



CONSEJO HONDUREÑO DE LA EMPRESA PRIVADA

BOLETÍN ECONÓMICO

Enero 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 **Enero 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.

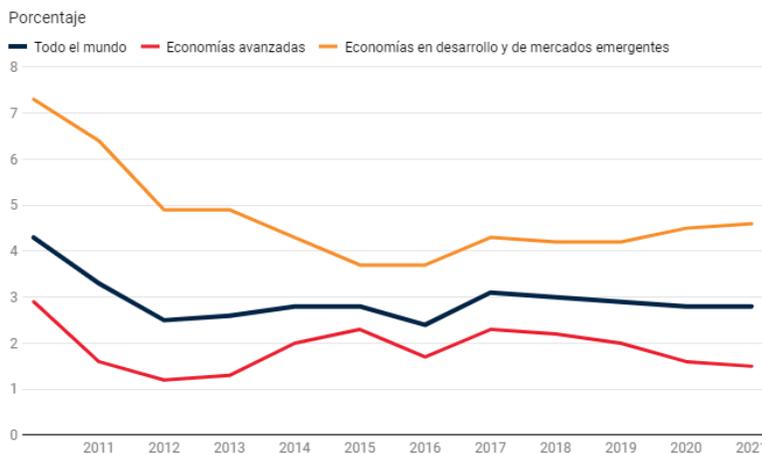


1.- COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

PERSPECTIVAS POCO AUSPICIOSAS: LA ECONOMÍA MUNDIAL SE DESACELERARÁ AL 2.9% EN 2019 CON EL DEBILITAMIENTO DEL COMERCIO Y DE LA INVERSIÓN

De acuerdo al Banco Mundial, el crecimiento económico mundial se reducirá del 3% (cifra revisada a la baja) en 2018 al 2.9% en 2019, en medio de crecientes riesgos adversos del panorama económico. El comercio internacional y la actividad manufacturera se han atenuado, las tensiones comerciales siguen siendo altas y los mercados financieros de algunos de los grandes mercados emergentes han experimentado considerables presiones.

Crecimiento mundial



Según el informe Global Economic Prospects (Perspectivas económicas mundiales) de enero de 2019, se anticipa que el crecimiento de las economías avanzadas caerá al 2% este año. Se prevé que la disminución de la demanda externa, el aumento del costo del endeudamiento y la persistente incertidumbre en materia de políticas influirán en las perspectivas de las economías de mercados emergentes y en desarrollo. Cabe esperar que en 2019 el crecimiento de este grupo de países, se mantenga estable en un 4.2% (una tasa más baja de lo que se había previsto).

La recuperación económica en los países exportadores de productos básicos se ha estancado, en tanto que la actividad de los países importadores de dichos productos se está desacelerando. En 2019, el crecimiento per cápita no será suficiente para acortar la brecha de ingresos con las economías avanzadas en aproximadamente el 35% de las economías de mercados emergentes y en desarrollo, porcentaje que aumentará al 60% en el caso de los países afectados por la fragilidad, los conflictos y la violencia.

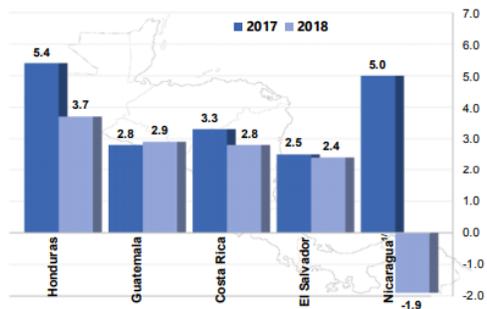
Varios acontecimientos podrían frenar aún más la actividad económica. El aumento de los costos del endeudamiento podría deprimir los flujos de capitales y provocar una ralentización del crecimiento en muchas economías de mercados emergentes y en desarrollo. El incremento de la deuda pública y la deuda privada en el pasado podría acrecentar la vulnerabilidad a los cambios de las condiciones de financiamiento y de la actitud del mercado. La intensificación de las tensiones comerciales podría resultar en un menor crecimiento mundial y perturbar las cadenas de valor interconectadas a nivel mundial.

América Latina y el Caribe: Según las proyecciones, esta región crecerá a un ritmo del 1.7% este año, respaldado principalmente por un repunte del consumo privado. Se prevé que Brasil se expanda un 2.2%, suponiendo que se introduzcan rápidamente las reformas fiscales, y que la recuperación del consumo y la inversión supere los recortes del gasto público. En México, se prevé que la incertidumbre en materia de políticas y la perspectiva de una inversión aún escasa mantengan el crecimiento en una tasa moderada del 2%, a pesar de la menor incertidumbre relativa al comercio tras el anuncio del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá. Se pronostica que Argentina se contraerá un 1.7% a medida que la profunda consolidación de la situación fiscal produzca una pérdida de empleos y una reducción del consumo y la inversión.

