



**CCIT**

CÁMARA DE COMERCIO  
E INDUSTRIA DE TEGUCIGALPA

# INFORME ECONÓMICO

---

**JULIO 2020**

Centro de Estudios e  
Investigaciones Económicas



## COMPORTAMIENTO DE LAS VARIABLES ECONÓMICAS

### 1) SECTOR REAL

#### 1.1) PIB: TASA DE CRECIMIENTO

#### ENTORNO INTERNACIONAL

El crecimiento mundial está proyectado en  $-4,9\%$  en 2020; es decir, 1,9 puntos porcentuales menos que en el informe WEO de abril de 2020. En particular, se ha rebajado el crecimiento del consumo en la mayor parte de las economías, como consecuencia de un trastorno de la actividad interna más profundo que el anticipado. Las proyecciones de debilitamiento del consumo privado reflejan la combinación de un fuerte shock adverso en la demanda agregada atribuible al distanciamiento social y un aumento del ahorro precautorio.

Además, se prevé que la inversión se vea atenuada a medida que las empresas posterguen gastos de capital en medio de la aguda incertidumbre. Las políticas de respaldo compensan en parte el deterioro de la demanda interna privada.

Según el pronóstico de base, la actividad mundial tocaría

mínimos en el segundo trimestre de 2020 y se recuperaría luego (gráfico 1). En 2021, el crecimiento aumentaría a  $5,4\%$ ; es decir, 0,4 puntos porcentuales menos que lo pronosticado en abril.

Se proyecta que el consumo se fortalezca poco a poco el año próximo; se espera también lo mismo de la inversión, que sin embargo se mantendría atenuada. Se pronostica que el PIB mundial del año 2021 en su totalidad excederá apenas el nivel de 2019.

#### Incertidumbre

El pronóstico está teñido de incertidumbre. Depende de la profundidad de la contracción en el segundo trimestre de 2020 (para el cual no hay aún datos completos) y de la magnitud y persistencia del shock adverso. Estos elementos, a su vez, dependen de varios factores inciertos, como por ejemplo:

- La duración de la pandemia y los confinamientos necesarios.
- El distanciamiento social voluntario, que afectará al gasto.
- La capacidad de los trabajadores desplazados para obtener empleo en sectores posiblemente diferentes.
- La cicatrización causada por los cierres de empresas y la salida de trabajadores de la fuerza laboral,

*Informe Económico Honduras Julio 2020*

que podrían dificultar la recuperación de la actividad una vez superada la pandemia.

El impacto de los cambios incorporados a la seguridad en los lugares de trabajo —por ejemplo, horarios escalonados, regímenes de higiene y limpieza más estrictos entre turnos, nuevas prácticas en los lugares de trabajo relacionadas con la proximidad del personal en líneas de producción— que entrañan costos para las empresas.

- Reconfiguraciones de las cadenas internacionales de suministro que afectan a la productividad, a medida que las empresas intenten ser más resilientes a los trastornos del suministro.
- El grado de las repercusiones transfronterizas provocadas por el debilitamiento de la demanda externa y los déficit de financiamiento.
- La posible resolución de la actual desconexión entre las valoraciones de los activos y las perspectivas de la actividad económica (como lo pone de relieve la Actualización de junio de 2020 del informe GFSR).

#### Economías avanzadas

Según las proyecciones, el grupo de economías avanzadas crecerá  $-8,0\%$  en 2020; o sea, 1,9 puntos porcentuales menos que lo proyectado en abril.



La actividad parece haberse visto más vapuleada durante el primer semestre del año que lo previsto, con indicios de distanciamiento voluntario incluso antes de la imposición del confinamiento.

Esto hace pensar también en una recuperación más paulatina durante el segundo semestre, ya que es probable que persista el temor a la infección. Se prevén desaceleraciones profundas y sincronizadas en Estados Unidos (-8,0%); Japón (-5,8%); el Reino Unido (-10,2%); Alemania (-7,8%); Francia (-12,5%), Italia y España (-12,8%). Se prevé que en 2021 la tasa de crecimiento de las economías avanzadas mejorará a 4,8%; en consecuencia, el PIB del grupo en 2021 se ubicará alrededor de 4% por debajo del nivel de 2019.

### **Economías de mercados emergentes y en desarrollo**

Entre las economías de mercados emergentes y en desarrollo, el impacto que los trastornos internos asestarán a la actividad sería más parecido al escenario a la baja contemplado en abril, contrarrestando holgadamente la mejora del ánimo de los mercados financieros. La revisión a la baja refleja también la agudización de los efectos de derrame producidos por el debilitamiento de la demanda externa. La revisión a la baja de las perspectivas de crecimiento de las economías de mercados

emergentes y en desarrollo en 2020-21 (2,8 puntos porcentuales) supera la revisión de las economías avanzadas (1,8 puntos porcentuales). Con la exclusión de China, la revisión a la baja del grupo en 2020-21 es de 3,6 puntos porcentuales.

A nivel general, el crecimiento del grupo de economías de mercados emergentes y en desarrollo está proyectado en -3,0% in 2020; es decir, 2 puntos porcentuales por debajo de la proyección presentada en el informe WEO de abril de 2020. Entre las economías en desarrollo de bajo ingreso, el crecimiento está proyectado en -1,0% en 2020, alrededor de 1,4 puntos porcentuales por debajo del pronóstico presentado en el informe WEO de abril de 2020, aunque con diferencias entre un país y otro. Con exclusión de algunas economías pre emergentes grandes, se prevé que el grupo restante de países en desarrollo de bajo ingreso sufrirá una contracción de -2,2% en 2020.

Por vez primera, se proyecta un crecimiento negativo para todas las regiones en 2020. Pero aun así se observan importantes diferencias entre las economías a escala individual, en función de la evolución de la pandemia y la eficacia de las estrategias de contención; las diversas estructuras económicas (por ejemplo, dependencia de los sectores gravemente afectados,

como turismo y petróleo); el uso de flujos financieros externos, incluidas las remesas; y las tendencias del crecimiento previas a la crisis. In China, donde está en marcha la recuperación tras la fuerte contracción registrada en el primer trimestre, se proyecta un crecimiento de 1,0% en 2020, apoyado en parte por políticas de estímulo.

Se proyecta que la economía de India se contraiga 4,5% tras un período de confinamiento más largo y una recuperación más lenta de lo previsto en abril. En América Latina, donde la mayoría de los países aún están luchando para contener las infecciones, se proyecta que las dos economías más grandes, Brasil y México, sufran contracciones de 9,1% y 10,5%, respectivamente, en 2020.

Las perturbaciones provocadas por la pandemia, así como la considerable merma del ingreso disponible de los países exportadores de petróleo tras el drástico descenso de los precios de los combustibles, implican fuertes recesiones en Rusia (-6,6%), Arabia Saudita (-6,8%) y Nigeria (-5,4%), mientras que el desempeño de Sudáfrica (-8,0%) se verá gravemente afectado por la crisis sanitaria.

Se proyecta que en 2021 la tasa de crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo aumente a 5,9%,





gracias en parte al repunte que se pronostica para China (8,2%).

Excluyendo a China, para ese grupo de países se prevén tasas de crecimiento de -5,0% en 2020 y 4,7% en 2021, con lo cual el PIB de 2021 para este subgrupo de economías de mercados emergentes y en desarrollo se situaría apenas por debajo del nivel registrado en 2019.

## **ENTORNO NACIONAL**

La economía hondureña estará siendo afectada tanto por choques externos, dada la caída en la actividad económica de sus principales socios comerciales, y por choques internos, derivados del impacto directo en las actividades económicas debido a las restricciones a la movilidad adoptadas en el país a partir de la segunda mitad de marzo del presente año, ambos generando una contracción en la demanda agregada.

En este sentido, el BCH estima una caída en el Producto Interno Bruto (PIB) para 2020 en un rango de 2.9% a 3.9%, el cual por la demanda es explicado principalmente por la contracción del consumo e inversión privada, así como en las exportaciones de bienes y servicios.

Por la oferta esta caída estaría siendo explicada en su mayoría por el decrecimiento en Industria Manufacturera; Comercio; Hoteles y Restaurantes;

Agricultura; Transporte y Almacenamiento; y Construcción. Por su parte, asumiendo la suspensión gradual de las medidas de contención a partir del segundo semestre de 2020 y una mejora en la confianza de los agentes económicos, se esperaría una recuperación de la economía hondureña en un rango de 4.0% a 4.5% para 2021.

En línea con lo anterior, su efecto en el sector externo prevé una reducción de las exportaciones totales y en el flujo de las remesas familiares, derivando en un mayor déficit en cuenta corriente de la Balanza de Pagos, ubicándose en 2.1% del PIB en 2020, superior al observado en 2019 y al estimado en el PM 2020-2021. No obstante, la caída prevista de las importaciones de bienes y servicios contribuiría a mantener una cobertura en meses de importación superior a seis meses.

En el ámbito fiscal, las medidas adoptadas por instituciones del Sector Público No Financiero (SPNF), en apoyo a los hogares y empresas afectadas por la emergencia sanitaria en el país, conllevan a un aumento en el gasto corriente y a una reducción en la recaudación tributaria- ésta última también siendo afectada por la contracción de la actividad económica-superior a lo previsto en marzo de 2020.

En temas de política monetaria, en el PM 2020-2021, el BCH

aprobó un conjunto de medidas con el propósito de flexibilizar las condiciones financieras y preservar el canal del crédito a los distintos sectores económicos, que ayuden a mitigar el impacto derivado de la pandemia, destacando la reducción de la Tasa de Política Monetaria a 4.50%. Adicionalmente, el Directorio del BCH aprobó medidas adicionales orientadas a proveer mayor liquidez mediante la modificación de los instrumentos directos e indirectos, resaltando la reducción a 0% del requerimiento de Inversiones Obligatorias en moneda nacional.

Estas medidas adoptadas por el BCH representan una inyección de recursos al sistema financiero en alrededor de L22,100.0 millones (L6,500.0 millones por la reducción a 0% de las inversiones obligatorias en MN; L5,000.0 millones por la suspensión de la Subasta estructural, y aproximadamente L10,600.0 millones por la suspensión de la subasta diaria).

Para 2020, se espera un menor crecimiento de los depósitos en comparación a lo previsto en el PM 2020-2021, explicado por la caída en la actividad económica, remesas familiares y exportaciones.

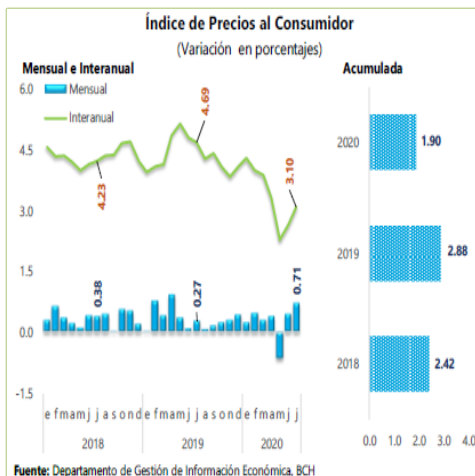
Asimismo, el crédito al sector privado estaría creciendo a una tasa inferior que la esperada previamente, en línea con la



reducción en el consumo e inversión privada; no obstante, el comportamiento del crédito estaría siendo apoyado en parte por las medidas de la política monetaria aprobadas por el BCH y los programas de estímulo a sectores productivos del Gobierno.

Bajo el contexto actual, los pronósticos del BCH para 2020 indican que la inflación se mantendrá por debajo del punto medio del rango de tolerancia, en los que predomina la ausencia de presiones de demanda agregada y caída en los precios de los combustibles, por encima del aumento temporal en los precios de alimentos.

### 1.2) INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) (Julio 2020)



En julio de 2020, la variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de 0.71%,

superior a la observada doce meses atrás (0.27%).

Este comportamiento mensual se origina principalmente en el alza de precio de algunos alimentos (especialmente granos básicos), así como de los combustibles para uso vehicular y doméstico.

Con este resultado, la inflación interanual se ubicó en 3.10% (4.69% a julio de 2019), en tanto que la acumulada alcanzó 1.90% (2.88% al mismo mes del año previo).

Dentro de las agrupaciones del IPC, la que más contribuyó con la variación mensual fue “Alimentos y Bebidas no Alcohólicas” con una participación de 0.52 puntos porcentuales (pp); en menor proporción lo hicieron: “Transporte” con un aporte de 0.16 pp; seguido por “Muebles y Artículos para la Conservación del Hogar” con 0.04 pp; “Salud” y “Cuidado Personal” con 0.01 pp, cada uno.

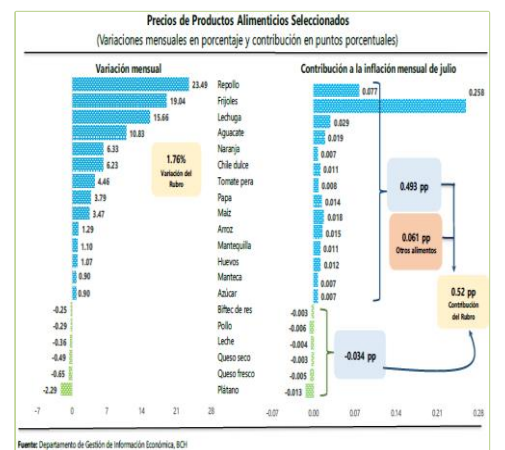
Mientras tanto, “Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros combustibles” tuvo una contribución negativa de 0.03 pp.

