



CONSEJO HONDUREÑO DE LA EMPRESA PRIVADA

BOLETÍN ECONÓMICO

MARZO 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 **Marzo 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 empresariales.



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	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.

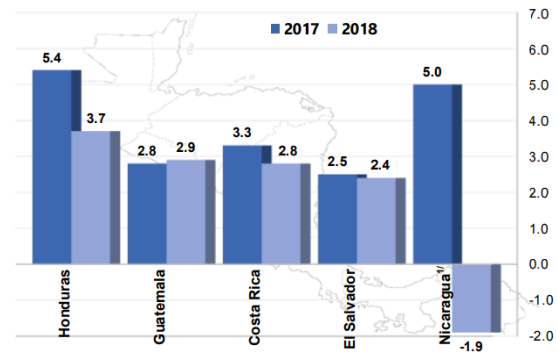
La principal prioridad común en materia de políticas es que los países cooperen y resuelvan pronto sus desavenencias comerciales y la resultante incertidumbre en torno a las políticas, en lugar de elevar más las barreras perniciosas y desestabilizar una economía mundial que ya está desacelerándose. En 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.

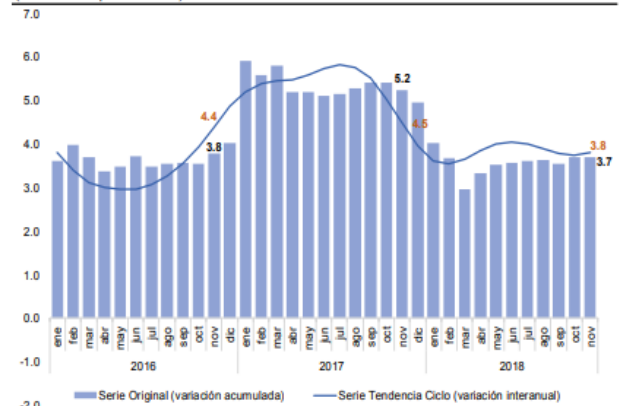
Contexto Nacional

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:

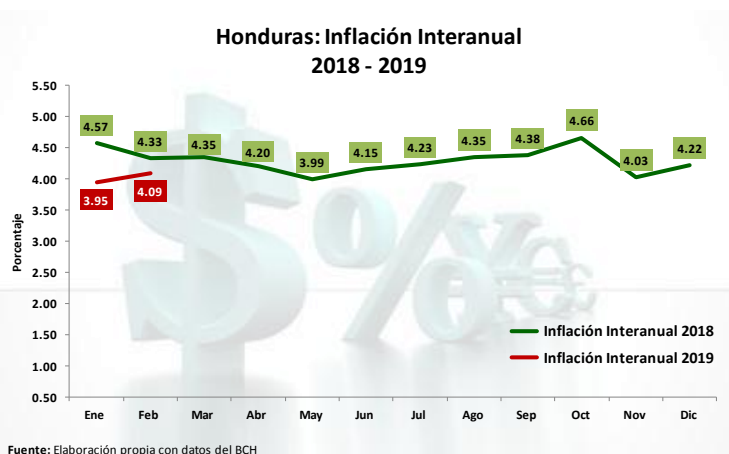
- Intermediación Financiera,
- Industria Manufacturera;
- Comercio;
- Correo y Telecomunicaciones;
- Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca;
- Transporte y Almacenamiento;
- Construcción;
- Hoteles y Restaurantes; y
- Electricidad.

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



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

2.3.-INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC)



Fuente: Elaboración propia con datos del BCH

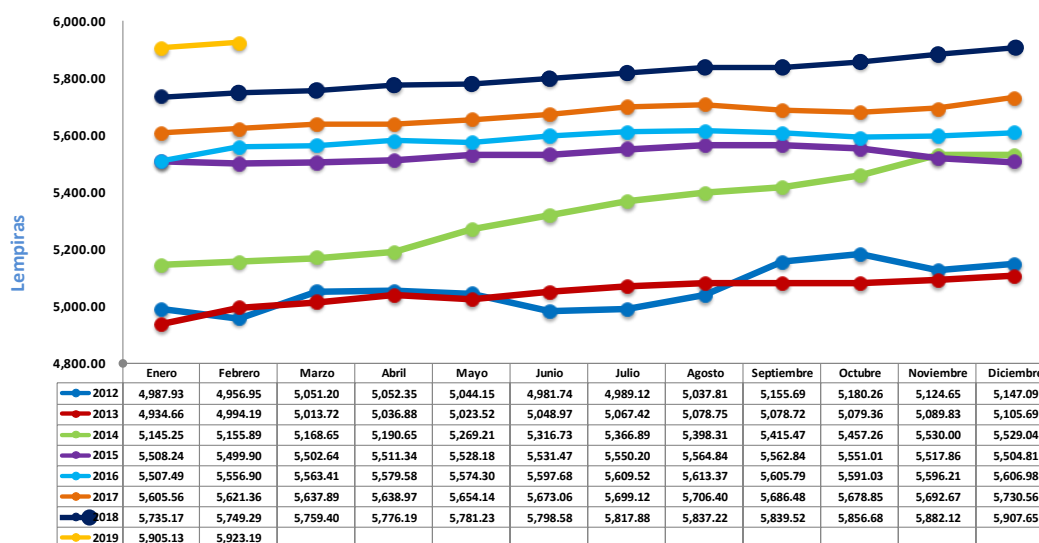
El crecimiento mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) en febrero de 2019 fue de 0.77%, influenciado principalmente por el aumento en el precio de las colegiaturas de diferentes niveles de educación privada; así como por el mayor precio de algunos alimentos y combustibles. Con ello, la inflación interanual se ubicó en 4.09% (4.33% doce meses atrás), y la acumulada en 0.80%.

El rubro que mayor contribución aportó a la inflación mensual fue “Educación” con 0.22 puntos porcentuales, seguido por: “Alimentos y Bebidas no Alcohólicas” (0.16%); “Transporte” (0.11%) y “Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles” (0.09%); los que en conjunto aportaron el 75.3% de la inflación mensual. El resto de rubros también registraron alzas en el nivel promedio de precios, pero con una incidencia de menor relevancia.

