



CONSEJO HONDUREÑO DE LA EMPRESA PRIVADA

BOLETÍN ECONÓMICO

Diciembre 2018

Código:
F-CIES-03

El CIES-COHEP tiene a bien presentar a consideración de las gremiales empresariales, el Boletín Económico correspondiente al mes de **Diciembre de 2018**, con información oficial disponible al día.

Nuestro objetivo es el poder proporcionar un instrumento que permita tomar decisiones sobre una base científica del comportamiento de las principales variables económicas que consideramos de interés para las organizaciones empresariales.



1.- COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMIA INTERNACIONAL

¿ESTÁ AMÉRICA LATINA PREPARADA PARA EL ENVEJECIMIENTO?

América Latina, aunque todavía es joven en términos comparativos, está envejeciendo con rapidez. El estudio del FMI concluye que el envejecimiento de la población supone un reto para la sostenibilidad fiscal de los sistemas públicos de pensiones y de salud en la región.

Las autoridades tendrán que asegurar unas prestaciones adecuadas para el porcentaje creciente de personas mayores, en especial su aceptabilidad social, **mediante el apoyo al empleo formal** y la reforma gradual de los sistemas de pensiones y de salud.

El dividendo demográfico

Los países latinoamericanos son todavía más jóvenes que la mayoría de las economías avanzadas, pero se prevé que el envejecimiento de la población se acelere. La mujer latinoamericana tiene actualmente, como promedio, poco más de dos hijos. ¡Tres veces menos que en 1950! Incluso en Guatemala y Bolivia, los dos países de la región con las tasas de fecundidad más altas, el número de hijos por mujer ha comenzado a caer con rapidez. Al mismo tiempo, las personas viven más años.

El aumento del nivel de vida y la mejora del acceso a una atención sanitaria de calidad han incrementado la esperanza de vida de los latinoamericanos hasta cerca de los 75 años. Los chilenos y los costarricenses tienen una esperanza de vida de más de 80 años, ligeramente superior a la de los residentes en Estados Unidos.

La combinación de menos hijos y adultos de más edad está poniendo fin al dividendo demográfico que América Latina ha disfrutado desde la década de 1970; esto es, el período en el que la población entre los 15 y los 64 años de edad crece de forma más rápida que la población menor de 15 y mayor de 64 años. Su final implica que son menos las personas activas para mantener el creciente número de dependientes.

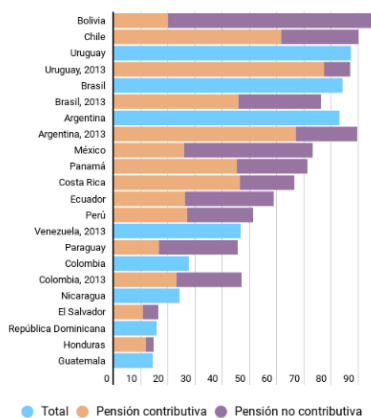
Los países con las poblaciones más jóvenes, como Paraguay, Bolivia y Guatemala, podrían disfrutar todavía del dividendo hasta 2045, pero a Uruguay, Brasil y Colombia solo les quedan un par de años más de dividendo, y en Chile y Costa Rica ya se ha terminado.

El gasto en pensiones: Crecen las disyuntivas

Los costos de la jubilación

A medida que la población empieza a envejecer en América Latina, se proyecta que el gasto en pensiones de la región aumente de manera abrupta.

(porcentaje de población de 65 o más años de edad, 2016-15)



Fuente: FMI

Gracias a sus poblaciones más jóvenes, los gobiernos latinoamericanos todavía gastan comparativamente poco en pensiones: en promedio, menos de un 4% del PIB, frente a aproximadamente 9% en los países de ingreso alto y las economías emergentes de Europa. Pero, a medida que la población envejece, se proyecta que el gasto en pensiones públicas de la región aumente de manera pronunciada y se cierre la diferencia con los países avanzados.

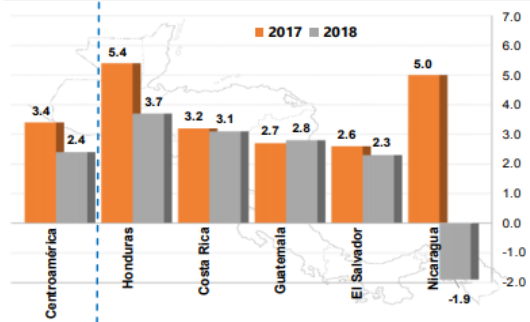
Específicamente se proyecta que los países que cuentan con sistemas de pensiones de reparto con prestaciones definidas, en los que los trabajadores actuales pagan las pensiones de los pensionistas actuales y el gobierno garantiza un cierto nivel de prestaciones por jubilación, experimenten un aumento mayor en su partida para las pensiones, a medida que la población envejece. En unos cuantos países de la región, la generosa combinación de altas prestaciones y contribuciones insuficientes de los trabajadores podría resultar en un déficit de financiamiento insostenible que se añadiría a los niveles de deuda pública si no se realizan reformas.

2.- SECTOR REAL

2.1 INDICE DE ACTIVIDAD ECONOMICA (IMAE)

Entorno Centroamericano

Centroamérica: Índice Mensual de Actividad Económica (Variación porcentual a septiembre de cada año, serie original)



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) y Banco Central de Honduras (BCH).

Según la serie original del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), la región centroamericana continúa, en promedio, reflejando un desempeño positivo al cierre del tercer trimestre de 2018, al destacarse el crecimiento en la producción de Honduras, seguido por Costa Rica y Guatemala. El dinamismo, aunque menguado en casi todos los países, estuvo determinado por las actividades de Construcción; Intermediación Financiera, Comunicaciones; Transporte y Almacenamiento; e Industria Manufacturera. Por su parte, la actividad económica en Nicaragua continúa reflejando una caída.

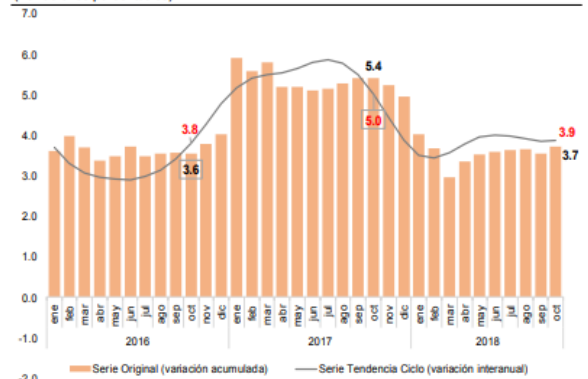
Contexto Nacional

Según el IMAE, la producción nacional en términos de volumen, a octubre de 2018 denotó un alza de 3.7% (5.4% en 2017). Con ello, la serie de tendencia ciclo registró una variación interanual de 3.9% (5.0% en el mismo mes del año anterior).

