



CONSEJO HONDUREÑO DE LA EMPRESA PRIVADA

BOLETÍN ECONÓMICO

Febrero 2019

Código:
F-GPE-03

LA GERENCIA DE POLITICA ECONOMICA DEL COHEP tiene a bien presentar a consideración de las gremiales empresariales, el Boletín Económico correspondiente al mes de **Febrero de 2019**, 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



1.- COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

ACTUALIZACIÓN DE PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL, ENERO DE 2019

Últimas proyecciones de *Perspectivas de la economía mundial*

La expansión mundial se está debilitando.
(variación porcentual)

	Estimaciones Proyecciones		
	2018	2019	2020
Producto mundial	3,7	3,5	3,6
Economías avanzadas	2,3	2,0	1,7
Estados Unidos	2,9	2,5	1,8
Zona del euro	1,8	1,6	1,7
Alemania	1,5	1,3	1,6
Francia	1,5	1,5	1,6
Italia	1,0	0,6	0,9
España	2,5	2,2	1,9
Japón	0,9	1,1	0,5
Reino Unido	1,4	1,5	1,6
Canadá	2,1	1,9	1,9
Otras economías avanzadas	2,8	2,5	2,5
Economías emergentes y en desarrollo	4,6	4,5	4,9
Comunidad de Estados Independientes	2,4	2,2	2,3
Rusia	1,7	1,6	1,7
Excluido Rusia	3,9	3,7	3,7
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6,5	6,3	6,4
China	6,6	6,2	6,2
India	7,3	7,5	7,7
ASEAN-5	5,2	5,1	5,2
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	3,8	0,7	2,4
América Latina y el Caribe	1,1	2,0	2,5
Brasil	1,3	2,5	2,2
México	2,1	2,1	2,2
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	2,4	2,4	3,0
Arabia Saudita	2,3	1,8	2,1
África subsahariana	2,9	3,5	3,6
Nigeria	1,9	2,0	2,2
Sudáfrica	0,8	1,4	1,7
Países en desarrollo de bajo ingreso	4,6	5,1	5,1

Fuente: FMI, *Actualización de Perspectivas de la economía mundial*, enero de 2019.

De acuerdo a la última actualización del FMI, se estima que en 2018 el crecimiento mundial fue de 3.7%, a pesar del desempeño más flojo de algunas economías, particularmente en Europa y Asia. Se proyecta que la economía mundial crezca 3.5% en 2019 y 3.6% en 2020, es decir, 0.2 y 0.1 puntos porcentuales menos que lo proyectado en octubre pasado.

Los pronósticos de crecimiento mundial correspondientes a 2019 y 2020 ya se revisaron a la baja, en parte a raíz de los efectos negativos de los aumentos de aranceles introducidos en Estados Unidos y China previamente en el año 2018. La revisión adicional a la baja desde octubre refleja las consecuencias de una moderación del ímpetu en el segundo semestre de 2018 —como por ejemplo en Alemania, tras la adopción de nuevas normas sobre emisiones para vehículos de combustión, y en Italia, donde las preocupaciones en torno a los riesgos soberanos y financieros han constituido un lastre para la demanda interna—, pero también obedece a un debilitamiento de la actitud de los mercados financieros y a una contracción económica en Turquía que ahora se proyecta que será más profunda de lo previsto.

Los riesgos para el crecimiento mundial se inclinan a la baja. Un recrudecimiento de las tensiones comerciales que vaya más allá de lo contemplado en el pronóstico sigue siendo una importante fuente de riesgo para las perspectivas. Las condiciones financieras ya se han tornado más restrictivas desde octubre. Varios factores, aparte del recrudecimiento de las tensiones comerciales, podrían provocar un deterioro aun mayor de la actitud frente al riesgo, lo que incidiría negativamente en el crecimiento, especialmente en vista de los altos niveles de deuda pública y privada. Entre esos posibles factores están la salida del Reino Unido de la Unión Europea sin que medie un acuerdo y una desaceleración más importante de lo previsto en China.

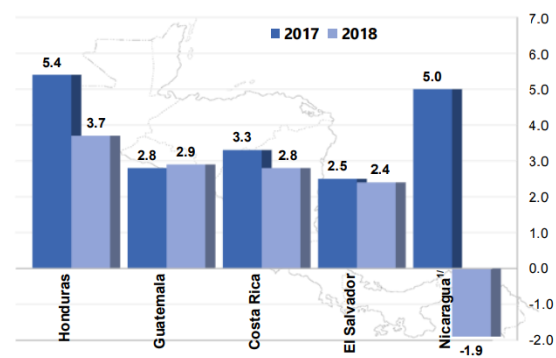
La principal prioridad común en materia de políticas es que los países cooperen y resuelvan pronto sus desavenencias comerciales y la resultante incertidumbre en torno a las políticas, en lugar de elevar más las barreras perniciosas y desestabilizar una economía mundial que ya está desacelerándose. En todas las economías es fundamental adoptar medidas para estimular el crecimiento del producto potencial, lograr una mayor inclusión y reforzar las defensas fiscales y financieras, en un entorno caracterizado por una pesada carga de la deuda y condiciones financieras más restrictivas.

2.- SECTOR REAL

2.1 INDICE DE ACTIVIDAD ECONOMICA (IMAE)

Entorno Centroamericano

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



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) y Banco

valores negativos.