2.4.- COSTO DE CANASTA BÁSICA ALIMENTARIA (CBA)

Al cierre de febrero 2019, el costo promedio de la CBA en Tegucigalpa y San Pedro Sula alcanzó L. 5,923.19, que representa un aumento de L. 18.06 (0.30%), con respecto a enero del mismo año que se ubicó en L. 5,905.13. No obstante, al comparar con febrero de 2018 se registra un aumento de L. 173.90, que equivale a 3.02%. El comportamiento de enero a febrero de 2019, obedece principalmente al incremento de precios de productos importantes en la CBA, entre los cuales destacan la libra de queso fresco en L. 0.46 (1.02%), la libra de pescado fresco en L. 0.77 (2.10%); el pan molde de 560 gramos en L. 1.90 (5.10%) y el aumento significativo de algunas hortalizas como la cebolla amarilla que creció notablemente en L. 1.80 (12.74%) la libra y el tomate en L. 0.77 (6.97%) la libra, la primera debido a los bajos niveles de producción, porque los productores redujeron su área de cultivo, al sentirse desmotivados por los bajos precios que prevalecieron en el mercado en los últimos años. En el caso del tomate, su producción requiere grandes volúmenes de agua, misma que se ha visto reducida por las altas temperaturas que generalmente se presentan en la estación de verano en el país, lo que ha afectado algunas zonas geográficas de cultivo de ese producto.

Comportamiento del Costo Promedio de la CBA en Teg. y SPS
Enero 2012- Febrero de 2019



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

De los 30 productos de la CBA que monitorea el COHEP en Tegucigalpa, el 56.70% (17 productos) aumentaron de precio durante el periodo de análisis; entre tanto, 10 registraron reducciones (33.30%); y tres mantuvieron su precio, entre los cuales están la tortilla de maíz en L. 0.67 la unidad y la libra de café en bolsa en L. 43.43. Por su parte, San Pedro Sula también registró aumentos en 17 productos (56.70%), 12 productos (40.00%) mostraron reducciones y se mantuvo el precio de la tortilla de maíz en L. 0.81. En términos generales, como se observa en el gráfico, el costo promedio de la CBA durante febrero de 2019 no refleja variaciones significativas, incluso presenta el mismo comportamiento al observado en igual período de 2018.

3.- SECTOR EXTERNO

3.1.- EXPORTACIONES

Al cierre de 2018, las exportaciones FOB de mercancías generales acumularon un valor de US\$4,373.2 millones, inferior en 3.6% (US\$162.6 millones) con relación al mostrado en 2017, explicado -en su mayoría- por disminución en las ventas de café, aceite de palma, azúcar, oro y camarones; comportamiento asociado fundamentalmente a la baja experimentada en los precios internacionales.

PRINCIPALES RESULTADOS DE LAS EXPORTACIONES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

♣ AGROINDUSTRIAL

Las exportaciones de productos agroindustriales sumaron US\$2,337.3 millones en 2018 (53.4% del total), inferiores en US\$274.9 millones al monto reportado durante el año anterior. Esta caída se explica en gran medida por la disminución en el valor exportado de café y aceite de palma; asimismo, se registró reducción en la demanda externa de azúcar y camarones.

EXPORTACIONES Por Actividad Económica

Al mes de Diciembre de 2018



AGRICOLA
18.6%



AGROINDUSTRIAL
53.4%



MINERÍA
4.6%



MANUFACTURERA
23.4%

Fuente: BCH

Los ingresos de divisas originados por la exportación de productos agrícolas totalizaron US\$815.4 millones, superiores en US\$25.2 millones frente a lo reportado al finalizar 2017. Las exportaciones de banano se situaron en US\$531.9 millones, lo que representó un aumento de US\$9.2 millones respecto a lo registrado en 2017, cuantificado a través de una mejora de 3.0% en el precio (equivalente a US\$15.6 millones) y de la disminución de 1.2% en el volumen, que implicó en términos monetarios US\$6.4 millones.

♣ MINERÍA

La actividad minera generó divisas al país por un monto de US\$199.1 millones, mayor en US\$17.2 millones al valor monetario ingresado durante el año anterior; primordialmente por el desempeño favorable en las ventas al exterior de zinc y plomo.

♣ MANUFACTURERA

Al finalizar 2018, las exportaciones de productos manufacturados sumaron US\$1,021.4 millones, sobrepasando en US\$69.9 millones (7.3%) a lo registrado en 2017. Destacaron las ventas de papel y cartón y plásticos y sus manufacturas, que en conjunto mostraron aumento de US\$67.5 millones, resultado del alza en los precios y volúmenes exportados; estos productos tuvieron como principal destino los EUA y Centroamérica.

♣ AGRÍCOLA

3.2.- IMPORTACIONES

Las importaciones CIF totalizaron US\$10,495.2 millones al cierre del 2018, reflejando un alza interanual de 8.4% (US\$810.8 millones); particularmente por el aumento en las compras al exterior de materias primas y bienes de capital para la industria, así como de combustibles.

PRINCIPALES RESULTADOS DE LAS IMPORTACIONES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

♣ BIENES DE CONSUMO

La importación de bienes de consumo durante 2018 sumó US\$3,291.9 millones, superior en US\$101.1 millones con relación a lo presentado en 2017. Lo anterior estuvo determinado en su mayoría por los importes de bienes no duraderos (56.2% del total de esta categoría). Sobresalen las compras de medicamentos, leche y concentrados para alimentar animales, los cuales procedieron principalmente de Panamá, EUA y Centroamérica.

♣ MATERIAS PRIMAS Y PRODUCTOS INTERMEDIOS

Las importaciones de materias primas utilizadas en la producción de bienes durante 2018 sumaron US\$3,297.0 millones, incrementándose de manera interanual en US\$348.7 millones, principalmente por el aumento de 11.2% en las compras para la industria y de 16.9% en insumos para la agricultura.

♣ COMBUSTIBLES, LUBRICANTES Y ENERGÍA ELÉCTRICA

Las importaciones de combustibles, lubricantes y energía eléctrica alcanzaron un monto de US\$1,657.8 millones, evidenciando un incremento de US\$255.0 millones con relación a lo acumulado en 2017; atribuido en parte, al alza de 22.6% en el precio internacional promedio anual de los derivados del petróleo, ubicándose en US\$80.31 (US\$65.49 en 2017).

