

CONSEJO HONDUREÑO DE LA EMPRESA PRIVADA



ANÁLISIS DE COYUNTURA 2021

La Gerencia de Política
Económica del COHEP

presenta a

consideración de la
Junta Directiva, las
Gremiales

Empresariales y sus
empresas afiliadas un
análisis sobre el

Desempeño

Económico del país, la
situación de las
empresas y los
principales riesgos que
incidirán en las
proyecciones.



AGOSTO 2021

Contenido

RESUMEN EJECUTIVO	1
PRINCIPALES VARIABLES MACROECONÓMICAS	3
Producto Interno Bruto 2010-2020	3
Inflación.....	4
Tipo de Cambio.....	5
Balance Comercial	6
Distribución del Comercio de Exportaciones	7
Remesas Familiares	8
Reservas Internacionales Netas	8
Flujos de Inversión Extranjera Directa	9
Gasto Público.....	10
Ingresos Tributarios	11
Análisis del Sistema Financiero	11
Depósitos	11
Préstamos.....	12
Brecha entre Depósitos y Crédito	12
Liquidez Bancaria	13
PRINCIPALES VARIABLES EMPRESARIALES	13
Situación de las Empresas	13
RIESGOS QUE INCIDIRÁN EN LAS PROYECCIONES DEL PROGRAMA MONETARIO	14
Factores Positivos	14
Factores Negativos	14

RESUMEN EJECUTIVO

Crecimiento Económico: Hacia finales del año 2020, el Banco Central de Honduras cuantificó una significativa caída en el Producto Interno Bruto del país por el orden de un 9%, porcentaje que resultó ser superior en 4.3% a la contracción económica promedio, registrada a nivel centroamericano, con una pérdida estimada de L 19,000 millones en términos reales. No obstante, se espera un repunte de la actividad económica nacional entre 3.5% y 5.5% para finales de 2021, según estimaciones del BCH; sin embargo, la lenta vacunación de la población y la exigua implementación de medidas de reconstrucción y reactivación económica influyen negativamente en los objetivos de crecimiento económico estipulado por el BCH.

Balance Comercial: A mayo de 2021, el valor de las exportaciones de bienes ascendió a US \$ 2,173.6 millones, superior en 12.1% respecto al valor cuantificado durante el mismo periodo del año precedente. Por su parte, las importaciones de bienes a mayo 2021 alcanzaron US \$ 4,925.5 millones, superiores en 37.8% respecto a mayo de 2020. Consecuente con este comportamiento, el balance comercial de bienes **fue deficitario en US \$ 2,751.9 millones**; superior en 68.4% respecto al monto registrado durante el mismo período de 2020. En lo transcurrido del presente año 2021, se viene observando que, por US\$ 1.0 que generamos a través de exportaciones, destinamos ligeramente por encima de US\$ 2.0 en importaciones.

Distribución del Comercio Exterior: Estados Unidos sigue siendo el principal socio comercial de Honduras, al concentrar 32.6% de nuestras exportaciones (US\$ 708.9 millones) y 33.1% de nuestras importaciones (US\$ 1,629.3 millones) de mercaderías generales, seguido por Europa con 28.5% (US\$ 618.7 millones) de las exportaciones, en tercer lugar, Centro América con 22.9% (US\$ 497.4 millones), y finalmente resto del mundo con un 6.1% (US\$ 131.8 millones).

Gasto Público: El gasto de la Administración Central para finales de 2020 se ubicó en L181,939.43 millones, superior en L. 26,456.25 millones al presupuesto aprobado para ese año por el Congreso Nacional a finales de 2019. De este total erogado, un 57.6% fue asignado en concepto de Gasto Corriente, principalmente a través del pago de Sueldos y Salarios (L. 52,607.16 millones) y por pago de Servicio de Deuda (L. 52,207.31 millones).

Para mayo de 2021, el presupuesto vigente de la Administración Central se sitúa L.166,578.29 millones superior en L. 4,142.6 millones respecto al presupuesto original aprobado y se estima que para finales de año el incremento en el presupuesto de la Administración Central alcance al menos L. 10,000 millones (6.12%) por encima del presupuesto aprobado por el Congreso Nacional.

Ingresos Tributarios: La recaudación tributaria para finales de 2020 ascendió a L.83,926.14 millones equivalentes al 76.5% de la recaudación tributaria esperada por la Secretaría de Finanzas a inicio de 2020. Esta reducción en la recaudación esperada en 2020 provocó que el Déficit Fiscal de la Administración Central alcanzará el 7.0% del PIB (L 39,261.1 millones) y que el saldo de la deuda pública llegase al US \$ 14,300 millones equivalente al 59.5% del PIB. Sin embargo, a mayo de 2021, la Administración Central ha recaudado por concepto de impuestos L. 47,029.21 millones, que respecto a mayo de 2020, estos se han incrementado en L 12,250.9 millones (35.22% más que el año anterior)

Sistema Financiero: La brecha entre depósitos y créditos sigue siendo positiva a pesar de que la tasa de crecimiento de los depósitos ha tendido a atenuarse en los últimos meses y todavía continúa siendo considerablemente mayor que la tasa de crecimiento de colocación de crédito. Además, el indicador de mora en el sistema financiero privado fue de 3.28%, equivalente a un aumento de casi 0.36% con relación al año anterior. Consecuentemente, la diferencia entre el saldo de los depósitos y los créditos todavía sigue aumentando, llegando a L. 85,537 millones en junio.