Según su contribución al crecimiento del indicador, las actividades económicas con mayor incidencia **positiva** fueron:

- ① Intermediación Financiera,
- ② Seguros y Fondos de Pensiones;
- ③ Industria Manufacturera; Comercio;
- ④ Correo y Telecomunicaciones.
- ④ Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca.

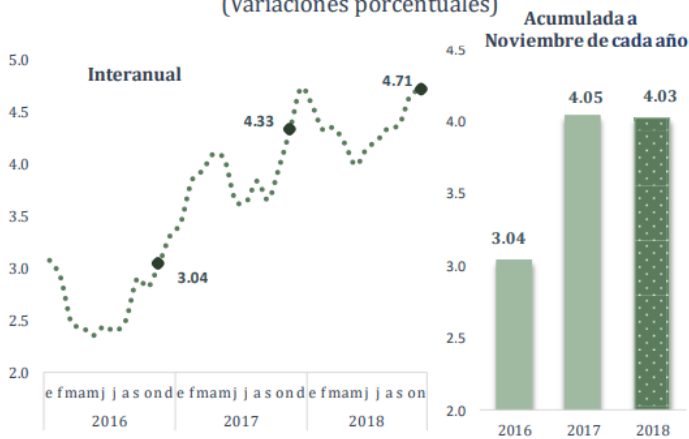
Honduras: Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) (Variaciones porcentuales)



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

2.3.-INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC)

Índice de Precios al Consumidor (Variaciones porcentuales)



Fuente: Sección de Indicadores Económicos, BCH

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una variación mensual de 0.53%, en noviembre de 2018, asociada principalmente a mayores precios de algunos alimentos (preparados y no preparados), bebidas, suministro de energía eléctrica y prendas de vestir. Con el resultado mensual, la inflación acumulada al mes de noviembre ascendió a 4.03%, muy parecida a la registrada en igual período de 2017 (4.05%); mientras que la inflación interanual se ubicó en 4.71% (4.33% en noviembre de 2017).

El rubro que más contribuyó al resultado mensual fue “Alimentos y Bebidas no Alcohólicas” con 0.26 puntos porcentuales (pp), que explica casi la mitad (49.1%) de la inflación del mes; También contribuyeron de forma notoria los rubros “Alojamiento, Agua, Electricidad,

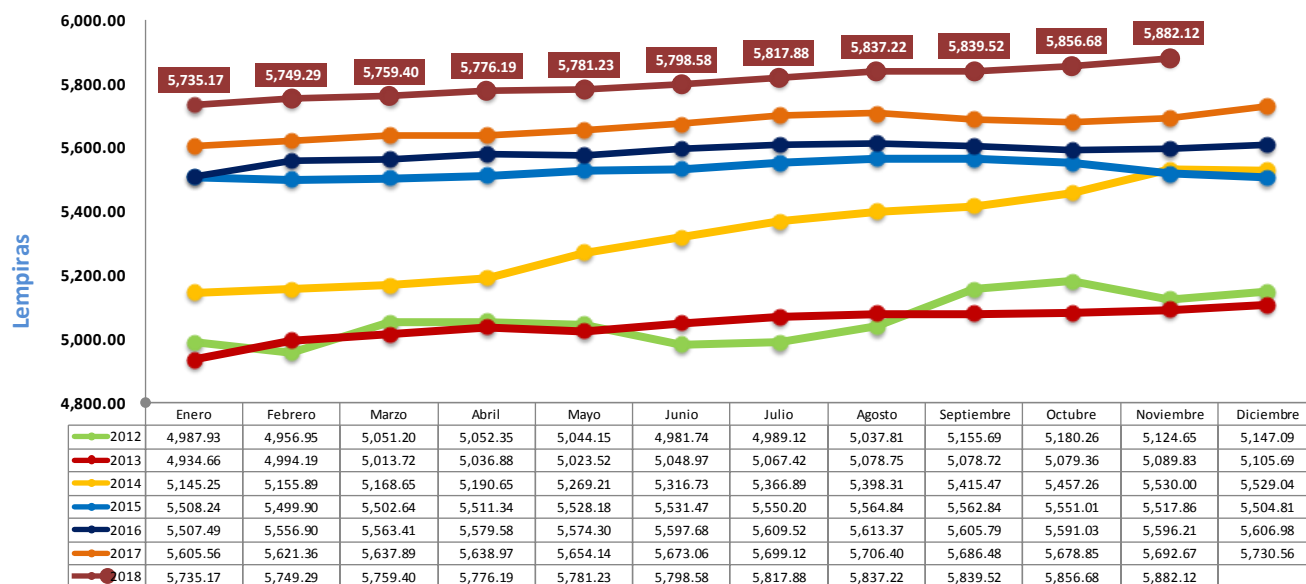
Gas y Otros Combustibles” con 0.09 pp; “Prendas de Vestir y Calzado” con 0.06 pp y “Muebles y Artículos para la Conservación del Hogar” con 0.04 pp –en conjunto los cuatro rubros precedentes aportaron el 84.9% del total de la inflación registrada.

Es importante denotar el hecho que la caída en los precios internos de los combustibles registrada en las últimas semanas, derivado del comportamiento del precio del petróleo en el mercado internacional, no ha tendido a registrar una tendencia hacia la baja en lo referente a tarifas vinculadas a los sectores de energía eléctrica y transporte, servicio altamente impactantes en el comportamiento de la inflación. Asimismo durante las últimas semanas, también se ha venido observando un movimiento continuo hacia el alza en el tipo de cambio del Lempira frente al dólar de los Estados Unidos de América, por supuesto con implicaciones sobre los precios de los bienes e insumos importados.

2.4.- COSTO DE CANASTA BÁSICA ALIMENTARIA (CBA)

Al cierre de noviembre de 2018, el costo promedio de la CBA en Tegucigalpa y SPS alcanzó L. 5,882.12, que representa un aumento de L. 25.44 (0.43%), comparado con el costo de octubre del mismo año que se situó en L.5,856.68. No obstante, al contrastar con igual período de 2017, se muestra un incremento de L. 189.45 (3.33%). El comportamiento durante noviembre de 2018, es consecuencia principalmente del aumento moderado de precios en productos importantes de la CBA, como la libra de costilla de res en L. 1.52 (2.96%); la libra de pescado fresco en L. 1.12 (3.02%), la libra de tomate pera en L. 0.71 (7.33%) y la libra de cebolla amarilla que mostró un notable incremento de L. 3.38 (24.39%), continuando así con su tendencia alcista. No obstante, dicho comportamiento se compensa con la disminución de precios de otros productos de la CBA, entre los cuales destacan la libra de frijoles rojos en L. 0.15 (-1.25%), la libra de mantequilla crema en L. 2.15 (-5.87%); la libra de café en bolsa en L. 1.66 (-3.77%), entre otros productos.

