como medicamentos, leche y cerveza de malta; procedentes de los mercados de la región centroamericana, los EUA y México.

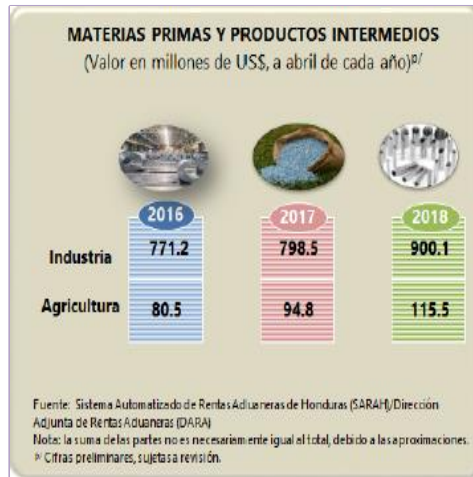
Entre tanto, las compras de bienes semiduraderos alcanzaron US\$453.3 millones, aumentando US\$33.7 millones respecto a lo registrado en igual período del año anterior; sobresalen las motocicletas, teléfonos celulares, televisores, provenientes desde China y los EUA.

2.2.2) Materias Primas y Productos Intermedios

El total de importaciones de materias primas y productos intermedios alcanzó US\$1,015.6 millones, US\$122.3 millones más con relación a lo acumulado a abril de 2017.

Lo anterior, es explicado por mayores compras externas de insumos para la industria, por un total de US\$900.1 millones, destacando preparaciones químicas, empleadas en la

industria de alimentos y bebida; y, bobinas de papel y cartón para material de empaque, adquiridas en gran parte desde Guatemala y los EUA.



Por su parte, la importación de materiales para la agricultura fue de US\$115.5 millones, reportando un alza de US\$20.8 millones (21.9%) comparado con lo reportado en igual lapso del año precedente; asociado a una mayor demanda de fertilizante para suelos, con procedencia de Finlandia; y harinas de soya para fabricación de concentrados de animales con origen de los EUA.

2.2.3) Bienes de Capital

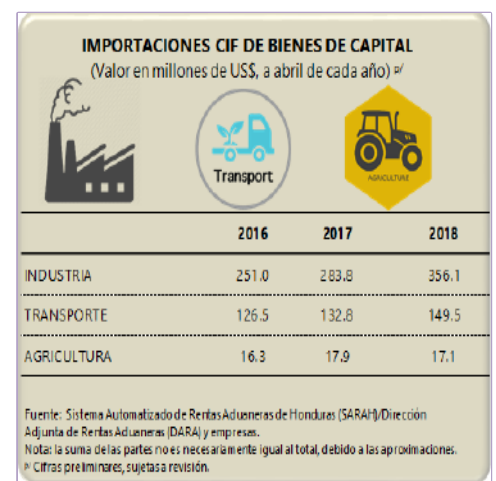
Al finalizar abril de 2018, se importaron bienes de capital por un valor acumulado de US\$522.7 millones, US\$88.2 millones más que lo reportado en igual lapso del año anterior.

Dicho comportamiento es atribuido al alza interanual de 25.5% (US\$72.3 millones) en la

Informe Económico Honduras Junio 2018

importación de bienes de capital destinados para la industria, como maquinaria especializada para procesamiento de alimentos y de máquinas y aparatos de uso textil; con procedencia de Italia, Alemania y los EUA.

La importación de bienes para el transporte totalizó US\$149.5 millones, presentando una variación positiva de 12.5% (US\$16.7 millones) frente a lo contabilizado al cuarto mes de 2017, los productos que más se importaron fueron: vehículos para el transporte de mercancías traídos de Argentina y Tailandia; y repuestos y accesorios para automóviles de los EUA y China. Por su parte, la importación de bienes de capital para uso agrícola alcanzó un valor de US\$17.1 millones, mostrando una reducción de 4.3% con relación a similar lapso del año previo; dentro de esta categoría se importó maquinaria para la siembra y tractores agrícolas, ambos procedentes de México, Brasil y los EUA.





2.2.4) Combustibles, Lubricantes y Energía Eléctrica

Por concepto de combustibles, lubricantes y energía eléctrica, las compras externas sumaron US\$462.8 millones, menores en US\$18.6 millones (3.9%) comparado a lo registrado en el mismo período de 2017; resultado de una reducción en volumen de 1.3 millones de barriles.



Por tipo de carburante, destacan las importaciones de gasolina (US\$166.1 millones) y diesel (US\$175.9 millones), superiores en US\$15.7 millones y US\$11.9 millones a lo contabilizado a abril del año precedente, respectivamente.

La mayor importación de ambos combustibles está asociada a los aumentos de precio de 15.4% y 20.6%, en su orden; lo que compensó las disminuciones de 4.3% y 11.1%, respectivamente, en volumen; dado que las empresas mantienen inventarios

de estos productos. En contraste, de bunker se adquirió US\$45.7 millones (10.5% del total), inferior en US\$42.4 millones a lo reportado en los primeros cuatro meses de 2017; lo que se explica por una caída de 55.6% en volumen, debido a la modificación de la matriz de generación eléctrica, al usar más fuentes renovables.

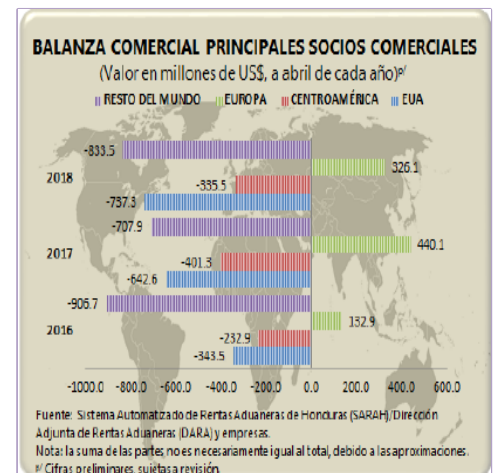
2.3) BALANZA COMERCIAL

Al finalizar el primer cuatrimestre de 2018, el intercambio comercial de mercancías generales registró un déficit de US\$1,580.2 millones, mostrando un incremento de US\$268.6 millones con relación a igual período de 2017, vinculado al crecimiento de 9.8% en las importaciones, en particular de materias primas, bienes de capital y de consumo.

Las transacciones con los EUA dejaron un balance negativo de US\$737.3 millones, mayor en US\$94.7 millones de manera interanual; resultado del alza de 8.3% en las importaciones desde dicho país, especialmente de combustibles, aparatos móviles y vehículos tipo turismo.

El comercio con Centroamérica presentó un déficit de US\$335.5 millones, reflejando una disminución de US\$65.7 millones respecto a igual período del año precedente.

Lo anterior, en particular por la reducción de las importaciones de insumos de panadería y productos plásticos, principalmente de Guatemala. Con Europa el intercambio fue superavitario en US\$326.1 millones, aunque menor en US\$114.0 millones al reflejado a abril de 2017; el superávit de este año resulta del comercio favorable con Alemania y Bélgica, hacia donde se exportan bienes como café, aceite de palma y camarones.



Finalmente, el déficit con el Resto del Mundo² fue de US\$833.5 millones, contabilizando un incremento interanual de 17.7%; explicado por la mayor demanda de mercancías como: productos laminados de acero, motocicletas, televisores y medicamentos para uso humano. Siendo sus principales proveedores las economías de China, México y Panamá.



2.4) POSICIÓN DE INVERSIÓN EXTRANJERA (I Trimestre 2018)

2.4.1) Entorno Internacional

El ingreso de inversión extranjera directa (IED) en 2017 fue mixto entre los países centroamericanos; Costa Rica que se ubicó como el principal receptor de capital foráneo, con un flujo de US\$3,007.1 millones (crecimiento interanual de 18.3%), que representó 5.2% del Producto Interno Bruto (PIB) de ese país; destacándose el destino a empresas del rubro de servicios, ciencias de la vida y manufactura.



Por su parte, Honduras recibió recursos por US\$1,185.7 millones, con una participación respecto al PIB de 5.2%, asociado a un incremento de US\$46.3 millones en comparación al 2016; inversión orientada en su mayoría a las actividades de Minas y Canteras; Electricidad, Gas y Agua; Bienes

para Transformación (Maquila); Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca.