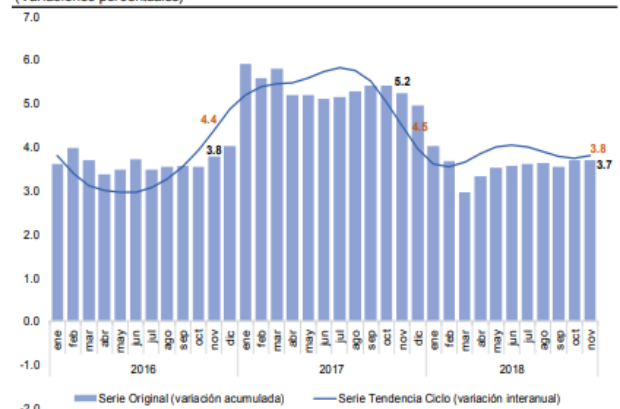
Contexto Nacional

La serie original del IMAE refleja que a noviembre de 2018, la actividad productiva del país creció 3.7% en términos de volumen (5.2% en 2017). Con ese resultado, la serie de tendencia ciclo alcanzó una variación interanual de 3.8% (4.5% en el mismo mes del año anterior).

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

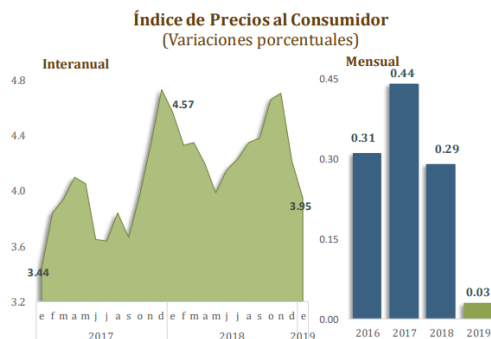
- Intermediación Financiera,
- Industria Manufacturera;
- Comercio;
- Correo y Telecomunicaciones;
- Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca;
- Transporte y Almacenamiento;
- Construcción;
- Hoteles y Restaurantes; y
- Electricidad.

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



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

2.3.-INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC)



Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) mostró una variación mensual de 0.03% en el mes de enero de 2019, misma que resultó ser la más baja observada en ese mes desde el año 2016, influenciada por el incremento en los precios del suministro de agua y electricidad y del alquiler de vivienda, mismos que se vieron en parte neutralizados por reducción en los precios de los combustibles y algunos alimentos perecederos. Mientras tanto, la inflación interanual se ubicó en 3.95% (4.57% doce meses atrás), siendo la más baja desde septiembre de 2017.

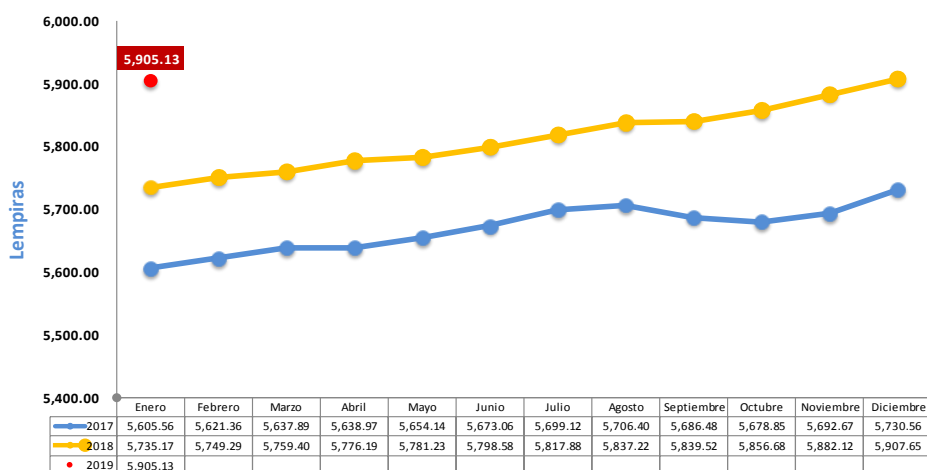
Los rubros que más aportaron al resultado mensual fueron "Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles" con 0.13 pp, "Prendas de Vestir y Calzado" y "Cuidado Personal" con 0.02 pp cada uno; por su parte los grupos "Muebles y Artículos para la Conservación del Hogar", "Salud", "Recreación y Cultura" y "Hoteles, Cafeterías y Restaurantes" aportaron 0.01 pp, cada uno.

Entre tanto, el rubro de “Alimentos y Bebidas no Alcohólicas” y “Transporte” contrarrestaron las presiones inflacionarias con participaciones de - 0.08 pp y -0.10 pp respectivamente.

2.4.- COSTO DE CANASTA BÁSICA ALIMENTARIA (CBA)

Al cierre de enero 2019, el costo promedio de la CBA en Tegucigalpa y San Pedro Sula prácticamente se mantuvo, al disminuir en apenas L. 2.52 (-0.04%), alcanzando L. 5,905.13 con relación a diciembre de 2018 que se ubicó en L. 5,907.65. No obstante, al contrastar con enero de 2018, se registra un aumento de L. 169.96, que equivale a 2.96%. El comportamiento de diciembre de 2018 a enero de 2019, es consecuencia principalmente de la reducción de precios de productos importantes en la CBA, entre los cuales destacan el litro de leche fluida en L. 0.27 (-1.25%), la libra de tajo de res en L. 1.86 (-2.59%); el aceite vegetal de 16 onzas en L. 0.61 (-2.28%) y la caída significativa de algunas hortalizas como la cebolla amarilla que se redujo abruptamente en L. 4.54 (-24.32%) la libra y la libra de papa en L. 1.13 (-9.63%), la primera debido a las importaciones procedentes de algunos países como Guatemala y Holanda hacia finales del año anterior, aunado a la producción nacional lista para ser comercializada desde principio del presente año y el segundo, por el aumento significativo de la demanda en la temporada navideña.