Situación de las Empresas: Entre los factores que más afectaron las actividades empresariales en 2020, según el Diagnóstico de Sistemas de Mercado resaltan: El COVID-19 (90.24%); el Crimen (52.94%); la inseguridad política (45.72%); y el costo de transporte (33.29%). Estos efectos ocasionaron, en mayor o menor medida, que el 80.1% de las empresas encuestadas reportara disminuciones en sus ventas y ante esta situación, el 65% de las empresas se vieran obligadas a suspender o despedir a su personal como una medida extrema de adaptación.

PRINCIPALES VARIABLES MACROECONÓMICAS

Producto Interno Bruto 2010-2020

La necesidad de medidas de contención contra la pandemia adoptadas en Honduras para tratar de disminuir los contagios de Covid-19, sumado a los daños ocasionados por las tormentas Eta & Iota, arrastraron a la economía hondureña a sufrir la mayor contracción en su historia. Según cifras del Banco Central de Honduras (BCH, 2020) la disminución del PIB fue de 9%, representando una pérdida estimada de L19,000 millones en términos reales.

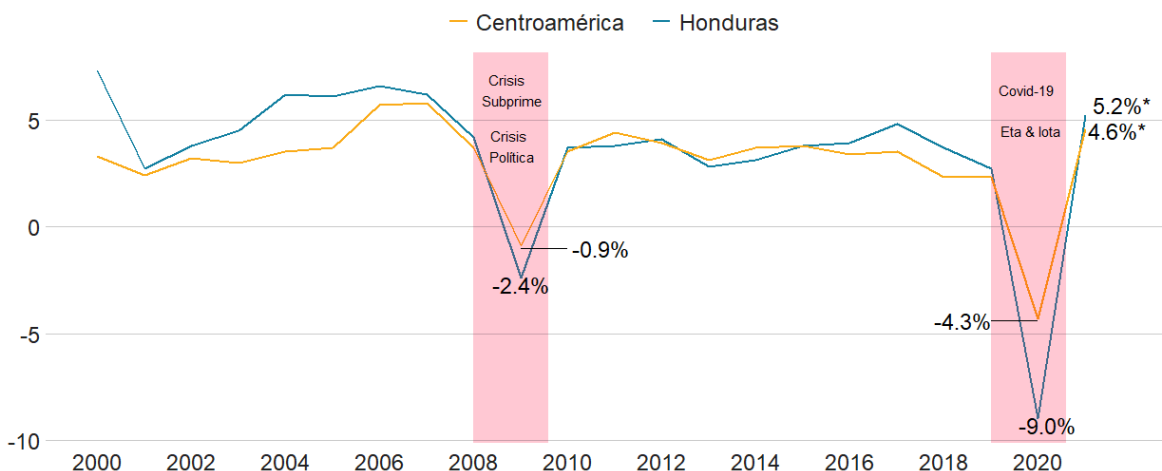
La Gráfica 1 demuestra que la pandemia no ha sido un suceso aislado en territorio hondureño, ya que la economía centroamericana se ha visto severamente afectada con una disminución promedio del 4.3% en términos de PIB, de acuerdo con cifras de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA, 2020). No obstante, el Banco Central de Honduras y el Fondo Monetario Internacional estiman que para el año 2021 se espera un repunte de la actividad económica nacional entre 3.5% y 5.5%, superior al promedio de crecimiento económico esperado para las economías de Centroamérica (4.6%).

Un elemento de suma trascendencia radica en el hecho que la economía nacional es la que mayormente se ha visto afectada ante acontecimientos económicos negativos respecto al resto de las economías centroamericanas, hecho reflejado en la crisis financiera de 2009 y la Pandemia COVID-19 de 2020, alimentadas respectivamente por la crisis política en 2009 y por el paso de los huracanes Eta e Iota durante el pasado mes de noviembre.

Gráfico 1:

Crecimiento Económico 2000-2020

*Proyección 2021 de BCH y FMI



Fuente: Elaboración Propia del COHEP con datos del SECMCA

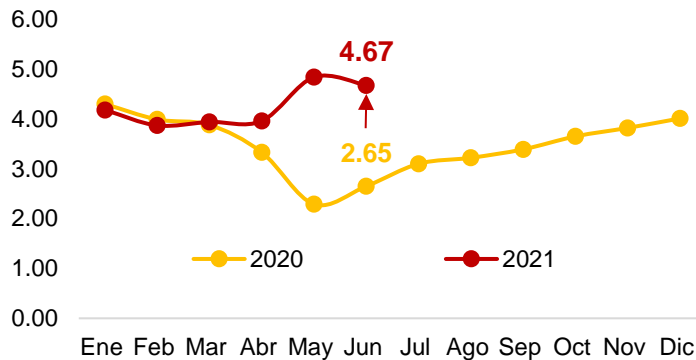
Inflación

Las variaciones en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) reflejaron a lo largo del 2020, comportamientos estables, influenciados particularmente por el aumento en el precio de alimentos y bebidas, transporte, salud, muebles para el hogar, entre otros. Por su parte, en el 2021 como resultado del aumento en la reactivación económica, la economía de Honduras está evidenciando mayores incrementos en sus precios internos que los que se produjeron durante el año anterior.