En El Salvador la IED recibida fue superior en 129.5%, pasando de US\$345.1 millones a US\$791.9 millones (3.2% del PIB), impulsada por la industria textil, bebidas, reparación y mantenimiento de aeronaves, entre otras. Finalmente, Nicaragua y Guatemala fueron los países que reportaron menor IED entre ambos años; no obstante, en términos relativos al PIB, la de Nicaragua fue de 6.5% al cierre de 2017; mientras que Guatemala se situó en 1.5%.

2.4.2) Entorno Nacional

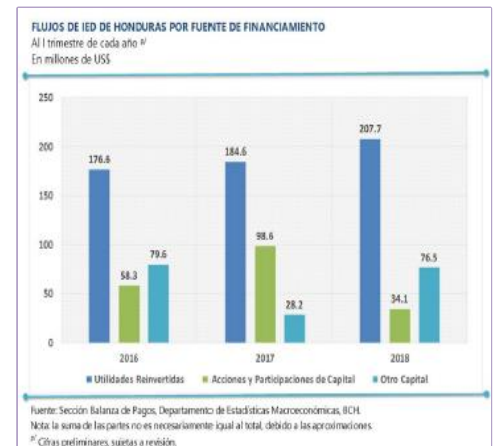
Durante el primer trimestre de 2018, las entradas de IED hacia Honduras alcanzaron un monto de US\$318.3 millones, excediendo US\$6.9 millones a lo registrado en el mismo período de 2017.

La composición de estos flujos refleja que la mayoría corresponde a utilidades reinvertidas. Por actividad económica, destacan los orientados a la Industria Manufacturera (45.0% del total); Servicios (21.6% del total); y Transporte, Almacenamiento y Telecomunicaciones (11.4%). Desde el punto de vista de la procedencia de la inversión, resalta la originada desde América con 56.1% del total y Europa con 32.8%.

Informe Económico Honduras Junio 2018

2.4.3) Inversión Extranjera Directa (IED)

Las Utilidades Reinvertidas representaron el 65.3% de la IED total recibida en el primer trimestre de 2018, alcanzando un monto de US\$207.7 millones, US\$23.1 millones más que las de igual lapso de 2017, debido especialmente al mejor desempeño financiero de algunas compañías de Bienes para Transformación (Maquila), Servicios (principalmente la intermediación financiera) y de la Industria Manufacturera.



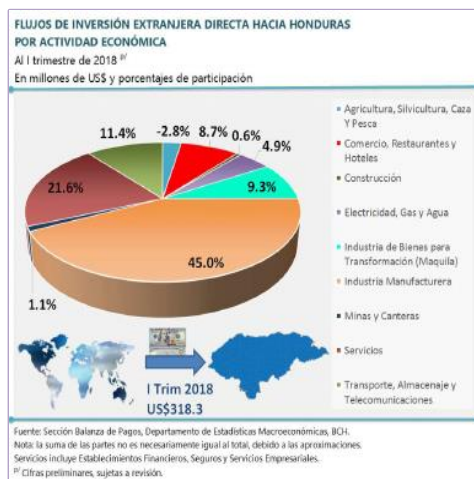
En tanto, el componente de Acciones y Participaciones de Capital registró entradas netas por US\$34.1 millones (10.7% del total), presentando una disminución interanual de US\$64.5 millones; consecuencia de menores inyecciones de capital accionario, en particular, de empresas de Bienes para Transformación, Minas y Canteras y Construcción. Por concepto de financiamiento vía “Otro Capital” se recibieron



ingresos netos por US\$76.5 millones (24.0% del total), con un incremento de US\$48.3 millones respecto a lo reportado en los primeros tres meses del año previo; debido al alza en el flujo de créditos comerciales del rubro de Bienes para Transformación.

2.2.4) Flujos de IED Por Actividad Económica

En el primer trimestre de 2018, la actividad de Manufactura fue la de mayor captación de flujos de IED con US\$143.3 millones, representando 45.0% del monto total. Este resultado es atribuido a la reinversión de utilidades de empresas dedicadas a la producción de bebidas, excediendo al observado en igual lapso del año anterior.



El sector de Servicios recibió US\$68.7 millones (21.6% de la IED total), incrementándose US\$18.8 millones comparado con el primer trimestre de 2017, lo que se debió a una combinación de más ingresos en

acciones y participaciones de capital y reinversión de utilidades del Sistema Financiero.

La actividad de Transporte, Almacenaje y Telecomunicaciones se situó como la tercera receptora de flujos de IED (11.4% del total), acumulando US\$36.4 millones, similar a lo observado en igual período de 2017; explicado por mayores utilidades reinvertidas de empresas de telecomunicaciones. En tanto, la Industria de Bienes para Transformación (Maquila) captó entradas netas de US\$29.5 millones (9.3% del total), US\$5.0 millones más a lo reflejado en el primer trimestre de 2017; a consecuencia de mayores utilidades reinvertidas y el endeudamiento de empresas de fabricación textil.

Seguidamente la actividad de Comercio, Restaurantes y Hoteles obtuvo flujos por US\$27.8 millones de IED (8.7% del total); con un aumento de US\$9.3 millones. Dicho comportamiento se originó por el buen desempeño operativo del sector, reflejándose en una mayor reinversión de utilidades, y por el endeudamiento de empresas que se dedican a la comercialización de combustibles.

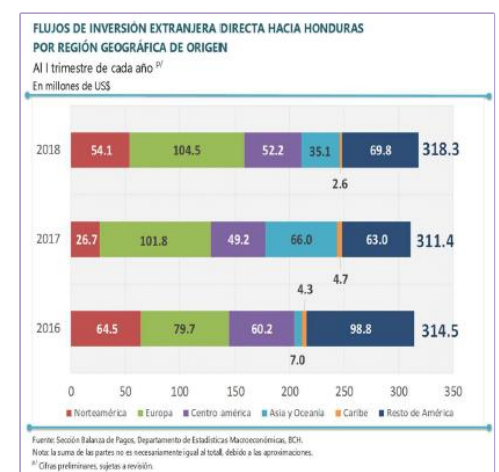
Para la actividad de Minas y Canteras se reportaron al primer trimestre de 2018 ingresos de inversión por US\$3.6 millones,

denotando una reducción en el

flujo neto de US\$19.5 millones en relación a igual período del año previo (US\$23.2 millones), cuando se registró la entrada de capital accionario de empresas procedentes de Canadá.

2.4.5) Inversión Extranjera Directa por País de Origen

Desde la perspectiva de la distribución regional de las inversiones recibidas por la economía hondureña, se destacó Europa con entradas netas por US\$104.5 millones (32.8% del total), US\$2.7 millones más que las acumuladas a marzo de 2017. En particular la reinversión de utilidades de empresas de Bélgica en el sector manufacturero; seguido de Luxemburgo que, mediante la misma fuente de financiamiento, incrementó su participación en la actividad de Telecomunicaciones.



Del Resto de América se captó un monto de US\$69.8 millones



(21.9% del total de IED); destacándose los recursos originarios de Panamá con US\$56.1 millones, concentrados -en su mayor parte- en las actividades de Manufactura y Servicios.

De las empresas radicadas en Norteamérica se remitió un monto de capital de US\$54.1 millones, 17.0% del total; con un aumento de US\$27.4 millones, flujo del que participó predominantemente los Estados Unidos de América (EUA) totalizando US\$32.3 millones, por concepto de reinversión de utilidades en el sector de Bienes para Transformación.

Por su parte, desde Centroamérica se captaron flujos por US\$52.2 millones (16.4% del total), superiores en US\$3.0 millones, debido a mayores inversiones en acciones y participaciones de empresas de servicios de intermediación financiera provenientes de Guatemala.

3) SECTOR MONETARIO

3.1) ACTIVOS RESERVA OFICIAL (ARO) (28 de Junio 2018)

Al 28 de junio de 2018, el saldo de Activos de Reserva Oficial (ARO) del BCH fue de US\$5,171.2 millones.

La cobertura de las Reservas Internacionales, según la metodología del Fondo Monetario Internacional (FMI) se situó en 5.1 meses de importación de bienes y servicios.

