



# CONSEJO HONDUREÑO DE LA EMPRESA PRIVADA

## BOLETÍN ECONÓMICO

Noviembre 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 **Noviembre 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 ECONOMÍA INTERNACIONAL

### LA RECUPERACIÓN EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE HA PERDIDO ÍMPETU

En **Perspectivas económicas: Las Américas** publicado por el FMI, los pronósticos de crecimiento para América Latina y el Caribe han sido revisados a la baja, a 1.2% en 2018 y 2.2% en 2019, con respecto a los pronósticos de mayo de 2018 de 2.0% y 2.8%, respectivamente.

América Latina y el Caribe: Recuperación Moderada				
	2016	2017e/	2018p/	2019p/
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>-0.6</b>	<b>1.3</b>	<b>1.2</b>	<b>2.2</b>
<b>América del Norte</b>				
Canadá	1.4	3	2.1	2
México	2.9	2	2.2	2.5
Estados Unidos	1.6	2.2	2.9	2.5
<b>América del Sur</b>				
Argentina	-1.8	2.9	-2.6	-1.6
Bolivia	4.3	4.2	4.3	4.2
Brasil	-3.5	1.0	1.4	2.4
Chile	1.3	1.5	4.0	3.4
Colombia	2.0	1.8	2.8	3.6
Venezuela	-16.5	-14.0	-18.0	-5.0
<b>América Central</b>				
Costa Rica	4.2	3.3	3.3	3.3
El Salvador	2.6	2.3	2.5	2.3
Guatemala	3.1	2.8	2.8	3.4
Honduras	3.8	4.8	3.5	3.6
Nicaragua	4.7	4.9	-4.0	-1.0
Panamá	5.0	5.4	4.6	6.8

Fuente: FMI e/ = estimado; p/ = proyectado

La moderación de la recuperación es producto de resultados de crecimiento divergentes en la región. La recuperación se ha desacelerado marcadamente en algunas de las principales economías de la región, debido a que el impacto de las crecientes tensiones comerciales y las condiciones financieras más restrictivas se ha visto amplificado por características específicas de los países.

Además, el aumento de los precios mundiales del petróleo, sumados a una mayor incertidumbre política, han empañado las perspectivas a corto plazo de varias economías de América Central. Sin embargo, las perspectivas también contienen aspectos positivos. La mejora de los términos de intercambio en el último año y el repunte de la confianza de los consumidores y las empresas han estimulado las perspectivas de crecimiento en algunas economías andinas

(como Colombia, Chile y Perú), y en el Caribe la actividad está recuperándose como consecuencia de un cierto aumento del turismo gracias al sólido crecimiento económico en los Estados Unidos de América.

#### Repunte de la inversión

Se estima que, tras haberse contraído tres años consecutivos, la inversión privada en América Latina y el Caribe dejó de ser un freno al crecimiento en 2017 y está cobrando más fuerza. En el último trimestre de 2017 y el primero de 2018, la contribución de la inversión al crecimiento en América Latina y el Caribe pasó a ser positiva y se proyecta que siga apoyando la recuperación este año y el próximo.

No obstante, se prevé que los niveles de inversión permanezcan por debajo de los niveles observados en otras regiones, lo cual podría atribuirse en parte al bajo nivel de las tasas de ahorro en la región. En este sentido, las perspectivas siguen siendo moderadas para el crecimiento a largo plazo en la región, que se sitúa en 2.8%.

El crecimiento en **América Central** ha dado señales de estar desacelerándose desde comienzos de 2018, a causa del empeoramiento de los términos de intercambio y la moderación de la demanda interna.

#### Riesgos para las perspectivas

La desaceleración del comercio mundial, debido a una serie de factores, como el aumento del proteccionismo, el agravamiento de las actuales tensiones comerciales, las fluctuaciones de los precios de la energía y un abrupto endurecimiento de las condiciones financieras mundiales, podría socavar la recuperación en principio y reducir aún más las perspectivas de crecimiento a largo plazo en América Latina y el Caribe.

Los riesgos a escala regional y nacional también se han agudizado desde abril, y entre ellos están los riesgos políticos, los efectos de contagio regionales y la recurrencia de eventos meteorológicos extremos, como los huracanes en el Caribe.

## DOING BUSINESS

El Informe Doing Business 2019 "Entrenamiento para la Reforma" mide las regulaciones que favorecen o restringen la actividad empresarial. El referido informe muestra lo fácil o difícil que es para un empresario local, abrir o ejecutar un negocio y cumplir con las regulaciones pertinentes.

PAIS	RANKING 2016	RANKING 2017	RANKING 2018	RANKING 2019	CAMBIO 2019/18
Honduras	101	105	115	121	-6
Costa Rica	60	62	61	67	-5
El Salvador	86	95	73	85	-12
Guatemala	85	88	97	98	-1
Nicaragua	124	127	131	132	-1
Panamá	67	70	79	79	Sin Cambio
México	45	47	49	54	-5
Rep. Dominicana	103	103	99	102	-3

El Informe Doing Business 2019 "Entrenamiento para la Reforma" mide las regulaciones que favorecen o restringen la actividad empresarial. El referido informe muestra lo fácil o difícil que es para un empresario local, abrir o ejecutar un negocio y cumplir con las regulaciones pertinentes.

Doing Business presenta indicadores cuantitativos sobre la regulación empresarial y la protección de los derechos de propiedad que se pueden comparar en 190 economías.

Este año Honduras, al igual que el resto de las economías centroamericanas, México y República Dominicana perdieron posición en el referido ranking. Al hacer la comparación, El Salvador es el que presenta mayor pérdida de posiciones en el ranking (-12), ubicándose con este resultado en la posición 85. Por su parte, de los países en análisis, Nicaragua se ubica en la posición más baja, (132), seguido de Honduras que se ubica en la posición 121.

En conclusión, es importante que Honduras y los países de la región hagan reformas estructurales dirigidas a mejorar el clima de negocios y su facilidad para hacer negocios que les permita la atracción de inversión.