El último informe publicado por el BCH reveló que la variación mensual del IPC para junio de 2021 fue 0.28% inferior a la observada en diciembre de 2020 (0.44%). El alza promedio

Índice de Precios al Consumidor

(Variación Interanual)



Fuente: Elaboración propia COHEP con datos del BCH

de precios fue generada principalmente por incrementos de alimentos y bebidas consumidas fuera del hogar, los combustibles de uso vehicular, algunos alimentos perecederos e industrializados y en muebles y artículos para el hogar. Interanualmente, la inflación se ubicó en 4.67% (2.65% 3.33% para junio de 2020); en tanto que la acumulada alcanzó 1.83% (1.19% 1.40% al mes de junio de

2020).

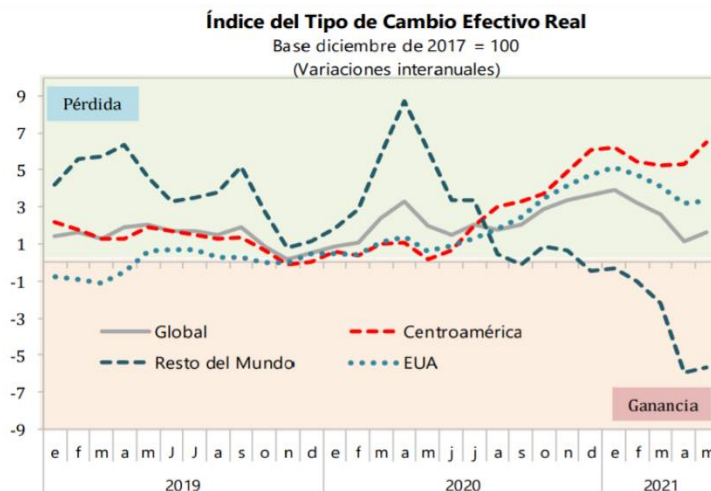
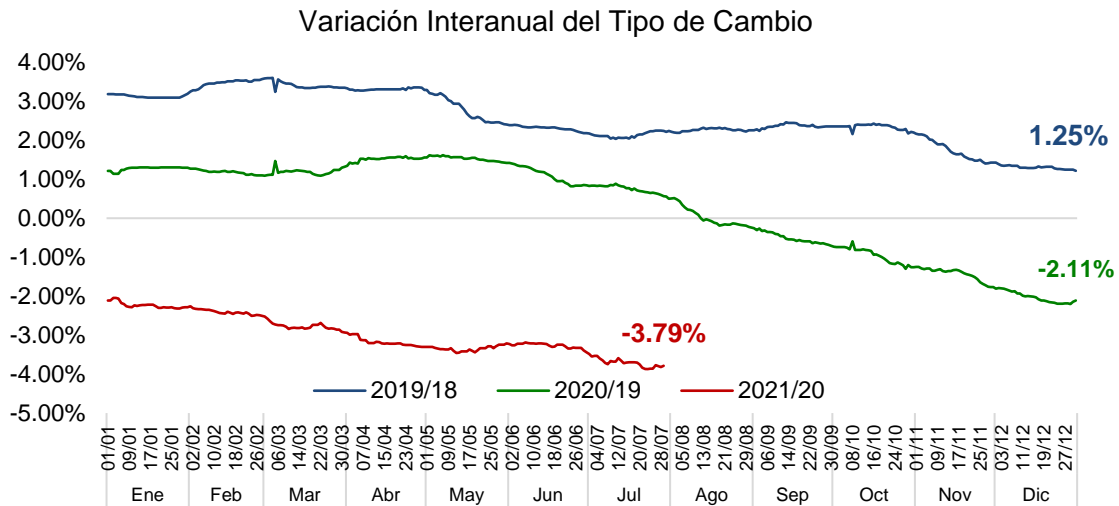
Se espera que en la medida que las familias y las empresas demanden mayores cantidades de bienes y servicios, producto de la mejoría sostenida en la actividad económica y por consiguiente de un incremento en los niveles de empleo, el nivel de la inflación se estima podría situarse en un valor aproximado a 4.30% para finales de 2021. Por su parte, el BCH en su reciente revisión al programa monetario, indica que las proyecciones al cierre del 2021 y 2022, se mantendrán dentro del rango meta establecido:



Fuente: Elaboración propia COHEP con datos del BCH

Tipo de Cambio

En el 2020, el lempira se apreció en 2.11%, con respecto al valor del 2019. En consecuencia, este proceso de apreciación continúa, y al 29 de julio del 2021, el tipo de cambio se ubica en L 243.95/dólar, lo que interanualmente representa una apreciación del lempira de 3.79%.



Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCH

durante los primeros cuatro meses del presente año se vio truncado en el mes de mayo como resultado de una inflación interna, (4.84%) a lo que se suma la mayor apreciación del lempira frente al dólar de los EUA (3.35%) acumulada entre mayo 2020 y mayo 2021, versus la apreciación frente al dólar presentada como promedio de las monedas de nuestros principales socios que fue de 3.33% a ese mismo período.

En consecuencia, en mayo el Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) Global registró una disminución mensual de 0.47%, lo que se traduce en una ganancia competitiva de las exportaciones hondureñas, en comparación con sus principales socios comerciales.