Flujo de Divisas del BCH (Acumulado en millones de US\$)				
	En el año		En la semana	
	29-jun-17 30-dic-16	28-jun-18 29-dic-17	21-jun-18 14-jun-18	28-jun-18 21-jun-18
Saldo Inicial RIN	3,887.6	4,785.6	4,912.5	4,869.2
(+) Ingresos	6,721.5	5,821.7	201.8	239.4
Compra de Divisas	5,158.6	5,087.1	182.4	179.4
Desembolsos Oficiales	813.0	105.8	0.0	18.2
Donaciones	13.1	7.4	0.1	0.0
Otros Ingresos	736.8	621.4	19.3	41.8
d.c. Depósitos para encaje	533.5	428.6	11.9	34.0
Inversiones obligatorias	91.3	69.7	2.4	2.0
(-) Egresos	6,165.5	5,734.0	245.1	235.3
Venta de Divisas	4,365.2	3,902.8	156.5	175.8
Combustibles ^{1/}	756.7	732.8	30.9	17.5
Servicio de Deuda Externa	194.9	241.0	17.5	5.4
Otros Egresos	848.7	857.4	40.2	36.6
d.c. Depósitos para encaje	575.7	592.3	20.9	29.4
Inversiones obligatorias	48.2	68.2	7.0	1.2
Saldo Final RIN	4,443.6	4,873.3	4,869.2	4,873.3
Variación RIN	556.0	87.7	-43.3	4.1

Fuente: Departamento de Internacional.
^{1/} Incluye la venta directa acumulada (US\$2.0 millones en 2018).

3.1.1) Crédito Neto del BCH al Gobierno General

Al 28 de junio de 2018, los depósitos de las Secretarías de Estado aumentaron en L4,308.4 millones, la Tesorería General de la República (TGR) por L744.5 millones y la tenencia de valores del BCH por L205.3 millones (Injupemp); contrarrestado por retiro en los recursos del IHSS en L380.7 millones y de los organismos autónomos de L340.2 millones.

En el período analizado, el crédito neto al Gobierno Central se redujo L1,156.9 millones, producto fundamentalmente del incremento en los depósitos de la TGR L717.4 millones, Secretarías de Estado L173.7

millones, organismos autónomos L130.7 millones y del IHSS L96.8 millones, así como en la tenencia de valores del BCH L52.3 millones (IHSS).

3.1.2) Crédito Neto del BCH a las Sociedades Públicas no Financieras

Con relación al cierre de 2017, los depósitos de la ENEE aumentaron L82.9 millones. Por su parte, entre el 21 y 28 de junio de 2018, la ENEE incrementó sus recursos en L84.4 millones.

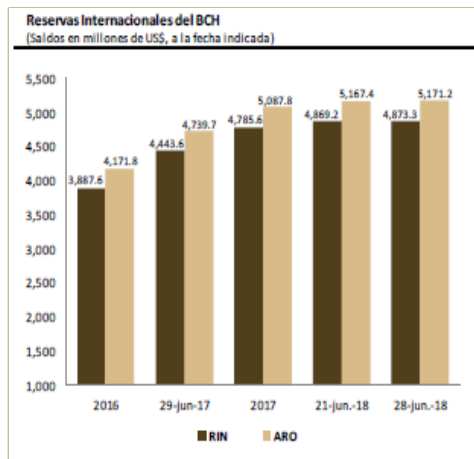
3.2) RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (RIN) (28 de Junio 2018)

El saldo de las RIN se ubicó en US\$4,873.3 millones, superior en US\$87.7 millones al del cierre de 2017, el comportamiento del año fue originado en su mayoría por compra neta de divisas en US\$1,184.3 millones; valor contrarrestado por importación de combustibles en US\$732.8 millones, otros egresos netos de US\$236.0 millones (depósitos para encaje) y servicio neto de deuda por US\$135.2 millones.

El ingreso de divisas de los agentes cambiarios ascendió a US\$6,026.8 millones (mostrando una variación interanual de 8.2%), los cuales provinieron fundamentalmente de remesas familiares (US\$2,349.1 millones,



reflejando un incremento interanual de 9.0%), exportaciones de bienes (US\$1,397.0 millones), servicios (US\$893.9 millones), maquila (US\$670.3 millones, 60.3% por la actividad de textil) y movimientos de capital (US\$446.3 millones). Dicho ingreso representa 55.6% de lo registrado al cierre de 2017.



Las divisas adquiridas por los agentes cambiarios por exportaciones de bienes se obtuvieron especialmente del café (US\$610.9 millones, el que representa 43.7% del total de divisas ingresadas por exportaciones y registra una reducción interanual de 7.0%).

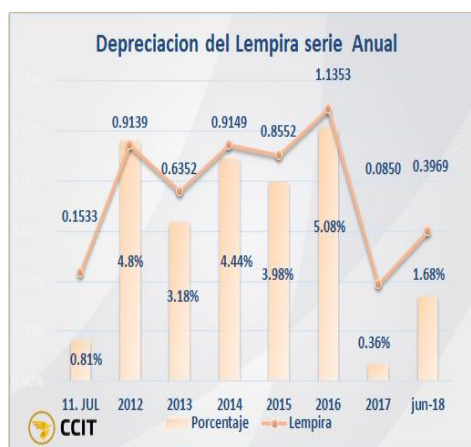
Los movimientos de capital se derivaron fundamentalmente de la venta de divisas del sector privado no financiero por US\$380.3 millones (principalmente desembolso de préstamos US\$305.1 millones).

La venta de divisas por parte del BCH fue de US\$4,635.7 millones,

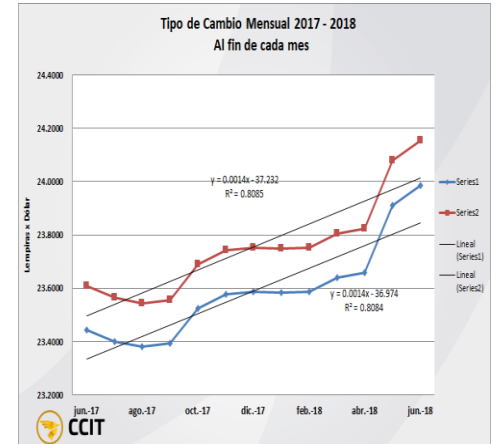
monto que se destinó primordialmente a las actividades de: comercio (US\$1,710.8 millones, constituyendo 36.9% del total de ventas de divisas), manufacturas (US\$923.8 millones) e importación de combustibles (US\$732.8 millones). Dicho monto representa 48.2% del total de venta de divisas del BCH realizado en el 2017.

3.3) TIPO DE CAMBIO (30 de Junio 2018)

El Tipo de Cambio ha presentado un proceso ascendente desde el mes de Julio de 2011 cuando se cambió a un tipo de cambio flexible mostrando una significativa apreciación en el mes de noviembre de 2011.



En el año 2017 se presentó la depreciación más baja desde que se activó la banda cambiaria siendo L 0.0850 que represento un 0.36% con respecto al año anterior.



De acuerdo a las proyecciones revisadas en el modelo hasta la fecha, se observa que el tipo de cambio para el 31 de diciembre de 2018 se registre un precio del dólar en L 24.4177 para la compra y para la venta de L 24.5915 con un diferencial cambiario de alrededor de L 0.1500 centavos de lempira en promedio, con ciertas fluctuaciones que se pueden explicar por el comportamiento de la demanda y el ingreso de divisas que se registran en el Banco Central de Honduras (BCH), la variación relativa con respecto al mes de mayo de 2018 es de 0.30%.

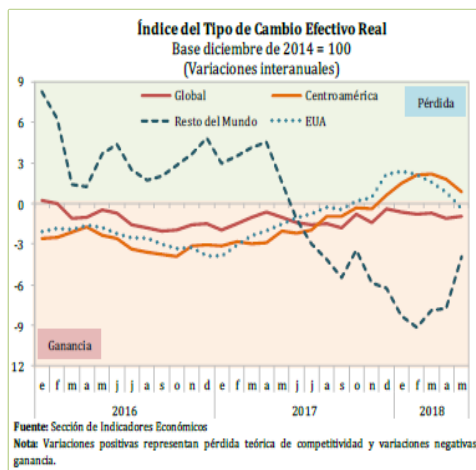
Desde el 25 de Julio de 2011 al 30 de junio de 2018 la tasa cambiaria se depreció semanalmente en un promedio de L 0.0121 centavos de Lempira para la compra y L 0.0123 centavos de Lempira para la venta, en términos porcentuales esto representa que desde el 25 de Julio de 2011, hasta la fecha el tipo de cambio se ha



incrementado 26.94% y en términos absolutos desde julio de 2011 hasta la fecha se ha incrementado en L 5.0897 para la compra y en L 5.1254 para la venta. Para el año 2018 se ha depreciado desde el 1ero de Enero hasta la fecha en L 0.3969 para la compra y L 0.3997 para la venta.