#### 1.2.1) Alimentos y Bebidas no Alcohólicas

El índice de este rubro registró una variación mensual de 1.76%, determinada básicamente por el crecimiento en el precio de algunos granos básicos (particularmente en frijol, maíz y

arroz) y de otros alimentos, en los que destacan: repollo, lechuga, aguacate, chile dulce, tomate, papas, huevos, azúcar y manteca.

Lo anterior fue compensado –en parte– por la disminución en el precio promedio ponderado del plátano, algunos lácteos y carnes.



#### 1.2.2) Muebles y Artículos para la Conservación del Hogar

El indicador de precios de esta clasificación observó un crecimiento mensual de 0.53%, resultado de mayores precios en algunos artículos para la limpieza del hogar, electrodomésticos y muebles para el hogar; también, se observó aumento en el precio de los servicios de empleada doméstica y lavandería.

#### 1.2.4) Transporte

El incremento mensual en el índice de este grupo fue de 1.88%, ocasionado principalmente por el mayor



precio promedio ponderado del diésel, así como de las gasolinas súper y regular.

Tipo de Combustible	Destino	2020			Variación Relativa Mensual (%)	
		may	jun	jul	jun 20/ may 20	jul 20/ jun 20
Gasolina Súper	Transporte	68.43	76.03	80.40	11.11	5.75
Gasolina Regular		61.18	68.17	73.15	11.43	7.31
Diésel		54.20	57.89	62.74	6.81	8.38
Gas Querosén	Residencial	31.99	37.52	42.22	17.29	12.53
LPG (Cilindro de 25 libras)		225.71	225.71	229.19	0.00	1.54

Nota: Elaboración propia con datos de la Comisión Administradora del Petróleo.

Adicionalmente, contribuyó el aumento en el precio del transporte de pasajeros en taxi en las regiones resto norte y oriental.

### 1.2.5) Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles

Contrario al comportamiento de los índices de los rubros precedentes, éste observó una disminución mensual de 0.18%, producto principalmente de la rebaja en la tarifa de energía eléctrica residencial efectuada por la Comisión Reguladora de Energía Eléctrica para el tercer trimestre de 2020.

No obstante, el querosén y el LPG registraron un incremento mensual en su precio promedio ponderado.

### 1.2.6) Otros Rubros

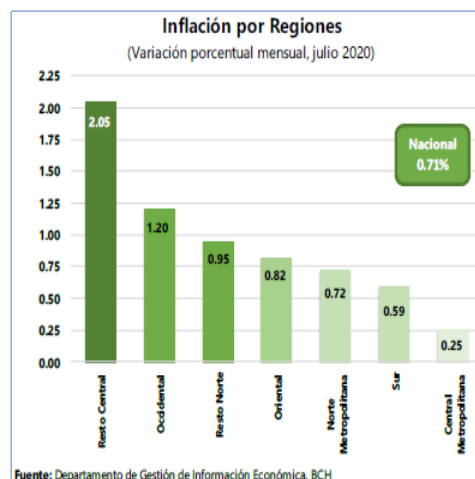
Adicionalmente, se evidenciaron incrementos mensuales en otros

indicadores de precios, con tasas de: 0.80% en “Bebidas Alcohólicas y Tabaco”; 0.31% en “Salud”; 0.25% en “Cuidado Personal”; 0.12% en “Recreación y Cultura”, y 0.03% en “Hoteles, Cafeterías y Restaurantes”; mientras que en “Comunicaciones” hubo reducción de 0.13%.

### 1.2.7) Inflación por Regiones

El alza de precio observado en los alimentos y combustibles de uso vehicular y doméstico, fue generalizada a nivel nacional, influyendo en las inflaciones mensuales registradas en cada región.

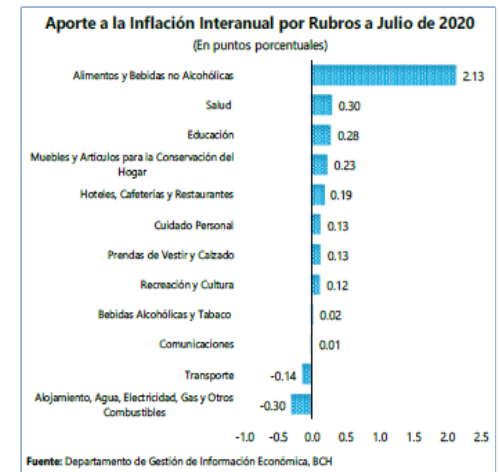
Las mayores inflaciones mensuales se registraron en las regiones Resto Central (2.05%) y Occidental (1.20%), coincidente con el encarecimiento de los productos alimenticios, en especial legumbres y hortalizas.



Le siguen, la región Resto Norte con una inflación de 0.95%, y la

Oriental con 0.82%, destacando en ambas regiones el incremento del precio del transporte de pasajeros en taxi, y en la segunda los mayores precios en productos para el cuidado personal.

### 1.2.8) Inflación Interanual Según Aportes de Cada Rubro.



Los rubros con mayor contribución en el resultado de la inflación interanual (3.10%) fueron: “Alimentos y Bebidas no Alcohólicas” con 2.13 pp; “Salud” con 0.30 pp; “Educación” con 0.28 pp; “Muebles y Artículos para la Conservación del Hogar” 0.23 pp; y “Hoteles, Cafeterías y Restaurantes” 0.19 pp.

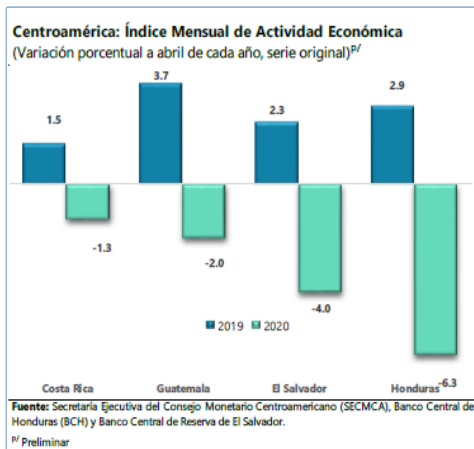
Estos aportes fueron contrarrestados parcialmente por las contribuciones negativas de los rubros “Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles” con -0.30 pp y “Transporte” con -0.14 pp.



### 1.3) INDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONOMICA (IMAE) (Mayo 2020)

#### Entorno Centroamericano

Al cierre del primer cuatrimestre de 2020, todas las economías de la región centroamericana muestran una contracción de la actividad económica, principalmente en los sectores Comercio; Hoteles y Restaurantes; Construcción; y la Manufactura; efecto de la disminución en la demanda externa e interna y el cierre obligatorio de empresas y paralización del sector turismo, derivado de las medidas aplicadas para combatir la propagación del Covid-19.

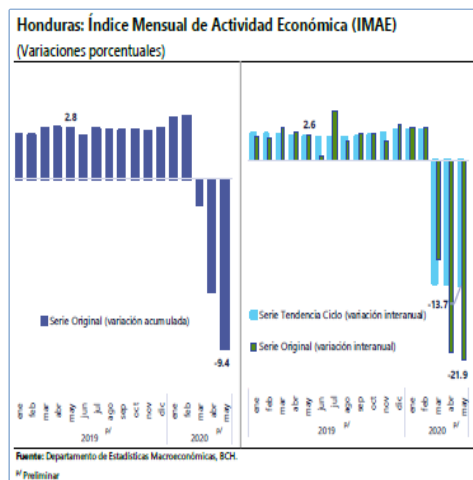


#### Contexto Nacional

Los efectos adversos de la emergencia sanitaria por la propagación del Covid-19 sobre la economía del país se reflejan en el resultado global del IMAE

que muestra una caída de 9.4% de forma acumulada a mayo de 2020 (aumento de 2.8% en igual período de 2019) según la serie original y de 21.9% en términos interanuales.

En tanto, la serie de tendencia ciclo alcanzó una tasa interanual de -13.7% respecto a lo reportado en igual mes del año anterior (2.6%).



De acuerdo con la contribución al comportamiento del indicador global las actividades económicas que más inciden en esta caída son la Industria Manufacturera; Comercio; Construcción Privada; Transporte y Almacenamiento; Hoteles y Restaurantes; y Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca; a lo que se suma la baja recaudación de impuestos. Por otra parte, los servicios de Telecomunicaciones e Intermediación Financiera aportaron de manera positiva.

Informe Económico Honduras Julio 2020

### DESEMPEÑO POR ACTIVIDAD ECONOMICA

#### 1.3.1) Industria Manufacturera

La caída de 21.2% en la Industria (alza de 0.8% en igual período de 2019), fue determinada principalmente por el comportamiento negativo en la confección de Textiles y Prendas de Vestir Maquila que presentó una variación acumulada de -41.7% y Fabricación de Maquinaria y Equipo -arneses- con una caída de 43.0%, ambas actividades representan alrededor del 79.0% de la variación total de la industria.

Este comportamiento se sustenta en la menor demanda del mercado estadounidense junto al cese de labores a partir del 16 de marzo de las empresas dedicadas a esta actividad, como medida de control de la pandemia.

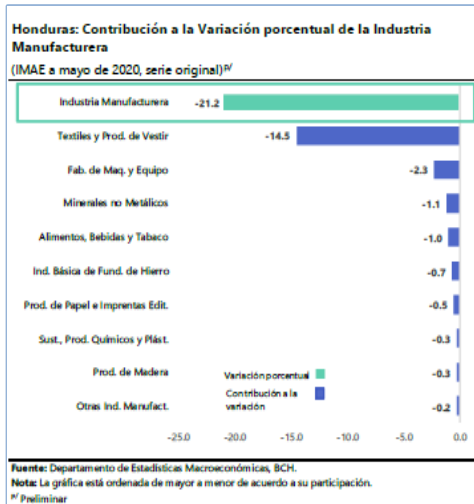
No obstante, algunas empresas maquiladoras ante la necesidad y la demanda doméstica en el rubro de salud, produjeron equipo de bioseguridad (mascarillas y batas).

Por su parte, la producción de Minerales no Metálicos cayó un 29.9%, como consecuencia de la disminución en la fabricación de cemento y artículos de hormigón; en tanto que la caída de 47.9% en la Industria Básica de Fundición de Hierro denota la reducción en la fabricación de varilla de hierro.





El resultado de ambas actividades se asocia a la contracción experimentada en la construcción pública y privada.



En cuanto al rubro de Alimentos, Bebidas y Tabaco se registró una disminución de 2.2%, asociado al descenso en: a) elaboración de bebidas (refrescos, cervezas, aguardientes y licores), ante un menor consumo doméstico; b) beneficiado de café; por caída en el procesamiento del grano; y c) elaboración de productos de tabaco, por menos pedidos del exterior.

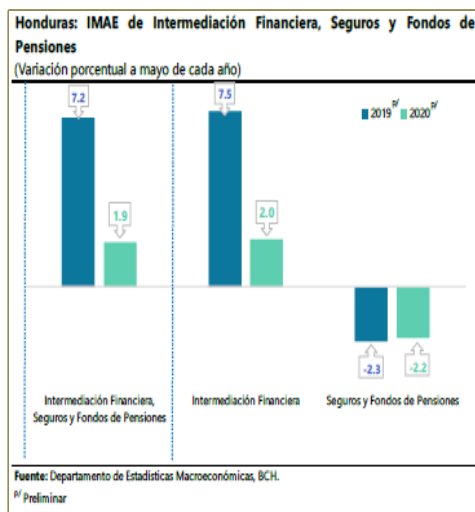
No obstante, se presentó crecimiento en la elaboración de harinas y panadería; aguas minerales; aceites y grasas de origen vegetal; productos lácteos; procesamiento de carne; y alimentos concentrados para animales; para abastecer el consumo nacional y garantizar el acceso de productos alimenticios para la población.

### 1.3.2) Comercio

Decreció 12.2% (aumento de 3.0% en igual lapso de 2019), atribuido a que se redujo el volumen de ventas de bebidas alcohólicas, equipo de transporte, prendas de vestir, aparatos de uso doméstico y productos de ferretería.

### 1.3.3) Intermediación Financiera, Seguros y Fondos de Pensiones

Aumentó 1.9% (7.2% en 2019), determinada por la trayectoria favorable en la Intermediación Financiera (2.0%), sustentada en mayores ingresos por intereses sobre la cartera de préstamos, prendarios, hipotecarios y fiduciarios; así como de tarjetas de crédito.

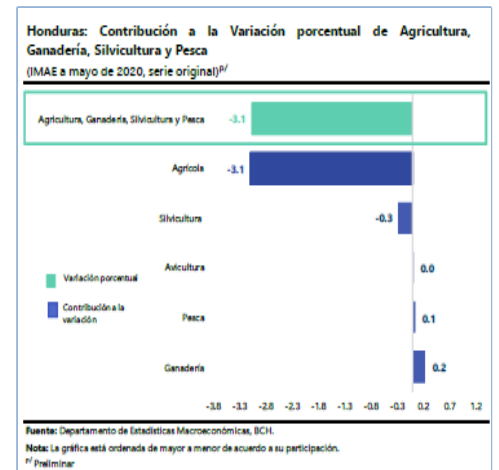


Mientras que la actividad aseguradora y de fondos de pensiones, mostró contracción por la menor colocación de primas de seguro de vida

Informe Económico Honduras Julio 2020

colectivo, sobre accidentes y enfermedades y de vehículos automotores; además del incremento reportado en el pago de beneficios de los fondos de pensiones.