La tendencia de desaceleración de la pérdida teórica de competitividad

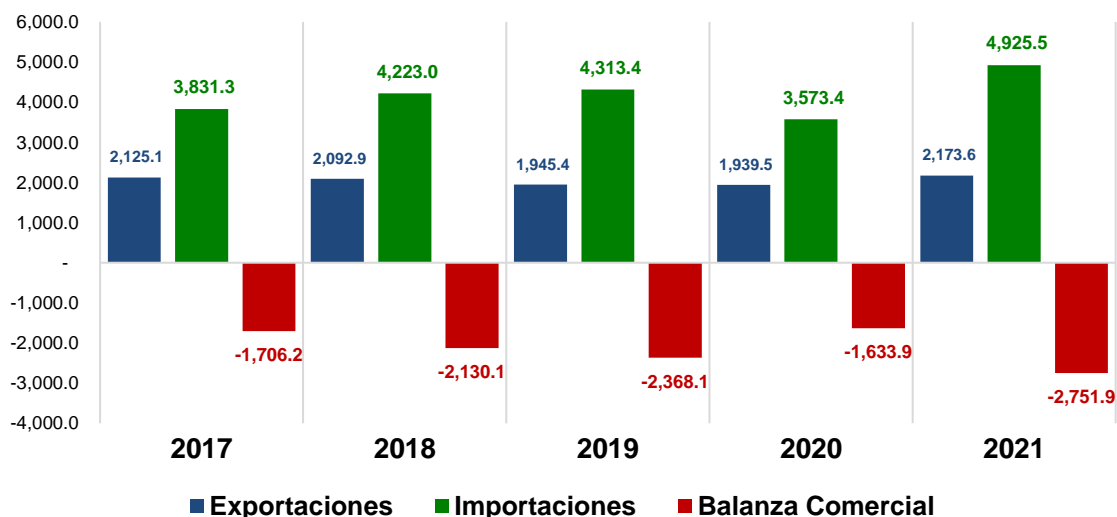
Balance Comercial

A mayo de 2021, el valor de las exportaciones de bienes ascendió a US \$ 2,173.6 millones, que representó un incremento en términos porcentuales de 12.1% (US \$ 234.1 millones) con respecto al monto registrado a mayo de 2020, comportamiento que está asociado, principalmente a una reducción del valor de las exportaciones del subsector agrícola que cayó en 29.2% (US\$ 131.2 millones) en comparación al año anterior y a un incremento del sector manufacturero de 48.5% equivalente a US \$ 166.7 millones; del sector agroindustrial con un incremento de 12.8% en relación al mismo período de 2020, que en términos absolutos significó US\$ 139.2 millones y de un incremento del sector minero de 100.0% equivalente en valores absolutos a US\$ 59.3 millones, siempre respecto al valor acumulado a mayo de 2020.

En cuanto a las importaciones generales de bienes, a mayo de 2021 estas acumularon US \$ 4,925.5 millones, lo que representó un incremento de 37.8% equivalentes a US \$ 1,352.1 millones con respecto a mayo de 2020, explicado principalmente por las importaciones de materias primas y productos intermedios que se incrementaron en un 27.3 % equivalente a US \$ 345.1 millones, sin dejar de lado las contribuciones positivas observadas en el resto de los sectores de destino de dichas importaciones siempre en relación a los valores registrados un año atrás.

Consecuente con el comportamiento de las exportaciones e importaciones a mayo de 2021, el balance comercial de bienes con el exterior fue deficitario en US \$ 2,751.9 millones; con un franco deterioro del 68.4% (US\$1,118 millones) respecto al registrado a mayo de 2020. Desde el 2017 el déficit comercial creció a una tasa promedio anual de 18.6%, pasando de representar US\$1,693.0 millones a mayo de 2017 a US \$ 2,751.9 millones a mayo de 2021; en otras palabras, por cada dólar estadounidense que generamos en concepto de exportaciones a mayo de 2021, destinamos un poquito más de US \$ 2.0 en importaciones, situación que contribuye junto a otras variables a cuantificar un deterioro cada vez más significativo en la balanza de pagos del país.

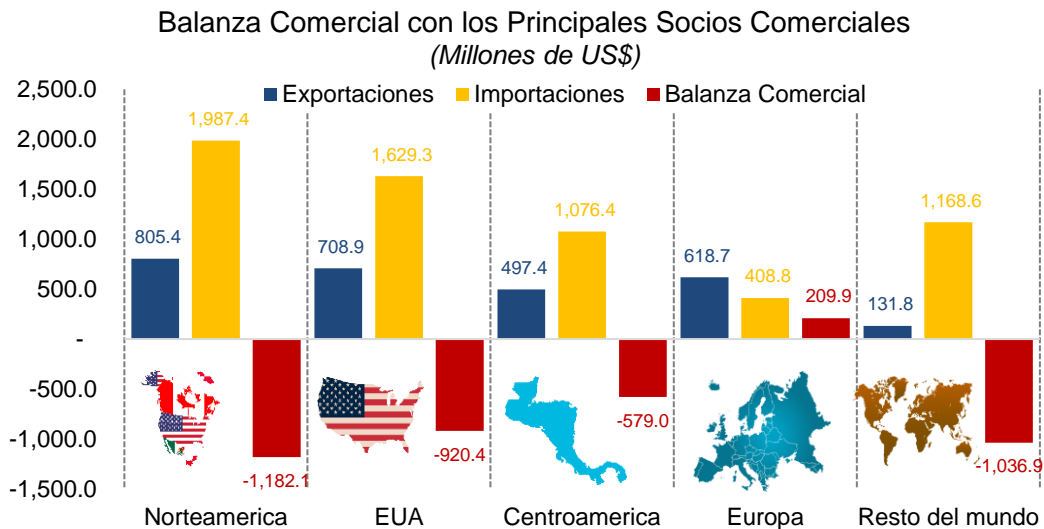
Balace Comercial de Honduras a mayo de cada año
(Millones de US\$)



Fuente: Elaboración propia COHEP con información del BCH

Distribución del Comercio de Exportaciones

Con respecto al destino de las exportaciones, a mayo del presente año, Norteamérica sigue siendo el principal mercado de nuestras exportaciones, al registrarse el mayor intercambio comercial con el país, presentando un déficit de US \$ 920.4 millones, mayor en 115.6% con relación al reportado a igual periodo de 2020. Entre este grupo de países destaca el comercio con los Estados Unidos de América, que sigue siendo el principal socio comercial de Honduras, al concentrar el 32.6% de las exportaciones y el 33.1% de las importaciones de mercaderías generales.