IMPORTACIONES Por Actividad Económica

Al mes de octubre de 2018



Bienes de consumo
31.4%



Combustibles, lubricantes y energía eléctrica
15.8%



Materias primas y productos intermedios
31.4%



Bienes de capital
15.4%



Materiales de Construcción
3.6%



Productos Diversos
2.5%

♣ BIENES DE CAPITAL

Al concluir 2018, el valor importado de bienes de capital fue US\$1,614.0 millones, reflejando un alza de US\$145.7 millones respecto a lo registrado en el año precedente. Dicho incremento es explicado principalmente por el aumento de US\$111.8 millones (11.6%) en las compras de bienes de capital para la industria, que durante el año alcanzaron un monto de US\$1,077.6 millones, particularmente por la adquisición de: máquinas para blanquear o teñir telas, aparatos de radiotelefonía, transmisión de voz e imagen y grúas, los cuales fueron provistos -en gran parte- por Italia, EUA y China.

3.3.- BALANZA COMERCIAL

BALANZA COMERCIAL PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

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



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

La balanza comercial de mercancías generales mostró al cierre del 2018 un déficit de US\$6,121.9 millones, superior en US\$973.3 millones respecto a lo reflejado en 2017; provocado por el mayor dinamismo reportado por las importaciones (8.4%), junto al descenso de 3.6% en el valor de las exportaciones, producto de términos de intercambio menos favorables para el país, principalmente reflejados en la caída del precio del café y en el incremento en el precio internacional promedio de los combustibles refinados; a lo que se suma que, algunos productos de exportación registraron menores volúmenes de ventas.

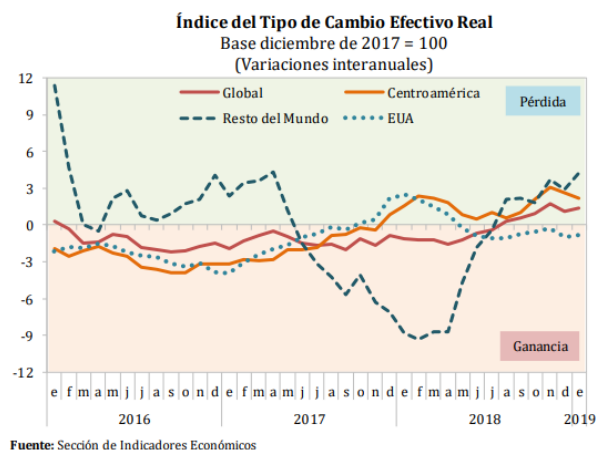
El flujo comercial con los EUA registró un déficit de US\$2,886.7 millones, superior en US\$529.8 millones interanualmente; asociado en su mayoría al incremento de las importaciones de combustibles y bienes de consumo. Con Centroamérica se obtuvo un desequilibrio en la balanza de mercancías por US\$1,032.6 millones, inferior en US\$169.5 millones al de 2017, debido a la menor adquisición de productos de panadería, papel higiénico y aceites de petróleo, con procedencia en su mayoría de Guatemala. Por su parte, con Europa se obtuvo un superávit comercial de US\$587.1 millones (US\$931.8 millones en 2017), en especial por ventas de café, aceite de palma, camarón, melón y sandía.

Finalmente, la balanza comercial con el Resto del Mundo fue negativa en US\$2,789.7 millones, US\$268.5 millones más que el año previo; efecto del aumento en las importaciones de materias primas y bienes de capital para la industria, procedentes en su mayoría de China.

3.4.- TIPO DE CAMBIO REAL

El tipo de cambio promedio del Lempira frente al dólar estadounidense, reflejó al término del mes de Febrero del presente año un valor de **L 24.5542**, lo que representa un aumento de L 0.83 respecto del tipo de cambio promedio registrado en el mismo mes del año anterior (L 23.7288 /US\$), que en términos relativos significó una depreciación interanual de 3.48%.

El Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) Global observó una variación mensual de -0.49% en el primer mes de 2019; indicando ganancia teórica en la competitividad de las exportaciones hondureñas, en comparación a la de sus principales socios comerciales. El resultado mensual del ITCER fue producto principalmente de la apreciación en sus monedas que en promedio ponderado registraron los socios comerciales frente al dólar estadounidense (0.38%), en contraste con la depreciación cambiaria de 0.03% registrada por el lempira frente al dólar de los Estados Unidos de América (EUA), comportamiento que fue reforzado por la inflación interna de 0.03% registrada en enero de 2019, que resultó ser menor que el promedio ponderado de los principales socios comerciales (0.08%).



A pesar de la ganancia mensual en enero de 2019, interanualmente, el ITCER Global registró variación de 1.41%, indicando pérdida teórica de competitividad de las exportaciones de Honduras. Esto refleja la mayor inflación interna

(3.95%) en relación con el promedio ponderado de los socios comerciales (1.84%), compensado en parte por una mayor depreciación interanual del lempira (3.13%) frente al dólar de los EUA, que la presentada por la canasta de monedas de los principales socios comerciales (2.44%).

3.5.- RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

Al 28 de febrero de 2019, el saldo de las RIN se ubicó en US\$ 4,838.4 millones, inferior en US\$ 14.7 millones al saldo del cierre de 2018. El comportamiento en lo que va del año 2019 fue originado por la importación de combustibles en US\$287.1 millones, servicio neto de deuda por US\$64.7 millones y otros egresos netos de US\$37.5 millones; movimientos compensados por compra neta de divisas en US\$367.6 millones y donaciones por US\$7.0 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 captación de divisas vía el envío de remesas por parte de hondureños viviendo en el exterior al 28 de febrero del 2019 se ubicó en US\$ 776.0 millones, monto que al compararlo con el valor acumulado a la misma fecha del año 2018 (US\$ 691.2 millones), permitió contabilizar incrementos absolutos y relativos por US\$ 84.8 millones y 12.3%, respectivamente.