Comportamiento del Costo Promedio de la CBA en Teg. y SPS



Fuente: Elaboración propia, conforme a datos obtenidos en los monitores de precios de la CBA que se realizan semanalmente en

De los 30 productos de la CBA que monitorea el COHEP en Tegucigalpa, el 40.0% (12 productos) aumentaron de precio en enero de 2019 comparado con diciembre de 2018; entre tanto, 15 registraron reducciones (50.0%); y tres mantuvieron su precio, entre los cuales están la tortilla de maíz en L. 0.67 la unidad y el huevo de gallina en L. 2.57. Entre tanto, San Pedro Sula registró aumentos en 14 productos (46.7%), igual cantidad presentó reducciones y se mantuvo el precio de la tortilla de maíz en L. 0.82 y la libra de arroz clasificado en L. 9.31. **En términos generales, como se observa en el gráfico, el costo promedio de la CBA durante enero de 2019 mostró un comportamiento estable, sin variaciones significativas con respecto a diciembre de 2018.**

3.- SECTOR EXTERNO

3.1.- EXPORTACIONES

El intercambio comercial de mercancías generales acumulado a noviembre de 2018 generó exportaciones de US\$4,077.7 millones, mostrando una disminución de 3.2% (US\$133.7 millones) respecto a lo reportado a noviembre de 2017.

PRINCIPALES RESULTADOS DE LAS EXPORTACIONES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

♣ AGROINDUSTRIAL

La caída del precio internacional del café y la menor demanda de aceite de palma, fueron factores determinantes en la disminución de US\$246.0 millones registrada en las exportaciones agroindustriales, las que totalizaron un monto de US\$2,208.3 millones (54.2% del total) entre enero y noviembre de 2018.

♣ MANUFACTURERA

De esta actividad, a noviembre de 2018 se reportaron exportaciones por US\$952.2 millones, superiores en US\$72.4 millones (8.2%) al compararlas con las observadas a igual mes del año precedente. Sobresalieron las de papel y cartón y plásticos y sus manufacturas -particularmente a los EUA y Centroamérica-, las cuales en conjunto alcanzaron un valor de US\$237.7 millones, mostrando un alza de US\$66.7 millones respecto a lo observado en similar período de 2017.

♣ AGRÍCOLA

Los ingresos originados por la exportación de productos agrícolas fueron de US\$738.4 millones, incrementándose en US\$19.5 millones de manera interanual; sobresaliendo por su importancia productos como banano, legumbres y hortalizas.

♣ MINERÍA

El total de divisas generadas por esta actividad fue de US\$178.9 millones entre enero y noviembre de 2018, US\$20.4 millones más con relación a lo observado en igual lapso del año anterior.



3.2.- IMPORTACIONES

Las importaciones CIF acumuladas al mes de noviembre de 2018, aumentaron 8.1% respecto al monto importado en el mismo periodo del año previo, totalizando US\$9,618.1 millones, básicamente por mayores compras de materias primas y bienes de capital para la industria y combustibles.

PRINCIPALES RESULTADOS DE LAS IMPORTACIONES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA



♣ BIENES DE CONSUMO

A noviembre de 2018, las importaciones de bienes de consumo totalizaron US\$3,018.9 millones (31.4% del total), con una variación absoluta interanual de US\$81.3 millones. Este resultado se explica por un crecimiento de 3.1% (US\$51.5 millones) en las compras al exterior de bienes no duraderos, al sumar US\$1,687.5 millones. Dentro de esta categoría sobresalieron: medicamentos para uso humano, leche y productos para la elaboración de concentrados; bienes que fueron adquiridos -particularmente- desde Panamá, Centroamérica y los EUA.

♣ MATERIAS PRIMAS Y PRODUCTOS INTERMEDIOS

Al finalizar noviembre de 2018, la importación de materias primas y productos intermedios se situó en US\$3,032.5 millones, superior en US\$325.7 millones a lo registrado en el mismo período de 2017 (US\$2,706.8 millones), diferencia que se atribuye al incremento de US\$273.9 millones en la adquisición de materiales para la industria tales como: maíz, trigo, y productos laminados de hierro; procedentes básicamente de los EUA y China.

♣ COMBUSTIBLES, LUBRICANTES Y ENERGÍA ELÉCTRICA

En el período analizado, la importación total de combustibles, lubricantes y energía eléctrica contabilizó un valor de US\$1,491.8 millones, US\$205.2 millones por encima de lo observado en similar período de 2017; evolución justificada en parte por el incremento de 26.4% en el promedio de los precios internacionales de los carburantes (equivalente a un efecto de US\$292.9 millones); contrarrestado parcialmente por una reducción de 7.2% en volumen, equivalente a 1.3 millones de barriles (US\$85.9 millones).

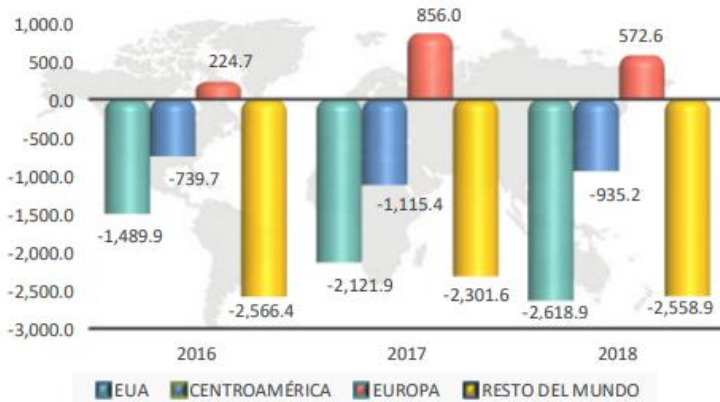
♣ BIENES DE CAPITAL

Las compras al exterior de bienes de capital totalizaron US\$1,484.1 millones, reflejando un aumento de US\$141.9 millones respecto a lo acumulado a noviembre de 2017; lo anterior, resultado principalmente del incremento en la demanda de bienes de capital para la industria, que sumaron US\$989.0 millones, relacionados con un mayor requerimiento de máquinas y aparatos para texturar, blanquear y teñir telas, aparatos de radiotelefonía y grúas, con procedencia en su mayoría de Italia, los EUA y China.