Fuente: Elaboración propia COHEP con datos del BCH

Con Europa el valor de los bienes comercializados al mes de mayo totalizó US\$ 618.7 millones, ocupando una participación de 28.5%, destacándose países como Alemania (US\$ 205.0 millones) y Bélgica (US\$ 95.5 millones). Es importante destacar, que Europa es el único bloque comercial con el cual Honduras muestra un superávit, en esta oportunidad de US\$ 209.9 millones, no obstante, este resultado fue inferior en US\$ 74.9 millones al registrado a mayo de 2020, debido principalmente a la reducción de las exportaciones de café en 496,500 quintales, especialmente a Alemania, uno de los principales mercados de dicho producto.

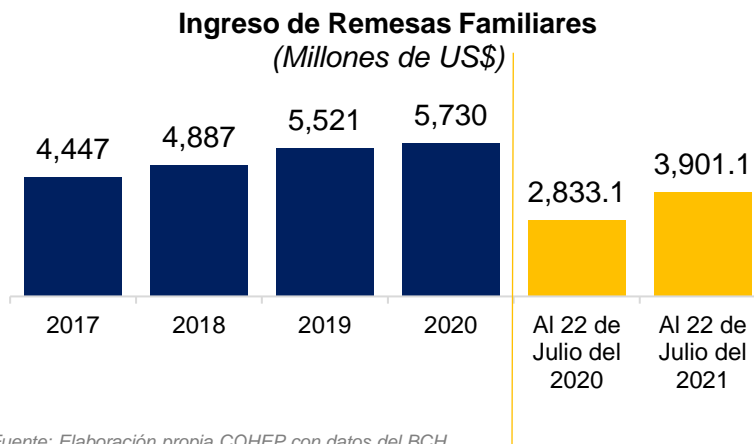
Por otra parte, Centroamérica ocupa el tercer destino más importante de las exportaciones de Honduras con 24.0% del total exportado al cierre de mayo de 2021 (US \$ 497.4 millones), del cual el 35.2% se dirige al mercado de El Salvador lo que equivale a US\$ 174.9 millones, siendo este país el mayor receptor de nuestros productos de la región Centroamericana, seguido por Guatemala con US\$ 166.2 millones. equivalente al 33.4%.



Para 2021 y 2022, se estima que tanto las importaciones como las exportaciones registrarán aumentos. En el caso de las importaciones, el incremento estaría asociado a mayores compras de bienes de consumo y capital, materias primas y combustibles, dado el avance en la

recuperación de la actividad económica y al fortalecimiento de la producción de las empresas. En el caso de las exportaciones, su incremento se explicaría por la exportación de bienes para transformación, particularmente de prendas de vestir y arneses de uso automotriz, en línea con la mayor demanda esperada de EUA, así como, de mercancías generales por el incremento en el valor exportado del café (mayor precio internacional), aceite de palma, camarones y zinc, así como de plásticos y sus manufacturas.

Remesas Familiares



A pesar de las previsiones poco optimistas, las remesas cerraron el 2020 con un saldo de US\$5,730 millones, superior en +3.8% respecto al 2019. En consecuencia, en lo que va del 2021, ya se han recibido US\$3,901.1 millones en concepto de remesas, valor superior en 38% con respecto a la misma fecha del 2020. Al

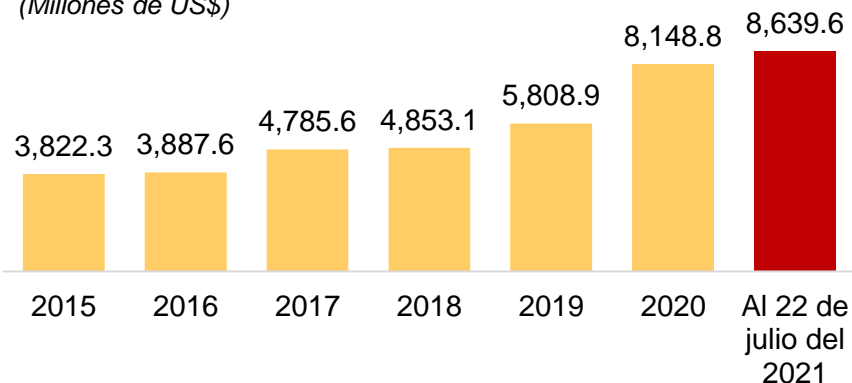
cierre del 2021, se estima que las remesas finalizarían con un saldo de US\$ 6,836.2, millones, es decir un aumento porcentual de 18.7% y para 2022 un saldo de US\$ 7,382.9 millones. Estos incrementos estarían asociados al mejor desempeño de la economía estadounidense, lo que generó una recuperación de los empleos en dicha economía.