RESULTADO ENCUESTA SEMESTRAL DE REMESAS FAMILIARES - ENERO 2019

De acuerdo a la Encuesta Semestral de Remesas Familiares del Banco Central de Honduras (BCH) aplicada del 4 al 8 de enero de 2019 en de los principales aeropuertos del país, se encontró que:

- El 80.5% de los migrantes encuestados reside en los EUA, le siguen, España (4.4%), México (3.0%) y Panamá (2.6%); resaltando que la mayor parte de la población consultada que habita en esos cuatro tres países es de género femenino. Los otros países representaron el restante 9.5%, sobresaliendo Costa Rica, Canadá y Colombia.
- Los consultados exteriorizaron laborar principalmente en actividades de servicios, entre los que se destacan transporte, jardinería y doméstico; seguido de construcción, comercio y agricultura.
- El 63.6% de los consultados reveló que efectúa envíos de dinero con frecuencia mensual por un monto promedio de US\$414.7; mientras que un 12.2% hace remisiones con una periodicidad quincenal y el 6.0% realizan envíos bimestrales por US\$481.0, aportando a la estructura 6.0%. Del resto de categorías (18.2%) destacan: envíos semanales (4.9%), trimestrales (3.2%) y semestrales (2.6%); equivalentes a un promedio de US\$347.0, US\$627.2 y US\$582.2, respectivamente.
- La gran mayoría de los consultados (97.9%) aseveró que los beneficiarios de las remesas dirigen dichos recursos -principalmente- para cubrir necesidades básicas o de consumo corriente: alimentación, medicinas, servicios médicos, educación, transporte, adquisición de otros bienes y servicios no duraderos

4.-FINANZAS PÚBLICAS

4.1 ANÁLISIS SOBRE EL COMPORTAMIENTO DE LOS INGRESOS Y EGRESOS DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL DURANTE EL EJERCICIO FISCAL 2018

La última información de carácter presupuestaria suministrada por la Secretaría de Finanzas, permite desarrollar un análisis acerca del comportamiento observado a lo largo de todo el año 2018, en lo que concierne a los ingresos y egresos de la Administración Central.

En esa línea de acción, información plasmada en el siguiente cuadro muestra el comportamiento acumulado a lo largo del año 2018 por los ingresos totales. Como se puede observar y como ha sucedido en años anteriores (2016 y 2017), los ingresos originalmente aprobados por el Congreso Nacional, han tendido a ser superados hacia el final en este caso del año 2018 por los ingresos efectivamente percibidos, comportamiento que podría tener como causal en una proporción significativa, el conjunto de acciones administrativas y de control desarrolladas por el Servicio de Administración de Rentas y de la Dirección de Renta Aduanera, con fines de efectivizar la captura de recursos

programados, antes que por el lado de un mayor crecimiento económico, mismo que se estima podría rondar el 3.7%, es decir muy distante del 4.8% alcanzado a lo largo del año 2017.

ADMINISTRACIÓN CENTRALIZADA: COMPORTAMIENTO DE INGRESOS DURANTE EL AÑO 2018
Millones de Lempiras

Concepto	Presupuesto Aprobado	Presupuesto Vigente	Presupuesto Percibido	Porcentaje Ejecución %
Total General	140,750.5	144,319.9	143,463.4	99.4
Ingresos Corrientes	107,073.8	110,704.3	109,068.3	98.5
Ingresos Tributarios	102,413.5	104,105.1	103,550.0	99.5
Impuesto Sobre la Renta	33,690.5	35,308.0	36,045.0	102.1
Impuesto Sobre la Propiedad	688.4	688.4	712.5	103.5
Impuesto Producción, Consumo y Ventas	46,354.1	46,354.1	45,511.8	98.2
Impuesto Servicios y Actividades Específicas	17,713.6	17,787.7	16,779.2	94.3
Impuesto sobre Importaciones	3,948.4	3,948.4	4,484.6	113.6
Impuesto Sobre Servicios Eventuales	18.5	18.5	16.9	91.4
Ingresos No Tributarios	3,999.0	4,725.8	3,750.6	79.4
Venta de B. y S. del Gobierno General	554.2	636.0	587.4	92.4
Renta de Propiedad	22.1	1,136.5	1,072.8	94.4
Transferencias y Donaciones Corrientes	85.0	101.0	107.7	106.6
Ingresos de Capital	5,286.1	4,565.9	4,598.6	100.7
Transferencias y Donaciones de Capital	4,157.1	4,545.9	4,578.2	100.7
Disminución Financiera	1,129.0	20.0	20.4	102.0
Fuentes Financieras	28,390.6	29,049.7	29,796.8	102.6
Endeudamiento Público	21,130.2	21,130.2	18,944.9	89.7
Obtención de Préstamos	7,260.4	7,919.5	10,851.6	137.0

Fuente: SEFIN

Como máximos exponentes en cuanto a conformación de los Ingresos Totales, sobresalen los Ingresos Tributarios, al contribuir con el 72.2% del total, siguiéndole en importancia el grupo denominado Fuentes Financieras con el 20.8%, mientras el 6.4% restante se obtuvo sobre manera a través del concurso de los Ingresos no Tributarios y de los Ingresos de Capital, fuertemente representados por las Donaciones y Transferencias de Capital.

De acuerdo a la Secretaría de Finanzas, el Impuesto Sobre la Renta observó un singular comportamiento, pues hacia el final del año objeto de análisis, su monto percibido supero al presupuesto vigente, siendo acompañado este en la misma dirección con las consideraciones en cuanto a importancia, por los renglones de Impuesto Sobre la Propiedad y Sobre las Importaciones.

En lo que respecta a los ingresos captados a través de Fuentes financieras, su comportamiento hacia el final del año, que también superó al Presupuesto Vigente, se vio correspondido por una mayor captación por sobre lo programado, de recursos vía préstamos sectoriales en apoyo a la protección social, reforma del sector eléctrico y a la reforma en el sector transporte.

Por el lado del gasto, la Administración Centralizada presentó hacia el final del año 2018 un presupuesto de gasto corriente, fuertemente representado por las partidas asignadas al pago de salarios (L 45,802.2 millones), compra de bienes y servicios, transferencias hacia las municipalidades (L 5,448.0 millones), así como el pago de comisiones e intereses de la deuda pública (17,044.6 millones), siendo su porcentaje de ejecución del 95.7%.