Comportamiento del Costo Promedio de la CBA en Teg. y SPS durante Enero 2012
Noviembre de 2018



Fuente: Elaboración propia, conforme a datos obtenidos en los monitoreos de precios de la CBA que se realizan semanalmente en Tegucigalpa y San Pedro Sula.

De los 30 productos de la CBA que monitorea el COHEP en Tegucigalpa, el 43.33% (13 productos) registraron aumentos; 14 productos (46.67%) mostraron reducciones; y tres mantuvieron su precio, entre los cuales están la tortilla de maíz en L. 0.66 la unidad. Entre tanto, San Pedro Sula registró aumentos en 15 productos (50.00%), 14 productos disminuyeron su precio (46.67%) y continua manteniendo el precio promedio la tortilla de maíz en L. 0.80 la unidad. **En términos generales, el costo promedio de la CBA durante 2018 muestra una tendencia ligeramente creciente, con variaciones no significativas. Similar comportamiento se muestra con relación a igual período de 2017.**

3.- SECTOR EXTERNO

3.1.- EXPORTACIONES

Al tercer trimestre de 2018, las exportaciones FOB de mercancías generales acumularon un valor de US\$3,499.2 millones, inferior en 2.8% (US\$101.6 millones) con relación a lo mostrado a septiembre de 2017, explicado -en su mayoría- por una disminución en las ventas de café, aceite de palma, accesorios usados de oro y camarones; resultado que fue parcialmente compensado con el incremento en los envíos externos de papel y cartón, zinc y plástico y sus manufacturas.

PRINCIPALES RESULTADOS DE LAS EXPORTACIONES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA



♣ AGROINDUSTRIAL

Las exportaciones de productos agroindustriales sumaron US\$1,931.4 millones (55.2% del total) entre enero y septiembre de 2018, inferiores en US\$222.0 millones respecto a lo reportado en igual lapso de 2017; asociado principalmente a la caída del precio internacional del café, así como por la reducción en la demanda de aceite de palma y camarones, debido a la imposición de barreras comerciales y fitosanitarias de destinos importantes como México y Europa.

♣ MANUFACTURERA

Al finalizar el noveno mes de 2018, se exportaron productos manufacturados por un monto acumulado de US\$794.6 millones, sobrepasando en US\$74.8 millones (10.4%) al monto presentado a septiembre de 2017. Destacaron las ventas de papel y cartón con US\$116.2 millones, superiores en US\$48.9 millones frente a lo acontecido hasta el tercer trimestre del año precedente; resultado de mayores exportaciones de envases y cajas de cartón con destino a los EUA y Centroamérica.

♣ AGRÍCOLA

Los ingresos originados por la exportación de productos agrícolas fueron de US\$616.3 millones, superiores en US\$16.0 millones respecto a lo reportado al cierre del tercer trimestre de 2017. Las exportaciones de banano totalizaron un valor de US\$384.0 millones, que significó un aumento de US\$4.0 millones, denotando una mejora de 10.0% en el precio, pese a la disminución de 8.1% en el volumen, cuyo mayor impacto se observó a inicios del año en curso; siendo el destino principal los EUA.

♣ MINERÍA

La actividad minera generó divisas al país por un monto de US\$156.9 millones, excediendo en US\$29.6 millones, al valor ingresado el año anterior; primordialmente por el desempeño favorable en las ventas al exterior de zinc y plomo. Las exportaciones de zinc se situaron en US\$45.6 millones, mostrando una diferencia positiva de US\$21.6 millones respecto a lo reportado en igual lapso de 2017, asociado al aumento en el volumen por el orden en 16.7 millones de libras; productos que fueron adquiridos particularmente por México y Bélgica.

3.2.- IMPORTACIONES

Las importaciones CIF, por su parte, totalizaron US\$7,831.5 millones, reflejando un alza interanual a septiembre de 9.1% (US\$652.9 millones); básicamente por el aumento en las compras al exterior de materias primas, combustibles, bienes de capital y bienes de consumo.

PRINCIPALES RESULTADOS DE LAS IMPORTACIONES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

♣ BIENES DE CONSUMO

Al tercer trimestre de 2018, la importación de bienes de consumo sumó US\$2,453.3 millones, superior en US\$109.4 millones con relación a lo presentado al mismo mes de 2017. Lo anterior estuvo determinado en su mayoría por los importes de bienes no duraderos con una participación de 56.9% en dicho rubro, sobresaliendo productos como medicamentos, leche y cerveza de malta; con procedencia principalmente de los EUA, Centroamérica y Panamá.

♣ MATERIAS PRIMAS Y PRODUCTOS INTERMEDIOS

Las importaciones de materias primas utilizadas en la producción de bienes, contabilizaron US\$2,466.1 millones, incrementándose de manera interanual en US\$242.3 millones, por el aumento de 18.6% en las compras de insumos para la agricultura y 9.9% para la industria.

♣ COMBUSTIBLES, LUBRICANTES Y ENERGÍA ELÉCTRICA

Las erogaciones para financiar compras externas de combustibles, lubricantes y energía eléctrica alcanzaron US\$1,221.5 millones, evidenciando un incremento de US\$182.1 millones con relación a lo acumulado a septiembre 2017; explicado en parte, por el alza de 27.8% en el precio promedio internacional del barril de petróleo, ubicándose en US\$80.88 (US\$63.31 a la misma fecha del año precedente) debido a las preocupaciones sobre menores suministros de países como Irán, por sanciones económicas que afectan sus exportaciones.



♣ BIENES DE CAPITAL

Al concluir septiembre de 2018, el valor importado de bienes de capital fue de US\$1,210.2 millones, reflejando un alza de US\$142.3 millones respecto a lo registrado en similar lapso de 2017, comportamiento asociado con el aumento de US\$112.1 millones (16.0%) en bienes de capital para la industria situándose en US\$813.8 millones, particularmente de: aparatos de radiotelefonía, transmisión de voz e imagen, máquinas para blanquear o teñir telas y grúas los cuales fueron provistos -en gran parte- por los EUA, Italia y China.

3.3.- BALANZA COMERCIAL

BALANZA COMERCIAL PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

(Valor en millones de US\$, a septiembre de cada año)^{1/}



Fuente: Sistema Automatizado de Rentas Aduaneras de Honduras (SARAH)/Dirección Adjunta de Rentas Aduaneras (DARA) y empresas.

importaciones de combustibles y bienes de consumo.