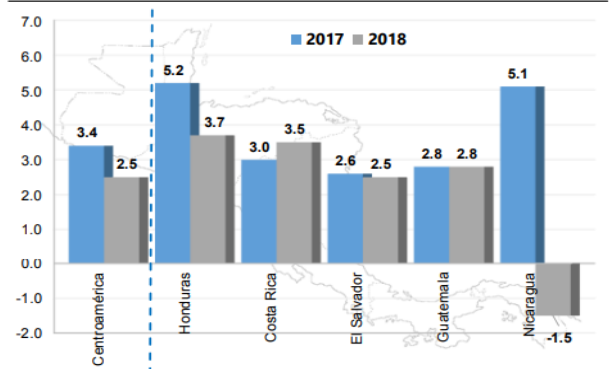
## 2.- SECTOR REAL

### 2.1 INDICE DE ACTIVIDAD ECONOMICA (IMAE)

#### Entorno Centroamericano

De acuerdo a los resultados del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) -serie original-, la actividad productiva de la región registró en su conjunto un comportamiento positivo. En el caso particular de Honduras, Costa Rica y Guatemala, el resultado favorable estuvo determinado por el dinamismo de la Agricultura, Pesca y Silvicultura; Industria Manufacturera; Intermediación Financiera; y Construcción. Por el contrario, Nicaragua continúa presentando una caída en la producción, como consecuencia del conflicto sociopolítico.

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

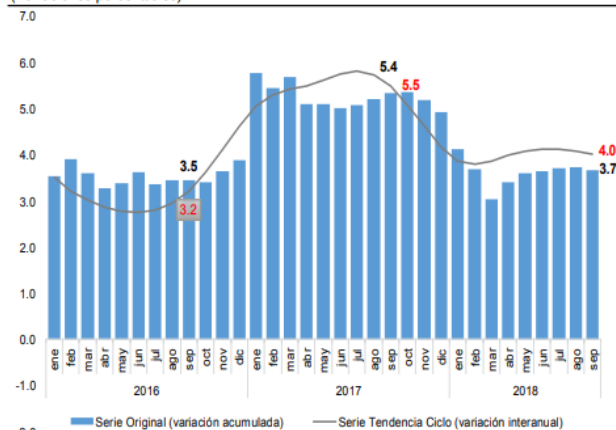


Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) y Banco Central de Honduras (BCH).

#### Contexto Nacional

#### Honduras: Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)

(Variaciones porcentuales)



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

La serie original del IMAE acumulada a septiembre de 2018, indica que la producción nacional de bienes y servicios -en términos de volumen- se incrementó 3.7% (5.4% en 2017), resultado observado en los últimos tres meses. Por su parte, la serie de tendencia ciclo registró una variación interanual de 4.0% en septiembre de 2018 (5.5% en el mismo mes de 2017).

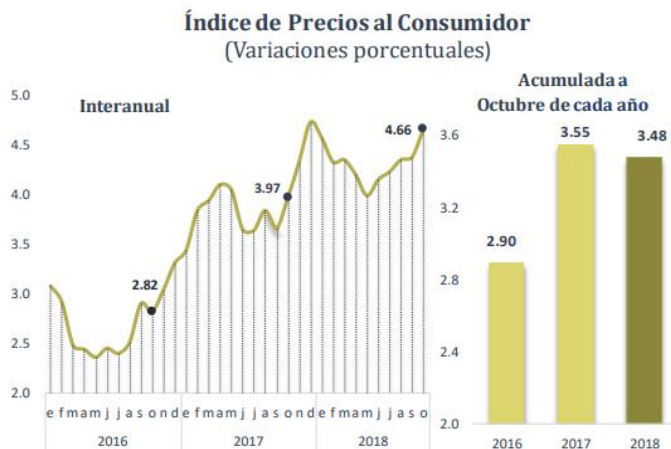
Según su contribución al crecimiento del indicador, las actividades económicas de mayor incidencia **positiva** fueron:

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

En menor medida contribuyeron los rubros de

- ❶ Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca;
- ❷ Electricidad y Agua;
- ❸ Construcción;
- ❹ Transporte y Almacenamiento; y,
- ❺ Hoteles y Restaurantes.

### 2.3.-INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC)



Fuente: Sección de Indicadores Económicos, BCH

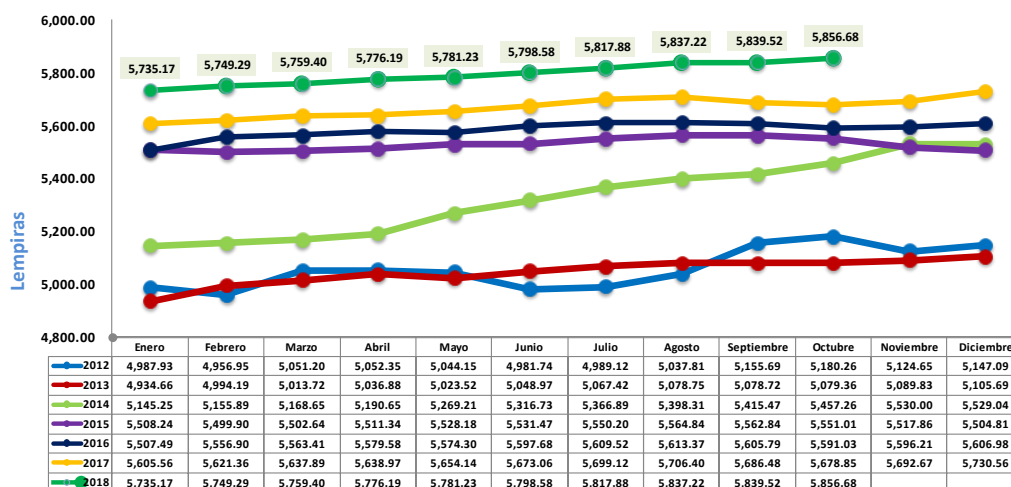
En octubre de 2018 el Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una variación mensual de 0.56%, resultado que obedece principalmente a los mayores precios en la energía eléctrica, combustibles, algunos alimentos perecederos y prendas de vestir. Con ello, la inflación interanual se ubicó en 4.66% (3.97% en octubre de 2017), mientras que la inflación acumulada a octubre de 2018 alcanzó 3.48%, menor en 0.07 puntos porcentuales (pp) que la registrada en igual período de 2017 (3.55%).

El rubro de “Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles” contribuyó con casi la mitad del resultado mensual (0.27pp), seguido de “Alimentos y Bebidas no Alcohólicas” con 0.11pp, “Prendas de Vestir y Calzado” y “Transporte” con 0.05 pp cada uno; en conjunto, estos cuatro rubros aportaron 85.7% a la inflación mensual. En tanto, los rubros de “Recreación y Cultura”, “Salud” y “Hoteles, Cafeterías y Restaurantes” aportaron 0.02 pp cada uno; mientras que “Muebles y Artículos para la Conservación del Hogar” y “Cuidado Personal” lo hicieron con 0.01 pp cada uno.