### 1.3.4) Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca



Registró una variación negativa de 3.1% (crecimiento de 0.8% a mayo de 2019), provocado por la reducción en los rendimientos agrícolas en el cultivo de café y la disminución en la demanda para exportaciones de melones y sandías y banano.

En tanto, el cultivo de granos básicos, tubérculos, hortalizas y legumbres creció, lo cual contribuye con asegurar la provisión alimenticia a los hogares. Asimismo, se reportó incremento en los cultivos de piña y caña de azúcar.

En cuanto a la actividad de Avicultura (0.3%), se registró aumento en la producción de





huevos, determinada por el consumo nacional; y la Pesca se incrementó 0.9%, lo que se asocia al alza en la captura de camarón y langosta de alta mar y a la cría de peces, en respuesta a la demanda externa; no obstante, se observó una disminución en el volumen de camarón cultivado, explicado por las lluvias ocurridas durante las tormentas tropicales Amanda y Cristóbal a finales de mayo, que causó daños en varias fincas en la zona Sur del país.

### 1.3.5) Telecomunicaciones

Creció 3.9% (igual incremento en 2019), derivado al aumento en la demanda de servicios de internet para realizar teletrabajo, videoconferencias, aulas virtuales y entretenimiento; así como de servicios de telefonía móvil, televisión por cable y de almacenamiento de datos corporativos.

### 1.3.6) Transporte y Almacenamiento

Se contrajo 18.2% (incremento de 2.6% igual lapso de 2019), resultado de la suspensión del servicio de transporte urbano e interurbano; aunado a la caída del traslado vía terrestre y marítimo de bienes destinados al mercado externo y para el consumo local.

Asimismo, los servicios de almacenaje mostraron disminución particularmente de materias primas para la industria.

### 1.3.7) Hoteles y Restaurantes

Decrecieron 41.0% (crecimiento de 6.3% a mayo de 2019), derivado de la paralización de los viajes, a nivel nacional e internacional, por las medidas de contención del Covid-19, lo que ha obligado al cierre temporal de hoteles y restaurantes a nivel nacional, afectando el turismo interno y externo.

### 1.3.8) Construcción

Disminuyó 32.9% (alza 5.1%, en similar período de 2019), ante la interrupción de labores en la edificación de obras.

## 2) SECTOR EXTERNO (Mayo 2020)

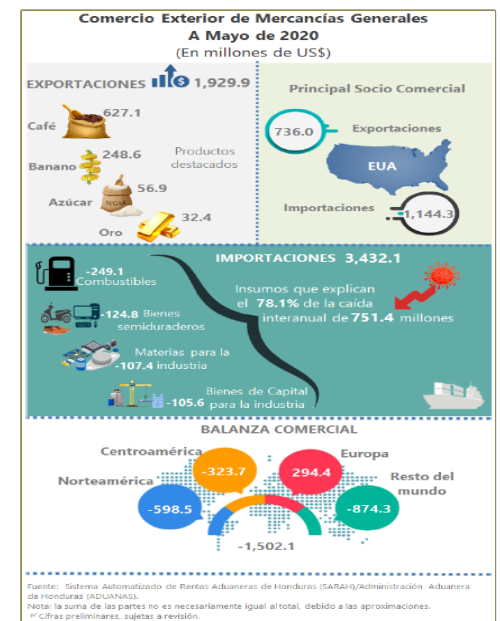
### 2.1) BALANZA COMERCIAL

A mayo de 2020, las transacciones de comercio exterior de mercancías generales resultaron en una balanza comercial deficitaria de US\$1,502.1 millones, presentando una disminución de US\$761.5 millones respecto al déficit registrado en el mismo período de 2019 (US\$2,263.6 millones).

Lo anterior refleja una caída en las importaciones de 18.0% (US\$751.4 millones), asociada fundamentalmente a la reducción en las importaciones de

Informe Económico Honduras Julio 2020

combustibles, bienes de consumo, materias primas para la industria y bienes de capital para la industria y el transporte, producto del deterioro en el desempeño de la actividad económica internacional y doméstica. Resalta que, a pesar del contexto internacional y las condiciones extraordinarias de movilidad restringidas a nivel nacional, en el período analizado las exportaciones registran un leve incremento de 0.5% (US\$10.1 millones), destacando la participación del valor exportado de café, banano, azúcar y oro.



El intercambio comercial por regiones muestra que, al finalizar mayo de 2020, Norteamérica continúa mostrando la mayor concentración transaccional (exportaciones e importaciones) de nuestro país, contabilizando un déficit de US\$598.5 millones,



(menor en 39.6% respecto a mayo de 2019), caída explicada - en buena parte- por una reducción de US\$362.1 millones (20.5%) en las importaciones provenientes de dicha región. Sobresale el comercio con los Estados Unidos de América (EUA), país que recibió el 38.1% de las exportaciones de mercancías generales y que suministró el 33.3% de las importaciones.

Con Centroamérica se generó un déficit comercial de US\$323.7 millones, reflejando un descenso interanual de US\$76.4 millones; debido en parte a menores importaciones de bienes como medicamentos, productos de panadería y aguas minerales, provenientes básicamente de El Salvador.

## 2.2) EXPORTACIONES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA



El valor total de las exportaciones de mercancías generales a mayo de 2020 fue de US\$1,929.9

millones, superior en US\$10.1 millones (0.5%) respecto a lo obtenido en enero-mayo de 2019; explicado en su mayoría por el incremento interanual en las exportaciones de café, banano, azúcar y oro; que en conjunto mostraron un aumento de US\$118.3 millones; sin embargo, el resultado positivo descrito fue atenuado parcialmente por la reducción en las exportaciones de hierro y sus manufacturas, melones y sandías, aceite de palma, papel y cartón, plásticos y sus manufacturas y puros, entre otros.

### 2.2.1) Agroindustrial

A mayo de 2020, los productos exportados de la actividad agroindustrial (56.6% del total) generaron divisas por US\$1,091.8 millones, US\$62.0 millones (6.0%) más que lo declarado al mismo mes de 2019; asociado básicamente al alza de US\$50.9 millones en las ventas de café, con destino en gran parte a Alemania, Francia y los EUA.

Dicho comportamiento se debe a una mejora en el precio promedio internacional ponderado de 18.7% (equivalente a US\$98.6 millones); moderado en parte por la baja de 8.3% (443.3 miles de sacos) en el volumen exportado (cuyo efecto es una disminución de US\$47.7 millones).

El aumento del precio promedio internacional ponderado estuvo determinado por la incertidumbre

Informe Económico Honduras Julio 2020

en el mercado a nivel mundial ante un posible desabastecimiento a corto plazo, en el contexto de la pandemia del Covid-19.

De igual forma, las exportaciones de azúcar sumaron US\$56.9 millones, US\$17.4 millones más que lo registrado a mayo de 2019, producto de mayores envíos al Reino Unido, Canadá e Italia. Por su parte, las exportaciones de aceite de palma totalizaron US\$85.0 millones, menores interanualmente en US\$15.5 millones, derivado de las dificultades para exportar al mercado europeo que es el destino más importante de este bien, dado el cierre parcial de fronteras a raíz de las medidas para afrontar la pandemia del Covid19.

### 2.2.2) Manufacturera

Las exportaciones de productos clasificados en la actividad manufacturera -durante los primeros cinco meses de 2020- acumularon un valor de US\$330.8 millones, mostrando una reducción interanual de US\$81.1 millones (19.7%), resultado de la disminución de: US\$24.7 millones (30.2%) en las exportaciones de hierro y sus manufacturas, en especial por una baja en la demanda de El Salvador, Cuba y la India; de US\$13.1 millones (34.9%) en las ventas externas de productos de papel y cartón hacia Panamá y Costa Rica; de US\$12.9 millones



(28.8%) en plásticos y sus manufacturas a El Salvador y los EUA; y de US\$6.2 millones (26.0%) en textiles hacia los EUA.

Dichos movimientos fueron atenuados -en parte- por el aumento de: US\$4.7 millones en las exportaciones de accesorios usados de oro, enviados a los EUA; y de US\$3.8 millones en jabones dirigidos a Guatemala y Nicaragua.

### 2.2.3) Agrícola

Al finalizar mayo de 2020, las exportaciones de productos agrícolas se ubicaron en US\$448.1 millones, mayores en US\$28.8 millones (6.9%) en comparación a lo registrado durante enero-mayo de 2019; influenciadas por el alza de US\$38.7 millones en las exportaciones de banano, principalmente a los EUA, atribuido fundamentalmente a la mejora observada de 24.5% en el precio internacional promedio ponderado, pese al descenso de 4.9% en el volumen.

De igual forma, las legumbres y hortalizas, exportadas básicamente a los EUA y El Salvador, sumaron US\$57.5 millones, US\$3.2 millones (6.0%) más frente a lo obtenido en el mismo lapso de 2019. Por su parte, la exportación de melones y sandías reflejó una caída de US\$21.0 millones (18.9%) frente a lo alcanzado al mismo mes del

año anterior, vinculado a una baja en el volumen exportado de 14.4%, derivado de una menor producción durante el ciclo de primera que se vio afectada particularmente por las tormentas Amanda y Cristóbal, sumado a la baja demanda externa por el impacto de la pandemia del Covid-19, lo que provocó una reducción en los envíos al mercado de los EUA y Holanda; a lo que se suma la caída en el precio internacional promedio de 5.3%.

### 2.2.4) Minería

Los ingresos generados por la exportación de productos de la actividad minera se situaron en US\$59.3 millones, US\$0.3 millón más con relación a lo reportado en igual período de 2019, asociado al incremento de US\$11.3 millones en el valor exportado de oro, explicado por el incremento de 25.2% en el volumen y de 22.7% en el precio promedio internacional.

Por su parte, las exportaciones de zinc, plata y plomo se redujeron en US\$6.8 millones, US\$0.6 millón y US\$0.2 millón, en su orden; los principales destinos para los productos de la minería son los EUA, Bélgica y China.

## 2.3) IMPORTACIONES SEGÚN USO Y DESTINO ECONÓMICO

Las importaciones CIF de mercancías generales totalizaron

Informe Económico Honduras Julio 2020

US\$3,432.1 millones a mayo de 2020, denotando una caída de 18.0% (US\$751.4 millones) en comparación con lo acumulado en los primeros cinco meses del año anterior (US\$4,183.4 millones); disminución que se observó en todos los componentes de las importaciones -según uso o destino como consecuencia de la contracción en la actividad económica doméstica ante las medidas adoptadas para hacer frente a la pandemia del Covid-19.



### 2.3.1) Bienes de Consumo

Los bienes de consumo contabilizaron un valor importado de US\$1,122.7 millones, US\$167.0 millones menos que lo registrado a mayo de 2019 (US\$1,289.7 millones), asociado especialmente a una baja de US\$124.8 millones en la adquisición de bienes de consumo semiduraderos; en especial teléfonos y motocicletas con origen de China, y



automóviles tipo turismo comprados en los EUA.

De la misma manera, la importación de bienes de consumo no duraderos mostró una reducción de US\$42.2 millones, al compararse con lo obtenido a mayo de 2019, reflejo de menores importaciones de productos de panadería, concentrados para animales y preparaciones alimenticias, provenientes en su mayoría de El Salvador, Perú y México, respectivamente.

### 2.3.2) Materias Primas y Productos Intermedios

Las importaciones de materias primas y productos intermedios alcanzaron un monto de US\$1,203.4 millones, reflejando disminución de US\$108.4 millones frente a lo acumulado a mayo del año previo, vinculado a la baja de 9.4% (US\$107.4 millones, 99.1% de la variación total) en las adquisiciones de materias primas para la industria, básicamente en importaciones de papel y cartón desde los EUA, productos químicos de la India y productos laminados de hierro o acero de China.

En cuanto a las materias primas para la agricultura, éstas se situaron en US\$162.4 millones, menores en US\$0.9 millón con relación al mismo período del año pasado, debido a una reducción en las importaciones de abonos minerales o químicos originarios

en gran parte de los EUA, China y Bielorrusia, resultado observado principalmente en el mes de mayo.

### 2.3.3) Bienes de Capital

En los primeros cinco meses de 2020, las importaciones de bienes de capital sumaron US\$454.3 millones, inferiores en US\$163.5 millones frente a lo reportado a mayo de 2019 (US\$617.8 millones), asociado a menores compras de bienes para la industria por US\$105.6 millones (26.0%), particularmente de productos de telefonía -de China y México-, máquinas para la industria textil -de Alemania-, y otras máquinas y aparatos de Italia y los EUA.

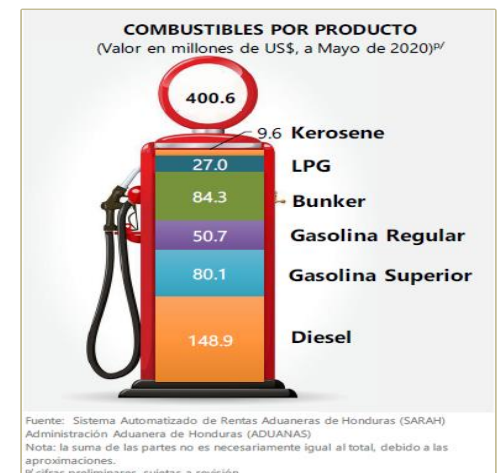
Igual comportamiento se observó en las importaciones de bienes de capital para el transporte y para la agricultura, al reflejar disminuciones de US\$54.9 millones y US\$3.0 millones, respectivamente; por la contracción en las compras de vehículos para transporte de mercancías, cables y accesorios automotrices, provenientes de Argentina y México; así como tractores y demás maquinarias agrícolas, adquiridos desde Brasil y los EUA, en su orden.