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: COMPORTAMIENTO DE LOS GASTOS AÑO 2018
Millones de Lempiras

Concepto	Presupuesto Aprobado	Presupuesto Vigente	Presupuesto Erogado	Porcentaje Ejecución %
Total Gasto	140,750.5	144,255.8	137,619.5	95.4
Gasto Corriente	97,118.8	97,134.2	92,992.9	95.7
Gasto de Capital	18,340.3	18,878.3	17,129.1	90.7
Aplicaciones Financieras	25,291.4	28,243.2	27,497.5	97.4

Fuente: SEFIN

Mientras las partidas aprobadas inicialmente de Gasto Corriente y de Capital (Inversión en proyectos, construcción y adquisición de equipo) resultaron ser superiores al monto efectivo erogado, el gasto erogado vía Aplicaciones Financieras (inversión financiera que incluye los Fideicomisos y el pago del Servicio de Amortización de la deuda), superó con creces su monto aprobado a finales del año 2017, puesto en vigencia a inicios del 2018.

En términos generales de los L 137,619.5 millones constituidos como gastos totales, el pago del servicio de la Deuda Pública, se vio correspondido por un monto de L 33,441.53 millones, de los cuales L 17,044.6 millones se destinaron al pago de comisiones e intereses, mientras los restantes L 16,396.9 millones se orillaron para hacer frente al pago de amortización de la deuda pública interna y externa.

Dentro de los gastos de capital originalmente aprobados, un total de L 10,257.7 millones se asociaron a programas y proyectos de inversión, monto que se modificó a lo largo del año 2018 hasta alcanzar un valor de L 10,758.7 millones, de los cuales L 9,248.8 millones fueron finalmente ejecutados, lo que representó en términos relativos significó un 86.0%.

Finalmente se presenta un recuento del comportamiento de seis instituciones centralizadas seleccionadas:

**ADMINISTRACIÓN CENTRAL: COMPORTAMIENTO DE GASTO DE INSTITUCIONES SELECCIONADAS
AÑO 2018
Millones de Lempiras**

Institución	Presupuesto Aprobado	Presupuesto Vigente	Presupuesto Ejecutado	% de Ejecución Ejecutado/Vigente
Secretaría Educación	27,900.7	28,343.6	28,054.1	99.0
Secretaría Salud	14,454.2	14,278.3	13,682.5	95.8
Secretaría Infraestructura	5,884.8	5,473.9	5,272.9	96.3
Secretaría Seguridad	6,583.5	6,258.0	6,074.5	97.1
Secretaría Defensa	7,958.6	8,165.7	8,015.1	98.2
Deuda Pública	34,032.3	34,032.3	33,914.8	99.7

Fuente: SEFIN

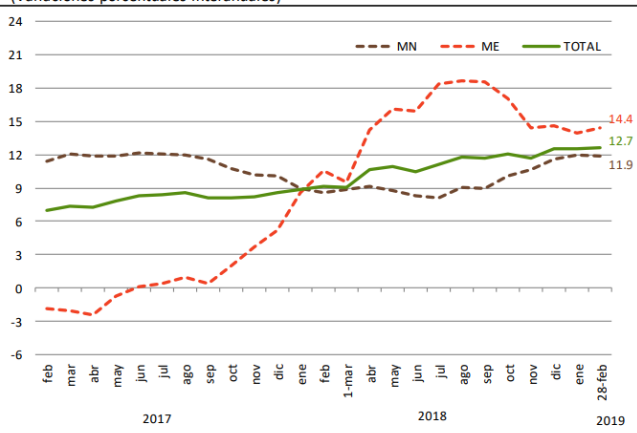
Se observa como todas las instituciones presentaron hacia el final del año 2018 un altísimo porcentaje de ejecución, mientras las secretarías de Salud, Infraestructura y Seguridad denotaron caídas en sus montos presupuestarios en función de los originalmente aprobados, los correspondientes a Educación y Defensa, fueron objeto de ajustes, manteniendo inalterado su presupuesto a lo largo del año el renglón presupuestario de Deuda Pública. Desafortunadamente, no se cuenta con información sobre el comportamiento de la planificación operativa correspondiente a cada uno de estas asignaciones de gasto.

Es importante indicar que a la par del presupuesto gubernamental asignado a la Secretaría de Seguridad, se dio la ejecución de L1,214.8 millones correspondiente al presupuesto del Instituto nacional Penitenciario, que a su vez en términos relativos significó un 100%; La Dirección de Investigación de la Carrera Policial, cuyo presupuesto originalmente asignado de L55.2 millones, sufrió un ajuste significativo hasta alcanzar un presupuesto vigente de apenas L2.5 millones, mismos que fueron ejecutados en un 92% y finalmente la Dirección de Asuntos disciplinarios Policiales, cuyo presupuesto vigente al final del 2018 de L 6.0 millones fue ejecutado en un 100.0%.

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 28 de febrero de 2019 fue de L 313,528.6 millones (49.9% del PIB nominal), mayor en L 5,270.9 millones (1.7%) al registrado a diciembre de 2018 (53.6% del PIB nominal). Dicho saldo es adeudado en un 57.6% por las empresas.

El crédito al sector privado mostró un incremento interanual de L35,257.7 millones (12.7%), mientras que en similar fecha de 2018 fue de L23,148.9 millones (9.1%). El resultado de 2019 se derivó del alza en Moneda Nacional de L22,954.2 millones (11.9%) y en Moneda Extranjera por L12,303.5 millones (14.4%). Cabe señalar, que el crédito