3.3.- BALANZA COMERCIAL

BALANZA COMERCIAL PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

(Valor en millones de US\$, a noviembre de cada año)^{Pr}



Fuente: Sistema Automatizado de Rentas Aduaneras de Honduras (SARAH)/Dirección

En el período en análisis, el déficit de la balanza comercial se ubicó en US\$5,540.4 millones, superior interanualmente en US\$857.5 millones (18.3%); comportamiento vinculado primordialmente al alza en las importaciones de materias primas, combustibles, bienes de capital y bienes de consumo y en menor medida por la reducción de las exportaciones -en particular- café, aceite de palma y camarones.

El flujo comercial con los EUA fue deficitario en US\$2,618.9 millones, resultado de mayores importaciones de materias primas para la industria y combustibles. De igual manera, las transacciones comerciales con Centroamérica

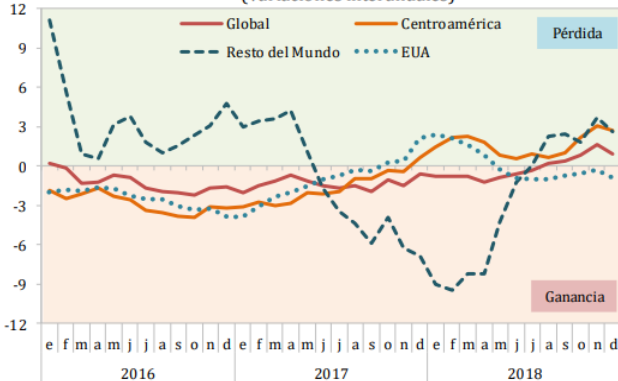
dejaron un saldo negativo de US\$935.2 millones, brecha que refleja una disminución de US\$180.2 millones (16.2%) con relación a lo presentado a noviembre de 2017; derivado principalmente por la merma experimentada en las compras de productos de panadería, papel higiénico y aceites de petróleo, procedentes en su mayoría de Guatemala.

Por su parte, con Europa se obtuvo un superávit de US\$572.6 millones, aunque menor en US\$283.4 millones respecto al observado a noviembre de 2017; continente hacia donde se exportaron productos como café, aceite de palma, camarón, melones y sandías. Finalmente, con el Resto del Mundo el balance fue negativo en US\$2,558.9 millones, déficit mayor en US\$257.3 millones al registrado en el año previo, debido al incremento en las importaciones de materias primas y bienes de capital para la industria, procedentes básicamente de China.

3.4.- TIPO DE CAMBIO REAL

El tipo de cambio del Lempira promedio frente al dólar estadounidense, reflejó al término del mes de enero del presente año un valor de **L 24.5076**, lo que representa un aumento de L 0.76 respecto del tipo de cambio promedio registrado en el mismo mes del año anterior (L 23.7641 /US\$), lo que en términos relativos significó una depreciación interanual de 3.13%.

Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real
Base diciembre de 2014 = 100
(Variaciones interanuales)



Fuente: Sección de Indicadores Económicos

En diciembre de 2018, el **Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER)** Global observó una variación mensual de -0.30%; indicando ganancia teórica durante ese mes en la competitividad de las exportaciones hondureñas, en comparación a la de sus principales socios comerciales. El resultado mensual del ITCER fue propiciado por la depreciación cambiaria de 0.44% del lempira frente al dólar de los Estados Unidos de América (EUA), en contraste con la apreciación que en promedio ponderado registraron los socios comerciales (0.11%); esta brecha fue contrarrestada parcialmente por la diferencia entre la inflación interna (0.19%) y la inflación negativa promedio ponderado de los principales socios comerciales (-0.10%).

Interanualmente, el ITCER Global registró variación de 0.92%, indicando pérdida teórica de competitividad, producto de la mayor inflación interna (4.22%) en relación al promedio ponderado de los socios comerciales (2.07%); aunque se observó mayor depreciación del lempira (3.27%) frente al dólar de los EUA, versus la presentada por la canasta de monedas de los principales socios (2.15%).

3.5.- RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

Al 24 de enero de 2019, el saldo de las RIN se ubicó en US\$4,764.3 millones, inferior en US\$88.8 millones al del cierre de 2018, el comportamiento en lo que va del año 2019 fue originado por la importación de combustibles en US\$141.6 millones, servicio de deuda por US\$30.4 millones y otros egresos netos de US\$9.1 millones (depósitos para encaje); movimientos compensados por compra neta de divisas en US\$88.8 millones y donaciones por US\$3.5 millones.

La cobertura de las Reservas Internacionales, según la metodología del Fondo Monetario Internacional (FMI) se situó en 4.7 meses de importación de bienes y servicios.

3.6.- REMESAS FAMILIARES

El comportamiento de las remesas familiares en Honduras, al 24 de enero del 2019 se ubicó en US\$309.5 millones, monto que al compararlo con el valor acumulado a la misma fecha del año 2018 (US\$ 265.5 millones), permitió contabilizar incrementos absolutos por US\$44 millones (16.6%, en valores relativos). Uno de los factores que explica el crecimiento de las remesas es el comportamiento de la economía de los Estados Unidos de América, país que alberga a la mayor cantidad de hondureños viviendo en el exterior, los cuales en un alto porcentaje dado su estatus migratorio, en línea con la próxima expiración del permiso cedido producto de estatutos de protección temporal, han decidido en lo que va del presente año incrementar el envío de remesas.