Al cierre del tercer trimestre de 2018, la balanza comercial de mercancías generales mostró un déficit de US\$4,332.4 millones, mayor en US\$754.5 millones respecto a lo reflejado en igual período de 2017; provocado por el mayor dinamismo reportado por las importaciones 9.1%, frente al descenso de 2.8% en el valor de las exportaciones, por el efecto combinado de menores precios y volumen de los bienes.

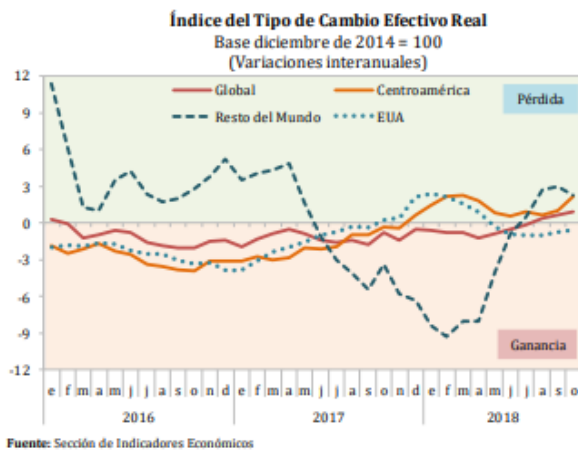
El flujo comercial con los EUA registró un déficit interanual de US\$2,100.8 millones, superior en US\$458.8 millones al contabilizado en el año precedente; asociado al incremento de las

Con Centroamérica se obtuvo un desequilibrio en la balanza de mercancías por US\$764.3 millones, inferior en US\$157.0 millones al acumulado observado a septiembre de 2017; debido a la baja en la adquisición de productos de panadería, papel higiénico y aceites de petróleo, con procedencia de la región. Por su parte, con Europa se

obtuvo un superávit de US\$548.1 millones (US\$815.6 millones a septiembre de 2017), incentivado por ventas de café, aceite de palma, camarón, melones y sandías. Finalmente, la balanza comercial con el Resto del Mundo fue negativa en US\$2,015.4 millones, US\$185.2 millones más con relación al acumulado al noveno mes del año previo; efecto del aumento en las importaciones de materias primas y bienes de capital para la industria procedentes en su mayoría de China.

3.4.- TIPO DE CAMBIO REAL

El tipo de cambio del Lempira frente al dólar estadounidense, reflejó al término del mes de Noviembre del presente año un valor de **L 24.3920** lo que representa un aumento de L 0.66 respecto del tipo de cambio registrado durante el mismo período del año anterior (L 23.7332 /US\$), lo que en términos relativos significó una depreciación interanual de 2.78%. Por su parte al comparar este valor con respecto al tipo de cambio del mes de diciembre del 2017 (L 23.7229), significó un aumento de L 0.67, es decir una depreciación del lempira en términos relativos respecto del dólar de 2.82%.



El **Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER)** Global observó un aumento mensual de 0.71%; indicando pérdida teórica en la competitividad de las exportaciones hondureñas frente a la de sus principales socios comerciales. El resultado mensual del ITCER fue producto de la mayor inflación interna (0.56%) comparado con la variación promedio ponderado en los precios al consumidor de los principales socios comerciales (0.22%).

Aunado a lo anterior, durante el mes en análisis, el lempira presentó una depreciación de 0.14% frente al dólar de los Estados Unidos de América (EUA), menor que la registrada en la canasta de monedas de los principales socios comerciales (0.46%). En línea con el resultado global, se observó pérdida

teórica de competitividad con los países del resto del mundo (1.29%), la región centroamericana (0.83%) y los EUA (0.21%).

La variación interanual de ITCER Global se situó en 0.92%, indicando pérdida teórica de competitividad; derivado de la mayor inflación interna (4.66%) respecto a la externa (2.68%); aunque durante este período se observó mayor depreciación del lempira (2.59%) frente al dólar de los EUA, en relación a la de los socios comerciales (1.54%).

3.5.- RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

Al 06 de diciembre de 2018, el saldo de las RIN se ubicó en US\$4,587.3 millones, inferior en US\$198.3 millones al del cierre de 2017, el comportamiento del año fue originado por importación de combustibles en US\$1,426.5 millones, otros egresos netos de US\$366.2 millones (depósitos para encaje) y servicio neto de deuda por US\$130.1 millones; valores compensados por compra neta de divisas en US\$1,680.2 millones y donaciones por US\$44.3 millones.

La cobertura de las Reservas Internacionales, según la metodología del Fondo Monetario Internacional (FMI) se situó en 4.8 meses de importación de bienes y servicios. El comportamiento en las reservas internacionales netas es un factor que se toma muy en consideración por parte de la autoridad monetaria en lo relativo al movimiento en el tipo de cambio del Lempira respecto al resto de monedas duras de nuestros principales socios.

3.6.- REMESAS FAMILIARES

El comportamiento de las remesas familiares en Honduras, al 06 de diciembre del presente año se ubicó en US\$4,549.4 millones, monto que al compararlo con el valor acumulado a la misma fecha del año 2017 (US\$ 4,128.2 millones), permitió contabilizar incrementos absolutos por US\$421.2 millones (10.2%, en valores relativos). Los envíos monetarios han incrementado a pesar de anuncios relacionados con medidas adoptadas en los Estados

Unidos, entre estos, la terminación del Estatus de Protección Temporal (TPS), ahora se prevé que el impacto negativo podría darse en 2019.

Por su parte, los resultados de la encuesta semestral de Remesas Familiares del BCH del mes de agosto, revela que el 70% de los encuestados envían un monto promedio mensual de US\$343.1 desde su país de residencia hacia Honduras. Por su parte, al analizar la Utilización de las remesas recibidas, los encuestados manifestaron que dichos recursos constituyen la principal fuente de ingreso de sus beneficiarios, de dicho monto el 90.8% se destina al consumo y cobertura de necesidades básicas como ser: manutención, medicinas y servicios médicos, educación y otros no especificados. El resto de las remesas enviadas se destina a inversiones en capital fijo, básicamente para la compra o mejora en bienes raíces de su propiedad o de sus familiares.

También los resultados de dicha encuesta, muestra que los migrantes consultados residen en su mayoría en los EUA, seguido por Canadá, España, y Panamá.

4.-FINANZAS PÚBLICAS

4.1. COMPORTAMIENTO DE LA EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA AL MES DE NOVIEMBRE DE 2018

Al mes de noviembre de 2018, el presupuesto de Ingresos y Egresos de la Administración Pública se ejecutó en un 78.3%, correspondiendo un presupuesto vigente por el orden de los L248,213.4 millones con un nivel de ejecución de L 194,407.9 millones.