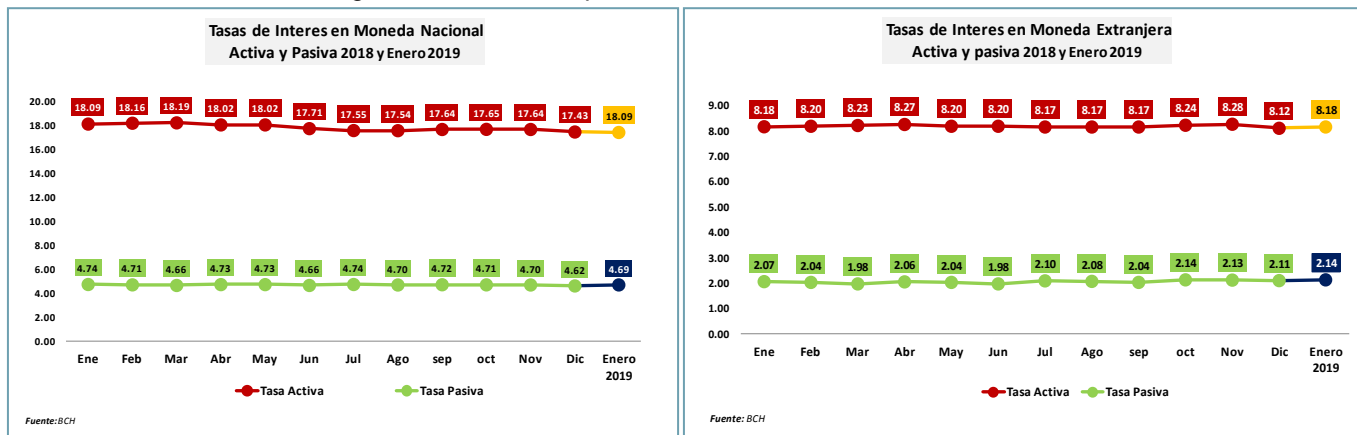
total otorgado a las empresas privadas reportó una variación interanual de 17.4% y a los Hogares 6.8%. En tanto, el crédito en Moneda Extranjera a las empresas aumentó 16.7% y a los hogares se redujo en un 2.7%.

Así mismo, cifras del boletín estadístico del BCH, revelan que al cierre del 2018, **los préstamos nuevos de bancos comerciales** al sector privado tanto en moneda nacional como en moneda extranjera totalizaron L265,358.1 millones, monto que al ser comparado, con los recursos prestados en el 2017, indican un incremento por L31,823.9 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 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 alzas en el mes de enero, al pasar la tasa activa de 17.43% a 18.09%, por su parte la tasa pasiva se incremento muy levemente en 0.07 puntos porcentuales. Las tasas en moneda extranjera también se incrementaron en el primer mes del 2019, al pasar la tasa activa de 8.12% a 8.18% y la tasa pasiva de 2.11% a 2.14%.

Este incremento en las tasas, se ve correspondido al incremento de la tasa de política monetaria, la cual además del incremento en las tasas de interés, también se estima que podría tener los siguientes efectos:

- Restricción de la liquidez
- 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 BURSATIL

En Febrero de 2019 los valores transados en la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. (BCV) ascendieron a L23,090.1 Millones de Lempiras mostrándose una disminución equivalente a un -11.80% en términos relativos con relación al monto transado durante el mes de Enero anterior; este valor está conformado principalmente por títulos emitidos en el BCH, por un valor de L 22,666.1 Millones, equivalentes al 98.16% del total, que a su vez están representados por un monto de L21,733.0 millones asociados a Letras de Liquidez emitidas por el BCH a 1 y 3 días plazo (-4.08% respecto al monto transado en enero) y L 933.1 millones (-66.75% respecto a lo transado en enero) por Letras Estructurales a un plazo de entre 147 y 357 días.

SEFIN no presentó negociaciones en el Mercado Primario por segundo mes consecutivo. Por su parte durante el mes de febrero, el Mercado Primario Privado creció significativamente en sus movimientos en Moneda Extranjera, registrando un valor transado total de L 424.0 Millones de Lempiras, a una tasa atractiva del 5.00%, lo que en términos porcentuales representa un crecimiento del 57.60% respecto al monto tranzado durante el mes de enero.

El Mercado Secundario tampoco presentó movimientos en el mes de febrero, siendo ya dos meses consecutivos sin actividad.



Operaciones Mercado Bursátil

Febrero 2019

Cifras en Millones de Lempiras

Emisor / Tipo Mercado	Diciembre 2018	Enero 2019	Febrero 2019	Total Acumulado 2019	Febrero 2019				
					Plazo en Días		Tasa		
					Min.	Max.	Min.	Max.	Promedio
Primario									
Público									
Banco Central Honduras									
Liquidez	L. 14,453.3	L. 22,656.6	L. 21,733.0	L. 44,389.6	1	3	4.00%	5.75%	5.29%
Estructural	L. 1,766.7	L. 2,806.6	L. 933.1	L. 3,739.7	147	357	6.50%	6.75%	6.60%
Sefin	L. 165.6	L. -	L. -	L. -	0	0	0.00%	0.00%	0.00%
Privado									
Emissiones en Lempiras	L. 110.8	L. -	L. -	L. -	0	0	0.00%	0.00%	0.00%
Emissiones en Dólares*	L. 543.1	L. 269.0	L. 424.0	L. 693.0	998	1,080	5.00%	5.00%	5.00%
Secundario									
Público									
Emissiones en Lempiras	L. 516.8	L. 448.4	L. -	L. 448.4	0	0	0.00%	0.00%	0.00%
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. 129.8	L. -	L. -	L. -	0	0	0.00%	0.00%	0.00%
Total General	L. 17,686.0	L. 26,180.7	L. 23,090.1	L. 49,270.8					

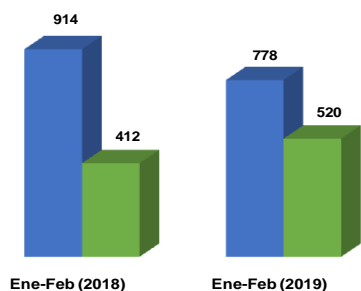
*Emissiones en Dólares expresadas en Lempiras

6.- REGISTROS MERCANTILES

6.1 COMPARATIVO DE EMPRESAS INSCRITAS

Comparativo de Comerciantes Inscritos

■ Comerciante Individual ■ Comerciante Social



El informe ejecutivo de operaciones del Registro Mercantil de Francisco Morazán, proporcionado por la Cámara de Comercio e Industrias de Tegucigalpa (CCIT), muestra que al mes de febrero del 2019 se registraron 1,298 nuevas empresas lo que representa una disminución de 2% equivalente a 28 empresas menos con respecto a las registradas durante el mismo periodo del 2018.

Estas nuevas empresas inscritas, se constituyeron en un 60% como comerciante individual lo que representa 778 empresas, por su parte el restante 40% se constituyeron como comerciante social, lo que representa 520 nuevas inscripciones.