4.- FINANZAS PÚBLICAS

4.1 COMPORTAMIENTO DE CONTRIBUCIONES AL INSTITUTO HONDUREÑO DE SEGURO SOCIAL Y AL INSTITUTO NACIONAL DE FORMACIÓN PROFESIONAL POR PARTE DE LOS SECTORES PRIVADO Y PÚBLICO DURANTE EL PERÍODO 2017-2019

A través del presente análisis, se pretende mostrar el grado de participación financiera de los sectores público y privado con fines de contribuir a la financiación de la ejecución operativa y presupuestaria tanto del Instituto Hondureño de Seguridad Social (IHSS) como del Instituto de Formación Profesional (INFOP) a lo largo del período 2017-2019.

En ese orden institucional, el siguiente cuadro visualiza información relativa a la contribución que tanto el sector privado como el sector público observaron en cada uno de los presupuestos aprobados en este caso del IHSS para los años 2017, 2018 y 2019.

Contribuciones privadas y públicas al Presupuesto del IHSS

Millones de Lempiras

Concepto	2017	2018	2019
Contribuciones privadas al Sistema de Jubilaciones y Pensiones	1,500.5	1,786.8	1,736.3
Contribuciones públicas al Sistema de Jubilaciones y Pensiones	519.4	216.8	184.7
Contribuciones privadas al sistema de Seguro Social	3,866.1	4,508.5	4,162.2
Contribuciones públicas al sistema de Seguro Social	1,329.9	1,286.0	1,541.4
Transferencias Corrientes de la Administración Central	8.1	8.1	8.1
Aportes privados (contribuciones)	5,366.6	6,295.3	5,898.5
Aportes públicos (contribuciones y Transferencias)	1,857.4	1,510.9	1,734.2
Total	7,224.0	7,806.2	7,632.7
Participación porcentual privada %	74.3	80.6	77.3
Participación porcentual pública %	25.7	19.4	22.7
Total %	100.0	100.0	100.0

Fuente: SEFIN

Como se puede observar, el grado de contribución financiera cedida por ambos sectores al sistema de Jubilaciones y Pensiones de dicho instituto, resultó ser mucho menor que la contribución que los mismos sectores aportaron al Sistema del Seguro Social (Régimen del Seguro de Atención de la Salud), eso en parte como resultado de la aplicación de la Ley Marco del Sistema de Protección Social (LMSPS), que a través del contenido de su artículo número 57, manda al Instituto a trasladar a ese régimen en un espacio de tres años, los recursos financieros captados por el Régimen de Previsión Social, a partir de la aplicación extraordinaria del 3.0% sobre su techo de cotización anual, pero que a partir del mes de septiembre del año 2018, cuando tal decisión quedo sin efecto, implicará una situación de apremio financiero a dicho régimen a partir del año 2019, producto que el Instituto no mostró una mejoría significativa en la prestación de servicios de salud a lo largo de los tres años, aún y cuando recibió la inyección de esos recursos extraordinarios, incluso los relacionados a la transferencia anual (L360 millones) que el Gobierno ha venido realizando en línea con hacer frente a la deuda histórica contraída con el Instituto por un monto aproximado a los L 3,600 millones, recursos que a partir del presente año en su mayor porcentaje serán absorbidos por el Régimen de IVM.

En cuanto al grado de participación financiera al Instituto, el sector privado observa un promedio anual de 77.4%, mientras menos de una cuarta parte de los recursos financieros han sido aportados por las entidades del sector público, que como se puede observar en el cuadro, se han dirigido en un altísimo porcentaje al régimen de Prestación de Servicios de Salud.

El comportamiento observado en la prestación de servicios de salud, a lo largo de los años 2017 y 2018, ha inducido al sector privado a manifestarse cada vez con mayor frecuencia en favor de la aprobación de la Ley del Seguro Social, la cual en su nivel de Anteproyecto previamente consensuado en el seno del Consejo Económico y Social (CES) fue introducido por la autoridad competente al Congreso Nacional en el año 2016, es decir dentro del tiempo acordado en los articulados de la LMSPS, sin que la misma recibiera a la fecha, la correspondiente aprobación, razón para que el CES de nuevo respetando la Ley, haya remitido al Congreso Nacional con nueva legislatura, el proyecto de Ley consensuado, esperando una vez el mismo sea aprobado, permita de manera especial actuar sobre los diferentes niveles de gobernanza y con ello aspirar a un mejoramiento en la ejecución de las acciones sobre todo en el campo de la salud.