### 2.4.- COSTO DE CANASTA BÁSICA ALIMENTARIA (CBA)

A octubre de 2018, el costo promedio de la CBA en Tegucigalpa y SPS registró un aumento de L. 17.16 (0.29%), al alcanzar L. 5,856.68, con respecto al costo de septiembre del mismo año que se situó en L. 5,839.52. Sin embargo, al comparar con igual período de 2017, se muestra un incremento de L. 177.83 (3.13%). El comportamiento durante octubre de 2018, obedece principalmente al aumento moderado de precios en productos importantes de la CBA, como la libra de frijoles rojos con L. 0.46 (3.79%); la libra de tajo de res en L. 1.71 (2.43%); el pan molde de 560 gramos en L. 0.62 (2.09%), la libra de papa en L. 0.57 (5.07%) y la cebolla amarilla que mostró un notable incremento de L. 2.12 (18.05%) la libra.

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

No obstante, dicho comportamiento se compensa con la disminución de precios de otros productos de la CBA, entre los cuales están la libra pescado fresco en L. 1.22 (-3.19%), la libra de costilla de cerdo en L. 0.70 (-1.39%); el banano en L. 0.12 (-6.45%) la unidad.

De los 30 productos de la CBA que monitorea el COHEP en Tegucigalpa, el 53.33% (16 productos) registraron aumentos; 13 productos (43.33%) mostraron reducciones; y mantuvo su precio la tortilla de maíz en L. 0.66 la unidad. Entre tanto, San Pedro Sula registró aumentos en 17 productos (56.67%), 12 productos disminuyeron su precio (40.00%) y continua manteniendo el precio promedio la tortilla de maíz en L. 0.78 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

De acuerdo al informe de mercancías generales del BCH al mes de agosto de 2018, las exportaciones FOB de mercancías generales totalizaron US\$3,219.7 millones, registrando una disminución de US\$68.2 millones (2.1%) en términos interanuales, producto -en su mayoría de una reducción en las exportaciones de café, aceite de palma y camarones; lo que fue compensado en parte por el incremento en la exportación de papel y cartón, zinc y hierro y sus manufacturas.

#### PRINCIPALES RESULTADOS DE LAS EXPORTACIONES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

##### ♣ AGROINDUSTRIAL

Las ventas al exterior de productos agroindustriales sumaron US\$1,787.3 millones (55.5% del total), reflejando una reducción de US\$201.5 millones con relación a lo acumulado al octavo mes de 2017; que se explica principalmente, por la caída del precio internacional del café y la menor demanda de aceite de palma.

##### ♣ MANUFACTURERA

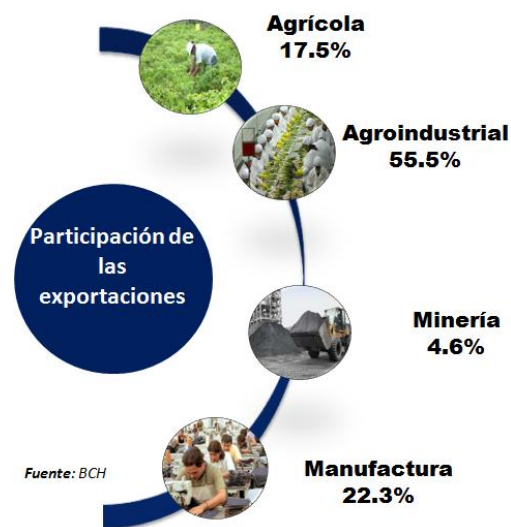
De los productos clasificados dentro de la actividad manufacturera se exportó un valor de US\$719.6 millones, superando en US\$78.8 millones (12.3%) a lo registrado en igual fecha del año precedente. Sobresalen las ventas de papel y cartón con US\$108.7 millones, mayor en US\$49.6 millones frente a lo mostrado a agosto del año previo; por mayores exportaciones de envases y cajas de cartón con destino a los EUA, Nicaragua y Costa Rica.

##### ♣ AGRÍCOLA

El valor exportado de la actividad agrícola alcanzó un monto de US\$564.7 millones, reflejando una variación absoluta positiva de US\$17.7 millones frente a igual período de 2017. Los ingresos originados por las exportaciones de banano -básicamente hacia los EUA- sumaron US\$348.4 millones, incremento de US\$5.9 millones, asociado a un mayor precio (11.6%); aunque el volumen se redujo 8.8%, es decir, 1,881.6 miles de cajas de 40 libras menos respecto a lo acumulado al octavo mes de 2017.

##### ♣ MINERÍA

De minerales se contabilizaron exportaciones por US\$148.2 millones, reflejando un incremento de US\$36.8 millones con relación a las reportadas al octavo mes del año anterior; resultado del desempeño favorable en las exportaciones de zinc y plomo, que en conjunto representan 94.3% del crecimiento interanual de esta actividad.



### 3.2.- IMPORTACIONES

Las importaciones CIF sumaron US\$6,940.2 millones, superiores en US\$632.1 millones (10.0%) respecto a las acumuladas a agosto de 2017; fundamentalmente por una mayor demanda de materias primas, combustibles y bienes de capital, y en menor medida de bienes de consumo.

#### PRINCIPALES RESULTADOS DE LAS IMPORTACIONES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA



#### ♣ BIENES DE CONSUMO

La importación de bienes de consumo sumó US\$2,166.8 millones, incrementando 5.2% de forma interanual. Lo anterior, es consecuencia en su mayoría (66.9% del aumento) de mayores importaciones de bienes no duraderos, medicamentos, leche, cerveza de malta, preparaciones alimenticias para animales domésticos y carnes, entre otros. Los países que destacan en la provisión de estos bienes fueron los EUA y los Centroamericanos.

#### ♣ MATERIAS PRIMAS Y PRODUCTOS INTERMEDIOS

Las adquisiciones de insumos empleados en la producción de otros bienes acumularon un total de US\$2,185.9 millones, superiores en US\$239.3 millones frente a lo observado a agosto de 2017. Dicho crecimiento se explica en un 82.0% (US\$196.2 millones) por las importaciones de insumos para la industria, y 18.0% (US\$43.1 millones) para la agricultura.