2.- SECTOR REAL

2.1 INDICE DE ACTIVIDAD ECONOMICA (IMAE)

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 Central de Honduras (BCH).

permanecido en la cima de crecimiento a nivel del área durante el año 2017, a lo largo del 2018 la tendencia observada ha sido a cuantificar 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).

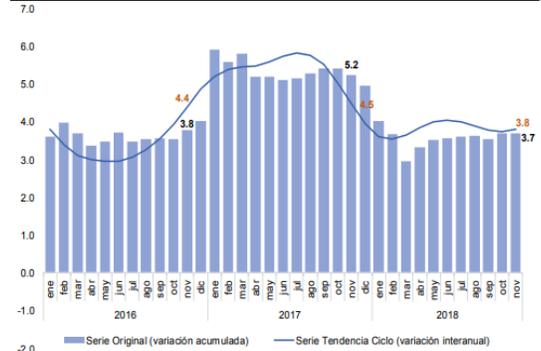
Según su contribución al crecimiento del indicador, las actividades económicas con mayor incidencia **positiva** fueron:

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

Entorno Centroamericano

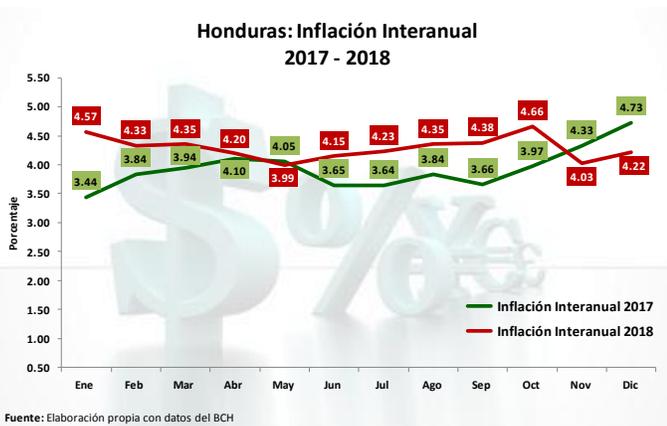
De acuerdo con el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), a octubre de 2018, los países de la región centroamericana evidenciaron una tendencia favorable con base en los resultados de la serie original de dicho indicador; en general, esta tendencia es sustentada por la dinámica mostrada en las actividades económicas de Intermediación Financiera, Industria Manufacturera, Construcción, Comunicaciones, así como en Transporte y Almacenamiento; resaltando que la economía hondureña mantiene el mayor crecimiento de la región. Como se puede apreciar en el gráfico, el comportamiento que refleja la actividad económica en Nicaragua es de tal magnitud que después de haber

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 Índice de Precios al Consumidor (IPC) mostró una variación mensual de 0.19% en diciembre de 2018, misma que resultó inferior a la observada en diciembre de 2017 (0.65%), vinculada al alza de precios en prendas de vestir, alquiler de vivienda, suministro de electricidad y algunos medicamentos, siendo compensado –en parte– por la reducción en los precios de los combustibles y algunos alimentos perecederos. Mientras que la inflación interanual se ubicó en 4.22% (4.73% doce meses atrás).

Los rubros que más aportaron al resultado mensual fueron “Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles” con 0.08 pp y “Prendas de Vestir y Calzado” con 0.06 pp; por su parte los grupos “Muebles y Artículos para la Conservación del Hogar”, “Salud”, “Transporte”, “Recreación y Cultura”, “Hoteles, Cafeterías y Restaurantes” y “Cuidado Personal” aportaron 0.01 pp, cada uno. Entre tanto, el rubro de “Alimentos y Bebidas no Alcohólicas” contrarrestó –en parte– el comportamiento inflacionario con -0.01 pp.

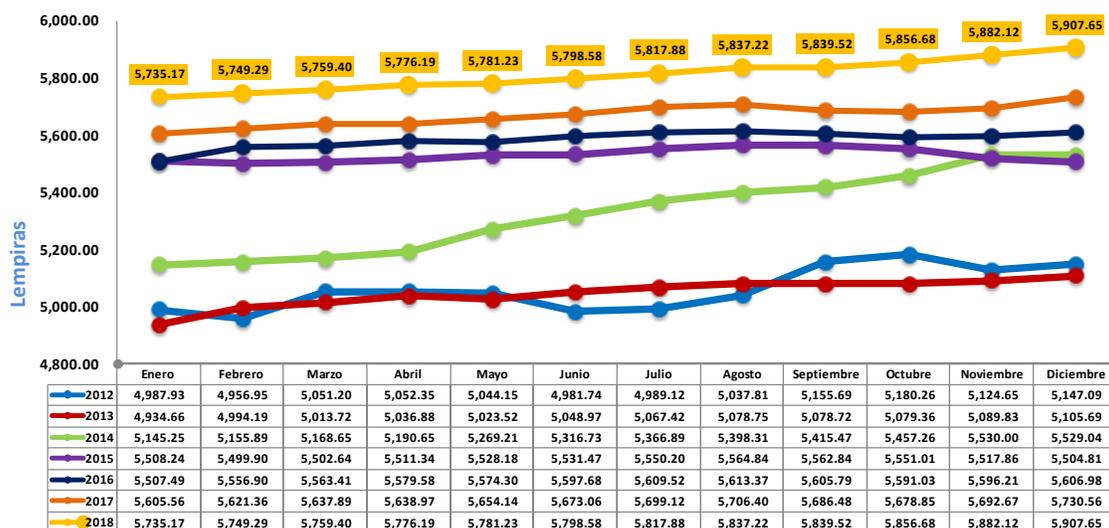
Dicho valor no se vio respaldado por las proyecciones emitidas por especialistas que regularmente son consultados por el BCH en materia de crecimiento económico, inflación y tipo de cambio, entre otros, mismos que en el caso que nos ocupa, estimaron un valor para finales de 2018 cercano al 4.73% registrado durante el año 2017.