A nivel de la Administración Central, el presupuesto vigente a esa fecha cuantificó la suma de L142,268.5 millones y un total ejecutado de L 114,751.3 millones, que se tradujo en un porcentaje relativo de 80.7%. Por su parte el nivel Descentralizado, implicó un presupuesto vigente por L 105,944.9 millones con un nivel de ejecución de L 79,656.6 millones que en términos relativos significó una ejecución de 75.2%.

El comportamiento de la ejecución presupuestaria vigente para las principales instituciones correspondientes al sector de la Administración Central, se puede observar a través de la información plasmada en el siguiente cuadro:

Administración Central: Comportamiento de la ejecución del Presupuesto Institucional			
Enero-Noviembre 2018			
Millones de Lempiras			
Institución	Presupuesto Vigente	Presupuesto Ejecutado	Porcentaje Ejecución
Poder Judicial	2,423.3	2,074.0	85.6
FHIS	439.7	285.0	64.8
Secretaría de la Presidencia	719.0	600.9	83.6
Secretaría de Gobernación	5,743.4	4,145.1	72.2
Secretaría Educación	27,924.1	24,234.6	86.8
Secretaría de Salud	14,258.9	10,940.7	76.7
Secretaría Seguridad	6,692.8	5,411.1	80.9
Secretaría Defensa	8,373.0	6,965.1	83.2
Secretaría Finanzas	2,215.4	867.8	39.2
Secretaría Infraestructura	5,179.8	4,012.4	77.5
Secretaría Agricultura	1,649.7	1,197.1	72.6
Deuda Pública	34,032.4	30,447.8	89.5
Secretaría Desarrollo Inclusión Social	1,675.3	1,149.5	68.6
Secretaría Desarrollo Económico	593.4	489.5	82.5
Servicios Financieros A. Central	9,354.7	5,925.8	63.3

Fuente: SEFIN

Se puede apreciar como el renglón de Pago de Servicio de Deuda quien a la vez ostenta el más alto nivel de asignación presupuestaria, es el que mayor grado de ejecución ha tenido durante el período analizado (89.5%), seguido muy de cerca por los presupuestos vigentes asignados a las Secretarías de Educación, Poder Judicial, Secretaría de la Presidencia, Secretaría de Defensa, Seguridad y la Secretaría de Desarrollo Económico, mismos que han sobre pasado el 80.0% en su nivel de ejecución.

Se denota como un presupuesto tan importante como lo es el de la Secretaría de Salud, destinado a solventar los ingentes problemas de salud que afectan a la gran mayoría de nuestra población, mantuvo al mes de noviembre un nivel de ejecución de 76.7%.

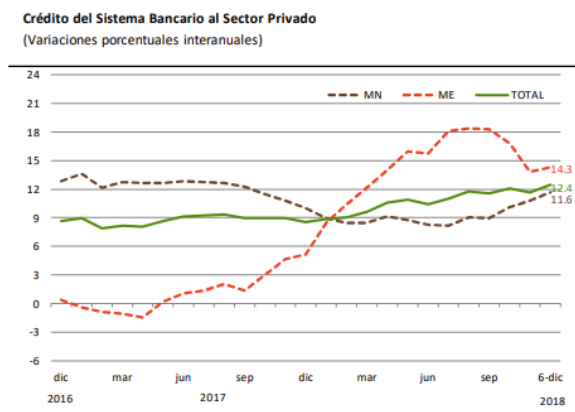
Por el contrario los presupuestos vigentes asignados a la Secretaría de Finanzas y a los Servicios Financieros de la Administración Central son los que más bajos niveles de ejecución registran con 39.2% y 63.3% respectivamente.

Es necesario expresar que la información de la ejecución presupuestaria correspondiente al período enero-noviembre de 2018 de toda la Administración Pública no estuvo disponible como hubiera sido oportuno, con el fin de que los diputados del Congreso Nacional tuvieran los conocimientos necesarios a cerca de dicho comportamiento durante las fechas en que se discutió y aprobó el presupuesto de Ingresos y Egresos de la República correspondiente al año 2019.

5. SECTOR MONETARIO

5.1.- CREDITO AL SECTOR PRIVADO

En el informe semanal del Banco Central de Honduras se indica que el saldo del crédito al sector privado otorgado por el sistema financiero bancario al 06 de diciembre de 2018 fue de L.306,986.9 millones (53.2% del PIB nominal), mayor en L 31,492.0 millones (11.4%) al registrado al 06 de diciembre de 2017. Dicho saldo es adeudado en un 57.3% por las empresas.



A su vez, dicho saldo representó un incremento interanual de L33,946.7 millones (12.4%), mientras que en similar fecha de 2017 fue de L 20,619.6 millones (8.2%). El resultado de 2018 se derivó del alza en moneda nacional de L22,479.7 millones (11.6%) y en moneda extranjera por L11,467.0 millones (14.3%).

Cabe señalar, que el crédito total otorgado a las empresas privadas registró una variación interanual de 18.8% y a los hogares 4.9%. En tanto, el crédito en ME a las empresas creció 17.7% y el de los hogares se redujo 6.8%.

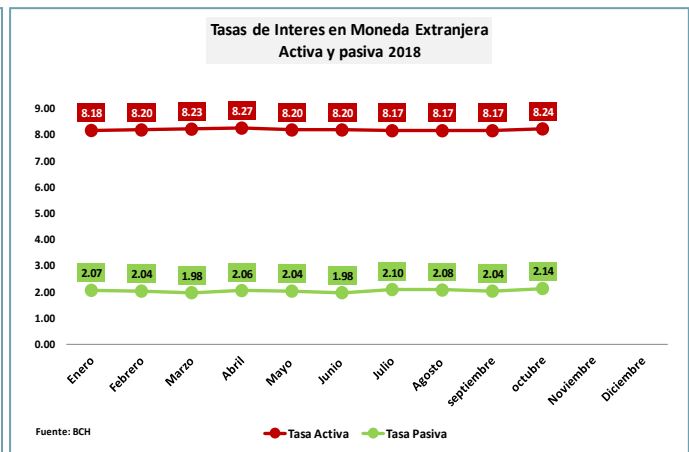
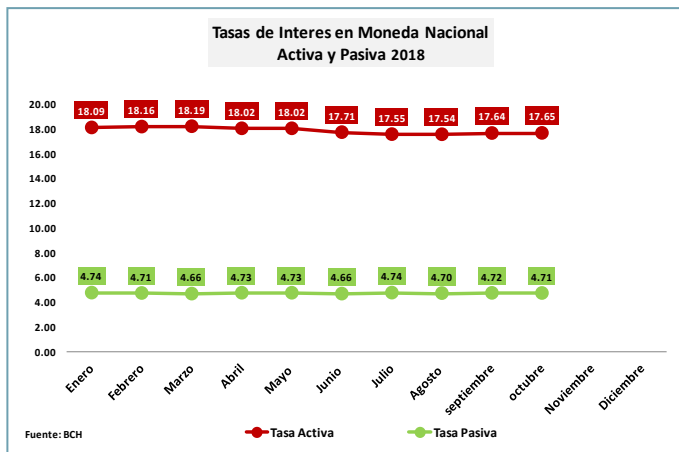
Así mismo, cifras del boletín estadístico del BCH, revelan que al mes de septiembre de 2018, **los préstamos nuevos de bancos**

comerciales al sector privado tanto en moneda nacional como en moneda extranjera sumaron L191,025.8 millones, monto que al ser comparado, con los préstamos otorgados en similar fecha del 2017, indican un aumento de L 22,906.9 millones.