Así mismo, las sociedades inscritas mediante "MI EMPRESA EN LINEA" al mes de febrero sumaron 156 empresas, lo cual representa un aumento de 321% equivalente a 119 operaciones en relación al mismo periodo en 2018.

CUADRO DE INSCRIPCIÓN DE EMPRESAS

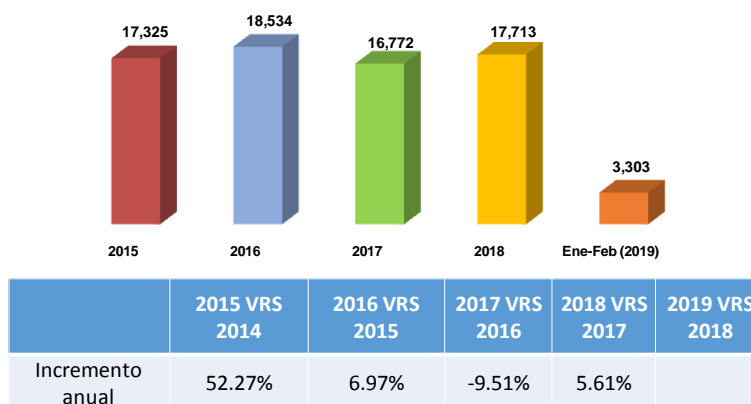
Años/ Tipo empresa	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Ene- Feb 2019	Total
Comerciante Individual	5,787	5,191	4,693	3,634	3,414	3,152	3,528	3,931	6,054	5,211	5,310	4,379	778	59,411
Comerciante Social	2,029	1,966	1,522	1,823	1,948	1,552	1,618	1,983	2,478	2,430	2,427	2,321	520	26,485
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	1,298	85,896
	25% +	8% -	13% -	12% -	1.7% -	12% -	9% +	14% +	44.27% +	10.44% -	+ 1.26%	-14%		

6.2 INSCRIPCIONES DE GARANTÍAS 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 y bienes muebles, y sí se permite que el deudor transforme, venda y utilice esos bienes, ya que con esto incrementa al acreedor la probabilidad 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 el pago de la deuda contraída (auto liquidación).

La CCIT en el informe ejecutivo, refleja que las inscripciones de garantías mobiliarias al mes de febrero del 2019 totalizaron 3,303, lo que significó un aumento de un 15% equivalente a 410 operaciones más en relación con las realizadas durante el mismo periodo en 2018.