Reservas Internacionales Netas

Al 22 de julio del 2021 el saldo de las RIN se ubicó en US\$8,639.6 millones, mayor en US\$490.8 millones al observado al cierre de 2020, comportamiento atribuido esencialmente por la compra neta de divisas por US\$1,171.0 millones.

La **cobertura** de las Reservas Internacionales, según la metodología del Fondo Monetario Internacional (FMI), se situó en **8.7 meses de importación de bienes y servicios**

Reservas Internacionales Netas (Millones de US\$)



Fuente: Elaboración propia COHEP con datos del BCH

Las proyecciones para el cierre del presente año y el cierre del 2022:



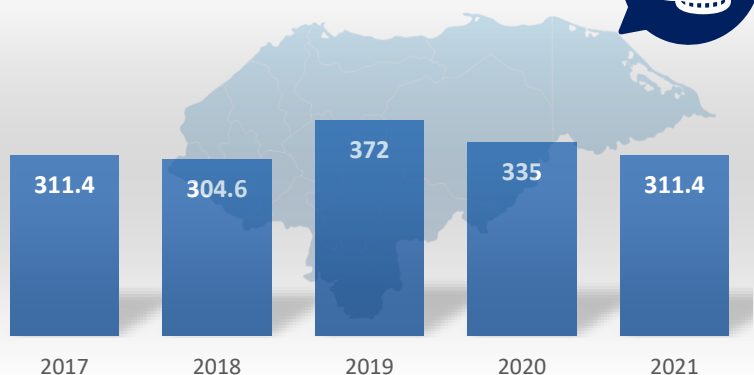
Flujos de Inversión Extranjera Directa

En el primer trimestre de 2021, ante un panorama más favorable de la economía mundial, evidenciado en un incremento de la demanda externa, el contexto doméstico denota una recuperación gradual de la actividad económica, destacando la contribución de la Intermediación Financiera; Industria Manufacturera; Comercio; Hoteles y Restaurantes; y, Actividades Inmobiliarias y Empresariales.

Como parte de esta coyuntura, el flujo neto de IED en Honduras fue positivo en US\$311.4 millones, de ese monto, se observó un crecimiento interanual en Utilidades Reinvertidas, manteniéndose como principal fuente de IED con US\$275 millones y representando 88.6% del total de financiamiento de la IED.

IED AL I TRIMESTRE 2017-2021

(Millones de US\$)



Fuente: Elaboración propia COHEP con datos del BCH

¿Como se componen los flujos de IED?

- 1.- US\$ 275 millones corresponden a Utilidades Reinvertidas
- 2.- US\$ 19 millones corresponden a Otros Capitales
USD 16.6 millones a Acciones y Participaciones de Capital.

Desde el punto de vista del origen de la IED, el financiamiento de las empresas con casa matriz en Norteamérica representó el 35.8% del total, principalmente de EUA. De Centroamérica fue el 20.0% y el resto del Continente participó con un 12.2%; mientras el remanente 32.0% se originó de Europa y la región Asiática y Pacífico.

Al cierre del presente año, se estima que los flujos alcanzarán US\$605.6 millones y para el 2022 estos flujos aumentarán a US\$ 648.0 principalmente por la reinversión de utilidades.

Gasto Público

Para el 2020, el gasto de la Administración Central se incrementó en L. 26,456.25 millones equivalentes al 17% respecto al presupuesto aprobado por el Congreso Nacional; lo anterior producto de las exigencias para hacer frente a la Pandemia de la COVID19 y las tormentas tropicales Eta e Iota, lo que permitió que la Administración Central dispusiera de L.192,735.78 millones y ejecutará, al 31 de diciembre, el 94.4% (L 181,939.43 millones) de dichos recursos.

Tabla No. 1
Gasto Público de la administración Central (diciembre 2020 - mayo 2021)

Concepto/Año	Dic-20		May-21	
	Aprobado	Ejecutado	Aprobado	Vigente
Administración Central	155,483.18	181,939.43	162,435.69	166,578.29
Servicio de Deuda	39,428.25	52,607.16	39,952.49	39,952.49
Servicios Personales (<i>Sueldos y Salarios</i>)	50,951.15	52,207.31	56,348.74	55,857.60
Otros Gastos	7,965.44	9,475.07	8,538.25	7,947.40
Activos Financieros	12,765.64	24,310.22	13,196.78	12,386.34
Transferencias y Donaciones	22,357.91	25,065.88	22,533.79	25,613.83
Servicios No Personales	9,698.49	7,875.67	8,605.88	9,724.26
Materiales y Suministros	4,867.65	4,720.03	5,887.74	6,970.60
Bienes Capitalizables	7,448.63	5,678.09	7,371.99	8,125.77

Fuente: Elaborado por el COHEP en base a información de la Secretaría de Finanzas. Actualizado al 25 de mayo de 2021

En cuanto a la distribución en la ejecución del Gasto de la Administración Central resaltan: 57.6% destinado a Gasto Corriente principalmente en remuneración de empleados (L.52,207.31 millones) y al pago de servicio de la deuda que (L.52,607.16 millones); en contraste, el 3.1% de la ejecución del Gastos de la Administración Central fue en concepto de Gasto de Capital a través de activos fijos (L. 5,678.09 millones). En concepto de transferencias y donaciones de capital el 13.78% (L. 25,065.88 millones) y en activos financieros su participación en la ejecución de gasto de la Administración Central fue de 13.36% (24,310.22 millones).