Por su parte al analizarlo según destino por sector económico, un 37% se ubicó en el sector de consumo, seguido de un 23% para el sector comercio, 13% para el sector de industria, 11% hacia el sector servicios, 10% dirigido al sector de propiedad raíz y finalmente al sector agropecuario con solo un 6%.

5.2.-TASAS DE INTERES

El comportamiento de las tasas de interés nominales en Moneda Nacional y Extranjera del Sistema Financiero Nacional, ha mostrado a lo largo del 2018 un comportamiento con leves variaciones.



Al comparar las tasas activas y pasivas en moneda nacional, se observa que las mismas registraron entre el mes de enero y el mes de octubre de 2018 una leve disminución de 0.44 puntos porcentuales en el caso de las activas y 0.03 puntos porcentuales en las pasivas. En moneda extranjera las tasas activas y pasivas manifestaron a lo largo del mismo período leves aumentos de 0.06 puntos porcentuales y 0.07 puntos porcentuales respectivamente.

Vinculado al comportamiento de las tasas de interés, el Directorio del Banco Central de Honduras (BCH) ha mantenido la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 5.50% desde el mes de junio del 2016, producto del positivismo revelado en el comportamiento del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), la tendencia hacia la baja de la inflación respecto a diciembre del año anterior, el crecimiento de las exportaciones y el incremento en la captación de divisas a través del envío de remesas familiares, propiciando con ello un comportamiento en el nivel de reservas internacionales netas que permiten una cobertura muy cercana a 5 meses de importación de bienes y servicios.

Nota: A partir de enero 2017, la CNBS implementó las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en los balances contables de los Bancos Comerciales, Sociedades Financieras y BANHPROVI, permitiendo cambios en el cálculo de las tasas de interés activas y pasivas.

5.3.- OPERACIONES DEL MERCADO BURSÁTIL



Operaciones Mercado Bursátil

Octubre 2018
Cifras en Millones de Lempiras

Emisor / Tipo Mercado	Agosto 2018	Septiembre 2018	Octubre 2018	Total Acumulado 2018	Octubre 2018				
					Plazo en Días		Tasa		
					Min.	Max.	Min.	Max.	Promedio
Primario									
Público									
Banco Central Honduras									
Liquidez	L. 35,515.5	L. 24,587.5	L. 8,780.1	L. 409,522.7	1	6	4.85%	5.50%	5.11%
Estructural	L. 1,785.0	L. 631.7	L. 1,855.6	L. 18,398.8	155	344	6.25%	6.60%	6.46%
Sefin	L. 405.9	L. 208.4	L. 236.6	L. 2,861.8	2,482	5,328	10.00%	11.00%	10.41%
Privado									
Emissiones en Lempiras	L. 1,486.4	L. -	L. 1,471.0	L. 3,798.6	1800	1,800	9.50%	9.50%	9.50%
Emissiones en Dólares*	L. 382.1	L. 0.5	L. -	L. 1,460.8	0	0	0.00%	0.00%	0.00%
Secundario									
Público									
Emissiones en Lempiras	L. 751.7	L. 32.0	L. 19.8	L. 2,168.4	1,230	1,748	8.55%	9.28%	8.92%
Emissiones en Dólares*	L. -	L. -	L. -	L. -	0	0	0.00%	0.00%	0.00%
Privado									
Emissiones en Lempiras	L. -	L. -	L. -	L. 113.6	0	0	0.00%	0.00%	0.00%
Emissiones en Dólares*	L. -	L. -	L. 0.5	L. 53.8	1011	1,011	5.25%	5.25%	5.25%
Total General	L. 40,326.5	L. 25,460.1	L. 12,363.7	L. 438,378.6					

*Emissiones en Dólares expresadas en Lempiras

Para el mes de Octubre de 2018 los valores transados en la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. (BCV) ascienden a L 12,363.7 Millones de Lempiras lo que representa una reducción de L 13,096.37 Millones, - 51.44% en términos porcentuales con relación al mes de Septiembre anterior, esto debido a la disminución en el volumen transado de las Subastas de Letras Liquidez del BCH.

Los valores negociados están representados principalmente por títulos emitidos en el Sector Público, con valor de L10,872.4 Millones, equivalentes al 87.94% del total; de estos L 8,780.1 Millones equivalentes al 71.02% del total están representados por Letras de Liquidez emitidas por el BCH a 1 y 6 días plazo; L 1,855.6 Millones equivalentes al 15.01% del total están representados por Letras Estructurales emitidos por BCH a plazos de 155 y 344 días plazo, mostrando un incremento significativo en los valores negociados.

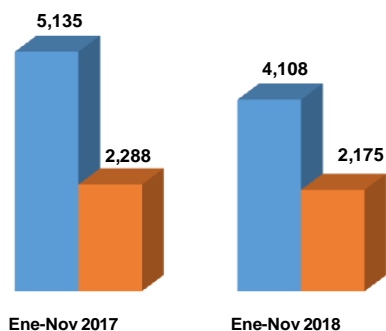
SEFIN tuvo negociaciones por un monto de L 236.6 Millones de Lempiras, equivalente al 2.18% de lo emitido por el Sector Público, a plazo de entre 2,482 y 5,328 días; El Mercado Primario Privado creció de manera significativa en sus movimientos en moneda nacional, registrando un valor transado total de L 1,471.0 Millones, a una tasa atractiva de 9.5% anual fija; en el Mercado Secundario con poca actividad obtuvo un valor transado para el Sector Público de L 19.8 Millones y para el Sector Privado de L 0.5 Millones, que en términos porcentuales representan un 0.16% del total Transado en el mes.