#### ♣ COMBUSTIBLES, LUBRICANTES Y ENERGÍA ELÉCTRICA

En el período enero-agosto de 2018, por compras externas de combustibles, lubricantes y energía eléctrica se erogaron US\$1,085.7 millones, registrando un crecimiento de 19.2% al contrastarlo con lo reportado a agosto 2017 (US\$910.5 millones); vinculado al alza de 29.7% en el precio promedio internacional de los carburantes, ubicándose en US\$81.11 (US\$62.52 al cierre de agosto de 2017). No obstante, el volumen se redujo en 5.8% de forma interanual (0.8 millones de barriles).

#### ♣ BIENES DE CAPITAL

El valor de las importaciones de bienes de capital fue de US\$1,069.4 millones, aumentando US\$114.9 millones con relación a lo contabilizado entre enero y agosto de 2017; vinculado al incremento de US\$90.5 millones (14.5%) en bienes de capital para la industria que en total se situaron en US\$715.6 millones, dentro de las cuales destacan: aparatos de radiotelefonía, transmisión de voz e imagen, máquinas para blanquear o teñir telas y grúas; bienes procedentes -en gran parte- de los EUA, Italia y China.

### 3.3.- BALANZA COMERCIAL



El déficit de la balanza comercial acumulado a agosto de 2018 se situó en US\$3,720.5 millones, reflejando un alza de US\$700.4 millones en términos interanuales; resultado determinado por el aumento de las importaciones de materias primas y bienes de capital, específicamente para la industria, combustibles y bienes de consumo, aunado a la disminución en la exportación de café, aceite de palma y camarones. El flujo comercial con los EUA fue deficitario en US\$1,827.2 millones, superior en US\$423.8 millones (30.2%); vinculado principalmente a mayores importaciones de combustibles y bienes de consumo.

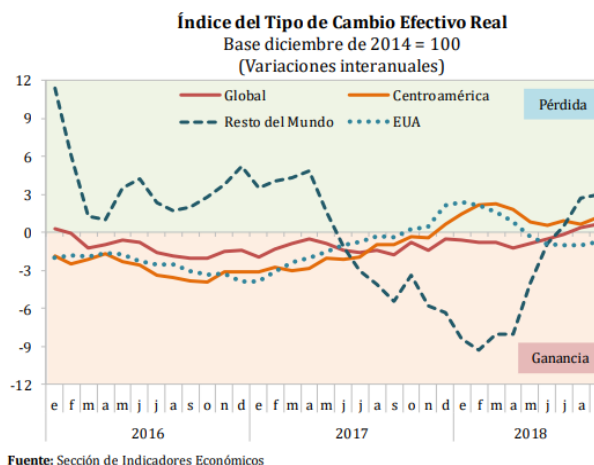
El intercambio con Centroamérica derivó en una posición deudora de US\$681.1 millones, lo que significó una reducción de US\$139.4 millones (17.0%); lo anterior, consecuencia de la disminución en la importación de productos de panadería, papel higiénico y aceites de petróleo, procedentes de dicha zona. Con Europa se obtuvo un superávit de US\$564.5 millones, resultado que se asocia a las exportaciones de café, aceite de palma, camarón, melones y sandías.

Finalmente, con el Resto del Mundo la balanza comercial fue desfavorable en US\$1,776.7 millones, mayor en US\$204.9 millones; influenciada por las importaciones de materias primas y bienes de capital para la industria procedentes en su mayoría de China

### 3.4.- TIPO DE CAMBIO REAL

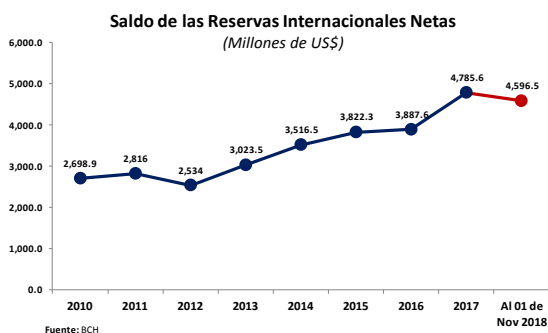
El tipo de cambio del Lempira frente al dólar estadounidense, reflejó al término del mes de octubre del presente año un valor de **L 24.2026** lo que representa un aumento de L 0.61 respecto del tipo de cambio registrado durante el mismo período del año anterior (L 23.6304 /US\$), lo que en términos relativos significó una depreciación interanual de 2.59%. Por su parte al comparar este valor con respecto al tipo de cambio del mes de diciembre del 2017 (L 23.7229), significó un leve aumento de L 0.52, es decir una depreciación del lempira en términos relativos respecto del dólar de 2.19%.

En septiembre del presente año, el **Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER)** Global observó una reducción mensual de 0.20%; indicando ganancia teórica en la competitividad de las exportaciones hondureñas frente a la de sus principales socios comerciales. Durante el mes en referencia, Honduras presentó una menor inflación (0.03%) respecto a sus principales socios comerciales (promedio ponderado de 0.24%); no obstante, este resultado fue contrarrestado parcialmente por la mayor depreciación (0.26%) que presentó la canasta de monedas de los principales socios comerciales frente al dólar de los Estados Unidos de América (EUA) en comparación a la del lempira (0.17%).



Mensualmente, se experimentó ganancia teórica de competitividad con los países del resto del mundo (0.73%) y EUA (0.21%), vinculada principalmente al mayor ritmo inflacionario de esas economías. Con los países del área centroamericana se observó pérdida teórica de competitividad de 0.62%; resultado que obedece a la mayor depreciación de sus monedas registradas en Costa Rica y Guatemala.

### 3.5.- RESERVAS INTERNACIONALES NETAS



Al 1 de noviembre de 2018, el saldo de las RIN se ubicó en US\$4,596.5 millones, inferior en US\$189.1 millones al del cierre de 2017 (interanualmente aumenta US\$68.9 millones), el comportamiento del año fue originado por importación de combustibles en US\$1,273.6 millones, otros egresos netos de US\$311.2 millones (depósitos para encaje) y servicio neto de deuda por US\$217.4 millones; valores compensados por compra neta de divisas en US\$1,577.4 millones y donaciones por US\$35.7 millones.