En lo que respecta al presupuesto aprobado durante el mismo período al Instituto Nacional de Formación Profesional (INFOP), la distribución de los aportes públicos y privados se aprecian a través de información plasmada en el siguiente cuadro:

Contribuciones privadas y públicas al Presupuesto del INFOP
Millones de Lempiras

Concepto	2017	2018	2019
Contribuciones Financieras Públicas y Privadas al Sistema de Nacional de Formación Profesional	899.2	945.2	990.4
<i>Privada</i>	816.5	864.1	902.0
<i>Pública</i>	82.7	81.1	88.4
Transferencias Corrientes de la Administración Central	1.2	1.2	1.2

Fuente: SEFIN

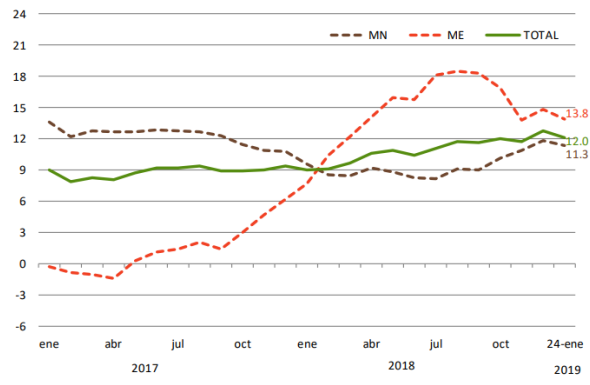
Los aportes empresariales resultan ser sumamente significativos versus los asignados por el sector público. En efecto, las contribuciones empresariales al Sistema de Formación Profesional a lo largo del período 2017-2019 representan un promedio anual de L888.4 millones frente a tan solo L 84.1 millones de promedio anual asignados por parte del sector público. En 2019 las contribuciones del sector público entre aportes y transferencias para con dicho instituto, apenas significaron el 9.0% del monto total contribuido y transferido por ambos sectores.

Si bien el grado de participación financiera del sector empresarial resultó ser significativo en el caso del IHSS, lo es aún más en el caso del INFOP, el actuar de este último en lo relacionado al destino de los recursos financieros, como los resultados derivados de su planificación operativa vinculada a capacitación no han dado respuesta a las reales necesidades empresariales, comportamiento que ha conllevado a que este sector haya manifestado su inconformidad indicando la urgente necesidad de realizar una reforma a la ley del INFOP, que no solo identifique la oportunidad de que la dirección del mismo se vuelva rotativa, sino también modificar de manera sustancial el pensum académico, para con ello sentar las bases que permitan a mediano plazo, realizar las transformaciones necesarias que permitan convertirlo en la institución insigne de la profesionalización técnica en todo el país.

5. SECTOR MONETARIO

5.1.- CREDITO AL SECTOR PRIVADO

Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado
(Variaciones porcentuales interanuales)



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 24 de enero de 2019 fue de L 310,744.0 millones (49.7% del PIB nominal), mayor en L175.8 millones (0.1%) al registrado a diciembre de 2018 (53.8% del PIB nominal). Dicho saldo es adeudado en un 57.4% por las empresas.

El crédito al sector privado presentó un incremento interanual de L33,394.2 millones (12.0%), mientras que en similar fecha de 2018 fue de L 22,944.2 millones (9.0%). El resultado de 2019 se derivó del alza en Moneda Nacional de L 21,921.4 millones (11.3%) y en Moneda Extranjera por L11,472.8

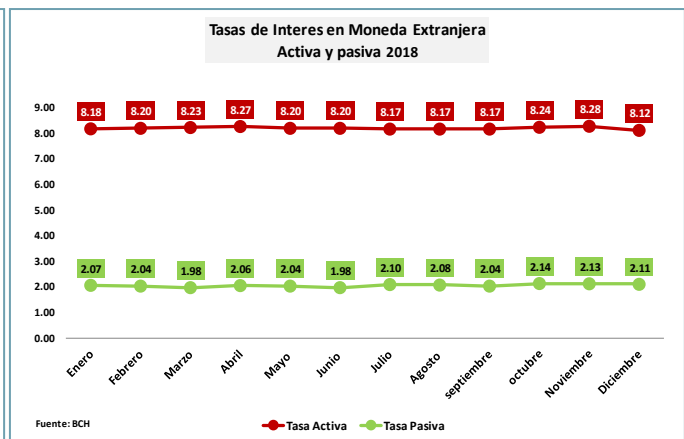
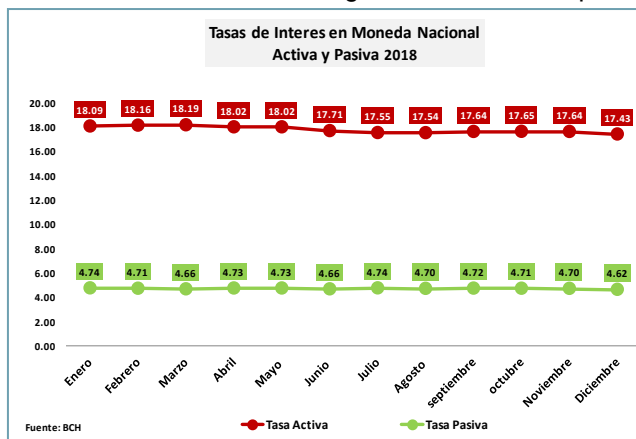
millones (13.8%). Cabe señalar, que el crédito total otorgado a las empresas privadas registró una variación interanual de 17.1% y el destinado a los Hogares 5.9%. En tanto, mientras el crédito en ME a las empresas aumentó 16.5%, el de los hogares se redujo 4.8%.

Así mismo, cifras del boletín estadístico del BCH, revelan que al mes de noviembre de 2018, **los préstamos nuevos de bancos comerciales** al sector privado tanto en moneda nacional como en moneda extranjera totalizaron L237,551.6 millones, monto que al ser comparado, con los préstamos otorgados en similar fecha del 2017, indican un incremento por L 28,482.5 millones.

Por su parte al analizar el saldo del crédito según destino por sector económico, un 37% se ubicó en el sector de consumo, seguido de un 23% para el sector comercio, 14% para el sector de industria, 10% 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 diciembre de 2018 una leve disminución de 0.66 puntos porcentuales en el caso de las activas y 0.12 puntos porcentuales en las pasivas. En moneda extranjera, mientras las tasas activas manifestaron a lo largo del mismo período leves disminuciones de 0.06 puntos porcentuales, las pasivas observaron un leve aumento 0.04 puntos porcentuales.