3.4 TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER) (Mayo 2018)

En el quinto mes del año en curso, el Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) Global, presentó un incremento mensual de 0.10%; revelando pérdida teórica de competitividad de las exportaciones hondureñas respecto a las de sus principales socios comerciales.



La variación mensual del ITCER fue determinada principalmente por la menor depreciación del tipo de cambio del lempira (0.63%),

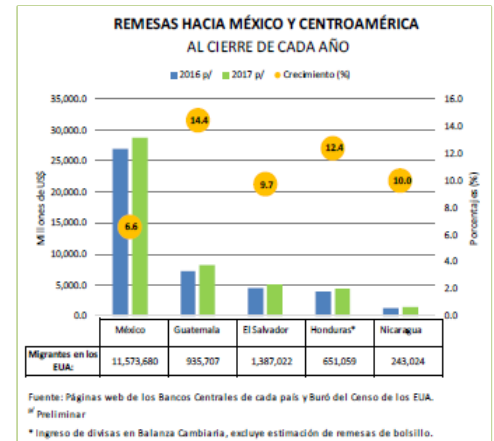
en comparación a la experimentada en conjunto por la cesta de monedas de los principales socios comerciales (1.07%). Este diferencial fue contrarrestado parcialmente por la brecha existente entre la inflación interna (0.10%) y el promedio ponderado de la inflación de los principales socios comerciales (0.32%).

En promedio ponderado, la canasta de monedas de los socios comerciales se depreció durante mayo de 2018, resultado del debilitamiento respecto al dólar de los EUA, del peso mexicano (6.26%), euro (3.80%), yuan (1.15%), córdoba (0.83%) y quetzal (0.47%).

En las economías de los principales socios comerciales las presiones inflacionarias presentaron diferentes comportamientos, así: Nicaragua (0.55%), Zona Euro (0.50%), Guatemala (0.47%), EUA (0.42%), El Salvador (0.13%); por el contrario, México y Costa Rica registraron una disminución en de su índice de precios de 0.16% y 0.11%, respectivamente. China y Panamá no presentaron variación en el mes.

3.5 REMESAS FAMILIARES

Al cierre de 2017, según estimaciones del Banco Mundial, las remesas hacia Latinoamérica y el Caribe se incrementaron en 6.9% respecto a lo registrado un año atrás.



La menor tasa de desempleo en los Estados Unidos de América (EUA), que pasó de 4.7% en 2016 a 4.1% en 2017, impactó positivamente en dichos envíos; especialmente para países que tienen concentraciones significativas de emigrantes residiendo en los EUA, como Honduras con 948,587 personas -según las últimas estimaciones del Buró del Censo de los EUA-, de los cuáles 651,059 emigraron desde Honduras y el resto son estadounidenses descendientes de hondureños.

En comparación con otros países de la región centroamericana, Honduras fue el tercer receptor de remesas con US\$4,438.3 millones, reflejando un aumento interanual de 12.4% al cierre de 2017; este monto aumenta a US\$4,447.3 millones al incluir aquellas remesas que los migrantes traen consigo cuando visitan el país (de bolsillo).

Por su parte, Guatemala (14.4%), El Salvador (9.7%) y Nicaragua



(10.0%), de igual manera experimentaron incrementos significativos.

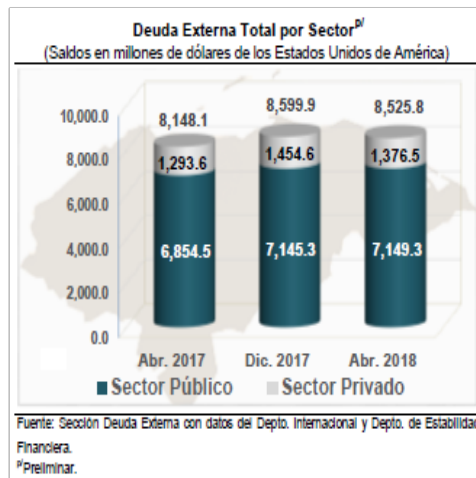
Asimismo, el Banco Mundial afirma que este comportamiento está asociado -en parte- a los cambios en las políticas migratorias en los EUA; donde los migrantes estarían enviando una porción mayor de sus ahorros hacia sus países en caso de ser retornados. Cabe mencionar que, del total de hondureños que migró hacia ese país, 21.7% (141,401 personas) tenía ciudadanía norteamericana en 2016, mientras que el resto se distribuye en otros estatus migratorios (regulados y no regulados).

4) SECTOR FISCAL

4.1) DEUDA EXTERNA (Abril 2018)

El saldo de la deuda externa total (pública y privada) se situó en US\$8,525.8 millones a abril de 2018, inferior en US\$74.1 millones respecto a lo observado al cierre de 2017 (US\$8,599.9 millones); resultado de las amortizaciones realizadas (US\$680.2 millones) que fueron mayores a los desembolsos recibidos (US\$594.7 millones), generando una amortización neta de US\$85.5 millones. Lo anterior, fue contrarrestado parcialmente por una variación cambiaria positiva de US\$11.4 millones.

Del saldo total, 83.9% (US\$7,149.3 millones) correspondió al sector público y 16.1% (US\$1,376.5 millones) al privado; asimismo, por estructura de plazos, 96.1% (US\$8,193.4 millones) está contratado a largo plazo y el restante 3.9% (US\$332.4 millones) a corto plazo.



Los desembolsos totales recibidos en los primeros cuatro meses fueron inferiores en US\$940.6 millones a los de igual lapso de 2017 (US\$1,535.3 millones). De lo recibido en el intervalo de tiempo en análisis, US\$550.7 millones se dirigieron al sector privado y US\$44.0 millones al sector público.

Por concepto de servicio de deuda, se erogaron -de enero a abril de 2018- US\$758.0 millones (89.7% se abonó a principal y 10.3% a intereses y comisiones), monto inferior en US\$219.4 millones al cancelado en similar período del año pasado. En lo referente a los pagos de principal,

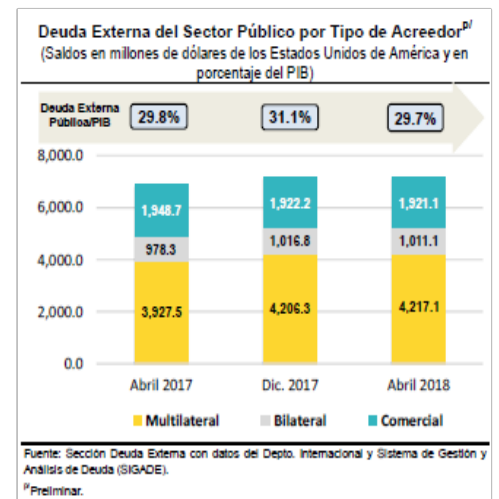
Informe Económico Honduras Junio 2018

el sector privado amortizó un total de US\$626.1 millones y el sector público US\$54.1 millones; en tanto, de intereses y comisiones se pagaron US\$77.8 millones, correspondiendo US\$71.7 millones al sector público y US\$6.1 millones al sector privado.

4.1.1) Deuda Externa Pública

A abril de 2018, el sector público contabilizó un saldo de deuda externa de US\$7,149.3 millones, aumentando 0.1% (US\$4.0 millones) con relación al de diciembre de 2017.

Lo anterior se explica por una variación cambiaria positiva de US\$14.1 millones, resultado de la depreciación del dólar frente a otras monedas; que fue contrarrestada por una amortización neta de US\$10.1 millones: amortizaciones de principal (US\$54.1 millones), mayores a los desembolsos recibidos (US\$44.0 millones).