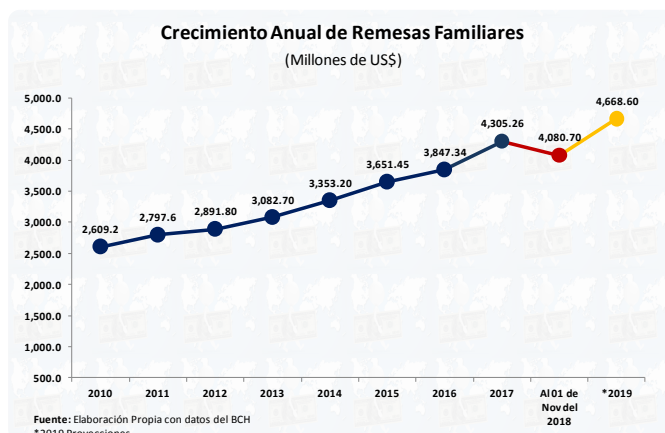
La cobertura de las Reservas Internacionales, según la metodología del Fondo Monetario Internacional (FMI) se situó en 4.8 meses de importación de bienes y servicios.

### 3.6.- REMESAS FAMILIARES

El comportamiento de las remesas familiares en Honduras, al 01 de noviembre del presente año se ubicó en US\$4,080.7 millones, monto que al compararlo con el valor acumulado a la misma fecha del año 2017 (US\$ 3,715.9 millones), permitió contabilizar incrementos absolutos por US\$364.8 millones, que en valores relativos significó un 9.8%.

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 LOS INGRESOS Y EGRESOS DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL AL TERCER TRIMESTRE DE 2018

El comportamiento de los ingresos de la Administración Central al mes de septiembre de 2018, fue de tal magnitud que mientras los ingresos corrientes observaron un nivel de ejecución de 74.9%, los ingresos de capital y las fuentes de financiamiento registraron ejecuciones de 64.3% y 53.9% respectivamente. En su conjunto los ingresos totales gubernamentales observaron a esa fecha un nivel de ejecución de 70.4%, producto de la consecución de un monto por L 99,505.2 millones, frente a un presupuesto vigente del orden de L 141,436.7 millones, mismo que en función del tiempo transcurrido es considerado aceptable.

#### Comportamiento de los Ingresos de la Administración Central a septiembre de 2018 Lempiras

Concepto	Ingresos Aprobados	Ingresos Vigentes	Ingresos Captados	% de Ejecución
Total	140,750.5	141,436.7	99,505.2	70.4
Ingresos Corrientes	107,073.8	108,607.9	81,350.0	74.9
Ingresos Capital	5,286.1	4,438.2	2,855.9	64.3
Fuentes Financieras	28,390.6	28,390.6	15,299.2	53.9

Fuente: SEFIN

Si bien la Secretaría de Finanzas ha venido registrando la ejecución presupuestaria de los ingresos y egresos de la Administración Central, la misma ha dejado de lado el comportamiento operativo a nivel institucional, mismo que podría ser derivado a partir de las acciones que desarrolla la Secretaría General de Gobierno.

Un nivel de detalle más amplió del comportamiento de los tres grandes grupos de ingresos se observa en el siguiente cuadro:



**Comportamiento de los Ingresos Totales de la Administración Central a Septiembre de 2018**  
Millones de Lempiras

Concepto	Ingresos Aprobados	Ingresos Vigentes	Ingresos Ejecutados	% de Ejecución
<b>Ingresos Totales</b>	<b>140,750.5</b>	<b>141,436.7</b>	<b>99,505.2</b>	<b>70.4</b>
<b>Ingresos Corrientes</b>	<b>107,073.8</b>	<b>108,607.9</b>	<b>81,350.8</b>	<b>74.9</b>
<b>Ingresos Tributarios</b>	<b>102,413.5</b>	<b>102,422.9</b>	<b>76,928.8</b>	<b>75.1</b>
ISR	33,690.5	33,700.0	26,758.1	79.4
Impuesto Propiedad	688.4	688.4	577.1	83.8
ISPCV	46,354.1	46,354.1	33,886.1	73.1
ISSAE	17,713.6	17,713.6	12,550.2	70.9
I. Importaciones	3,948.4	3,948.4	3,145.1	79.7
Beneficios Eventuales	18.5	18.5	12.2	66.0
Ingresos No Tributarios	3,999.0	4,393.0	2,864.1	65.2
Venta de bienes y Servicios GG	554.2	565.4	399.7	70.7
Renta de la Propiedad	22.1	1132.4	1063.4	93.9
Transferencias y Donaciones Corrientes	85.0	94.1	94.1	100.0
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>5,286.1</b>	<b>4,438.2</b>	<b>2,855.9</b>	<b>64.3</b>
<b>Fuentes de Financiamiento</b>	<b>28,390.6</b>	<b>28,390.6</b>	<b>15,299.2</b>	<b>53.9</b>
Endeudamiento Público	21,130.2	21,130.2	12,000.2	56.8
Obtención de Préstamos	7,260.4	7,260.4	3,299.0	45.4

Fuente: SEFIN

Los máximos exponentes de los ingresos totales son los tributarios y las fuentes de financiamiento. En el caso de los ingresos tributarios, su captación al mes de septiembre registra un monto que se aproxima a los L 76,928.8 millones, principalmente influenciados por la aplicación del impuesto sobre Producción, Consumo y Ventas, quien observó a septiembre de 2018, un nivel de ejecución de 73.1%, seguido por el ISR y Servicios y Actividades Específicas, que registraron respecto a los montos vigentes, niveles de ejecución a septiembre de 79.4% y 70.9% respectivamente, respaldados en su consecución siempre en el orden manifestado por una mayor cultura de pago y por un incremento significativo en la demanda de derivados del petróleo en el mercado interno y la existencia de continuas alzas en los precios del petróleo en el mercado internacional.

Por su parte las fuentes de financiamiento reportan un nivel de ejecución de un 53.9%, mientras uno de sus componentes como lo es el endeudamiento público (venta de bonos) registra a la fecha de análisis un nivel de ejecución de 56.8%, la obtención de préstamos externos de largo plazo vigente, apenas se han efectivizado en un 45.4%. Frente a este comportamiento, la liquidación de los ingresos gubernamentales vinculados a endeudamiento para el año 2017, dejó constancia de un monto de recursos externos captado muy por encima de los aprobados en el presupuesto gubernamental para ese año, que podría estar incidiendo en el nivel de ejecución del monto aprobado y vigente correspondiente al presente año.