La Tasa de Política Monetaria se vio correspondida con un alza desde 5.50 hasta 5.75, es decir 0.25 puntos porcentuales.

Se estima que los efectos económicos- financieros del incremento en porcentaje de este instrumento de política podrían ser los siguientes:

- Restricción de la liquidez
- Alza en las tasas de interés
- Restricción del crédito al sector privado
- Restricción del crédito para consumo
- Control de la inflación y el tipo de cambio.

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

En Enero de 2019 los valores transados en la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. (BCV) ascendieron a L26,180.7 Millones de Lempiras, producto de un alza en la transaccionalidad de los instrumentos del Sector Público, los cuales incrementaron en L 9,077.66 Millones, equivalentes a un 55.40% en términos porcentuales con relación al mes de diciembre del año anterior; los valores negociados resultaron ser principalmente títulos emitidos en el BCH, con valor de L25,436.2 Millones, equivalentes al 97.26% del total; estos a su vez estuvieron representados por Letras de Liquidez emitidas por el BCH a 1 y 3 días plazo y Letras Estructurales a un plazo de entre 56 y 357 días; las Letras de Liquidez de BCH tuvieron un valor transado de L 22,656.6 Millones y las Letras Estructurales de BCH L 2,806.6 Millones de Lempiras; SEFIN no presentó negociaciones en el Mercado Primario para el mes de Enero. El Mercado Primario Privado decreció significativamente en sus movimientos tanto en Moneda Extranjera como en Moneda Nacional, registrando un valor transado total de L 269.0 Millones de Lempiras, a una tasa atractiva del 5.00% en instrumentos de Moneda Extranjera, lo que en términos porcentuales representó una disminución del -58.85% para el Sector Privado. El Mercado Secundario con poca actividad obtuvo un valor transado para el Sector Público de L 448.4 Millones a una tasa promedio de 8.39%, representando porcentualmente un 1.71% del total Transado en el mes.



Operaciones Mercado Bursátil

Enero 2019

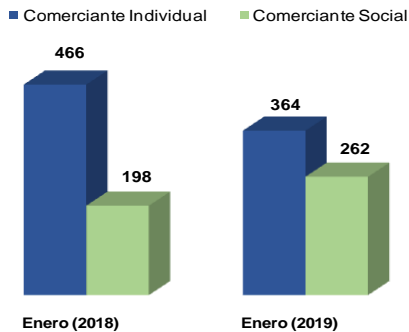
Cifras en Millones de Lempiras

Emisor / Tipo Mercado	Noviembre 2018	Diciembre 2018	Enero 2019	Total Acumulado 2019	Enero 2019				
					Plazo en Días		Tasa		
					Min.	Max.	Min.	Max.	Promedio
Primario									
Público									
Banco Central Honduras									
Liquidez	L. 8,197.9	L. 14,453.3	L. 22,656.6	L. 22,656.6	1	3	4.00%	5.75%	5.43%
Estructural	L. 76.5	L. 1,766.7	L. 2,806.6	L. 2,806.6	56	357	6.25%	6.75%	6.52%
Sefin	L. 184.0	L. 165.6	L. -	L. -	0	0	0.00%	0.00%	0.00%
Privado									
Emissiones en Lempiras	L. 151.5	L. 110.8	L. -	L. -	0	0	0.00%	0.00%	0.00%
Emissiones en Dólares*	L. 1.2	L. 543.1	L. 269.0	L. 269.0	1,026	1,052	5.00%	5.00%	5.00%
Secundario									
Público									
Emissiones en Lempiras	L. 23.4	L. 516.8	L. 448.4	L. 448.4	908	1,655	7.91%	9.06%	8.39%
Emissiones en Dólares*	L. -	L. -	L. -	L. -	0	0	0.00%	0.00%	0.00%
Privado									
Emissiones en Lempiras	L. -	L. -	L. -	L. -	0	0	0.00%	0.00%	0.00%
Emissiones en Dólares*	L. 0.7	L. 129.8	L. -	L. -	0	0	3.02%	4.72%	4.38%
Total General	L. 8,635.2	L. 17,686.0	L. 26,180.7	L. 26,180.7					

*Emissiones en Dólares expresadas en Lempiras

6.- REGISTROS MERCANTILES

Comparativo de Comerciantes Inscritos



6.1 COMPARATIVO DE EMPRESAS INSCRITAS

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 primer mes del año 2019 se registraron 626 nuevas empresas lo que representa una disminución de 5% con respecto a las registradas durante el mes de enero del 2018.

Estas nuevas empresas inscritas, se constituyeron en un 58% como comerciante individual lo que representa 364 empresas, por su parte el restante 42% se constituyeron como comerciante social, lo que representa 262 nuevas inscripciones.

Así mismo, durante el mes de enero se registraron 73 nuevas "Sociedades en Línea".

CUADRO DE INSCRIPCIÓN DE EMPRESAS

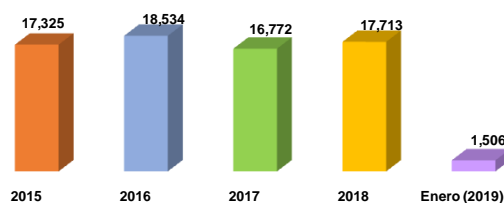
Años/ Tipo empresa	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Enero 2019	Total
Comerciante Individual	5,787	5,191	4,693	3,634	3,414	3,152	3,528	3,931	6,054	5,211	5,310	4,379	364	58,997
Comerciante Social	2,029	1,966	1,522	1,823	1,948	1,552	1,618	1,983	2,478	2,430	2,427	2,321	262	26,227
TOTAL	7,816	7,157	6,215	5,457	5,362	4,704	5,146	5,914	8,532	7,641	7,737	6,700	626	85,224
	25%+	8%-	13%-	12%-	1.7%-	12%-	9%+	14%+	44.27%+	10.44%-	+ 1.26%			

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, dado que el deudor va a recibir dinero por la transformación, venta o utilización de dichos bienes y por tanto tendrá mayor oportunidad de asumir la deuda (auto liquidación).