COMPARATIVO ANUAL DE INSCRIPCIONES REALIZADAS EN EL REGISTRO DE GARANTÍAS MOBILIARIAS

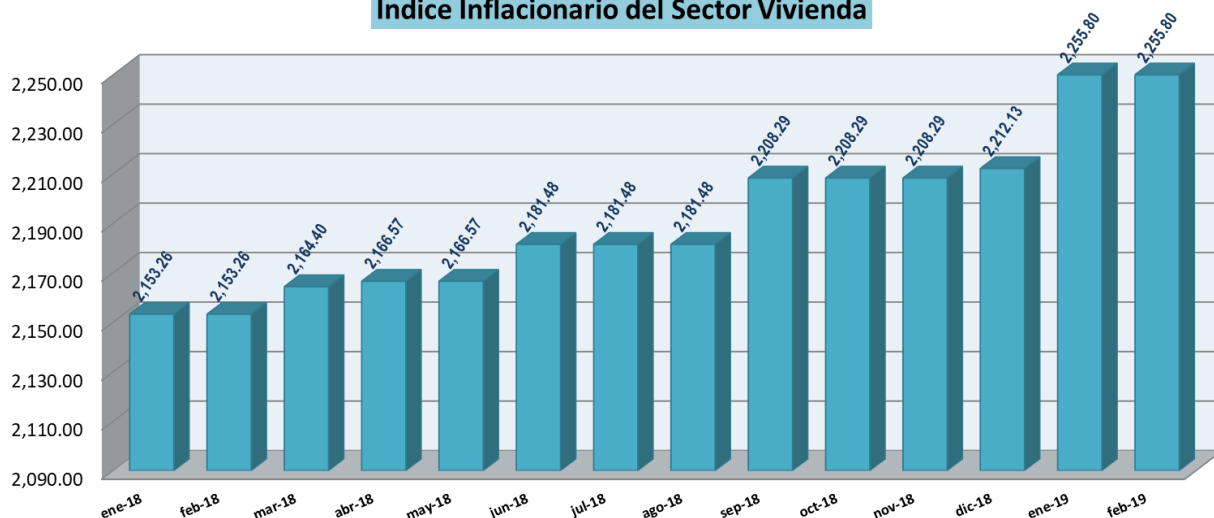


8.- SECTOR VIVIENDA Y CONSTRUCCIÓN

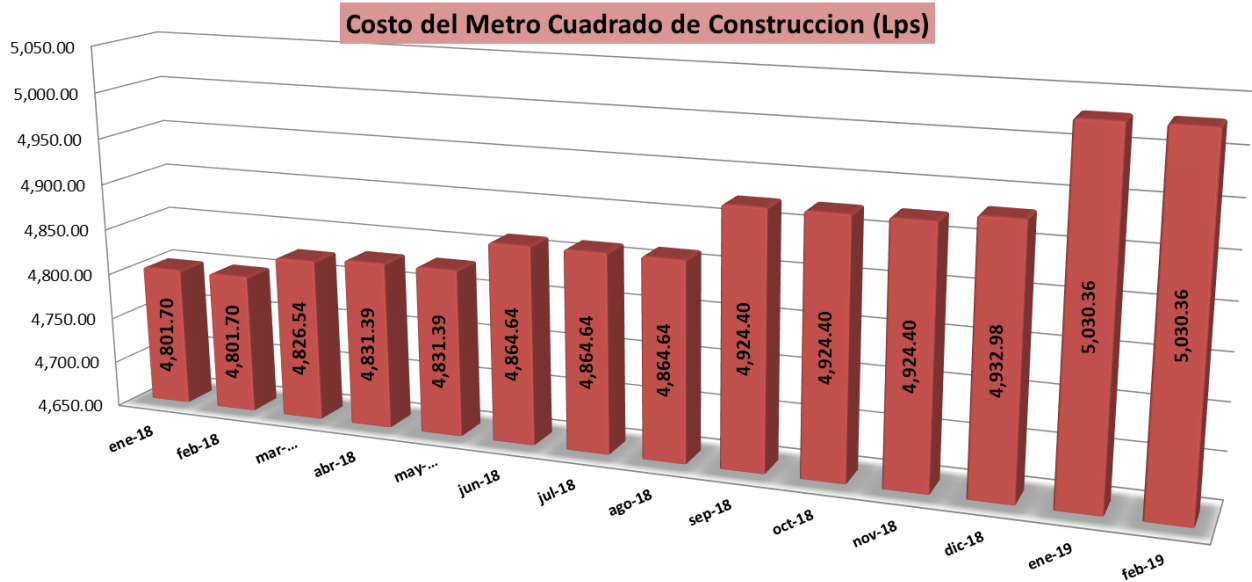
La Cámara Hondureña de la Industria de la Construcción (C.H.I.C.O.) calcula y procesa “**El Índice Inflacionario del Sector Vivienda (IISV)**” y “**El Costo del Metro Cuadrado de Construcción**”, el tipo de vivienda que se tomó como base o referencia para hacer el cálculo se denomina “Unidad Típica o 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 febrero de 2019 el índice inflacionario del sector vivienda presenta una variación de 0.00% con relación al mes anterior (Enero 2019) y refleja una variación interanual promedio de 4.76%.

Indice Inflacionario del Sector Vivienda



Por su parte, el costo por metro cuadrado de construcción se ubicó al mes de febrero del 2019 en L 5,030.36, por lo que no registra variación, respecto al mes anterior. Su comportamiento a lo largo del año anterior y el presente año se puede observar en el siguiente gráfico:



9.COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES COMMODITIES DURANTE LA SEGUNDA SEMANA DE MARZO DE 2019

1. Petróleo

a. Crudo WTI

El precio de petróleo crudo WTI, al día martes 12 de marzo del año en curso, cerró en US\$ 57.56 el barril, con una disminución no significativa de US\$ 0.14 (-0.24%) con relación al día 11 de marzo al ubicarse en US\$ 57.70 el barril.

Evolución del crudo WTI

- En 2019 = + 27.78%
- A 1 año = + 19.91%
- A 3 años = + 83.93%
- A 5 años = - 25.02%
- A 10 años = + 56.51%
- A 15 años = + 120.66%



b. Petróleo Brent

En contraste, el precio del petróleo Brent al 12 de marzo del año en curso, cerró en US\$ 66.51 el barril, con un aumento mínimo de US\$ 0.15 (0.23%) con respecto al día anterior que se ubico en US\$ 66.36 el barril.

Evolución del precio Brent

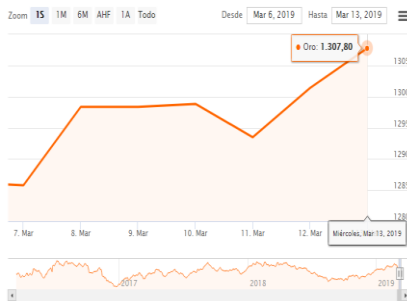
- En 2019 = + 26.75%
- A un año = + 3.36%
- A tres años = + 65.45%
- A cinco años = - 37.99%
- A diez años = + 58.47%
- A quince años = + 103.90%
- A veinte años = + 454.39%



c. Perspectivas

De acuerdo a sondeos actualizados de la Reuters a 36 economistas y analistas en febrero 2019, estiman que el sector petrolero tienen cada vez menos esperanzas de un alza significativa de los precios del petróleo en 2019, motivando por un mayor dinamismo de la producción de esquisto en Estados Unidos y el deterioro del contexto económico global, que amenazan con anular el apoyo de los recortes al bombeo de la OPEP.

En consecuencia, los expertos pronostican que el petróleo Brent en 2019 promediaría US\$ 66.44 dólares el barril, comparado con US\$ 67.32 proyectados en la consulta de enero, y con un promedio de US\$ 63.00 del referencial en lo que va del año. Por su parte, el petróleo crudo WTI en 2019 promediaría US\$ 58.18 por barril, valor contrastado con US\$ 59.18 proyectado en el sondeo de enero.



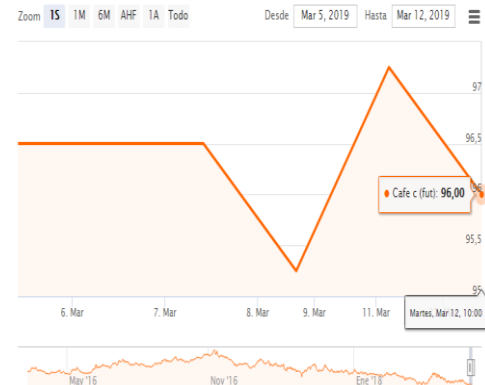
1. Oro

Por otra parte, información del diario “El Economista” de España, muestra que el precio de la onza troy de oro a primeras horas del miércoles 13 de marzo del presente, se cotizaba en US\$ 1,307.8, que significa un aumento de US\$ 14.32 (1.11%), comparado con el precio anterior que se situó en US\$ 1,293.48 la onza troy.

2. Commodities Agrícolas

Café

Mientras tanto, el precio del café como es frecuente, muestra un comportamiento volátil, como se evidencia en el gráfico a lo largo del periodo analizado en la parte inferior, al situarse al 12 de marzo en US\$ 96.00 el quintal, con una caída de US\$ 1.25 (-1.29%), después que el precio del día anterior se situó en torno a US\$ 97.25.



3.2 Azúcar

Igual que el café, el azúcar muestra un comportamiento volátil e impredecible, con ligeros aumentos que se compensan con drásticas caídas. En consecuencia, el precio del endulzante al 12 de marzo alcanzó US\$ 12.36 el quintal, que equivale a un aumento no significativo de US\$ 0.09 (0.73) con respecto al día anterior que fue de US\$ 12.27 el quintal.

9.-LECTURA RECOMENDADA

UN IMPERATIVO MUNDIAL

<https://blog-dialogoafondo.imf.org/?p=10811>