2.4.- COSTO DE CANASTA BÁSICA ALIMENTARIA (CBA)

El costo promedio interanual de la CBA en Tegucigalpa y SPS al cierre de diciembre de 2018 alcanzó L. 5,907.65 que representa un incremento de L. 25.53 (0.43%) con respecto a noviembre del mismo año que se ubicó en L 5,882.12. Por su parte, al contrastar con diciembre de 2017 se registra un aumento de L 177.09 (3.09%), al crecer de L. 5,730.56 en diciembre de 2017 a L. 5,907.65 en diciembre de 2018.

El comportamiento interanual al cierre de 2018 comparado con noviembre del mismo año, es consecuencia principalmente del aumento moderado de precios en productos que tienen un peso significativo en la CBA como el litro de leche fluida que aumento en L. 0.25 (1.17%); la leche en polvo de 400 gramos en L. 1.44 (1.91%); la libra de manteca vegetal en L. 0.25 (1.51%); la libra de repollo verde en L. 0.25 (1.45%) y la libra de cebolla amarilla que mostró un importante aumento de L. 1.44 (8.35%). No obstante, dichos aumentos se compensan con reducciones aunque no tan significativas en otros productos claves en la dieta alimenticia como el huevo de gallina en L. 0.09 (-3.32%); la libra de frijoles rojos en L. 0.15 (-1.15%); y la libra de azúcar blanca en L. 0.23 (-2.32%).

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

Entre tanto, de los 30 productos de la CBA que monitorea el COHEP en Tegucigalpa, el 40.0% (12 productos) aumentaron de precio en el mismo período, igual cantidad registraron reducciones (40.0%) y 6 productos mantuvieron su precio, entre los cuales están la tortilla de maíz, la libra de queso fresco, la libra de carne de pollo y la libra de tajo de res. Por su parte, San Pedro Sula mostró aumentos en 15 productos (50.00%), 13 disminuyeron su precio (43.33%), mientras tanto mantuvo su precio la tortilla de maíz y la libra de mantequilla crema.

3.- SECTOR EXTERNO

3.1.- EXPORTACIONES

El intercambio comercial de mercancías generales acumulado a octubre de 2018 generó exportaciones de US\$3,784.6 millones, mostrando una disminución de 2.8% (US\$107.9 millones) respecto a lo reportado a octubre de 2017; evolución vinculada básicamente a la reducción en las ventas de café, aceite de palma, accesorios usados de oro y camarones, atenuada -en parte- por mayores envíos externos de papel y cartón, zinc y plástico y sus manufacturas.

PRINCIPALES RESULTADOS DE LAS EXPORTACIONES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

EXPORTACIONES Por Actividad Económica Al mes de Octubre de 2018



AGRICOLA
17.9%



AGROINDUSTRIAL
54.7%



MINERÍA
4.5%



MANUFACTURERA
22.9%

Fuente: BCH

♣ AGROINDUSTRIAL

El valor exportado de productos agroindustriales fue US\$2,071.2 millones a octubre de 2018, inferior en US\$222.0 millones (9.7%) con relación a lo registrado en igual lapso de 2017; comportamiento que se explica por la caída del precio internacional y la contracción en la demanda de café y aceite de palma.

♣ MANUFACTURERA

De la actividad manufacturera se exportó US\$868.5 millones, superior en US\$71.4 millones (9.0%) en comparación al monto realizado a octubre de 2017. Dentro de este grupo de productos sobresalieron las

ventas de papel y cartón, y plásticos y sus manufacturas, que en conjunto mostraron un incremento de US\$66.7 millones frente a lo reportado en igual lapso del año anterior; comportamiento producto de un efecto combinado de precio y volumen, siendo el principal destino de dichos bienes los EUA y Centroamérica.

♣ AGRÍCOLA

En el período enero-octubre de 2018, las exportaciones de productos agrícolas totalizaron US\$676.3 millones, que resultó ser mayor en US\$16.8 millones (2.5%) conforme a lo registrado al cierre del igual mes en 2017. Los ingresos originados por los envíos externos de banano alcanzaron un monto de US\$429.9 millones, que implicó un aumento de US\$4.6 millones, como resultado de la mejora en el precio de 9.0%, contrarrestando la disminución en el volumen de 7.3%, influenciada por el impacto observado de las huelgas en algunas de las fincas a inicios de 2018.