El indicador Saldo de Deuda Externa Pública/Producto Interno Bruto (PIB1) fue de 29.7%, situándose por debajo del límite prudencial recomendado por el Banco Mundial. Este indicador resultó menor en 1.4 puntos porcentuales respecto al observado a diciembre del año previo.

Por tipo de acreedor, 59.0% (US\$4,217.1 millones) del saldo de la deuda externa pública corresponde a organismos multilaterales, 26.9% (US\$1,921.1 millones) a comerciales (instituciones financieras y proveedores) y el restante 14.1% (US\$1,011.1 millones) a bilaterales.

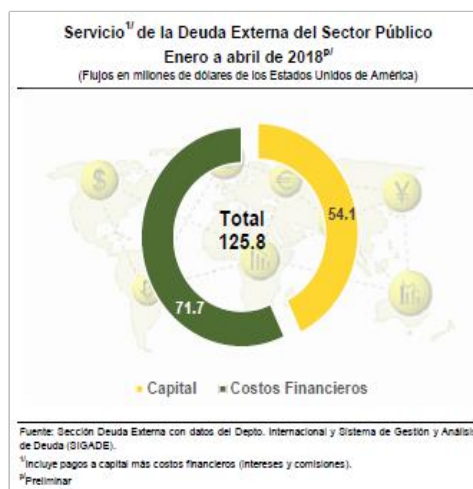
Por tipo de deudor, el Gobierno General adeuda el 94.9% (US\$6,784.4 millones), seguido de las Empresas Públicas No Financieras con 3.4% (US\$242.4 millones), la Autoridad Monetaria con 1.2% (US\$88.9 millones) y el restante 0.5% (US\$33.6 millones) las Instituciones Públicas Financieras.

Al analizar la cartera de préstamos por tipo de moneda, el 81.3% (US\$5,810.7 millones) se contrató en dólares estadounidenses, 13.2% (US\$940.6 millones) en Derechos Especiales de Giro (DEG), 4.0% (US\$287.5 millones) en Euros y el restante 1.5% (US\$110.5 millones) en otras monedas.

4.1.2) Desembolsos

El monto de desembolsos percibidos durante enero-abril de 2018 fue de US\$44.0 millones, US\$713.1 millones menos que el ingreso de recursos del exterior registrado en igual lapso del año previo. Por fuente de financiamiento, se recibieron US\$42.2 millones de organismos multilaterales y US\$1.8 millones de bilaterales.

4.1.3) Servicio de la Deuda Externa Pública



El pago por servicio de deuda externa durante los primeros cuatro (4) meses de 2018 fue de US\$125.8 millones, aumentando US\$30.6 millones respecto a lo mostrado en el mismo período de 2017.

De lo erogado por este concepto, el 57.0% (US\$71.7 millones) correspondió a costos financieros (US\$41.4 millones a acreedores comerciales, US\$27.2 millones a

Informe Económico Honduras Junio 2018

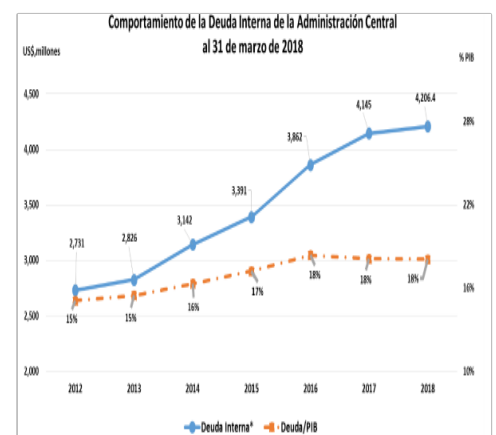
multilaterales y US\$3.1 millones a bilaterales); y el 43.0% (US\$54.1 millones) a amortizaciones de capital (US\$41.2 millones a organismos multilaterales, US\$10.4 millones a bilaterales y US\$2.5 millones a comerciales).

4.1.4) Nuevo Endeudamiento

El Gobierno Central suscribió compromisos de nuevo endeudamiento externo –en el primer cuatrimestre de 2018- por US\$60.0 millones, los cuales corresponden a acreedores multilaterales.

Este monto se encuentra dentro del límite establecido en la Política de Endeudamiento Público 2018-2021, que asciende a un techo de US\$350.0 millones para este año.

4.2) DEUDA INTERNA (I Trimestre 2018)





Al Primer Trimestre del año 2018, el saldo de la deuda interna del Administración Central de Honduras, alcanzó un monto de L.99,439.5 millones, equivalente a US\$4,206.4 millones lo que representa un incremento del 1.5% respecto al cierre de 2017, y a su vez equivale al 18% del PIB. Ver comportamiento del Saldo de Deuda Interna

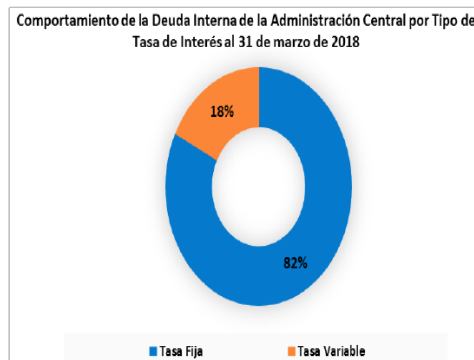
4.2.1) Composición Financiera Y Riesgos

La Deuda Interna de la Administración Central al Primer Trimestre del año de 2018, está compuesta en un 99% por Deuda Bonificada L.98,786.8 millones (equivalente a US\$4,178.8 millones) y el restante 1% por Deuda No Bonificada L.652.7 millones (equivalente a US\$27.6 millones).

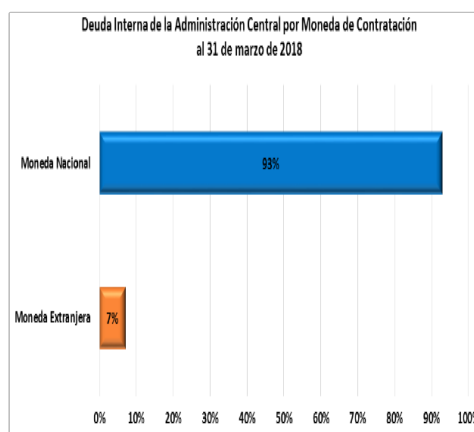


Asimismo, el saldo de Deuda Interna está compuesto en un 82% a tasa fija L.81,873.6 millones (equivalente a US\$3,463.4 millones) mientras que el restante 18% se encuentra a tasa variable L.17,565.9

millones (equivalente a US\$743.1 millones).



El endeudamiento interno de Honduras está principalmente constituido en Moneda Nacional L.92,371.2 millones (equivalente a US\$3,907.4 millones) que representan el 93% de la cartera y finalmente un 7% en instrumentos denominados o expresados en Dólares Americanos L.7,068.3 millones (equivalente a US\$299.0 millones).

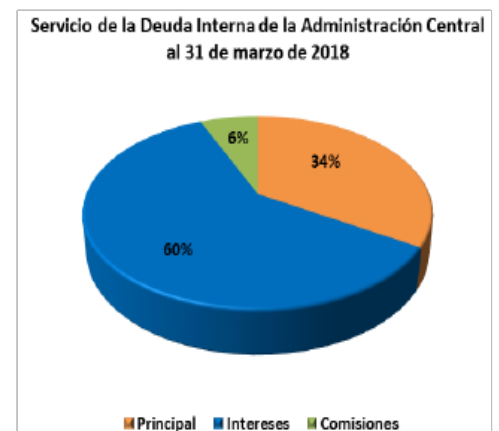


4.2.2) Servicio de la Deuda Interna

Al Primer Trimestre del año 2018, el pago acumulado efectuado en

concepto de Servicio de la Deuda Pública Interna pagado por la Administración Central de Honduras ascendió a un monto de L.3,558.1 millones (equivalente a US\$150.5 millones).