La otra cara del presupuesto gubernamental 2018 como son los Gastos, han observado a finales del mes de septiembre un nivel de ejecución de 66.2%, mientras los Gastos Corrientes se ejecutaron en un 67.6%, los Egresos de capital y las Aplicaciones Financieras lo hicieron en 53.8% y 70.2% respectivamente.

**Comportamiento de los Gastos de la Administración Central a septiembre de 2018**  
Millones de Lempiras

Concepto	Aprobado	Vigente	Ejecutado	% de Ejecución
<b>Total</b>	<b>140,750.5</b>	<b>141,434.2</b>	<b>93,685.6</b>	<b>66.2</b>
Egresos Corrientes	97,118.7	96,957.6	65,556.4	67.6
Egresos de Capital	18,340.3	18,790.6	10,105.1	53.8
Aplicaciones Financieras	25,291.4	25,686.0	18,023.8	70.2

Fuentes: SEFIN

Los gastos corrientes, se vieron a esa fecha, especialmente representados por L 29,873.6 millones destinados al pago de servicios personales (remuneraciones), mismos que se vieron principalmente representados por las asignaciones otorgadas a la Secretaría de Educación por L 14,301.8 millones para una planilla de 63,217 docentes, 4,726 administrativos y 1,271 contratos y jornales; Secretaría de Salud por L 16,012.3 millones, según planilla de 129,385 plazas permanentes y 37,262 contratos, mientras las Secretarías de Seguridad y Defensa con 18,265

plazas y 24,804 plazas respectivamente que absorbieron en forma conjunta un total de L 6,446.0 millones. Asimismo, una partida para el Pago del Servicio de Deuda (Intereses y Comisiones) por L 12,301.8 millones y Transferencias por L 11,871.3 millones.

Por su parte, los Egresos de Capital fueron dirigidos a compras de equipo y de inversión, mientras que las Aplicaciones Financieras se vieron reflejados en gastos de amortización de la deuda interna y externa (L 12,514.0 millones) e inversión en fideicomisos, fondos de protección y seguridad poblacional, fondo social de seguridad y pobreza y el Centro Cívico Gubernamental, que en conjunto totalizaron L 5,509.8 millones.

Finalmente se presenta información sobre la ejecución institucional más representativa al interior de la Administración Central, siempre acumulada al mes de septiembre de 2018.

### Comportamiento del Gasto institucional de la Administración Central a Septiembre de 2018 Millones de Lempiras

Concepto	Gasto Aprobado	Gasto Vigente	Gasto Devengado	% de ejecución
Poder Judicial	2,435.3	2,423.3	1,672.0	69.0
Deuda Pública	34,032.4	34,032.4	24815.8	72.9
Servicios Financieros A.C.	11,515.3	10,079.9	5,138.8	51.0
Secretaría Derechos Humanos y Descentralización	5,827.6	5,743.3	3,284.4	57.2
Secretaría de Educación	27,900.7	27,912.5	20,636.6	72.1
Secretaría de Salud	14,454.2	15,284.8	9,259.8	64.8
Secretaría de Agricultura	1,595.0	1,613.7	905.5	56.1
Secretaría de Seguridad	6,583.5	6,680.8	4,388.0	65.7
Secretaría de Defensa	7,958.6	8,158.6	5,835.9	71.5
Secretaría de Infraestructura	5884.8	4,728.0	3,081.4	65.2
Secretaría de Finanzas	2,695.7	2,328.1	681.5	29.3
<b>Total Administración Central</b>	<b>140,750.5</b>	<b>141,434.2</b>	<b>93,685.6</b>	<b>66.2</b>

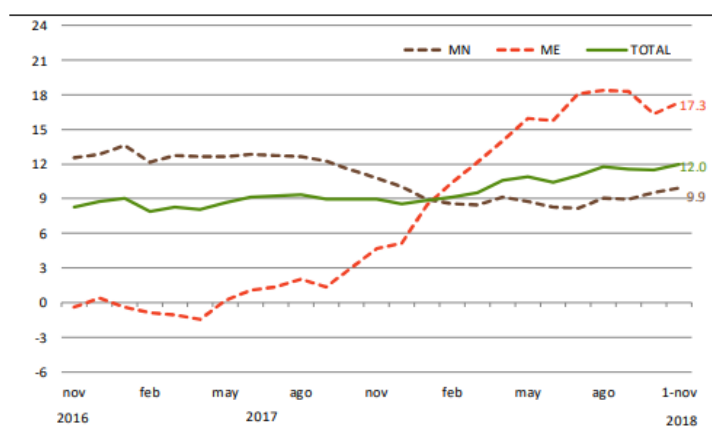
Fuente: SEFIN

Como se puede apreciar, las instituciones que presentan un cierto grado de rezago en su ejecución de presupuesto de gasto son las Secretarías de Finanzas, Derechos Humanos, Agricultura y Finanzas, así como los Servicios Financieros de la Administración Central.

Respecto al nivel de ejecución observado por parte de la Secretaría de Finanzas, el mismo resulta ser el más bajo registrado desde el año 2015. Observando el comportamiento por grupo de gasto, se detecta que el bajo nivel de ejecución, se ve fuertemente incidido por el bajísimo movimiento que reporta el grupo de Transferencias y Donaciones (9.0%), mientras las dirigidas a instituciones sin fines de lucro (L372.1 millones) presentan un reducido nivel de ejecución (12.4%), las asociadas a las empresas públicas no financieras (L 303.8 millones) y a los gobiernos locales (L 103.2 millones) no presentan ningún nivel de ejecución. Los otros dos grupos de gasto importantes de acuerdo a los montos vigentes como ser Servicios Personales y Servicios No Personales cuantifican al mes de septiembre ejecuciones de 47.9% y 53.3% respectivamente.

## 5. SECTOR MONETARIO

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



### 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 01 de noviembre de 2018 fue de L. 300,589.3 millones (52.1% del PIB), mayor en L 25,783.7 millones (9.4%) al registrado a diciembre de 2017 (L 274,417.5).

A su vez, dicho saldo representó un incremento interanual de L 32,232.4 millones (12%), mientras que en similar fecha de 2017 fue de L 22,462.7 millones

(9.1%). El resultado de 2018 se derivó del alza en moneda nacional de L19,045.3 millones (9.9%) y en moneda extranjera por L13,187.1 millones (17.3%).