### 2.3.4) Combustibles, Lubricantes y Energía Eléctrica

La importación de combustibles, lubricantes y energía eléctrica contabilizó a mayo de 2020 un

Informe Económico Honduras Julio 2020

valor de US\$438.9 millones, US\$254.3 millones por debajo de lo reportado en igual período de 2019 (US\$693.2 millones); explicado primordialmente por una caída de 38.3% en las importaciones de combustibles, asociado a la caída en el precio internacional del petróleo -que se acentuó a mediados de abril- por un deterioro en la demanda global de carburantes y un exceso de oferta, a causa de la crisis sanitaria provocada por el Covid19 que redujo la circulación mundial del transporte y la operatividad de las industrias.



De acuerdo con el tipo de carburante, destacan las reducciones en la importación de diesel con US\$90.7 millones, bunker US\$60.4 millones y gasolina superior US\$52.6 millones, representando en conjunto el 81.8% de la disminución total del rubro de combustibles. De igual manera, pero en menor cuantía, las importaciones de gasolina regular, LPG3 y kerosene





disminuyeron en US\$24.1 millones, US\$12.5 millones y US\$8.9 millones, en su orden.

Por su parte, los lubricantes alcanzaron un valor importado de US\$29.5 millones, US\$7.4 millones menos con relación a igual período de 2019. Finalmente, las importaciones de energía eléctrica registraron crecimiento de US\$2.2 millones al totalizar US\$8.8 millones, ante la menor generación de fuentes renovables.

## 2.4) POSICIÓN DE INVERSIÓN EXTRANJERA (I Trimestre 2020)

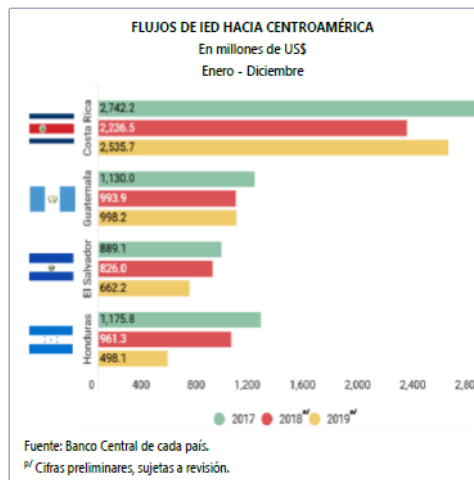
### 2.4.1) Panorama Internacional

En el primer trimestre de 2020, la economía global comenzó a experimentar una contracción de la actividad económica como efecto de la adopción de medidas de contención contra la propagación de la pandemia Covid-19, provocando como efectos colaterales, la paralización de proyectos de inversión, caída en precios internacionales de materias primas, interrupción del flujo de viajeros y cierre de industrias no esenciales, entre otros.

Este contexto además ha generado un alto grado de incertidumbre y volatilidad en los mercados a nivel mundial.

La Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y Desarrollo (UNCTAD, por sus siglas en inglés) estimó que el flujo mundial de Inversión Extranjera Directa (IED) podría verse reducido entre 30.0% y 40.0% durante 2020 y 2021, particularmente por la expectativa de reducción, tanto en las utilidades reinvertidas como en el financiamiento para la adquisición de activos fijos.

Para la región de Latinoamérica y el Caribe, dicho organismo afirmó que las principales empresas de inversión directa revisaron a la baja la proyección anual de sus ganancias para 2020 en 14 puntos porcentuales, y consideran que las principales actividades económicas afectadas serían las de generación energética, servicios de hoteles y restaurantes y transporte aéreo.



En el ámbito regional, en 2019 Costa Rica recibió la mayor parte de los flujos de IED por

*Informe Económico Honduras Julio 2020*

US\$2,535.7 millones, reflejando una variación interanual de 13.4%, los cuales se dirigieron primordialmente a empresas ubicadas en zonas francas, seguidas por las dedicadas a la industria de bienes para transformación y el sector de turismo.

Por su parte, Guatemala registró una entrada neta de IED por US\$998.2 millones, con crecimiento de 0.4%, básicamente inversiones en los rubros de la manufacturera, comercio y suministro de agua y electricidad. En tanto, El Salvador reportó una reducción interanual de 19.8%, resultado de la salida neta de capitales de empresas cuya casa matriz se ubica en los Estados Unidos de América (EUA), Canadá y Guatemala, entre otros.

### 2.4.2) Entorno Nacional

Entre enero y marzo de 2020, preliminarmente se ha estimado un flujo de IED hacia Honduras de US\$297.5 millones, menor en US\$4.5 millones (1.5%) en comparación al mismo período de 2019.

Lo anterior debido a que varias empresas de IED que mostraban un buen desempeño en los primeros dos meses de 2020, desde mediados de marzo registraron menor producción de bienes y servicios, como producto del choque negativo de demanda externa, así como por



las medidas internas implementadas para contener la propagación de la pandemia provocada por el Covid-19, lo que limitó la movilidad de personas y ocasionó el cierre temporal de empresas, así como la suspensión de contratos.

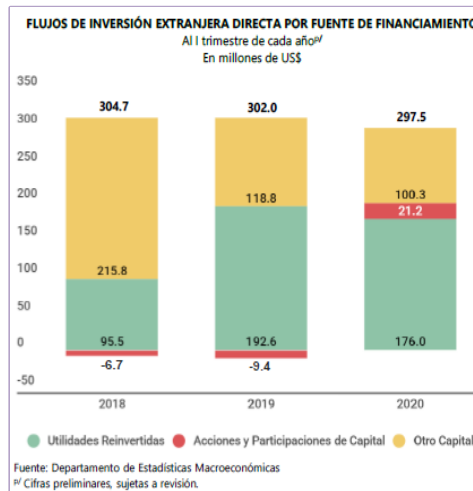
Por componente, las Utilidades Reinvertidas, derivadas de las ganancias retenidas no distribuidas a sus socios, se mantuvieron como el principal componente de la IED al término del primer trimestre 2020; seguido por el Otro Capital, que comprende los derechos y obligaciones financieros de las empresas de inversión directa residentes con sus contrapartes y socios extranjeros; y finalmente el componente de Acciones y Participaciones de Capital.

En cuanto a la participación por actividad económica, la de Servicios fue la principal receptora del financiamiento externo en la forma de IED; seguida por la Industria Manufacturera; y el Transporte, Almacenaje y Telecomunicaciones. Por procedencia geográfica, la mayoría estos flujos se atribuyen principalmente a inversionistas residentes en los EUA, México y Panamá.

### 2.4.3) Inversión Extranjera Directa (IED)

El componente de Utilidades Reinvertidas contabilizó a marzo

2020 un valor neto de US\$176.0 millones (59.2% del total), menor en US\$16.6 millones al contrastarlo con lo recibido los primeros tres meses del año anterior.



Cabe indicar, que pese a que se observó un desempeño positivo los primeros dos meses del año, las ganancias reportadas por las empresas de inversión directa desde mediados de marzo fueron inferiores a las de similar período de 2019, primordialmente en las actividades de Electricidad, Gas y Agua; Servicios; Comercio, Restaurantes y Hoteles; y Transporte, Almacenaje y Telecomunicaciones. Del mismo modo, el Otro Capital registró entradas netas por US\$100.3 millones, reduciéndose interanualmente en US\$18.5 millones.

Dentro de este componente sobresalen los recursos para la Industria Manufacturera, particularmente en forma de

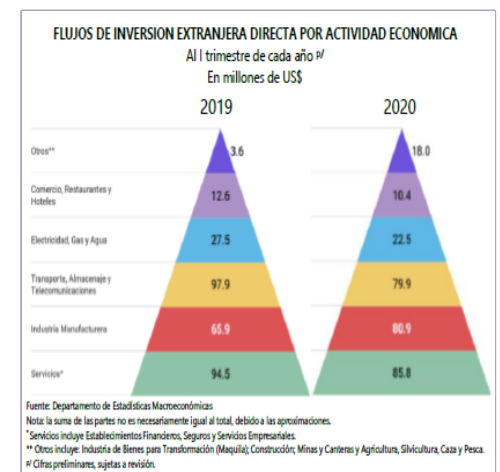
Informe Económico Honduras Julio 2020

anticipos comerciales para el beneficiado de café y cuentas por pagar por pedidos externos pendientes de envío.

Por su parte, las Acciones y Participaciones de Capital alcanzaron ingresos netos por US\$21.2 millones, monto superior en US\$30.6 millones; atribuido básicamente a los aumentos patrimoniales provenientes de empresas ya constituidas en el país.

### 2.2.4) Flujos de IED Por Actividad Económica

La actividad económica de Servicios registró al primer trimestre de 2020 la mayor captación de IED por US\$86.6 millones, representando 29.1% del total; en particular este resultado se explica por la reinversión de utilidades de sociedades privadas financieras.



Le sigue la Industria Manufacturera al registrar ingresos netos por US\$80.9



millones, con una participación de 27.2% sobre el flujo total; destacándose las entradas por anticipos para las empresas de beneficiado de café, así como el mejor dinamismo de sociedades dedicadas a la Elaboración de Alimentos, Bebidas y Tabaco.

Las compañías de inversión directa dentro la actividad de Transporte, Almacenaje y Comunicaciones contabilizaron un monto de US\$79.1 millones, representando 26.6% del total. En tanto, las empresas pertenecientes a la actividad de Electricidad, Gas y Agua acumularon flujos por US\$22.5 millones, con una participación de 7.6% del total (9.1% alcanzado el primer trimestre de 2019); debido en particular a la disminución de las utilidades reinvertidas, por la menor actividad económica de empresas generadoras de energía eléctrica con fuentes renovables, dado el incremento en la producción de energía térmica.

Asimismo, la industria de Bienes para Transformación (maquila) en el primer trimestre de 2020, recibió recursos de IED por US\$7.0 millones (2.3% del total), inferior en US\$0.5 millón al flujo percibido en igual trimestre de 2019. Esta actividad pese a que entre y febrero de 2020, reportó crecimiento producto de las oportunidades de ventas generadas ante la disminución de la oferta de otros países

competidores como es el caso de China; a final de marzo de 2020 se revirtió tal dinamismo, debido a la caída en la demanda de textiles del principal socio comercial, los EUA, país que ha sido fuertemente afectado por la pandemia del Covid-19.

Adicionalmente, es importante indicar que internamente se ha recurrido a la adopción de medidas de mitigación, ocasionando el cierre temporal de empresas dedicadas a este rubro, en su mayoría ubicadas en la zona norte del país, en la cual se ha registrado un porcentaje importante de contagios.

Por su parte, de forma conjunta las empresas pertenecientes a las actividades de Comercio, Restaurantes y Hoteles; Minas y Canteras; Construcción; y Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca; contabilizaron un flujo neto positivo de US\$21.4 millones (7.2% del total).

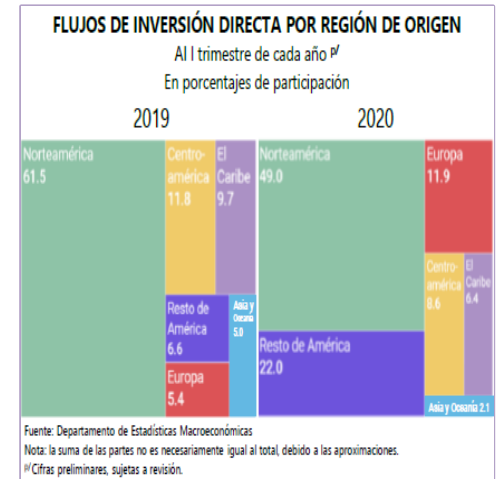
#### 2.4.5) Inversión Extranjera Directa por País de Origen

La distribución geográfica del financiamiento muestra que Norteamérica es el principal inversor con US\$145.7 millones (49.0% del total).

Estos flujos se componen en su mayoría de las inversiones procedentes de los EUA (US\$73.7 millones) y México (US\$69.0 millones), destinados principalmente a la Industria de

Informe Económico Honduras Julio 2020

Bienes para Transformación (Maquila) y Telecomunicaciones, respectivamente.



Le siguen en orden de importancia, recursos provenientes de los países del Resto de América al sumar US\$65.5 millones (22.0% del total), atribuibles en su mayoría a inversionistas de Panamá (11.2% del total) y Colombia (10.7% del total) en las actividades de Servicios; y Electricidad, Gas y Agua, entre otras actividades.

La región centroamericana aportó el 8.6% del total de flujos de IED en Honduras, orientados a empresas del Sector Financiero y de Seguros; Industria Manufacturera; y de Transporte, Almacenaje y Comunicaciones.

Por su parte, del Caribe se recibieron US\$18.9 millones, que representan el 6.4% del total de flujos de inversión, primordialmente a empresas que operan en instalaciones portuarias y las dedicadas al



Comercio, Restaurantes y Hoteles. del BCH fue de US\$7,796.4 millones.

En tanto, de Europa se registró un flujo de inversión que representó 11.9% del flujo total, equivalente a US\$35.3 millones; sobresaliendo las inversiones provenientes de Suiza, Bélgica y Luxemburgo, destinados a los rubros de la Industria Manufacturera; y Transporte, Almacenaje y Comunicaciones.