♣ MINERÍA

Las divisas originadas por exportaciones de la actividad minera ascendieron a US\$168.5 millones, superiores en US\$25.8 millones (18.1%) al compararlo con el monto ingresado en similar período del año anterior; asociado al dinamismo en las ventas hacia el exterior de zinc y plomo.

3.2.- IMPORTACIONES

Las importaciones CIF acumuladas al mes de octubre de 2018, aumentaron 8.6% respecto al monto importado en el mismo periodo del año previo, totalizando US\$8,694.5 millones, asociado -en su mayoría- al incremento en las adquisiciones de bienes de capital y materias primas para la industria, combustibles y bienes de consumo.

PRINCIPALES RESULTADOS DE LAS IMPORTACIONES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

♣ BIENES DE CONSUMO

Al finalizar octubre de 2018, las importaciones de bienes de consumo registraron un valor de US\$2,734.5 millones, mayor en US\$102.4 millones frente a lo acumulado al mismo mes del año anterior. Este resultado se atribuye -principalmente- al alza de 4.4% en las importaciones de bienes no duraderos con un total de US\$1,545.3 millones, sobresaliendo productos como medicamentos, leche y cerveza de malta; con procedencia básicamente de los EUA, Centroamérica y Panamá.

♣ MATERIAS PRIMAS Y PRODUCTOS INTERMEDIOS

Las adquisiciones de materias primas y productos intermedios contabilizaron un total de US\$2,734.0 millones, reportando un incremento interanual de US\$297.4 millones (12.2%); reflejo del aumento de 21.8% en las compras de insumos para la agricultura y 11.0% para la industria.

IMPORTACIONES Por Actividad Económica Al mes de octubre de 2018



Bienes de consumo
31.5%



Combustibles, lubricantes y energía eléctrica
15.5%



Materias primas y productos intermedios
31.4%



Bienes de capital
15.5%



Materiales de Construcción
3.6%



Productos Diversos
2.5%

reflejo del aumento de 21.8% en las compras de insumos para la agricultura y 11.0% para la industria.

♣ COMBUSTIBLES, LUBRICANTES Y ENERGÍA ELÉCTRICA

Las compras externas de combustibles, lubricantes y energía eléctrica totalizaron US\$1,348.0 millones al finalizar octubre de 2018, incremento de US\$175.0 millones (14.9%) respecto al mismo mes de 2017; comportamiento derivado del aumento de 27.2% en el precio promedio internacional de los derivados del petróleo, ubicándose en US\$81.48 (US\$64.03 en 2017), consecuencia de factores exógenos como: mayor demanda global, posibles restricciones en el suministro de dicho bien y aumento en el nivel de los márgenes por refinamiento en el Golfo de los Estados Unidos de América.

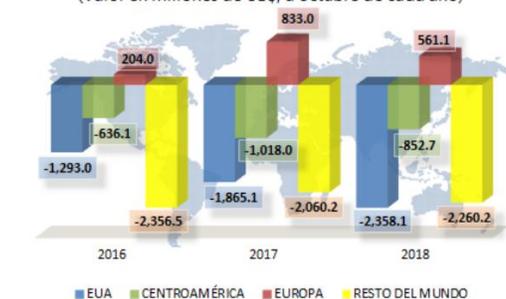
♣ BIENES DE CAPITAL

El valor importado de bienes de capital sumó US\$1,343.9 millones a octubre de 2018, superior en US\$144.4 millones comparado con lo reportado en similar período del año precedente. Lo anterior, vinculado al alza de US\$109.6 millones (13.9%) en las compras en bienes de capital para la industria con un total de US\$898.9 millones, básicamente en aparatos de radiotelefonía, transmisión de voz e imagen, máquinas para blanquear o teñir telas y grúas; los cuales fueron provistos -en gran parte- por los EUA, Italia, China e Israel.

3.3.- BALANZA COMERCIAL

BALANZA COMERCIAL PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

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



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

A octubre de 2018, las transacciones de mercancías generales, generaron un déficit de US\$4,909.9 millones, mayor en US\$799.5 millones con relación a lo registrado en similar período de 2017; influenciado por el crecimiento de 8.6% en las importaciones y la reducción de 2.8% en el valor de las exportaciones.