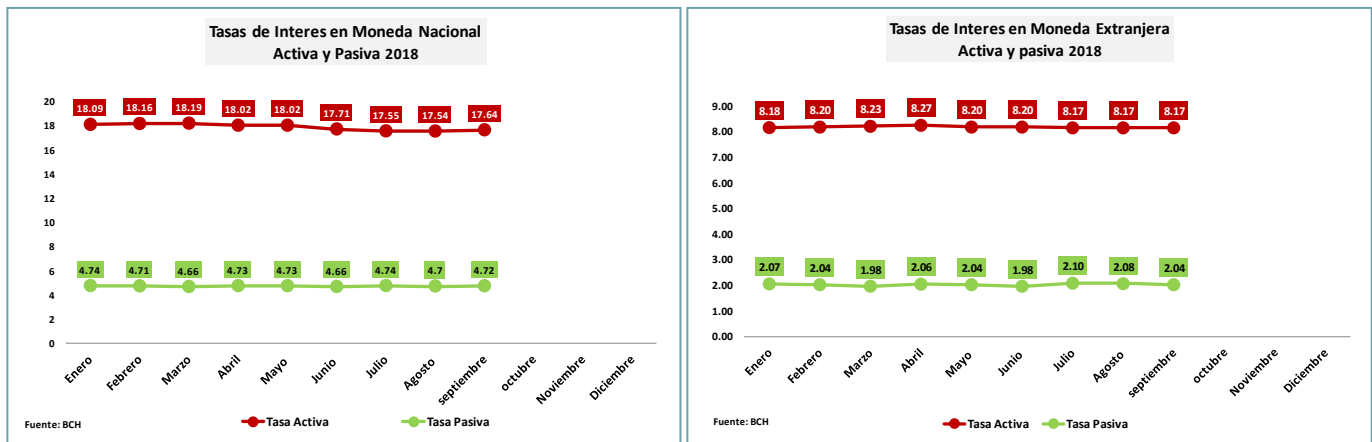
Cabe señalar, que el crédito total otorgado a las empresas privadas registró una variación interanual de 17.7% y a los hogares 5.4%. En tanto el crédito en moneda extranjera a las empresas creció 20.4%, mientras el de los hogares se redujo 1.3%.

Así mismo, cifras del boletín estadístico del BCH, revelan que al mes de agosto de 2018, **los préstamos nuevos de bancos comerciales** al sector privado tanto en moneda nacional como en moneda extranjera sumaron L 169,647.7 millones, monto que al ser comparado, con los préstamos otorgados en similar fecha del 2017, indican un aumento de L 23,751.8 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 septiembre de 2018 una leve disminución de 0.45 puntos porcentuales en el caso de las activas y 0.02 puntos porcentuales en las pasivas. En moneda extranjera las tasas activas y pasivas manifestaron a lo largo del mismo período leves disminuciones de 0.01 puntos porcentuales y 0.03 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

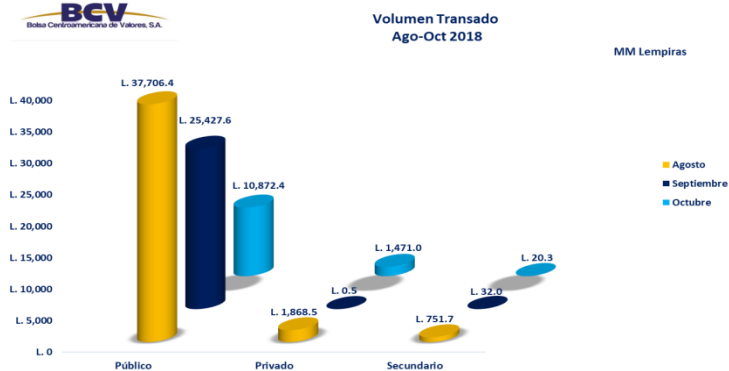
Octubre 2018

Cifras en Millones de Lempiras

Emisor / Tipo Mercado	Agosto 2018	Septiembre 2018	Octubre 2018	Total Acumulado 2018	Octubre 2018				
					Plazo en Días		Tasa		Promedio
					Min.	Max.	Min.	Max.	
<b>Primario</b>									
<b>Público</b>									
<b>Banco Central Honduras</b>									
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%
<b>Sefin</b>	L. 405.9	L. 208.4	L. 236.6	L. 2,861.8	2,482	5,328	10.00%	11.00%	10.41%
<b>Privado</b>									
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%
<b>Secundario</b>									
<b>Público</b>									
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%
<b>Privado</b>									
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%
<b>Total General</b>	<b>L. 40,326.5</b>	<b>L. 25,460.1</b>	<b>L. 12,363.7</b>	<b>L. 438,378.6</b>					

\*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 un 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 BCH.



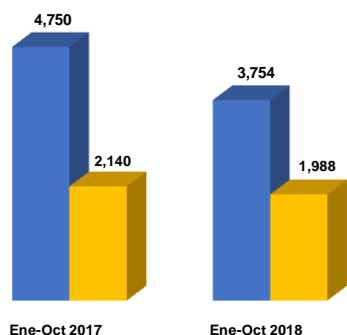
Los valores negociados están representados principalmente por títulos emitidos en el Sector Público, con valor de L10,872.4 Millones, equivalentes al 87.94% del total; de estos L 8,780.1 Millones equivalentes al 71.02% del total están representados por Letras de Liquidez emitidas por el BCH a 1 y 6 días 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, equivaliendo 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 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

### Comparativo Comerciantes Inscritos

■ Comerciante Individual ■ Comerciante Social



### 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 periodo enero-octubre del año 2018 el número de **empresas inscritas disminuyó** en 1,148 (-16%) en comparación con las registradas en el mismo periodo del 2017.

El número acumulado de empresas inscritas al mes de octubre del presente año se constituyó en un 34% como comerciante social, equivalente a 1,988 nuevas inscripciones, cantidad que al compararla con las empresas que se inscribieron

bajo esa misma denominación durante el mismo período del 2017 (2,140) resultó ser inferior en 152 inscripciones (-7%).

Por su parte los registros de comerciantes individuales que representaron el 64% restante de empresas constituidas, significaron 3,754 nuevas inscripciones, cantidad que al ser comparada con las inscritas durante el mismo periodo del 2017, resultó ser inferior en 996 inscripciones, que en términos porcentuales implicó una disminución de 21%.