Para este año, la Secretaría de Finanzas reporta que el Presupuesto de la Administración Central se ha incrementado en 2.55% equivalentes a L. 4,142.6 millones y dado el comportamiento en años anteriores, se espera que el aumento total sea de al menos L. 10,000 millones equivalentes al 6.12% del Presupuesto aprobado. Considerando que el país se encuentra en un año electoral y fuertemente golpeado por una crisis económica y social, es fundamental asegurarse que el incremento del presupuesto sea destinado a sectores que prioricen y aceleren la reactivación y reconstrucción económica evitando caer en el proselitismo político.

Ingresos Tributarios

Con las medidas de distanciamiento y aislamiento social producto de la pandemia de la COVID19 se afectaron las estimaciones iniciales 2020 adjudicadas a las finanzas públicas. La Secretaría de Finanzas reportó que la recaudación tributaria percibida en 2020 ascendió a L. 83,926.14 millones equivalentes al 76.5% (inferior en L. 25,795.66 millones) de la recaudación esperada, esto obligó a que se incrementase el déficit fiscal de la Administración Central a 7.0% (L. 39,261.1 millones) del PIB para finales del año y la deuda pública ascendiera a US \$ 14,300 millones equivalentes al 59.5% del PIB.

La reducción de la actividad económica se vio traducida en una caída de L. 11,528.75 millones en la recaudación por concepto de Impuesto Sobre la Renta (ISR) y en L. 8,881.32 millones la recaudación por concepto de Impuesto Sobre la Venta (ISV) con respecto a la recaudación esperada a inicio de año, siendo un reflejo del deterioro económico auspiciado por la doble crisis económica que afectó al país.

La actividad económica lentamente ha retomado su actividad aun y cuando se cuenta con medidas que impiden la libre circulación económica y comercial. En este sentido, la SEFIN reporta que, a mayo de 2021, los ingresos tributarios totalizaron L. 47,029.21 millones; un incremento de L.12,250.9 millones (35.22%) más que en mayo de 2020.

La recaudación del ISR en mayo de 2021 ha totalizado L 13,610.76 millones, recursos que han superado en L 4,129.52 millones lo recaudado en mayo de 2020. En lo que respecta al Impuesto sobre Producción y Ventas, el monto recaudado a mayo de 2021 es de L21,310.99 millones que significó un incremento de L 5,100.61 (31.46%) respecto al monto recaudado en mayo del año anterior.

Tabla 2
Recaudación Tributaria mayo 2020 a marzo 2021

Concepto/Año	May-20	May-21	Variación %	Variación Absoluta
Total, Ingresos Tributarios	34,778.31	47,029.21	35.22	12,250.9
Impuestos Directos	10,345.73	15,444.43	49.28	5,098.7
Impuesto Sobre la Renta (ISR)	9,481.24	13,610.76	43.55	4,129.52
Impuestos Indirectos	22,107.13	28,468.63	28.77	6,361.5
Impuesto Sobre la Venta (ISV)	16,210.38	21,310.99	31.46	5,100.61
Impuestos al Comercio Exterior	1,305.60	1,871.01	43.30	565.41
Tasa de Seguridad	1,015.36	1,241.28	22.25	225.92

Fuente: Elaborado por el COHEP en base a información de la Secretaría de Finanzas.

Análisis del Sistema Financiero

Depósitos

A julio de 2021, el sistema financiero privado mantuvo recursos de las empresas privadas y de los hogares por el orden de L385,793.8 millones, monto que resultó ser superior en 4.4% (L16,100.7 millones), al monto captado a finales del año anterior.

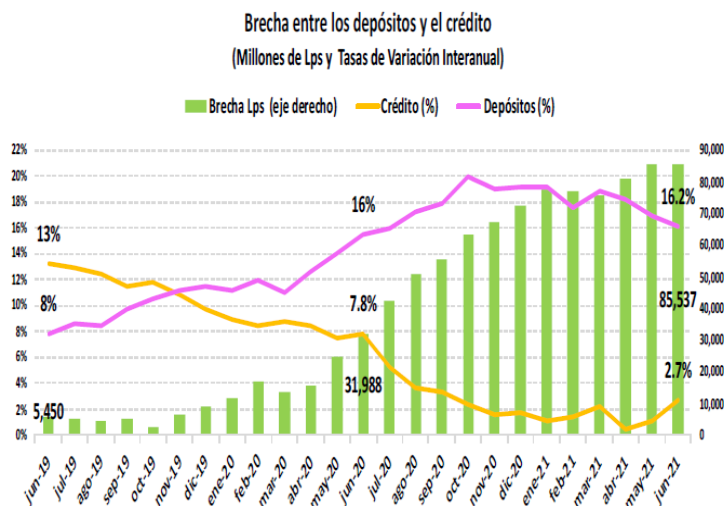
A nivel interanual, los depósitos privados al 22 de julio de 2021 resultaron ser superiores en L46,381.4 millones a los depósitos registrados en el mismo período del año precedente, eso en función del proceso de reactivación económica observado en lo que va del presente año, frente a un fuerte período de confinamiento observado al 23 de julio en 2020, a raíz de la presencia inicial del COVID 19 en el país. Sin embargo y a pesar de ese comportamiento, es preciso manifestar que el crecimiento observado en los depósitos por parte de las empresas y de los hogares muestran hoy día una tasa de crecimiento en franca desaceleración.

Préstamos

El saldo del crédito al sector privado por parte del sistema financiero privado nacional al 22 de julio del presente año fue de L367,925.5 millones, monto que resultó ser superior en L11,446.1 millones (3.2%) al saldo registrado a finales del mes de diciembre del año 2020.