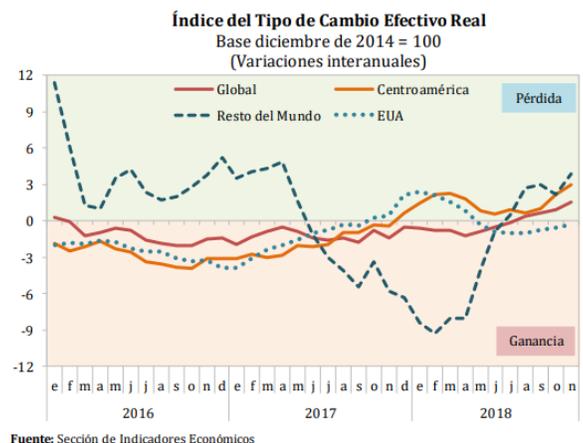
El intercambio comercial con los EUA fue deficitario en US\$2,358.1 millones, US\$493.0 millones más de forma interanual; vinculado al comportamiento hacia el alza de las compras de materias primas para la industria y combustibles. Con Centroamérica, el desequilibrio en la balanza de mercancías fue de US\$852.7 millones, menor en US\$165.3 millones respecto al observado en el mismo periodo del año previo; dada la baja en la adquisición de bienes procedentes en su mayoría de Guatemala, destacando productos de panadería, papel higiénico y aceites de petróleo, entre otros. Con Europa se obtuvo un superávit de US\$561.1 millones (US\$833.0 millones a octubre de 2017), resultado asociado a las exportaciones de café, aceite de palma, camarón, melones y sandías.

Entre tanto, la balanza comercial con el Resto del Mundo fue negativa en US\$2,260.2 millones, superior en US\$200.0 millones respecto a lo contabilizado en igual lapso del año previo; por el incremento en las adquisiciones de materias primas y bienes de capital para la industria, traídos básicamente de China.

3.4.- TIPO DE CAMBIO REAL

El tipo de cambio del Lempira frente al dólar estadounidense, reflejó al término del mes de Diciembre del presente año un valor de **L 24.5092**, lo que representa un aumento de L 0.76 respecto del tipo de cambio promedio registrado al cierre del mismo período del año anterior (L 23.7530 /US\$), lo que en términos relativos significó una depreciación interanual de 3.18%. Dicho porcentaje, si bien se mantuvo dentro del margen que el BCH hace manifiesto año tenderá a mantener el tipo de cambio (5.0%), resultó ser muy superior al registrado a lo largo del año 2017.

En noviembre de 2018, el Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) Global presentó un aumento mensual de 0.50%; indicando pérdida teórica en la competitividad de las exportaciones hondureñas frente a la de sus principales socios comerciales. El resultado mensual del ITCER fue producto de la mayor inflación interna (0.53%), comparada con la



inflación promedio ponderado de los principales socios comerciales, que durante el mes en análisis observó una reducción promedio de 0.17%.

Cabe señalar que el lempira presentó una depreciación frente al dólar de los Estados Unidos de América (EUA) de 0.62%, igual que la registrada en la canasta de monedas de los principales socios comerciales. Así, en noviembre de 2018 se presentó pérdida teórica de competitividad con todos los principales socios comerciales. Con los países que representan al resto del mundo la pérdida fue de 1.64%; mientras que con la región centroamericana y los EUA la pérdida ascendió respectivamente a 0.21%.

Interanualmente, el ITCER Global registró variación de 1.53%, indicando pérdida teórica de competitividad. Pese a que se observó una mayor depreciación del lempira (2.78%) frente al dólar de los EUA, en relación a la de los socios comerciales (2.13%); ese diferencial no compensó la mayor inflación interna (4.71%) respecto a la externa (2.29%).

3.5.- RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

Al 27 de Diciembre, el saldo de las RIN se ubicó en US\$4,791.4 millones, superior en US\$5.8 millones al del cierre de 2017, el comportamiento del año fue originado por compra neta de divisas en US\$1,918.5 millones y donaciones por US\$44.4 millones; valores contrarrestados por importación de combustibles en US\$1,507.0 millones, otros egresos netos de US\$394.4 millones (depósitos para encaje) y servicio neto de deuda por US\$55.7 millones. Es importante manifestar que durante el año 2018 hubo un mayor destino de recursos para hacer frente a importaciones de derivados del petróleo, que acompañado de cero recursos captados por venta de bonos soberanos, como si lo hubo durante el 2017 (US\$700 millones), incidió para que el comportamiento en valores absolutos del nivel de reservas fuera muy parecido al registrado durante el año anterior.

La cobertura de las Reservas Internacionales, según la metodología del Fondo Monetario Internacional (FMI) se situó en 5.0 meses de importación de bienes y servicios.

3.6.- REMESAS FAMILIARES

El comportamiento de las remesas familiares en Honduras, al 27 de diciembre del presente año se ubicó en US\$4,861.2 millones, monto que al compararlo con el valor acumulado a la misma fecha del año 2017 (US\$ 4,407.1 millones), permitió contabilizar incrementos absolutos por US\$454.1 millones (10.3%, en valores relativos). Uno de los factores que explica el crecimiento de las remesas es el comportamiento de la economía de los Estados Unidos de América, país que alberga a la mayor cantidad de hondureños viviendo en el exterior, los cuales en un alto porcentaje dado su estatus migratorio, decidieron a lo largo del año incrementar el envío de remesas.