Así mismo, durante el presente año el registro mercantil de Tegucigalpa, inscribe "Sociedades en Línea", y de acuerdo al informe, al mes de octubre se registraron **201** 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 eleccionario de noviembre 2017, así como el desestímulo que aún observan muchos pequeños empresarios por querer formalizarse, producto de la aplicación de impuestos y de trámites administrativos considerados engorrosos.

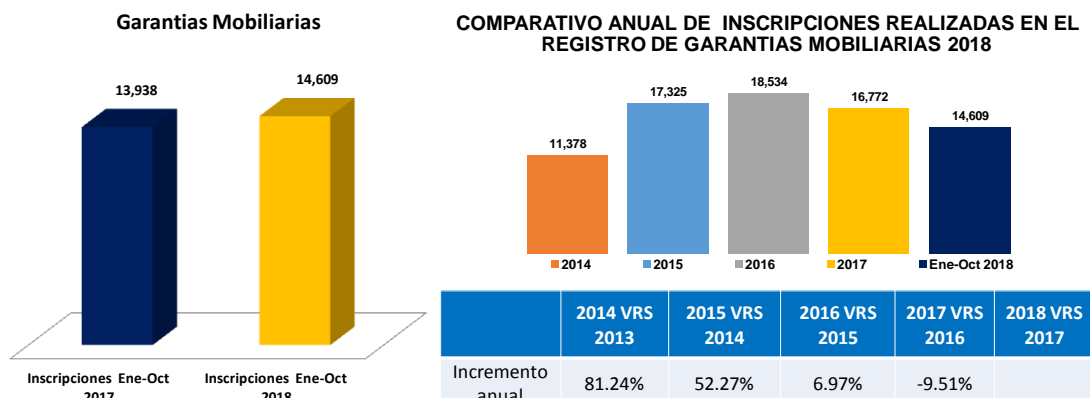
## CUADRO DE INSCRIPCIÓN DE EMPRESAS

Años/Tipo empresa	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	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	3,754	58,008
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	1,988	25,632
<b>TOTAL</b>	<b>6,217</b>	<b>7,816</b> 25%+	<b>7,157</b> 8%-	<b>6,215</b> 13%-	<b>5,457</b> 12%-	<b>5,362</b> 1.7%-	<b>4,704</b> 12%-	<b>5,146</b> 9%+	<b>5,914</b> 14%+	<b>8,532</b> 44.27%+	<b>7,641</b> 10.44%-	<b>7,737</b> +1.26%	<b>5,742</b>	<b>83,640</b>

## 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 si 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 octubre del 2018 totalizaron 14,609, lo que significó un incremento de 5% respecto a las registradas en el mismo periodo del año 2017.

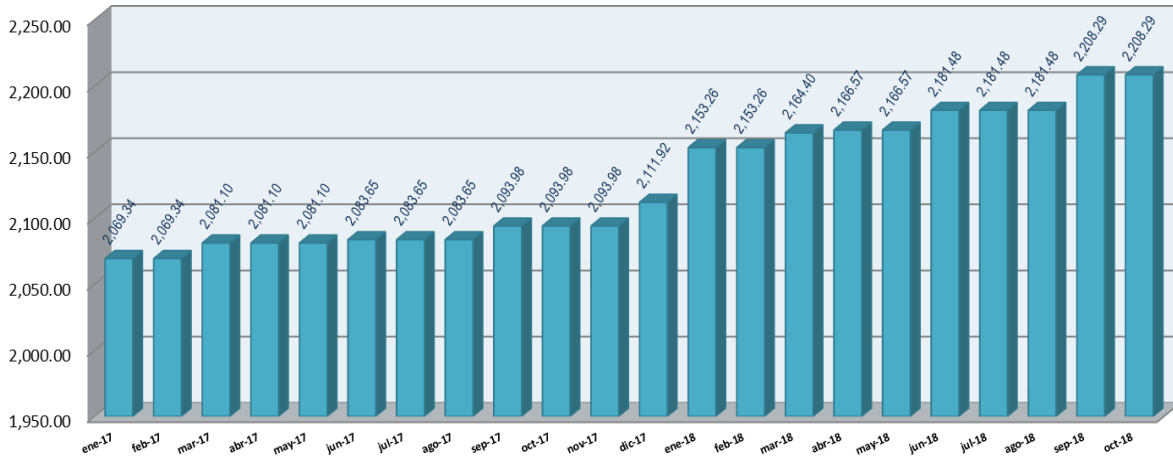


## 8.- SECTOR VIVIENDA Y CONSTRUCCIÓN

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 m<sup>2</sup>, Área de Piso 40.50 m<sup>2</sup>, consta de 2 habitaciones, baño, cocina y sala comedor.

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

### Índice Inflacionario del Sector Vivienda



Por su parte el costo por metro cuadrado de construcción se ubicó al mes de octubre 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 <sub>p/</sub>	2019 <sub>p/</sub>	Variación (%)	
							2017/18	2018/19
<b>Energía</b>	<b>118</b>	<b>65</b>	<b>55</b>	<b>68</b>	<b>91</b>	<b>92</b>	<b>33.2</b>	<b>1.3</b>
<b>No Energético</b>	<b>97</b>	<b>81</b>	<b>79</b>	<b>84</b>	<b>85</b>	<b>86</b>	<b>1.6</b>	<b>1</b>
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
<b>Metales Preciosos</b>	<b>101</b>	<b>91</b>	<b>97</b>	<b>98</b>	<b>96</b>	<b>96</b>	<b>-1.5</b>	<b>-0.7</b>
<b>Petróleo Crudo (\$bbl)</b>	<b>96</b>	<b>51</b>	<b>43</b>	<b>53</b>	<b>72</b>	<b>74</b>	<b>36.4</b>	<b>2.8</b>

Fuente: Banco Mundial

## 9.-LECTURA RECOMENDADA

### LO QUE NECESITAS SABER SOBRE LA CARAVANA QUE ATRAVIESA MÉXICO Y SE DIRIGE A ESTADOS UNIDOS

<https://es.weforum.org/agenda/2018/11/lo-que-necesitas-saber-sobre-la-caravana-que-atravesia-mexico-y-se-dirige-a-estados-unidos/>