Finalmente, los flujos recibidos de Asia y Oceanía representaron el 2.1% al totalizar un flujo de inversión de US\$6.4 millones, básicamente provenientes de Singapur en empresas de la Industria Manufacturera.

La cobertura de las Reservas Internacionales, según la metodología del Fondo Monetario Internacional (FMI), se situó en 8.3 meses de importación de bienes y servicios.

**3.1.1) Crédito Neto del BCH al Gobierno Central**

Al 30 de julio de 2020, el crédito neto al Gobierno Central disminuyó L14,806.5 millones, producto principalmente del aumento en los depósitos de la Tesorería General de la República (TGR) en L16,898.3 millones, en otros depósitos por L3,474.0 millones (en su mayoría por depósitos en moneda extranjera ME por desembolsos externos recibidos para atender emergencia sanitaria generada por Covid-19), en los depósitos de los organismos autónomos por L400.0 millones y del IHSS por L232.5 millones; valores atenuados por caída en las inversiones en Letras del BCH (LBCH) de L1,761.7 millones (básicamente del IHSS).

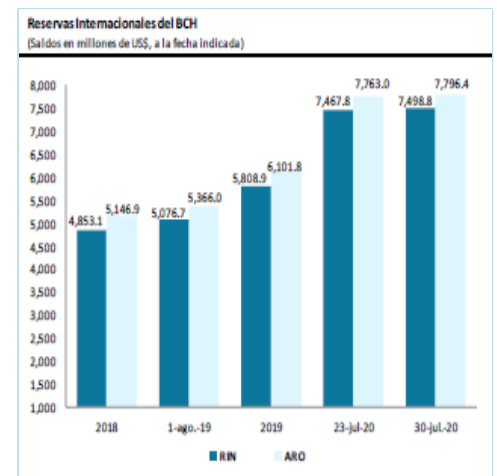
**3.1.2) Crédito Neto del BCH a las Otras Sociedades de Depósito (OSD)**

En el período en análisis no se presentaron operaciones de Facilidades permanentes de Crédito (FPC), Facilidades Permanentes de Inversión (FPI) y de RVG, asociado en parte a las

medidas adoptadas por el BCH de liberar mayor liquidez al sistema financiero por la emergencia sanitaria provocada por la pandemia Covid-19.

**3.2) RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (RIN) (30 de Julio 2020)**

El saldo de las RIN se ubicó en US\$7,498.8 millones, mayor en US\$1,689.9 millones al observado al cierre de 2019; comportamiento ocasionado por desembolsos netos (destaca desembolso del Bono Soberano por US\$592.8 millones), compra neta de divisas y donaciones; contrarrestado por importación de combustible y otros egresos netos.



El ingreso de divisas de los agentes cambiarios ascendió a US\$6,527.6 millones (inferior en 10.2% en comparación a la misma fecha del año anterior), los

**3) SECTOR MONETARIO**

**3.1) ACTIVOS RESERVA OFICIAL (ARO) (30 de Julio 2020)**

Conceptos	Flujos acumulados en millones de US\$				Reserva				Moneda			
	30-jul-18	30-jul-19	23-jul-20	30-jul-20	30-jul-18	30-jul-19	23-jul-20	30-jul-20	30-jul-18	30-jul-19	23-jul-20	30-jul-20
Reservas Familiares	3,755.3	3,069.1	2,845.9	2,842.1	309.5	-307.0	11.1	3.1	116.1			
Explot. y Ande. de Bienes	1,583.7	1,579.2	1,493.4	1,439.7	-7.0	-135.5	-4.5	-4.0	38.3			
d.e. Cash	676.1	619.0	535.0	540.3	-61.1	-75.7	-7.5	-12.3	9.3			
Banano	138.7	133.6	116.6	119.3	4.9	-14.3	3.8	-10.7	2.7			
Camaron	97.3	103.7	93.4	97.9	16.3	-5.8	18.7	-5.5	4.5			
Miércoles	79.5	48.5	91.0	63.4	-30.9	14.9	38.1	30.6	2.4			
Servicios	1,065.8	1,080.5	807.6	832.8	14.6	-247.6	1.4	-22.9	25.2			
d.e. Viajes	256.5	263.2	147.9	151.0	-63.4	-111.0	-26.2	-40.4	3.2			
Empresariales	243.4	373.5	254.6	264.5	35.1	-6.0	12.4	-3.3	6.9			
Construcción	138.2	143.6	59.5	61.6	15.5	-82.1	12.1	-97.1	2.3			
Transporte	62.9	107.8	75.2	79.2	14.8	-29.6	16.0	-26.5	3.9			
Món. de Cap. y Finanzas	474.7	387.2	233.7	242.0	-87.5	-145.1	-18.4	-37.5	8.3			
México	732.2	808.1	644.8	659.5	15.0	-133.0	2.0	-17.1	24.9			
d.e. Turist	472.2	508.9	407.5	420.8	35.9	-88.2	7.8	-17.3	13.3			
Automóvil	75.4	70.9	68.8	71.1	-4.5	-2.2	-6.0	-1.1	4.2			
Otros rubros	348.9	351.1	354.6	351.6	6.2	-3.3	1.8	0.6	17.9			
Total Ingresos (A)	7,018.9	7,271.0	6,288.0	6,247.9	251.3	-243.4	3.9	-20.3	229.7			
Exposiciones	4,448.3	4,551.4	4,211.7	4,310.1	109.1	-121.0	2.0	-22.1	113.1			
d.e. Productos Terminados	4,476.0	4,452.3	2,960.1	3,050.7	-21.7	-1,322.9	-4.5	-31.1	95.5			
Insumos	930.5	1,054.8	1,075.1	1,106.5	144.3	51.7	15.9	6.9	11.4			
Servicios	840.5	961.4	783.8	808.3	-30.8	-52.1	2.5	-4.2	24.5			
d.e. Viajes	352.4	352.1	185.9	201.2	-3.3	-150.9	-0.1	-40.5	15.3			
Finanzas	340.2	321.7	251.8	255.2	-20.5	-48.0	-4.0	-30.0	9.8			
Reservas Familiares	57.8	89.3	35.0	36.1	30.5	-49.2	32.9	-50.8	1.3			
Món. de Cap. y Finanzas	179.3	112.3	124.5	126.9	-43.0	-34.5	-35.9	12.9	2.4			
Otros rubros	61.3	74.8	494.7	527.7	22.5	423.0	45.8	4.8	13.3			
Total Egresos (B)	6,579.1	6,724.1	5,462.6	5,837.3	151.0	-886.9	2.3	-13.2	274.0			
d.e. Operaciones Propias	441.3	359.4	227.7	229.3	-41.9	-231.1	-13.6	-2.6	12.0			
Operación con Clientes	616.5	6,031.6	3,212.7	3,331.1	819.3	3,231.2	-	-	102.4			
Neto (C)=(A-B)	446.6	546.9	635.4	690.3	100.3	141.4	22.0	30.0	54.9			

Al 30 de julio de 2020, el saldo de Activos de Reserva Oficial (ARO)





cuales se derivaron especialmente de remesas familiares (US\$2,962.1 millones, 45.4% del total de ingresos y registra una caída interanual de 3.5%), exportaciones de bienes (US\$1,439.7 millones), servicios (US\$832.8 millones) y maquila (US\$669.5 millones, conformado en 62.8% por actividad textil).

Por su parte, las divisas adquiridas por los agentes cambiarios por exportaciones de bienes se obtuvieron principalmente del café (US\$543.3 millones, que representa 37.7% del total de ventas de mercancías al exterior y presenta una reducción interanual de 12.2%).

El egreso de divisas (venta del BCH por subasta diaria por parte de los agentes cambiarios) fue de US\$5,837.3 millones (menor en 13.2% en comparación a la misma fecha del año previo), destinado primordialmente a importaciones de bienes (US\$4,355.4 millones, constituyendo 74.6% del total de egreso y compuesto en 70.3% por productos terminados) y servicios (US\$808.3 millones, conformados en 31.6% por financieros y 24.9% viajes).

Cabe mencionar que, del total de egresos de divisas, US\$3,321.1 millones (56.9%) corresponde a ventas directas de los agentes cambiarios a sus clientes del sector privado, mayor en

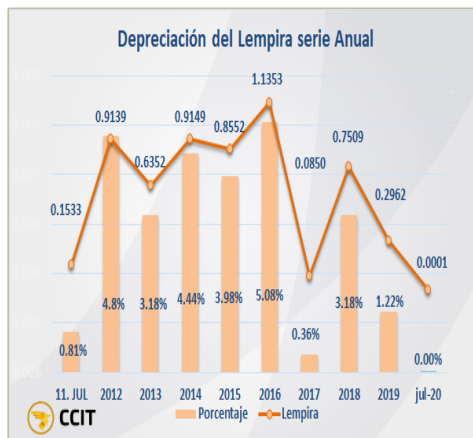
US\$1,707.3 millones con relación a igual fecha del año anterior.

Por su parte, los agentes cambiarios deben transferir el 40% de las divisas adquiridas de sus clientes al BCH y el 60% no transferido deberá ser destinado esencialmente a erogaciones propias, venta de los clientes del sector privado y para ventas en el MID.

En ese contexto los agentes cambiarios han retenido aproximadamente un monto de US\$3,916.6 millones de las compras de divisas generadas en el 2020.

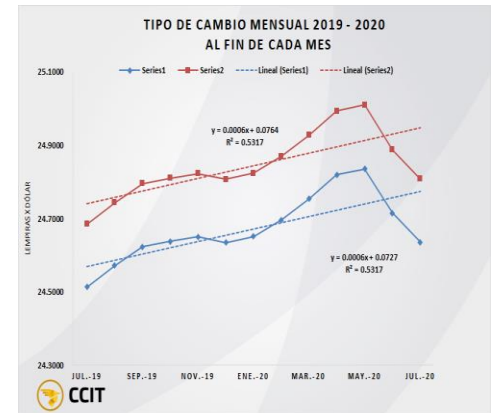
### 3.3) TIPO DE CAMBIO (31 de Julio 2020)

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.



### Informe Económico Honduras Julio 2020

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 2020 registre un precio del dólar en L 24.9484 para la compra y para la venta de L 25.1911 con un diferencial cambiario de alrededor de L 0.1549 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 junio del 2020 es de -0.32%.

Desde el 25 de Julio de 2011 al 31 de Julio de 2020 la tasa cambiaria se depreció semanalmente en un promedio de L 0.0102 centavos de Lempira



para la compra y L 0.0125 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 30.38% y en términos absolutos desde julio de 2011 hasta la fecha se ha incrementado en L 5.7400 para la compra y en L 5.7802 para la venta.

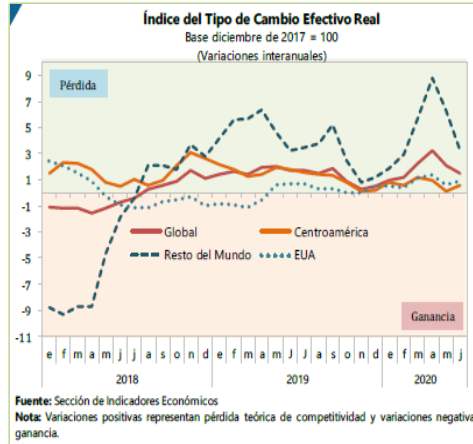
Para el año 2020 se depreciado desde el 1ero de Enero hasta la fecha en L 0.0001 para la compra y L 0.0001 para la venta.

### 3.4 TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER) (Junio 2020)

El Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) Global registró una variación mensual de -0.68% en junio de 2020, indicando una ganancia teórica en la competitividad de las exportaciones hondureñas, en comparación a la de sus principales socios comerciales.

La variación mensual del ITCER fue resultado de la mayor apreciación del promedio ponderado de las monedas de los principales socios comerciales (0.85%) frente al dólar de los Estados Unidos de América (EUA), en relación con la apreciación de 0.22% del tipo de cambio del lempira; asimismo, la inflación doméstica (0.44%) en

junio fue inferior al promedio ponderado de inflación externa relevante (0.53%).



Interanualmente, el ITCER Global mostró una variación de 1.48% a junio de 2020, indicando una desaceleración de la pérdida teórica de competitividad por segundo mes consecutivo.

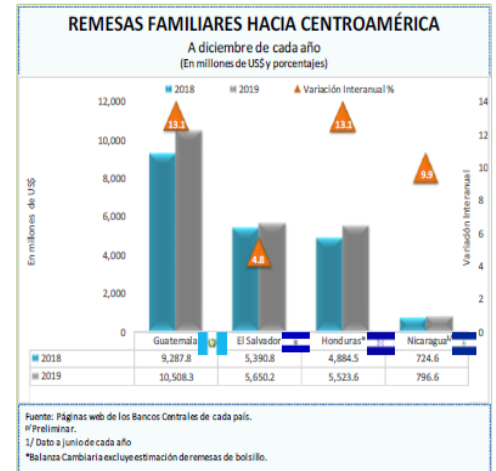
Esa variación es explicada principalmente por la mayor inflación interna (2.65%) con relación al promedio ponderado de inflación de los socios comerciales (1.00%); compensado -en parte- por la mayor depreciación interanual del lempira (1.10%) frente al dólar de los EUA respecto a la reportada por la cesta de monedas de los principales socios comerciales (0.95%).