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 manifestaron que 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 DEL SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA AL MES DE NOVIEMBRE DEL AÑO 2018 E INTERNA A OCTUBRE DE 2018

Saldo Deuda Pública Externa

Al término del onceavo mes del año 2018, según cifras del BCH el sector público hondureño alcanzó un saldo de deuda externa por un monto de US\$ 7,163.9 millones, lo que implicó un incremento de US\$ 18.6 millones respecto al saldo cuantificado a finales del mes de diciembre del año 2017.

Este comportamiento significó una relación saldo deuda pública/ PIB equivalente a 29.6%, porcentaje inferior al 31.1% alcanzado a finales del año previo.

En línea con la conformación del sector público, el saldo de deuda alcanzado al mes de noviembre de 2018, estuvo fuertemente representado por el gobierno central (US\$ 6,754.2 millones), que en términos porcentuales significó un 94.3%, siguiéndole en orden de importancia el saldo registrado por las empresas públicas no financieras (4.1%).

Por el lado de los recursos efectivamente captados, mientras en enero-noviembre de 2017, la totalidad del sector público captó un monto de US\$ 1,169.1 millones por concepto de préstamos externos, de los cuales US\$ 700.0 millones se vincularon a la venta de bonos soberanos, para el mismo período de 2018, el monto captado alcanzó la suma de US\$ 270.8 millones, resultando un monto inferior a los 469.1 millones captados durante el año previo excluyendo el monto por bonos soberanos.

En materia de pago de servicio de deuda pública externa, este sector destinó un monto de US\$ 437.1 millones, de los cuales el 51.8% se asoció a intereses y comisiones y el restante 48.2% para hacer frente a la amortización. Dicho monto resultó ser superior en US\$52.1 millones a los recursos destinados para este propósito durante el mismo periodo del año previo. Como se ha venido haciendo manifiesto en los últimos años, la cantidad de recursos para pago del servicio de la deuda pública externa se irá incrementando en los próximos años, eso como resultado de la responsabilidad asumida por las autoridades gubernamentales de hacer frente a intereses y amortización de recursos captados por la vía venta de bonos soberanos, los cuales en definitiva involucran condiciones en tiempo y tasa de interés mucho más altas que las condiciones consensuadas con los organismos financieros internacionales como lo son principalmente el BID, BM y el BCIE.

Es importante denotar el hecho de que a lo largo de 11 meses de 2018, el sector público logró contratar completamente vinculadas a acciones con los Organismos Financieros Internacionales un monto de US\$ 309.8 millones, con lo cual se espera contribuya aunque sea de manera mínima a aliviar en los próximos años, la fuerte carga financiera destinada al pago de intereses y amortizaciones.

Saldo Deuda Pública Interna

Por su parte el saldo de la deuda pública interna al mes de octubre del año 2018 ascendió a L 75,192.8 millones, de los cuales L 31,253.7 millones (41.6%) correspondió a la Administración Central; L 26.8 millones (0.03%) a Instituciones Públicas; L 6,248.7 millones (8.3%) a Gobiernos Locales; L 6,870.6 millones (9.1%) a Empresas Públicas No Financieras y los restantes L 30,793.0 millones (41.0%) a entidades del Sector Público Financiero.

4.2 ANÁLISIS COMPARATIVO ENTRE LOS PRINCIPALES GASTOS INSTITUCIONALES GUBERNAMENTALES 2019 APROBADOS POR EL CONSEJO DE MINISTROS VERSUS LOS APROBADOS POR EL CONGRESO NACIONAL

El Presupuesto de la Administración Central de Honduras para el año 2019 aprobado por el Consejo de Ministros fue de L 152,351.8 millones, monto que subió ligeramente hasta alcanzar L 152,356.8 una vez que este fue discutido y aprobado en el seno del Congreso Nacional.

Si bien las cifras totales presupuestarias aprobadas por el Congreso Nacional no sufrieron cambios de trascendencia versus el monto aprobado de manera previa por el Consejo de Ministros, en su interior si se aprecian cambios que resultaron ser significativos.

Principales Modificaciones Aprobadas al Anteproyecto de Presupuesto Gubernamental 2019 por parte del Congreso Nacional
Millones de Lempiras

Concepto	Anteproyecto de Presupuesto Gubernamental 2019 (A)	Presupuesto Gubernamental Aprobado por el CN (B)	Diferencia B/A
Poder Legislativo	1,043.0	1,043.0	0.0
Poder Judicial	2,639.4	2,739.4	100.0
Secretaría Educación	28,986.6	29,905.9	919.3
Secretaría Salud	14,726.0	14,742.0	16.0
Secretaría Seguridad	6,569.5	6,569.5	0.0
Secretaría Defensa	8,530.3	8,530.3	0.0
Secretaría Infraestructura	5,048.7	5,044.8	-3.9
Cuenta del Milenio	5,106.7	5,712.7	606.0
Presidencia República	1,054.0	974.0	-80.7
Secretaría Presidencia	756.2	748.8	-7.4
Secretaría Descentralización	6,040.2	6,320.5	280.3
Secretaría Finanzas	2,835.9	2,752.1	-83.8
Secretaría Agricultura	1,853.5	2,027.5	174.0
Registro Nacional de las Personas	529.7	529.7	0.0
Deuda Pública	40,513.2	38,513.2	-2000.0
Servicios Financieros	11,281.5	11,295.7	14.2
Administración Central			
Total Gasto Administración Central	152,351.8	152,356.8	5.0