Del Total del Servicio de la Deuda efectivamente pagado, el 34% L.1,198.5 millones (equivalente a US\$50.7 millones) corresponde al pago de principal, el 60% L.2,130.4 millones (equivalente a US\$90.1 millones) al pago de interés y el 6% L.229.2 millones (equivalente a US\$9.7 millones) al pago de comisiones

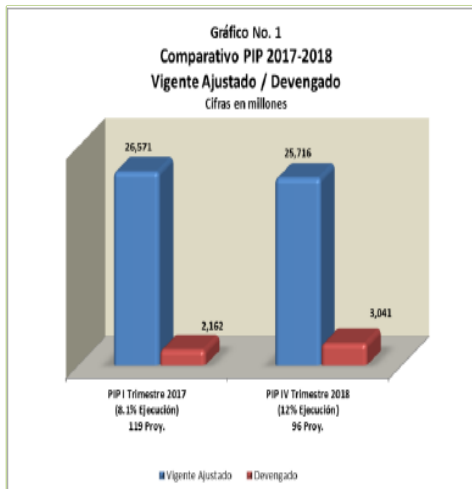


4.3) INVERSION PÚBLICA (I Trimestre 2018)

El Programa de Inversión Pública al Primer Trimestre del 2018 registra un vigente de L. 25,716,023,746 (4.4% del PIB proyectado para el 2018), dicho incremento con respecto al Aprobado es producto de incorporaciones de proyectos de



crédito externo y donaciones, recursos son destinados a la ejecución de 96 programas y proyectos, incluye un (1) Fideicomiso Fondo Social Reducción de la Pobreza (Vida Mejor) y Proyectos de Asociaciones Públicas Privadas (11) y 84 proyectos de Inversión Pública.

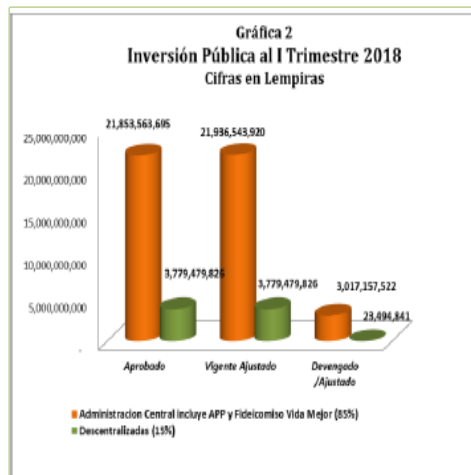


En El presupuesto aprobado por el CN se incluyen 76 proyectos de inversión Pública, en el transcurso del primer Trimestre se incorporaron 8 proyectos alcanzando 84 proyectos entre los que se encuentran proyectos de arrastre como:

Programa de Mitigación de Desastres (A.M.D.C), Rehabilitación del Boulevard Los Poetas Localizado En La Ciudad De Juticalpa Departamento de Olancho, Rehabilitación del Tramo Carretero Virrey - Macuelizo - Azacualpa, Localizado en el Departamento De Santa Bárbara; Construcción

y Pavimentación con Concreto Hidráulico San Nicolás- Atima, Etapa I Tramo San Nicolás-Santa Cruz; Construcción y Pavimentación con Concreto Hidráulico a 4 Carriles En Calle 8 -La Ceiba, Atlántida; Construcción y Pavimentación con Doble Tratamiento del Tramo Carretero Santa Ana de Yusguare, Departamento de Choluteca (INSEP); Programa De Apoyo a la Implementación de La Política Integral de Convivencia y Seguridad Ciudadana (Fondos De Donación Secretaria de Seguridad); Programa Piloto de Resiliencia Climática (PPCR) (Cuenta Desafío del Milenio Honduras)

PROGRAMAS Y PROYECTOS DE INVERSIÓN PÚBLICA 2018



El monto Total de la Inversión Pública a nivel de Vigente ajustado asciende a L. 25,716,023,746 se concentra en su mayor parte en instituciones de la Administración Central, (incluye APP y Fideicomiso Vida

Mejor) reportando una ejecución acumulada al I Trimestre del 12.0%.

La inversión Pública más elevada se reporta en La Secretaría de Infraestructura y Servicios Públicos (INSEP), Cuenta del Desafío del Milenio-Honduras Empresa Nacional de Energía Eléctrica, y la Secretaría de Desarrollo e Inclusión Social, quienes en su conjunto suman L. 10,435,206,965.00 del PIP; es decir el 40.7% del total del presupuesto vigente, por su parte el Fideicomiso Vida Mejor y proyectos APP suman el 48.4%. Por otra parte El INA, LA UNPFM, El SAR entre otras que reportan los presupuestos relativamente bajos de inversión.

5) SISTEMA FINANCIERO (28 de Junio 2018)

5.1) CREDITO

El saldo del crédito al sector privado al 28 de junio de 2018 fue L289,714.4 millones (49.8% del PIB nominal), mayor en L15,269.6 millones (5.6%) al registrado a diciembre de 2017 (50.9% del PIB nominal).

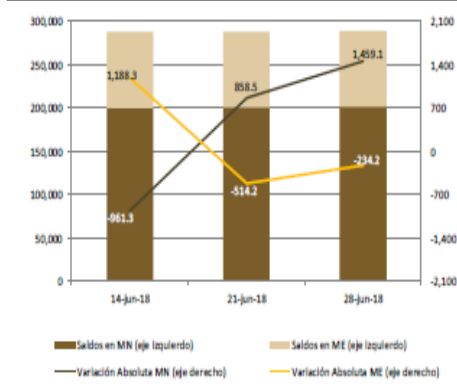
El crédito al sector privado presentó un incremento interanual de L26,003.2 millones (9.9%), mientras que en similar fecha de 2017 fue de L24,155.5



millones (10.1%). El resultado de 2018 se derivó del alza en MN de L13,722.8 millones (7.3%) y en ME por L12,280.4 millones (16.3%).

Cabe señalar, que el crédito total otorgado a las empresas privadas registró una variación interanual de 17.2% y a los Hogares 1.6%. En tanto en el crédito en ME las empresas crecen 22.0%, mientras los hogares caen 13.0%.

Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado
(Salidos y variaciones semanales en millones de Lempiras por tipo de moneda)



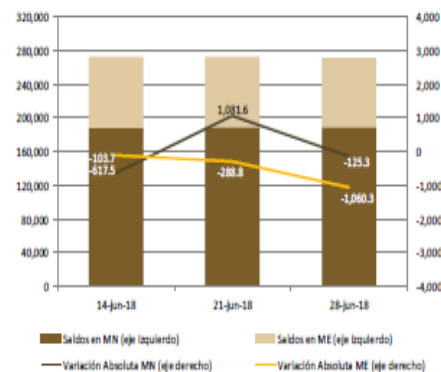
El crédito en ME representó 30.2% del total de préstamos, superior en 1.7 pp al registrado el 29 de junio de 2017 (28.5%). Respecto al total de préstamos en esta moneda a las empresas se les ha otorgado 87.8% y a los hogares 12.2%.

5.2) DEPOSITOS

Según indicadores semanales, reportados al 28 de junio de 2018, el sistema bancario mantiene recursos del sector privado por L271,765.0 millones (46.7% del PIB nominal), superior en

L5,525.5 millones (2.1%) respecto a lo captado al cierre de 2017 (49.3% del PIB nominal).

Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario
(Salidos y variaciones semanales en millones de Lempiras por tipo de moneda)



Los depósitos totales del sector privado registraron un incremento interanual de L16,354.3 millones (6.4%), mientras que al 29 de junio de 2017 fue L29,031.4 millones (12.8%). El resultado de 2018 se derivó del crecimiento en MN de L13,532.4 millones (7.7%) y en ME por L2,821.9 millones (3.6%).

Los recursos en ME constituyeron 30.3% del total, menor en 0.8 puntos porcentuales (pp) al registrado en similar fecha del año previo (31.1%).

6) OTROS

6.1) Los Estados Unidos de América prepara nuevos aranceles a productos importados de China.

Informe Económico Honduras Junio 2018

El Presidente de los Estados Unidos de América ordenó la preparación de nuevos aranceles del 10.0% a productos importados de China por valor de US\$200,000 millones.

Según Donald Trump, es necesario tomar medidas adicionales para alentar a China a cambiar sus prácticas comerciales, a fin de abrir su mercado a los productos estadounidenses y aceptar una relación comercial más equilibrada con su país.

6.2 La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) destaca que el movimiento de carga en contenedores de los puertos de la región aumentó 6.1% en 2017.