### 3.5) REMESAS FAMILIARES

Al finalizar 2019, la región centroamericana registró US\$22,478.7 millones en divisas por concepto de remesas familiares, con un incremento de

Informe Económico Honduras Julio 2020

US\$2,191.1 millones (10.8%) en comparación a lo reportado durante 2018. En ese contexto, Honduras recibió US\$5,523.6 millones en 2019, lo que significó un alza interanual de 13.1% (US\$639.1 millones).



En ese contexto, de acuerdo con el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA), Centroamérica se ubicó como la segunda subregión de América Latina y el Caribe, que más recibe remesas.

La expansión en los últimos años del ingreso por remesas de Centroamérica ha reflejado la reducción en el desempleo en los Estados Unidos de América (EUA) y una masa salarial creciente de los trabajadores inmigrantes, lo que ha permitido que tales trabajadores realicen un mayor envío de remesas a sus países de origen.

Lo anterior, evidencia una disminución en la tasa de desempleo total en 0.4 punto



porcentual (pp), al pasar de 3.9% al cierre de 2018 a 3.5% en igual lapso del año 2019, reflejando en dicho indicador tasas históricamente bajas.

Según el CEMLA, Centroamérica es parte de los cuatro grupos migratorios en los EUA con mayor porcentaje de indocumentados (México, El Salvador, Honduras y Guatemala) y la incertidumbre de los migrantes acerca de la posibilidad de ser deportados estaría incentivando un mayor envío de remesas.

Aunado a estos factores, el endurecimiento de la política migratoria en el país norteamericano podría afectar no solo los flujos migratorios, sino también los envíos de remesas; principal fuente de financiamiento del déficit de cuenta corriente de los países de la región.

## 4) SECTOR FISCAL

### 4.1) DEUDA EXTERNA (Mayo 2020)

Al cierre de mayo de 2020, la deuda externa total (pública y privada) alcanzó un saldo de US\$9,919.3 millones, superior en US\$401.7 millones (4.2%) a la registrada a diciembre de 2019.

Este aumento resulta de una utilización neta (desembolsos

menos pagos de capital) de US\$427.9 millones, contrarrestada parcialmente por una variación cambiaria favorable que redujo el saldo en US\$26.2 millones, debido a la apreciación del dólar de los Estados Unidos de América (EUA) frente a otras monedas.

Sector	Saldo a Dic. 2019	Flujos de enero a mayo 2020				Saldo a May. de 2020
		Desembolsos	Servicio de Deuda		Ajuste Cambiario	
			Capital	Intereses <sup>V/</sup>		
Público	7,699.0	420.0	84.9	88.0	-13.9	8,020.2
Privado	1,818.6	562.0	469.2	10.8	-12.3	1,899.1
<b>Total</b>	<b>9,517.6</b>	<b>982.0</b>	<b>554.1</b>	<b>98.8</b>	<b>-26.2</b>	<b>9,919.3</b>

Fuente: Depto. de Estadísticas Macroeconómicas con datos del Depto. Internacional, Depto. de Estabilidad Financiera y Sistema de Gestión y Análisis de Deuda (SIGADE).  
<sup>P/</sup>Preliminar.  
<sup>V/</sup>Incluye comisiones.

Del saldo total, el 80.9% (US\$8,020.2 millones) corresponde al sector público y el restante 19.1% (US\$1,899.1 millones) al sector privado. En cuanto a la estructura por plazos, 91.1% (US\$9,035.7 millones) corresponde a financiamiento suscrito a mediano y largo plazo y el 8.9% (US\$883.6 millones) a corto plazo.

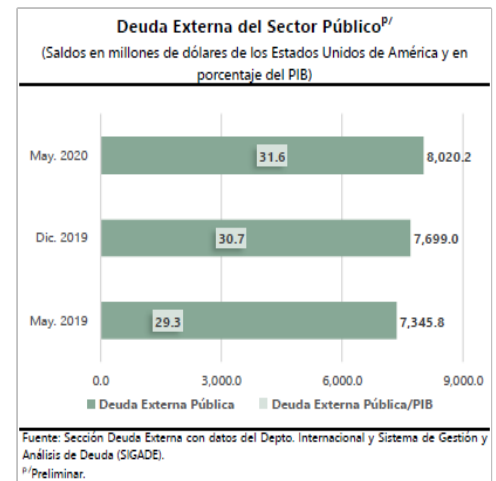
En cuanto a los desembolsos recibidos entre enero y mayo de 2020 por US\$982.0 millones, éstos fueron superiores en US\$357.5 millones al compararlos con similar lapso de 2019. Del total, US\$562.0 millones corresponden al sector privado y US\$420.0 millones para el sector público.

El servicio de deuda externa cancelado en el período

analizado fue US\$652.9 millones (73.5% del sector privado y 26.5% del sector público), inferior en US\$77.7 millones a lo mostrado en los primeros cinco meses de 2019. Del total erogado, US\$554.1 millones.

### 4.1.1) Deuda Externa Pública

El sector público contabilizó en mayo de 2020 un saldo de deuda externa de US\$8,020.2 millones, mayor en 4.2% (US\$321.2 millones) con relación al del cierre de 2019. Dicho incremento es producto de una utilización neta de US\$335.1 millones, contrarrestada en parte por una variación cambiaria que redujo el saldo en US\$13.9 millones, resultado de la apreciación del dólar de los EUA frente a otras monedas.



El indicador Saldo de Deuda Externa Pública/Producto Interno Bruto (PIB) al finalizar mayo 2020 se situó en 31.6% (30.7% en diciembre de 2019), indicando así la sostenibilidad de la deuda



externa pública en el mediano y largo plazo, al permanecer por debajo del límite prudencial recomendado por el Banco Mundial.

Por ente deudor, el Gobierno General adeuda el 93.0% (US\$7,456.1 millones), seguido de las Empresas Públicas No Financieras con 3.5% (US\$281.5 millones), la Autoridad Monetaria con 3.2% (US\$256.6 millones) y el restante 0.3% (US\$26.0 millones) las Instituciones Públicas Financieras.

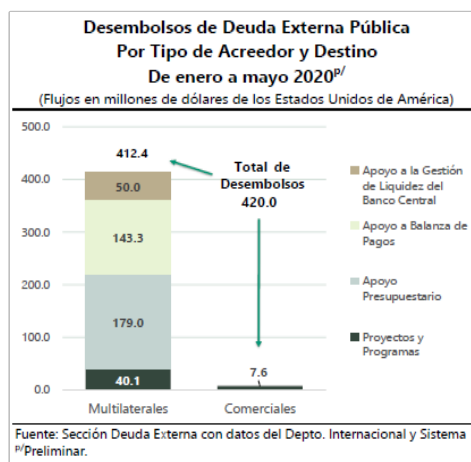
En lo referente al tipo de acreedor, el 61.2% (US\$4,905.8 millones) del saldo de la deuda externa pública corresponde a organismos multilaterales, 23.2% (US\$1,859.3 millones) a comerciales (instituciones financieras y proveedores) y el restante 15.6% (US\$1,255.1 millones) a bilaterales.

#### 4.1.2) Desembolsos

Entre enero y mayo de 2020, el monto de desembolsos percibidos fue de US\$420.0 millones, US\$312.4 millones más que los recibidos en el mismo lapso del año previo.

Por fuente de financiamiento, se recibieron US\$412.4 millones de organismos multilaterales, de los cuales, US\$143.3 millones se recibieron del Fondo Monetario Internacional, US\$124.0 millones de la Asociación Internacional de Fomento del Banco Mundial,

US\$84.1 millones del Banco Interamericano de Desarrollo, US\$59.2 millones del Banco Centroamericano de Integración Económica y US\$1.8 millones del Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola; en tanto que los US\$7.6 millones restantes, se recibieron de Ing Bank N.V (Holanda), clasificado como acreedor comercial.



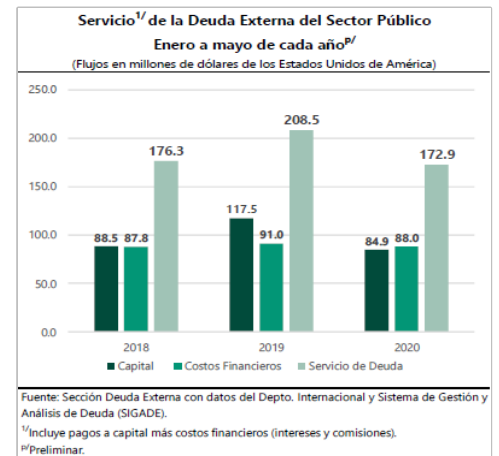
Según el destino de los fondos, se recibieron US\$179.0 millones para Apoyo Presupuestario, US\$143.3 millones para Apoyo a la Balanza de Pagos, US\$50.0 millones para Apoyo a la Gestión de Liquidez del Banco Central de Honduras y US\$47.7 millones para Proyectos y Programas.

#### 4.1.3) Servicio de la Deuda Externa Pública

En el período analizado, por concepto de servicio de deuda externa pública se cancelaron US\$172.9 millones, US\$35.6 millones menos que lo observado de enero a mayo de 2019

(US\$208.5 millones). De lo erogado, US\$111.1 millones se abonaron a organismos multilaterales, US\$46.0 millones a comerciales y US\$15.8 millones a bilaterales. Del servicio pagado, US\$88.0 millones (50.9%) fueron costos financieros (intereses y comisiones), cancelándose US\$41.7 millones a organismos multilaterales, US\$41.2 millones a acreedores comerciales y US\$5.1 millones a bilaterales.

En concepto de amortizaciones de capital se canceló US\$84.9 millones (49.1%), US\$69.4 millones a acreedores multilaterales, US\$10.7 millones a bilaterales y US\$4.8 millones a comerciales.



#### 4.1.3) Nuevo Endeudamiento

En los primeros cinco meses del año en curso, el Sector Público contrató nuevo endeudamiento externo por US\$823.9 millones, la totalidad fue suscrita con organismos multilaterales.





De lo suscrito, US\$300.0 millones son con el Banco Centroamericano de Integración Económica, US\$214.0 millones con la Asociación Internacional de Fomento del Banco Mundial, US\$166.6 millones con el Banco Interamericano de Desarrollo y US\$143.3 millones con el Fondo Monetario Internacional, este último en el marco del acuerdo precautorio que Honduras firmó con dicho organismo a mediados de 2019.

## 4.2) DEUDA INTERNA (I Trimestre 2020)

Al 31 de marzo de 2020, el saldo de la deuda interna de la Administración Central de Honduras, alcanzó un saldo insoluto de US\$5,032.2 millones (L124,567.6 millones<sup>9</sup>), lo que representó un incremento de 4.2% con respecto al cierre de 2019, saldo que a su vez representa un 20.0% con relación al PIB.

### 4.2.1) Composición Financiera Y Riesgos

La deuda interna de la Administración Central al I Trimestre de 2020, está compuesta en un 99.6% por deuda bonificada, L124,567.6 millones, equivalente a US\$5,032.2 millones) y el restante 0.4% por deuda no bonificada, L492.1 millones,

(equivalente a US\$19.9 millones).

Saldo por Año		2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/1	%
Tipo de Deuda en US\$, millones		3,861.8	100%	4,099.0	100%	4,513.2	100%	4,828.9	100%	5,032.2	100%
Bonificada		3,762.3	97.9%	4,071.3	99.3%	4,408.3	99.4%	4,809.9	99.6%	5,012.3	99.6%
No Bonificada		79.5	2.1%	22.7	0.7%	24.8	0.6%	19.9	0.4%	19.9	0.4%

Saldo por Año		2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/1	%
Tipo de Deuda en HNL, millones		90,763.0	100%	96,687.7	100%	109,845.7	100%	118,983.4	100%	124,567.6	100%
Bonificada		88,894.3	97.9%	96,033.3	99.3%	109,241.0	99.4%	118,492.1	99.6%	124,075.5	99.6%
No Bonificada		1,868.7	2.1%	654.4	0.7%	604.7	0.6%	491.2	0.4%	492.1	0.4%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Asimismo, el 84% del saldo de la deuda interna se encuentra a tasa fija, L104,621.6 millones (equivalente a US\$4,226.5 millones), mientras que el restante 16% se encuentra a tasa variable, L19,946.0 millones (equivalente a US\$805.8 millones).

Saldo por Año		2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/1	%
Categoría de Interés en US\$, millones		3,861.8	100%	4,099.0	100%	4,513.2	100%	4,828.9	100%	5,032.2	100%
Tasa Fija		3,000.9	77.7%	3,354.2	81.8%	3,742.3	82.9%	4,002.2	83.2%	4,226.5	84.0%
Tasa Variable		860.8	22.3%	744.8	18.2%	770.9	17.1%	809.7	16.8%	805.6	16.0%

Saldo por Año		2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/1	%
Categoría de Interés en HNL, millones		90,763.0	100%	96,687.7	100%	109,845.7	100%	118,983.4	100%	124,567.6	100%
Tasa Fija		70,530.8	77.7%	79,119.2	81.8%	91,082.0	82.9%	99,037.4	83.2%	104,621.6	84.0%
Tasa Variable		20,232.2	22.3%	17,568.4	18.2%	18,763.7	17.1%	19,946.0	16.8%	19,946.0	16.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El endeudamiento interno de Honduras está principalmente constituido en Moneda Nacional, L123,262.1 millones (equivalente a US\$4,979.5 millones) que representan el 99% de la cartera y un 1% en instrumentos denominados o expresados en Dólares Americanos, L1,305.5 millones (equivalente a US\$52.7 millones).