A nivel interanual, el saldo del crédito al sector privado observó al 23 de julio del presente año un monto superior en L16,362.8 millones (4.7%) en comparación al registrado en igual período de 2020, cuando el incremento interanual respecto a saldo registrado en igual período de 2019 significó un total de L23,366.2 millones (7.1%).

Brecha entre Depósitos y Crédito

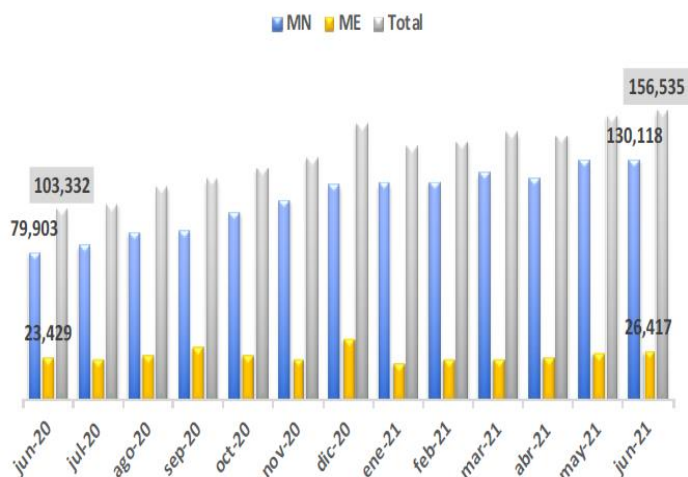


El análisis de la brecha entre depósitos y créditos sigue siendo positiva a pesar de que la tasa de crecimiento de los depósitos ha tendido a atenuarse en los últimos meses, y todavía continúa siendo considerablemente mayor que la tasa de crecimiento de colocación de crédito. Además, el indicador de mora en el sistema financiero privado fue de 3.28%, equivalente a un aumento de casi 0.36% con

relación al año anterior. Consecuentemente, la diferencia entre el saldo de los depósitos y los créditos todavía sigue aumentando, llegando a 85,537 millones en junio.

Fuente: Elaborado por la AHIBA.

Liquidez Bancaria



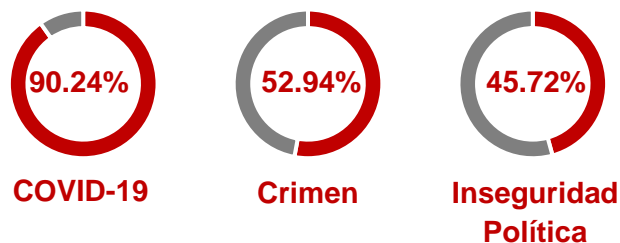
Las diferencias en los ritmos de obtención de depósitos y de colocación de crédito, siguen incrementando la liquidez bancaria del país. A junio, después de descontar los requerimientos de encaje, esa liquidez ascendió a L 156,635 millones (83% en moneda nacional y 17% en moneda extranjera) superior a L 16,055.9 millones a diciembre del año anterior. Aunque esta liquidez refleja disponibilidad de recursos

para financiamiento, estos son, por lo general, de corto plazo dado que los depósitos son en cuentas liquidas.

PRINCIPALES VARIABLES EMPRESARIALES

Situación de las Empresas

En cuanto a la situación empresarial, el Diagnóstico de Sistemas de Mercado 2020 elaborado por el COHEP y la UNAH muestra que el 90.24% de los empresarios expresaron que el COVID-19 fue un factor que les afectó fuertemente sus actividades empresariales seguido por: el Crimen (52.94%), la Inseguridad Política (45.72%) y el costo del transporte (33.29%).



Esto tuvo efectos severos sobre el comportamiento de las ventas, tanto que, el 80.1% de las empresas encuestadas confirmaron que sus ventas se redujeron en 2020 en comparación al 5.3% que expresó que sus ventas se incrementaron, lo que visualiza una situación de debilitamiento empresarial para poder afrontar un futuro incierto alimentado por un clima político polarizado y un proceso de vacunación lento y poco efectivo.

Ante esta situación empresarial adversa, el 65% de las empresas se vieron obligadas a recurrir a la suspensión o despido de personal como una medida extrema de adaptación ante la caída abrupta en sus ventas. Empero, esta situación no ha sido suficiente, para inicios del 2021 el 59% de las empresas han manifestado una recuperación parcial, el 10% ha manifestado que ha cerrado operaciones por completo y únicamente el 31% manifestó que, a pesar de la situación adversa, han logrado recuperarse de las perturbaciones externas.

RIESGOS QUE INCIDIRÁN EN LAS PROYECCIONES DEL PROGRAMA MONETARIO

- ✓ Mayor incertidumbre en los agentes generada por los comicios de noviembre 2021.
- ✓ La situación financiera de la ENEE, que podría generar mayores necesidades de financiamiento.

Factores Positivos

- ✓ Fortalecimiento mayor al previsto de la demanda interna y externa.
- ✓ Mayor capacidad de adaptación al Covid19 en algunos sectores económicos, lo que se refleja en cifras mejores a las previstas

Factores Negativos

- ✓ La mayor propagación de las nuevas mutaciones del virus del COVID-19 y menor avance en el proceso de vacunación.
- ✓ Mayor crecimiento en los precios internacionales de las materias primas importadas, principalmente de los combustibles.
- ✓ El cambio climático



AGOSTO 2021