El ranking de tráfico portuario, elaborado por la Cepal, indica que el movimiento de carga en los puertos de América Latina y el Caribe se incrementó alrededor de 6.1% en 2017; el porcentaje promedio señala una recuperación respecto a lo registrado en los 3 últimos años, cuando se observaron tasas de crecimiento más bajas o negativas en el movimiento de contenedores a nivel regional.

Los países cuyas terminales portuarias tuvieron mayor contribución a la variación en el volumen de carga operado son: República Dominicana (24.0%), Colombia (13.3%), México



(12.2%), Panamá (10.1%), Brasil (5.0%); menor contribución a la variación en el volumen regional registró Honduras (9.8%), Perú (9.4%) y Argentina (6.7%).

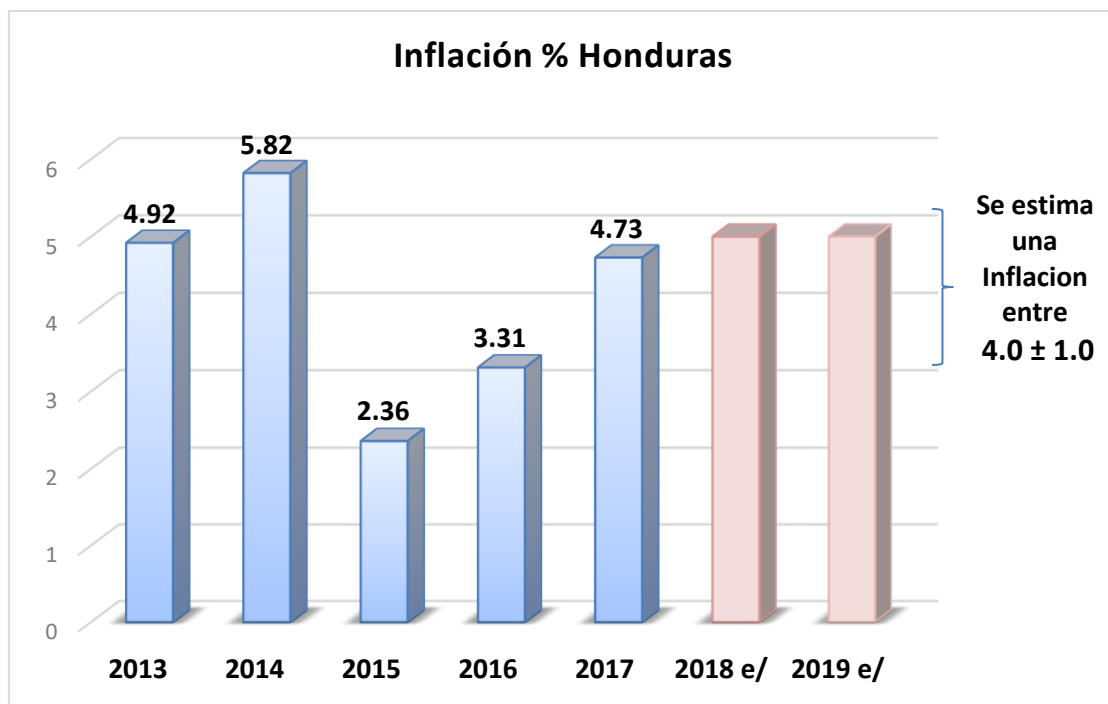
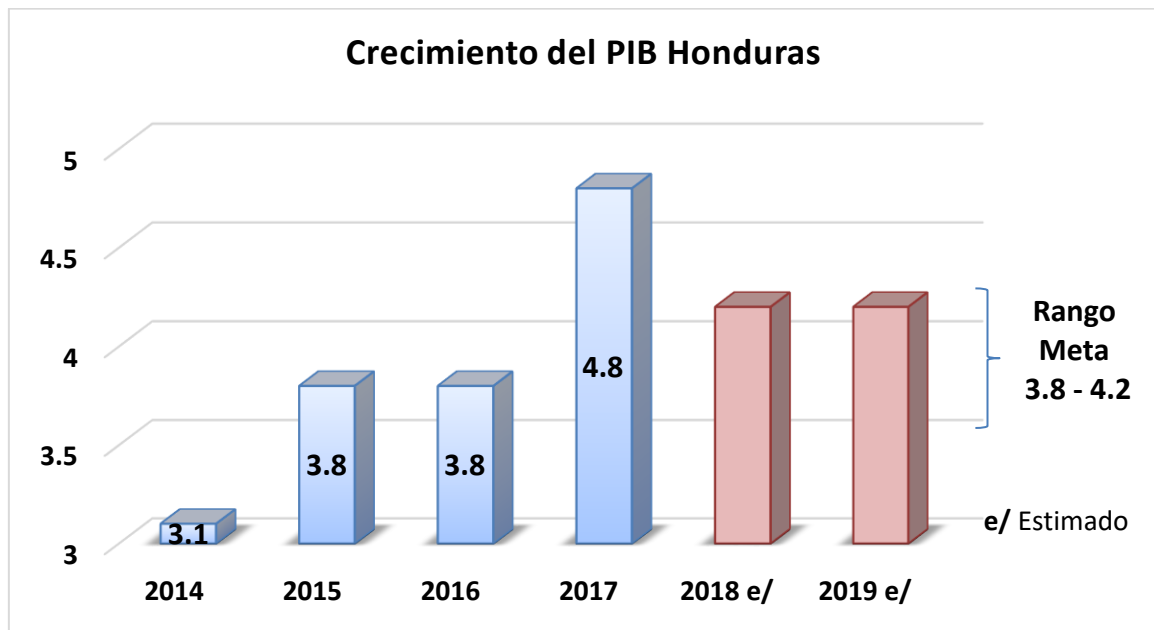
6.3) El Banco Mundial, en el informe Perspectivas Económicas Mundiales, pronostica que la economía mundial se expandirá 3.1% en el 2018