## Informe Económico Honduras Julio 2020

Saldo por Año		2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/1	%
Moneda de Contratación en US\$, millones		3,861.8	100%	4,099.0	100%	4,513.2	100%	4,828.9	100%	5,032.2	100%
Moneda Nacional		3,511.8	90.9%	3,848.7	93.9%	4,459.5	98.8%	4,777.1	98.9%	4,979.5	99.0%
Moneda Extranjera		350.0	9.1%	250.3	6.1%	53.7	1.2%	52.7	1.1%	52.7	1.0%

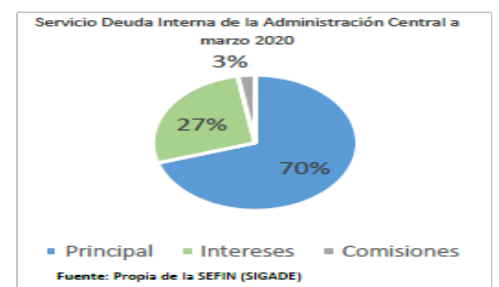
Saldo por Año		2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/1	%
Moneda de Contratación en HNL, millones		90,763.0	100%	96,687.7	100%	109,845.7	100%	118,983.4	100%	124,567.6	100%
Moneda Nacional		82,537.5	90.9%	90,762.7	93.9%	108,537.9	98.8%	117,684.2	98.9%	123,262.1	99.0%
Moneda Extranjera		8,225.5	9.1%	5,925.0	6.1%	1,307.9	1.2%	1,299.2	1.1%	1,305.5	1.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Esta composición reduce a niveles mínimos el riesgo de tipo de cambio de esta porción del endeudamiento hondureño

### 4.2.2) Servicio de la Deuda Interna

Al I Trimestre de 2020, el pago acumulado efectuado en concepto de servicio de la deuda pública interna por la Administración Central de Honduras ascendió a un monto de L7,618.0 millones (equivalente a US\$307.7 millones).

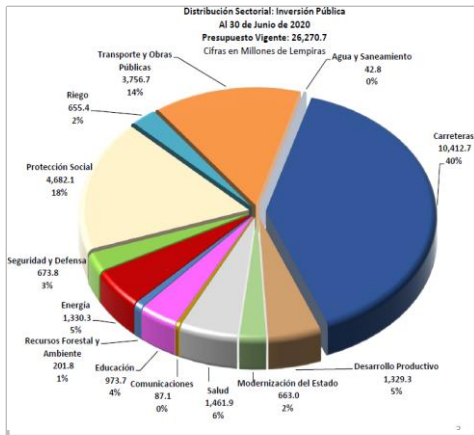


Del total del servicio de la deuda pagado, el 70%, L5,345.4 millones (equivalente a US\$215.9 millones) corresponde al pago de principal, el 27%, L2,065.2 millones (equivalente a US\$83.4 millones) al pago de intereses y el 3%, L207.4 millones



(equivalente a US\$8.4 millones) al pago de comisiones.

### 4.3) INVERSIÓN PÚBLICA (Junio 2020)



El monto aprobado por el Congreso Nacional para la Inversión Pública en el año 2020, fue por el monto L25,211.4 millones desglosados en el siguiente orden: L12,621.5 millones para el Programa de Inversión Pública, en adición se incluye la inversión bajo la modalidad de Asociación Público Privada por un monto de L4,576.9 millones, así como el Programa de Solidaridad y Protección Social para la Reducción de la Pobreza, que asciende a L4,500.0 millones, L2,500.0 millones para proyectos de Infraestructura Vial y L1,013 millones del Fideicomiso de Inversiones y Asignaciones (FINA).

Al mes de Junio de 2020, la Inversión Pública, alcanza un

presupuesto Vigente de L26,270.7 millones para la ejecución de 81 proyectos (incluidos cinco proyectos financiados a través de la modalidad Asociaciones Público-Privadas (APP) y tres Fideicomisos; el Fideicomiso de Infraestructura Vial, Fondo Social para la Reducción de la Pobreza (Vida Mejor), Fideicomiso de Inversiones y Asignaciones (FINA 2) y 73 proyectos que conforman el Programa de Inversión Pública (PIP).

## 5) SISTEMA FINANCIERO (30 de Julio 2020)

### 5.1) CREDITO

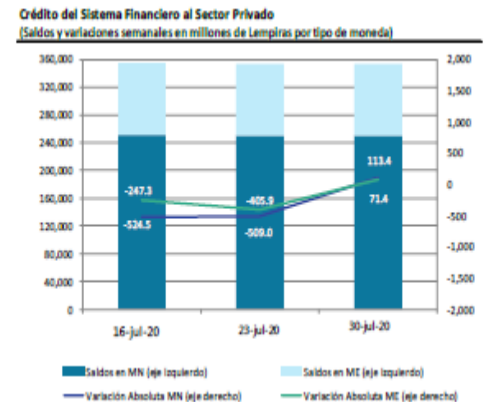
El saldo del crédito al sector privado, al 30 de julio de 2020, fue L353,836.8 millones, mayor en L6,813.2 millones (2.0%) al registrado a diciembre de 2019 (53.8% del PIB nominal).

El crédito adeudado por las empresas privadas alcanzó un saldo de L195,458.6 millones, representando 55.2% del total del crédito; mientras que los hogares registraron L158,378.2 millones, 44.8% del total.

El crédito al sector privado mostró un incremento interanual de L20,293.3 millones (6.1%) en comparación al registrado en similar fecha de 2019, cuando

Informe Económico Honduras Julio 2020

aumentó L34,054.7 millones (11.4%).



El resultado de 2020 se derivó del alza en MN de L16,439.9 millones (7.0%) y en ME por L3,853.4 millones (3.9%). Cabe señalar, que el crédito total otorgado a las empresas reportó un crecimiento interanual de 6.3% y los hogares 5.8%. En tanto que, el crédito en ME a empresas se incrementó en 5.2% y a los hogares se redujo en 7.1%.

El crédito en ME representó 29.1% del total de préstamos, menor en 0.6 pp a lo observado en similar fecha del año previo. Respecto al total de préstamos en esta moneda a las empresas se le ha otorgado 90.3% y a los hogares 9.7%.

### 5.2) DEPOSITOS

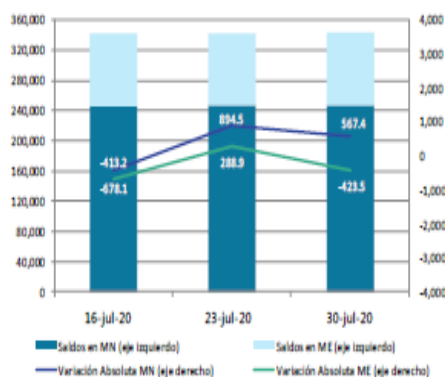
Según indicadores semanales reportados al 30 de julio de 2020, el sistema financiero mantiene recursos del sector privado por L343,399.3 millones, mayor en



L24,727.5 millones (7.8%) respecto a lo captado al cierre de 2019 (52.2% del PIB nominal).

Dicho comportamiento, se asocia en parte con los pagos realizados a proveedores de energía por la ENEE y del Gobierno por la emergencia sanitaria ante la pandemia del Covid-19, así como a las empresas que han estado operando por ser consideradas vitales para la producción, distribución, comercio de alimentos, petróleo y al no pago de cuotas de préstamos.

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



Asimismo, las restricciones en la circulación y el cierre parcial de muchas de las empresas han ocasionado consumo restringido. Adicionalmente, también se relaciona en parte a retención de impuestos y los recursos del decimocuarto mes de salario.

El saldo de los depósitos captados por los hogares fue de L200,030.1 millones, representando 58.3% del total de depósitos; mientras que las

empresas privadas reflejaron L143,369.2 millones, 41.7% del total. Por instrumento sobresale la mayor captación en depósitos de ahorro (48.0% del total) y a plazo (30.1%).

Los depósitos totales del sector privado mostraron un aumento interanual de L42,299.7 millones (14.0%), mientras que al 1 de agosto de 2019 fue L22,157.4 millones (7.9%). El resultado de 2020, se derivó del crecimiento en MN de L34,120.8 millones (16.0%) y en ME de L8,178.9 millones (9.3%).

Es importante mencionar, que los depósitos captados de las empresas privadas incrementaron interanualmente en 19.5% y los hogares en 10.4%. Asimismo, la captación en ME de las empresas creció 12.5% y de los hogares 6.4%.

Los recursos en ME constituyeron 28.0% del total, inferior en 1.2 puntos porcentuales (pp) a lo observado en similar fecha del año previo (29.2%). Respecto al total de la captación en esta moneda, corresponde a los hogares un 50.8% y a las empresas 49.2%.

## 6) OTROS

### 6.1) Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal), el impacto del Covid-19 afectará más de un tercio del empleo formal y un cuarto del Producto Interno Bruto (PIB) de la región.

De acuerdo con el informe “Sectores y Empresas Frente al Covid-19: Emergencia y Reactivación” publicado en julio de 2020 por la Cepal, más de un tercio del empleo formal y un cuarto del PIB de la región están siendo fuertemente golpeados por la crisis económica derivada de la pandemia, siendo los sectores más afectados: el comercio mayorista y minorista; las actividades comunitarias, sociales y personales; hoteles y restaurantes; actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler; y las manufacturas.

<https://www.cepal.org/es/comunicados/impactos-la-pandemia-sectores-productivos-mas-afectados-abarcaran-un-tercio-empleo-un>

### 6.2 El Índice de Precios de los Alimentos de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO, por sus siglas en inglés) aumentó en junio de 2020.

En junio de 2020, el Índice de Precios de los Alimentos de la FAO registró un promedio de 93.2 puntos, 2.2 puntos (2.4%) más que en mayo del año en curso, lo que representó el primer aumento intermensual desde el principio de 2020; explicado en



parte por la incertidumbre en los mercados causada por el Covid-19.

El referido informe destaca que los precios de los aceites vegetales, el azúcar y los productos lácteos repuntaron hasta alcanzar su nivel máximo en varios meses tras los pronunciados descensos registrados en el mes anterior, mientras que en los mercados de cereales y carne, la mayoría de los precios sufrieron una presión a la baja.

<http://www.fao.org/worldfoodsituation/foodpricesindex/es/>

### **6.3) El Fondo Monetario Internacional (FMI) sugerirá una reforma fiscal global tras crisis del Covid-19.**

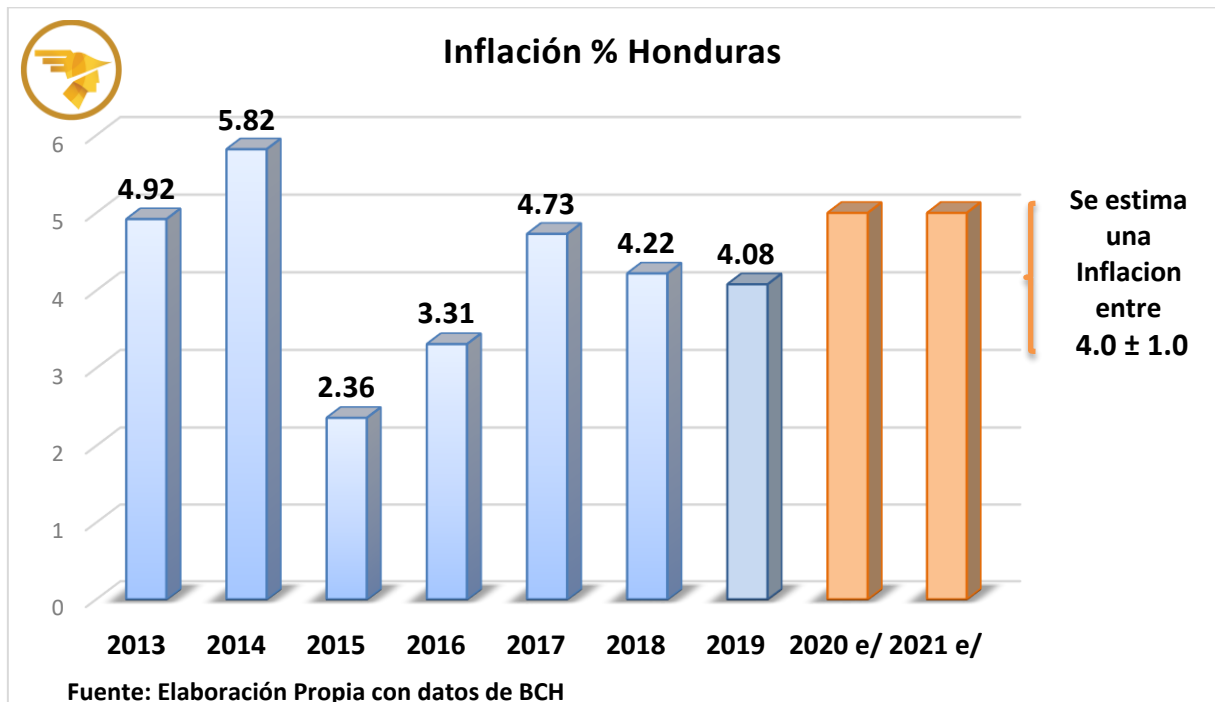
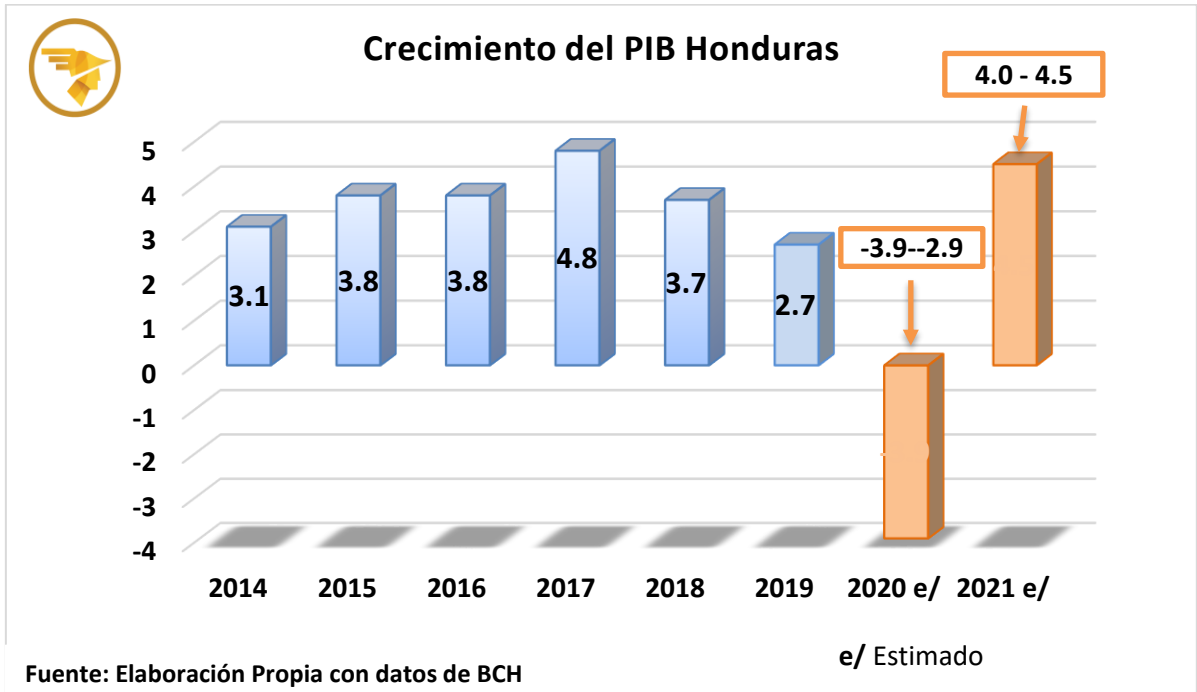
En respuesta al aumento en el endeudamiento de los países para hacer frente a la pandemia del Covid-19, que por primera vez en la historia se estima que superará el 100% del PIB anual global, el FMI sugerirá se realice una reforma fiscal mundial una vez concluya dicha pandemia. Para tal fin, el precitado organismo considera se debe crear un marco fiscal a mediano y largo plazo para administrar las finanzas públicas.