6.- REGISTROS MERCANTILES

6.1 COMPARATIVO DE EMPRESAS INSCRITAS

Comparativo Comerciantes Inscritos

■ Comerciante Individual ■ Comerciante Social



El informe ejecutivo de operaciones del Registro Mercantil de Francisco Morazán, proporcionado por la Cámara de Comercio e Industrias de Tegucigalpa (CCIT), muestra que en el periodo enero-noviembre del año 2018 el número de **empresas inscritas disminuyó** en 1,140 (-15%) en comparación con las registradas en el mismo periodo del 2017, comportamiento que un alto porcentaje se puede asociar al nivel de incertidumbre que a lo largo del presente año han vivido los diferentes sectores económicos, como resultado de la problemática socio política imperante en el país, como resultado de los resultados de las elecciones generales de finales de 2017.

El número acumulado de empresas inscritas al mes de noviembre del presente año se constituyó en un 35% como comerciante social, equivalente a 2,175 nuevas inscripciones, cantidad que al compararla con las empresas que se inscribieron bajo esa misma denominación durante el mismo período del 2017 (2,288) resultó ser inferior en 113 inscripciones (-5%).

Por su parte los registros de comerciantes individuales que representaron el 65% restante de empresas constituidas, significaron 4,108 nuevas inscripciones, cantidad que al ser comparada con las inscritas durante el mismo periodo del 2017, resultó ser inferior en 1,027 inscripciones, que en términos porcentuales implicó una disminución de 20%. Así mismo, durante el presente año el Registro Mercantil de Tegucigalpa, inscribe "Sociedades en Línea", y de acuerdo al informe, al mes de noviembre se registraron **217** nuevas empresas, bajo esta denominación.

Entre los factores que pueden estar incidiendo en la disminución de inscripción de empresas, sobresalen los efectos de la perturbación de que fue objeto nuestra economía a finales del año anterior e inicios del presente, a raíz del conflicto socio político derivado del período electoral de noviembre 2017, así como el desestimulo que aún observan muchos pequeños empresarios por querer formalizarse, producto de la aplicación de impuestos y de trámites administrativos considerados engorrosos.

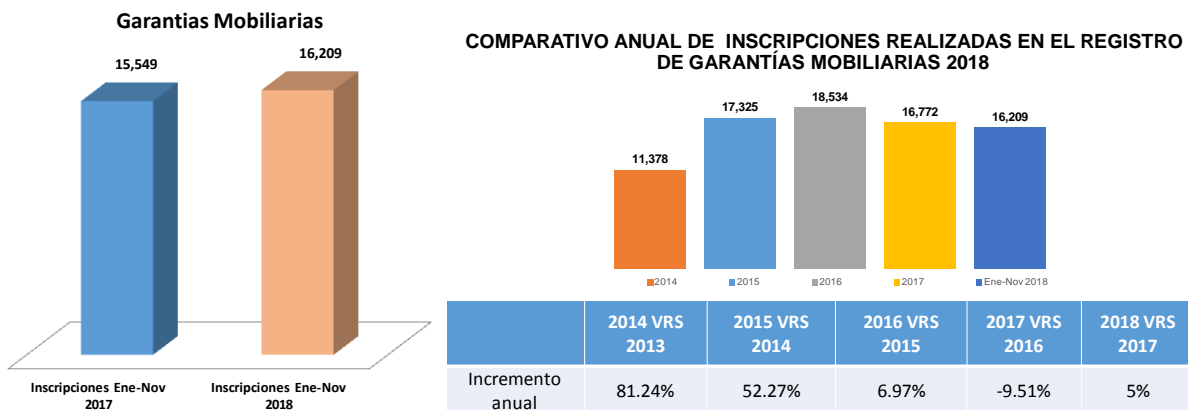
CUADRO DE INSCRIPCIÓN DE EMPRESAS

Años/Tipo empresa	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	A Nov. 2018	Total
Comerciante Individual	4,349	5,787	5,191	4,693	3,634	3,414	3,152	3,528	3,931	6,054	5,211	5,310	4,108	58,362
Comerciante Social	1,868	2,029	1,966	1,522	1,823	1,948	1,552	1,618	1,983	2,478	2,430	2,427	2,175	25,819
TOTAL	6,217	7,816 25% +	7,157 8% -	6,215 13% -	5,457 12% -	5,362 1.7% -	4,704 12% -	5,146 9% +	5,914 14% +	8,532 44.27% +	7,641 10.44% -	7,737 +1.26%	6,283	84,181

6.2 INSCRIPCIONES DE GARANTIAS MOBILIARIAS

La Garantía Mobiliaria constituye un tipo de garantía real, otorgada sobre un bien mueble, en la cual es fundamental la existencia de la movilización; es decir, se debe permitir el comercio y que el deudor utilice la garantía para auto liquidar la deuda. En el préstamo comercial se utilizan como garantía bienes comerciales, bienes muebles, y sí se permite que el deudor transforme, venda y utilice esos bienes, ya que con esto el acreedor aumenta las probabilidades de que la deuda le sea cancelada, puesto que el deudor va a recibir dinero por la transformación, venta o utilización de dichos bienes y tendrá la capacidad de asumir la deuda, de una mejor forma (auto liquidación).

La CCIT en su último informe ejecutivo, refleja que las inscripciones de garantías mobiliarias al mes de noviembre del 2018 totalizaron 16,209, lo que significó un incremento de 4.24% respecto a las registradas en el mismo periodo del año 2017.

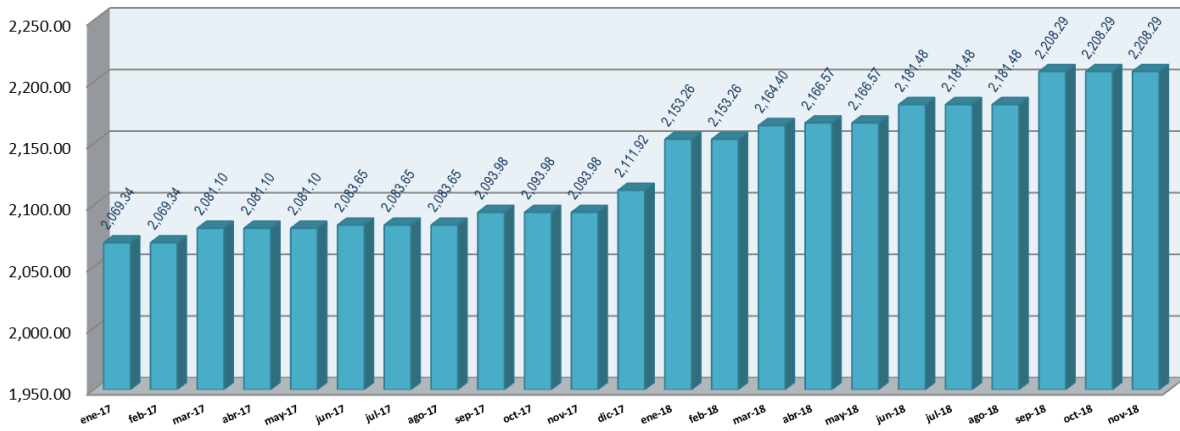


8.- SECTOR VIVIENDA Y CONSTRUCCIÓN

La Cámara Hondureña de la Industria de la Construcción (C.H.I.C.O.) calcula y procesa “**El Índice Inflacionario del Sector Vivienda (IISV)**” y “**El Costo del Metro Cuadrado de Construcción**”, el tipo de vivienda que se tomó como base o referencia para hacer el cálculo se denomina “Unidad Típica o Básica”, cuyas principales características son: Área Techada de 48.60 m², Área de Piso 40.50 m², consta de 2 habitaciones, baño, cocina y sala comedor.