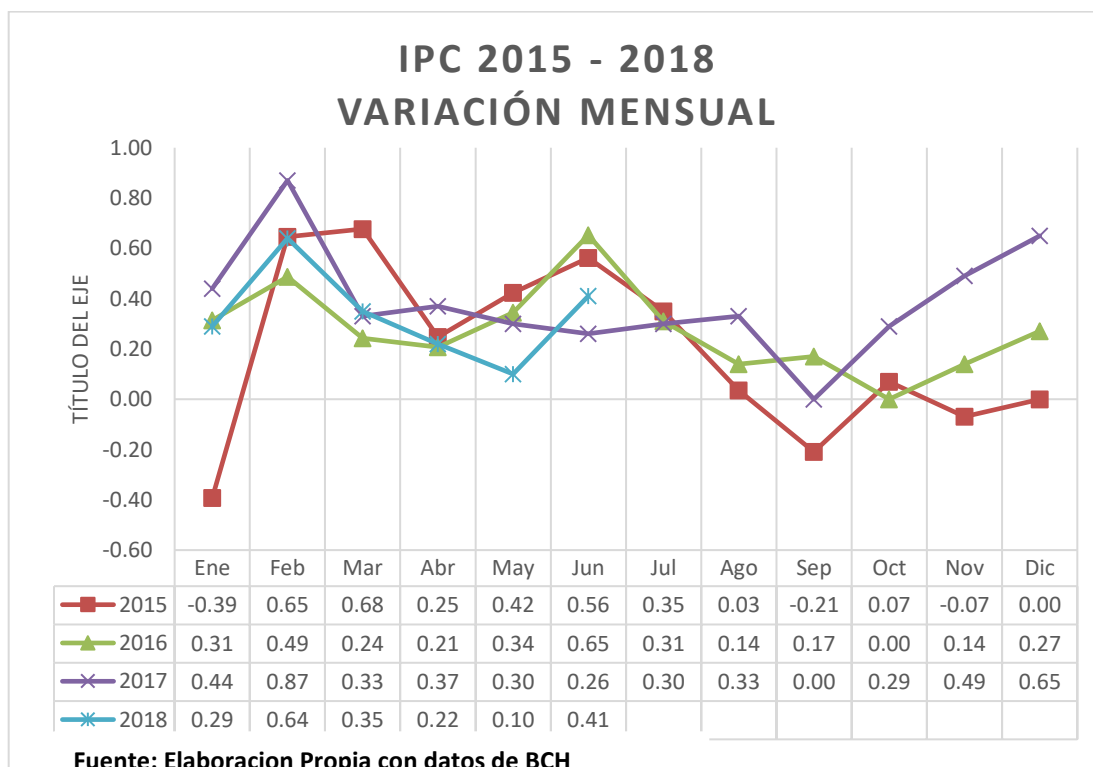
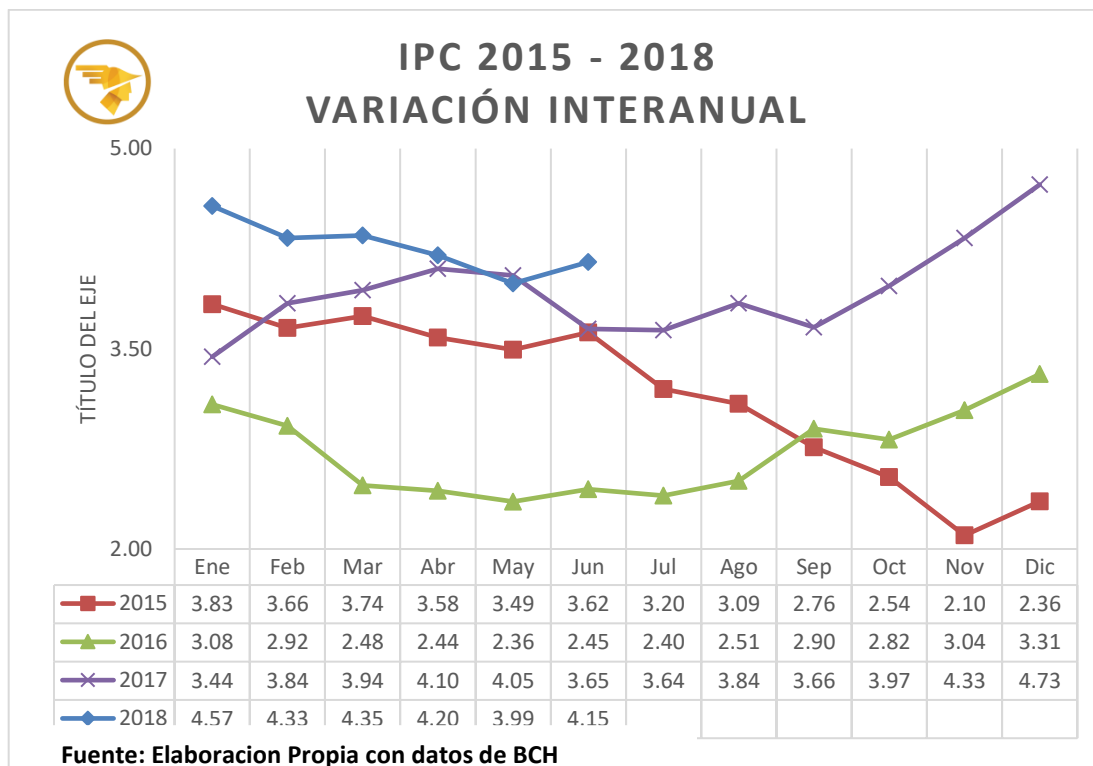
Según el Banco Mundial, el crecimiento económico global seguirá siendo sólido y se ubicará en 3.1% para el 2018, antes de desacelerarse gradualmente en los próximos dos años, a medida que se modere el crecimiento de las economías avanzadas, y se normalice la recuperación de las principales economías en desarrollo y mercados emergentes exportadores de productos básicos.

De acuerdo con este organismo, se espera que la actividad en las economías avanzadas se incremente 2.2% en 2018 para luego mostrar una tasa de expansión de 2.0% el año próximo, a medida que los bancos centrales eliminen gradualmente los estímulos monetarios.



ANEXOS







REVISIÓN PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PROGRAMA MONETARIO 2017 - 2019

PRINCIPALES RESULTADOS MACROECONÓMICOS

2017-2019

Conceptos	Observado	Programa Monetario	
	2017	2018	2019
Inflación (Variación porcentual interanual del IPC)	4.73	4.0 ± 1.0	4.0 ± 1.0
PIB real (Variación porcentual interanual)	4.8	3.8 - 4.2	3.8 - 4.2
Exportaciones de Bienes (Variación porcentual interanual)	9.3	1.4	4.9
Importaciones de Bienes (Variación porcentual interanual)	7.2	6.5	5.3
Déficit en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (% del PIB)	1.7	4.0	4.0
Cobertura de Reservas Internacionales (meses de Importaciones de bienes y servicios)	5.3 (> 4.5)	> 4.5	> 4.5
Déficit de la Administración Central (Millones de Lempiras)	14,772.0	18,344.6	20,749.0
Déficit de la Administración Central (% del PIB)	2.7	3.2	3.3
Déficit del Sector Público no Financiero (Millones de Lempiras)	4,431.2	6,820.0	6,170.9
Déficit del Sector Público no Financiero (% del PIB)	0.8	1.2	1.0
Depósitos Totales en las OSD (Variación porcentual interanual)	11.3	11.5	11.6
Crédito de las OSD al Sector Privado (Variación porcentual interanual)	9.4	10.7	10.8

**Sector Externo**

CONCEPTO	2014 ^{p/}	2015 ^{p/}	2016 ^{p/}	2017 ^{p/}	2018 ^{p/}
Exportaciones FOB	4,069.7	3,921.3	3,857.3	4,557.0	2,091.4
Enero	341.1	326.9	309.1	394.3	411.5
Febrero	328.3	380.6	354.9	421.1	439.1
Marzo	358.8	441.8	347.1	429.2	415.8
Abril	362.4	401.0	371.8	417.0	414.0
Mayo	412.4	369.0	365.4	462.8	411.0
Junio	389.5	374.9	355.7	421.5	
Julio	361.7	308.5	292.6	387.8	
Agosto	303.0	260.7	318.0	346.9	
Septiembre	281.1	232.5	243.7	312.9	
Octubre	301.2	256.5	261.9	291.7	
Noviembre	268.8	257.4	308.2	318.9	
Diciembre	361.3	311.6	328.9	352.8	
Importaciones CIF	9,310.8	9,424.3	8,898.2	9,650.6	4,217.2
Enero	680.3	732.4	644.5	703.6	838.0
Febrero	698.9	800.4	662.1	737.9	745.5
Marzo	790.9	877.4	719.8	800.0	814.9
Abril	771.3	793.4	729.9	719.8	868.6
Mayo	872.2	841.2	731.5	841.0	950.1
Junio	787.5	790.8	759.3	843.2	
Julio	793.0	834.3	735.0	780.1	
Agosto	812.3	713.8	797.8	848.7	
Septiembre	782.4	752.6	800.7	870.5	
Octubre	790.5	768.0	738.0	824.2	
Noviembre	760.9	742.7	798.2	891.5	
Diciembre	770.8	777.3	781.7	790.1	
Déficit Balanza Comercial	-5,241.2	-5,503.0	-5,041.0	-5,093.6	-2,125.8
Enero	-339.2	-405.5	-335.4	-309.2	-426.5
Febrero	-370.5	-419.7	-307.2	-316.8	-306.5
Marzo	-432.1	-435.6	-372.7	-370.8	-399.1
Abril	-409.0	-392.4	-358.1	-302.8	-454.7
Mayo	-459.7	-472.2	-366.0	-378.2	-539.0
Junio	-398.0	-416.0	-403.6	-421.6	
Julio	-431.2	-525.8	-442.4	-392.3	
Agosto	-509.4	-453.1	-479.8	-501.8	
Septiembre	-501.3	-520.1	-556.9	-557.6	
Octubre	-489.2	-511.5	-476.1	-532.5	
Noviembre	-492.1	-485.4	-490.0	-572.6	
Diciembre	-409.5	-465.7	-452.8	-437.3	



CCIT

CÁMARA DE COMERCIO
E INDUSTRIA DE TEGUCIGALPA

**Blvd. Centroamérica, Apdo. Postal N, 3444
Tegucigalpa, M.D.C. Honduras, C.A.
PBX: (504) 2232-4200
Correo: erivera@ccit.hn**