Fuente: Secretaría de Finanzas

En efecto, como se aprecia en el cuadro, las instituciones que sufrieron incremento una vez que su respectivo presupuesto fue sometido a su discusión y posterior aprobación por parte del Congreso Nacional de la República, fueron: Educación, Poder Judicial, Cuenta del Milenio y Descentralización. En cambio, La Presidencia de la República, Secretaría de Finanzas y el Renglón de Deuda Pública, sufrieron una reducción en sus correspondientes montos presupuestarios aprobados de manera preliminar.

Por otra parte, resulta interesante observar como los montos presupuestarios de las Secretarías de Seguridad Pública y Defensa no fueron objeto de ninguna modificación, lo cual no les inhibe para que en el transcurrir del año, los mismos sean sujetos de modificaciones presupuestarias.

Asimismo, resulta de trascendencia, el cambio brusco observado por el renglón de deuda pública, cuya caída se ve asociada en su totalidad a una reducción en el pago de intereses de la deuda interna, aspecto que se pudo haber derivado de una aproximación en el corto plazo entre las autoridades de gobierno y los acreedores de dicha deuda, que permitió mejorar las condiciones de pago de dichos intereses en un período más prolongado en el tiempo.

Observando la estructura del presupuesto gubernamental 2019 bajo la distribución por grupos de gastos, resulta muy importante el cambio aprobado por el Congreso Nacional una vez que este fue sometido a discusión, en el grupo de Servicios Personales que de un monto de L48,611.2 millones aprobados en Consejo de Ministros, el mismo se amplió hasta alcanzar L 49,782.0 millones durante su aprobación en el mes de diciembre del año recién pasado, situación que no deja de causar recelo en lo relativo a la oportunidad que el Gobierno Central cumpla con lo indicado en la Ley de Responsabilidad Fiscal, es decir que el monto asignado a este grupo de gasto vinculado al PIB, no sobrepase el 8.0%.

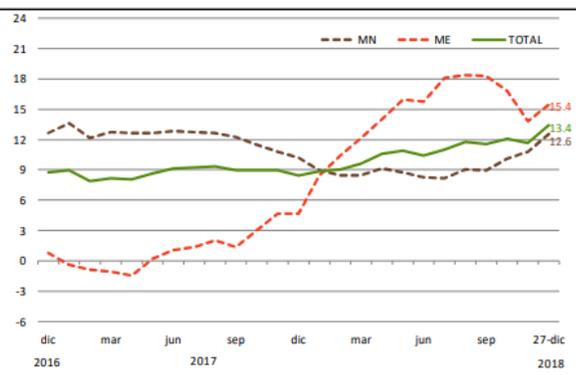
Esta situación ya de incertidumbre podría intensificarse aún más como producto de las actuales negociaciones de incremento de salarios entre el gobierno y los empleados públicos, que de concretarse sin duda podría impactar hacia arriba en el monto total presupuestario gubernamental aprobado por el Congreso Nacional, o en su defecto

este se vería obligado a desarrollar modificaciones al interno de su presupuesto, cuando recién se inicia su ejecución, con el impase de que dichas modificaciones por el lado del gasto corriente se vuelven posible con fines de equilibrar el mismo respecto del porcentaje de gasto de capital aprobado, afectando la ejecución el renglón de inversión, mismo que ha venido siendo bastante reducido en monto en los últimos años.

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 27 de diciembre de 2018 fue de L. 312,543.6 millones (54.1% del PIB nominal), mayor en L. 36,978.6 millones (13.4%) al registrado a diciembre de 2017. Dicho saldo es adeudado en un 58% por las empresas.

El resultado de 2018 se derivó del alza en moneda nacional de L. 24,378.2 millones (12.6%) y en moneda extranjera por L.12,600.4 millones (15.4%).

Cabe señalar, que el crédito total otorgado a las empresas privadas registró una variación interanual de 20.5% y a los Hogares 4.9%. En tanto, el crédito en ME a las empresas creció 17.9% y el de los hogares se redujo 1.5%.