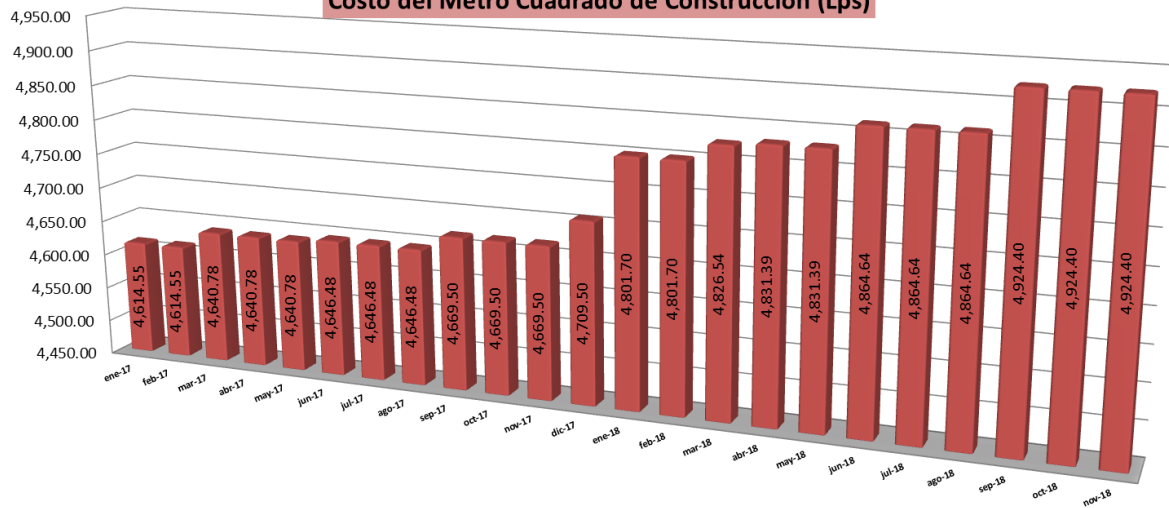
Al mes de noviembre de 2018 el índice inflacionario del sector vivienda no presenta variación con respecto al mes anterior (octubre 2018) y refleja una variación interanual promedio de 5.46%.

Indice Inflacionario del Sector Vivienda



Por su parte el costo por metro cuadrado de construcción se ubicó al mes de noviembre del 2018 en L 4,924.40, mismo que no registró variación respecto al costo registrado durante el mes anterior. Su comportamiento a lo largo del año anterior y el presente año se puede observar en el siguiente gráfico:

Costo del Metro Cuadrado de Construcción (Lps)



8.COMPORTAMIENTO DE LOS COMMODITIES

PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS DE PRODUCTOS BÁSICOS - BANCO MUNDIAL

De acuerdo al informe "**Commodity Markets Outlook**" publicado por el Banco Mundial, las crecientes tensiones en el comercio mundial pesan sobre los precios de los productos básicos no energéticos y conducen a revisiones a la baja de los pronósticos de precios para 2019.

Se pronostica que los precios del petróleo promediarán \$74 por barril en 2019, solo ligeramente por encima del promedio proyectado de \$72 por barril en 2018, mientras que se espera que los precios de los metales se mantengan en general estables en 2019.

Los precios de las materias primas energéticas, que incluyen petróleo, gas natural y carbón, promediarán 33.3% más en 2018 que en el año anterior, pero se estabilizarán ampliamente en 2019. Se espera que el crecimiento de la producción de petróleo en los Estados Unidos sea sólido, así como pérdidas en la producción de petróleo en Irán y Venezuela, además que la demanda global se mantenga estable.

Se prevé que los precios de los productos básicos agrícolas, incluidos los productos alimenticios y las materias primas, disminuirán marginalmente en 2018 en medio de una amplia oferta y tensiones comerciales antes de aumentar un 1.6% en 2019.

Se espera que el índice de metales aumente 5.4% este año y disminuya modestamente en 2019. Los precios podrían caer más de lo esperado si se intensifican las fricciones del comercio global.

Además, la imposición de aranceles tanto de productos específicos, como de las tarifas de base amplia, ha reducido y desviado los flujos comerciales este año. También entre algunos países, la diferencia de precios en productos como la soja, el acero y el aluminio generó inquietudes sobre el comercio mundial y perspectivas más débiles de crecimiento.

El informe también examina los patrones cambiantes de la demanda de productos industriales (energía y metales) y sus implicaciones para las economías en desarrollo. Para el caso en los últimos 20 años, la demanda de productos básicos ha aumentado, en gran parte debido a la demanda de China. A medida que la economía de China madura y se desplaza hacia actividades menos intensivas en productos, es probable que el crecimiento de la demanda de energía y metales se desacelere.

Índices de precios nominales (reales y pronósticos)

Commodity	2014	2015	2016	2017	2018 _{p/}	2019 _{p/}	Variación (%)	
							2017/18	2018/19
Energía	118	65	55	68	91	92	33.2	1.3
No Energético	97	81	79	84	85	86	1.6	1
Agricultura	103	88	87	87	86	88	-0.4	1.6
Bebidas	102	94	91	83	78	80	-5.8	1.6
Comida	107	88	89	90	90	91	0.3	1.5
Aceite y Comidas	109	84	88	87	85	87	-2	2.2
Granos	104	87	81	81	88	90	9.7	1.4
Otros	107	95	99	102	98	99	-3.8	0.7
Materia Prima	92	83	80	81	82	83	0.7	1.8
Fertilizantes	101	98	78	74	81	83	9.3	2
Metales y Minerales	85	67	63	78	82	82	5.4	-0.2
Metales Preciosos	101	91	97	98	96	96	-1.5	-0.7
Petróleo Crudo (\$bbl)	96	51	43	53	72	74	36.4	2.8

Fuente: Banco Mundial

9.-LECTURA RECOMENDADA

INFORME SOBRE DESARROLLO MUNDIAL 2019

<http://documents.worldbank.org/curated/en/636921541603308555/pdf/WDR2019-Overview-Spanish.pdf>