<https://la.reuters.com/articulo/salud-coronavirus-fmi-fiscal-idLTAKBN2492GY>



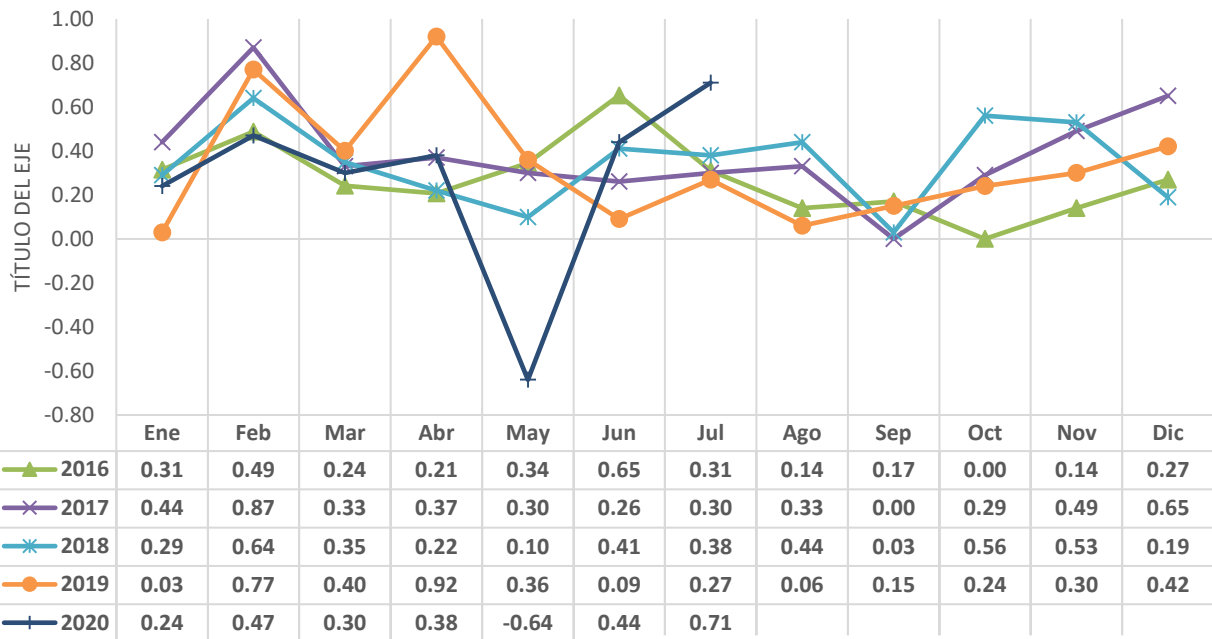


# ANEXOS





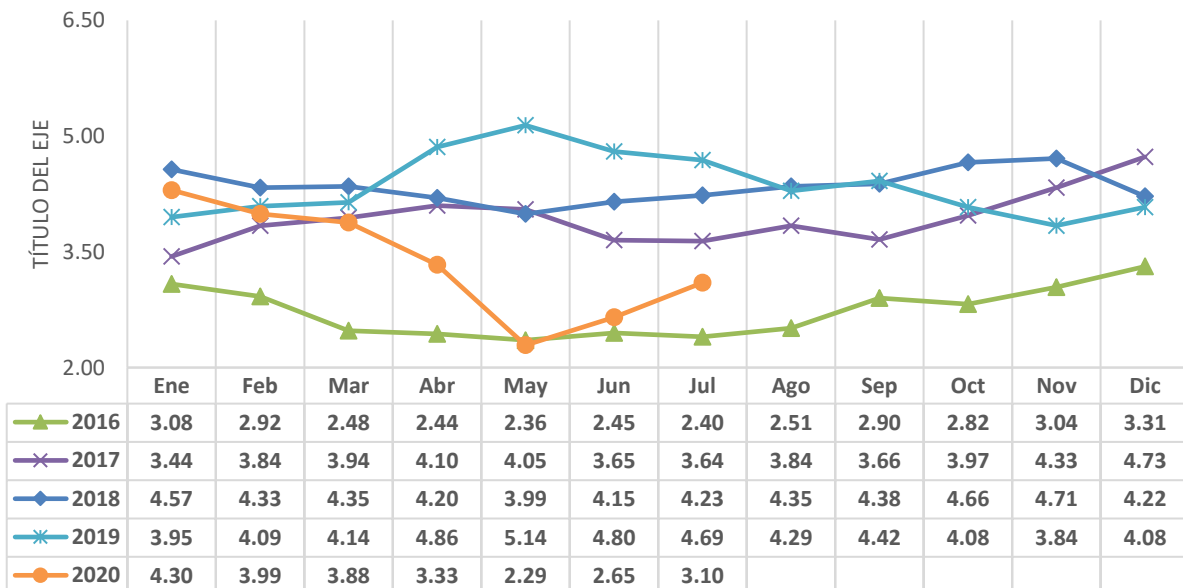
### IPC 2016 - 2020 VARIACIÓN MENSUAL



Fuente: Elaboracion Propia con datos de BCH



### IPC 2016 - 2020 VARIACIÓN INTERANUAL



Fuente: Elaboracion Propia con datos de BCH



## PERSPECTIVAS ECONÓMICAS REVISIÓN PROGRAMA MONETARIO 2020 – 2021

### Principales Resultados Macroeconómicos

Conceptos	Observado	Programa Monetario		Revisión del Programa Monetario	
	2019	2020	2021	2020	2021
Inflación (Variación porcentual interanual del IPC)	4.08	4.0 ± 1.0 pp	4.0 ± 1.0 pp	4.0 ± 1.0 pp	4.0 ± 1.0 pp
PIB real (Variación porcentual interanual)	2.7	1.5 a 2.5	2.0 a 3.0	-3.9 a -2.9	4.0 a 4.5
Exportaciones de Bienes (Variación porcentual interanual)	1.5	3.2	5.4	-18.6	19.2
Importaciones de Bienes (Variación porcentual interanual)	-3.2	3.9	3.8	-17.1	13.4
Déficit en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (% del PIB)	0.7	1.1	1.2	2.1	2.2
Cobertura de Reservas Internacionales (meses de Importaciones de bienes y servicios)	6.16	≥ 6.0	≥ 6.0	≥ 6.0	≥ 6.0
Depósitos Totales en las Otras Sociedades de Depósito (OSD) (Variación porcentual interanual)	11.5	8.9	9.1	4.2	11.0
Crédito de las OSD al Sector Privado (Variación porcentual interanual)	8.8	9.2	9.4	4.5	10.7

**Sector Externo**

CONCEPTO	2014	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>P/</sup>	2020 <sup>P/</sup>
<b>Exportaciones FOB</b>	<b>4,069.7</b>	<b>3,921.3</b>	<b>3,857.3</b>	<b>4,542.3</b>	<b>4,275.5</b>	<b>4,160.0</b>	<b>1,929.9</b>
Enero	341.1	326.9	309.1	392.6	400.1	357.3	406.6
Febrero	328.3	380.6	354.9	422.3	428.7	368.3	405.1
Marzo	358.8	441.8	347.1	431.3	413.5	399.3	393.4
Abril	362.4	401.0	371.8	417.1	388.5	381.1	367.6
Mayo	412.4	369.0	365.4	463.6	401.3	408.5	357.1
Junio	389.5	374.9	355.7	421.0	373.2	362.6	
Julio	361.7	308.5	292.6	385.4	354.7	351.8	
Agosto	303.0	260.7	318.0	339.5	352.9	320.7	
Septiembre	281.1	232.5	243.7	313.5	279.3	298.0	
Octubre	301.2	256.5	261.9	289.4	286.5	254.6	
Noviembre	268.8	257.4	308.2	319.3	293.6	292.7	
Diciembre	361.3	311.6	328.9	347.4	303.1	365.2	
<b>Importaciones CIF</b>	<b>9,310.8</b>	<b>9,424.3</b>	<b>8,898.2</b>	<b>9,683.0</b>	<b>10,513.0</b>	<b>10,059.4</b>	<b>3,432.1</b>
Enero	680.3	732.4	644.5	708.2	838.8	823.8	832.1
Febrero	698.9	800.4	662.1	742.2	746.0	800.8	761.6
Marzo	790.9	877.4	719.8	813.2	816.2	846.9	696.8
Abril	771.3	793.4	729.9	720.6	870.0	833.8	584.4
Mayo	872.2	841.2	731.5	846.3	949.6	882.7	557.0
Junio	787.5	790.8	759.3	843.2	894.7	784.9	
Julio	793.0	834.3	735.0	783.6	896.0	865.6	
Agosto	812.3	713.8	797.8	849.4	947.8	858.7	
Septiembre	782.4	752.6	800.7	870.5	881.4	807.7	
Octubre	790.5	768.0	738.0	824.2	853.2	895.8	
Noviembre	760.9	742.7	798.2	891.5	953.1	821.8	
Diciembre	770.8	777.3	781.7	790.1	866.1	837.0	
<b>Déficit Balanza Comercial</b>	<b>-5,241.2</b>	<b>-5,503.0</b>	<b>-5,041.0</b>	<b>-5,140.7</b>	<b>-6,237.4</b>	<b>-5,899.4</b>	<b>-1,502.1</b>
Enero	-339.2	-405.5	-335.4	-315.6	-438.7	-466.5	-425.5
Febrero	-370.5	-419.7	-307.2	-319.9	-317.3	-432.5	-356.5
Marzo	-432.1	-435.6	-372.7	-381.9	-402.8	-447.7	-303.4
Abril	-409.0	-392.4	-358.1	-303.4	-481.5	-452.8	-216.8
Mayo	-459.7	-472.2	-366.0	-382.7	-548.2	-474.2	-199.9
Junio	-398.0	-416.0	-403.6	-422.2	-521.4	-422.3	
Julio	-431.2	-525.8	-442.4	-398.3	-541.3	-513.8	
Agosto	-509.4	-453.1	-479.8	-509.9	-594.9	-538.0	
Septiembre	-501.3	-520.1	-556.9	-557.0	-602.1	-509.7	
Octubre	-489.2	-511.5	-476.1	-534.8	-566.7	-641.1	
Noviembre	-492.1	-485.4	-490.0	-572.2	-659.5	-529.1	
Diciembre	-409.5	-465.7	-452.8	-442.7	-563.0	-471.8	





**CCIT**

CÁMARA DE COMERCIO  
E INDUSTRIA DE TEGUCIGALPA

---

**Bld. Centroamérica, Apdo. Postal N. 344  
Tegugigalpa, M.D.C. Honduras, C.A.  
pbx: (504) 2232-4200  
erivera@ccit.hn**