La CCIT en el informe ejecutivo, refleja que las inscripciones de garantías mobiliarias durante el mes de enero del 2019 totalizaron 1,506, lo que significó una disminución de 5% equivalente a 82 operaciones respecto de las inscripciones efectuadas durante el mes de enero de 2018.

COMPARATIVO ANUAL DE INSCRIPCIONES REALIZADAS EN EL REGISTRO DE GARANTIAS MOBILIARIAS 2019

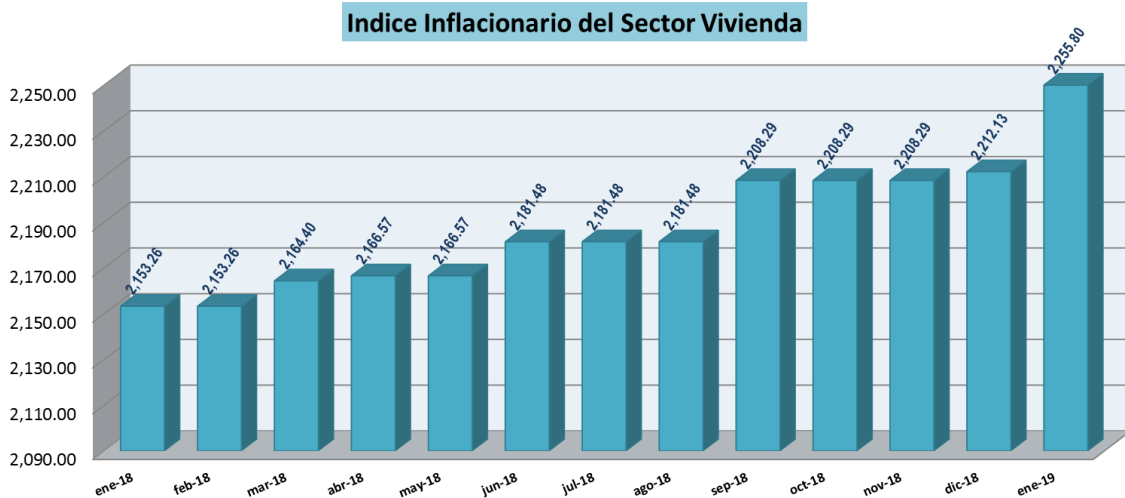


	2015 VRS 2014	2016 VRS 2015	2017 VRS 2016	2018 VRS 2017	2019 VRS 2018
Incremento anual	52.27%	6.97%	-9.51%	5%	-5

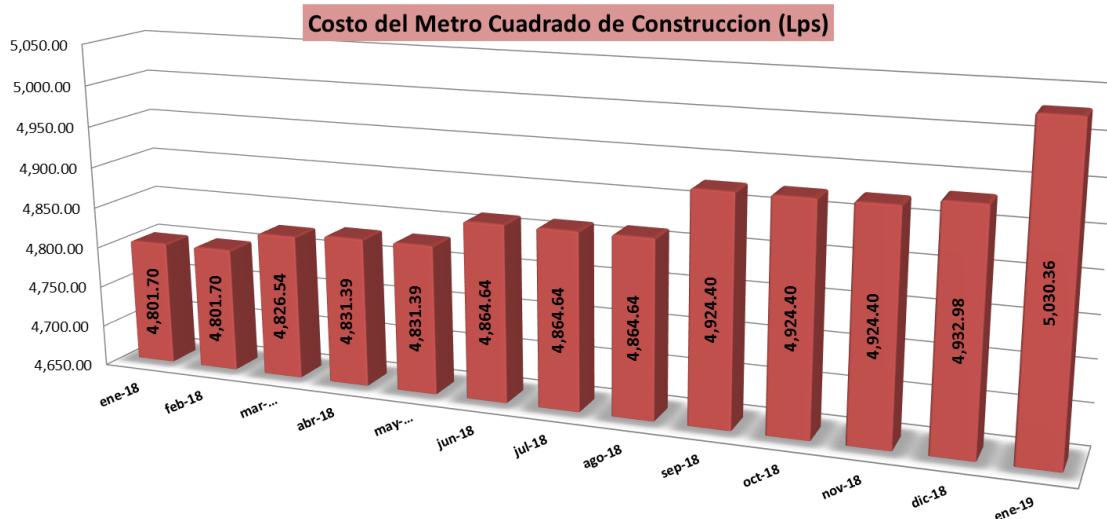
8.- SECTOR VIVIENDA Y CONSTRUCCIÓN

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 Enero de 2019 el índice inflacionario del sector vivienda presentó una variación de 1.97% con relación al mes anterior (Diciembre 2018), reflejando una variación interanual promedio de 4.76%.



Por su parte el costo por metro cuadrado de construcción se ubicó al mes de enero del 2018 en L 5,030.36, mismo que registró una variación de L.97.38 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:



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, que haya 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% en 2018 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, han 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.

9.-LECTURA RECOMENDADA

CÓMO HACER “EFECTIVAS” LAS TASAS DE INTERÉS NEGATIVAS

<https://blog-dialogoafondo.imf.org/?p=10690>