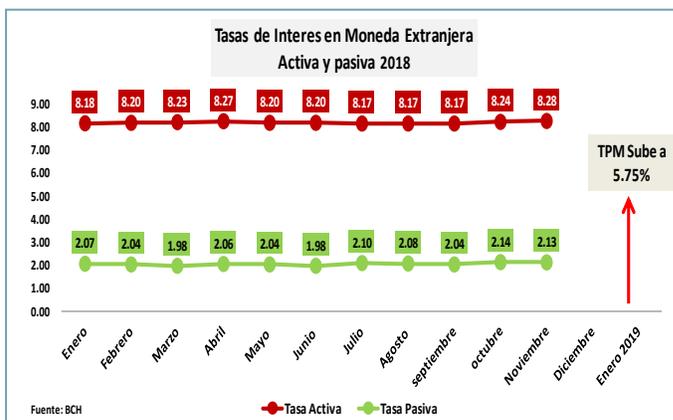
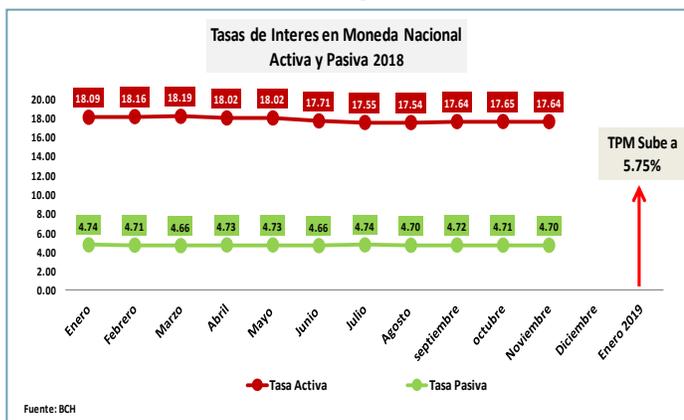
Hogares 4.9%. En tanto, el crédito en ME a las empresas creció 17.9% y el de los hogares se redujo 1.5%.

Así mismo, cifras del boletín estadístico del BCH, revelan que al mes de septiembre de 2018, **los préstamos nuevos de bancos comerciales** al sector privado tanto en moneda nacional como en moneda extranjera sumaron L.212,316.3 millones, monto que al ser comparado, con los préstamos otorgados en similar fecha del 2017, indican un aumento de L 26,317.8 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, 14% para el sector de industria, 10% hacia el sector servicios, 10% dirigido al sector de propiedad raíz y finalmente al sector agropecuario con solo un 6%.

5.2.-TASAS DE INTERES

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



Al comparar las tasas activas y pasivas en moneda nacional, se observa que las mismas registraron entre el mes de enero y el mes de noviembre de 2018 una leve disminución de 0.45 puntos porcentuales en el caso de las activas y 0.04 puntos porcentuales en las pasivas. En moneda extranjera las tasas activas y pasivas manifestaron a lo largo del mismo período leves aumentos de 0.10 puntos porcentuales y 0.07 puntos porcentuales respectivamente.

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

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

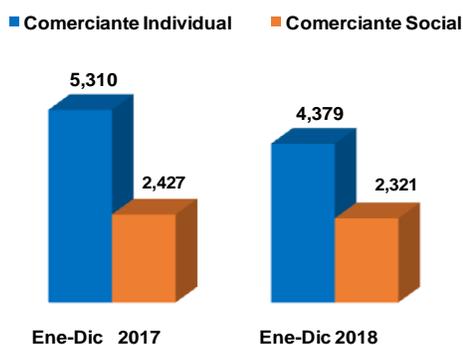
- Restricción de la liquidez
- Alza en las tasas de interés
- Restricción del crédito al sector privado
- Restricción del crédito para consumo
- Control de la inflación y el tipo de cambio.

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

6.- REGISTROS MERCANTILES

6.1 COMPARATIVO DE EMPRESAS INSCRITAS

Comparativo Comerciantes Inscritos



El informe ejecutivo de operaciones del Registro Mercantil de Francisco Morazán, proporcionado por la Cámara de Comercio e Industrias de Tegucigalpa (CCIT), muestra que durante del año 2018 el número de **empresas inscritas disminuyó** en 1,037 (-14%) en comparación con las registradas en el mismo periodo del 2017, comportamiento que un alto porcentaje se puede asociar al nivel de incertidumbre que a lo largo del presente año han vivido los diferentes sectores económicos, como resultado de la problemática socio política imperante en el país, derivada de la no aceptación por un sector de nuestra sociedad de los resultados de las elecciones generales de finales de 2017.

El número acumulado de empresas inscritas al mes de noviembre del presente año se constituyó en un 35% como comerciante social, equivalente a 2,321 nuevas inscripciones, cantidad que al compararla con las empresas que se inscribieron bajo esa misma denominación durante el mismo periodo del 2017 (2,427) resultó ser inferior en 106 inscripciones (-4%).

Por su parte los registros de comerciantes individuales que representaron el 65% restante de empresas constituidas, significaron 4,379 nuevas inscripciones, cantidad que al ser comparada con las inscritas durante el mismo periodo del 2017, resultó ser inferior en 931 inscripciones, que en términos porcentuales implicó una disminución de 18%.

Así mismo, durante el presente año el Registro Mercantil de Tegucigalpa, inscribe "Sociedades en Línea", y de acuerdo al informe, al mes de noviembre se registraron **236** nuevas empresas, bajo esta denominación.

CUADRO DE INSCRIPCIÓN DE EMPRESAS

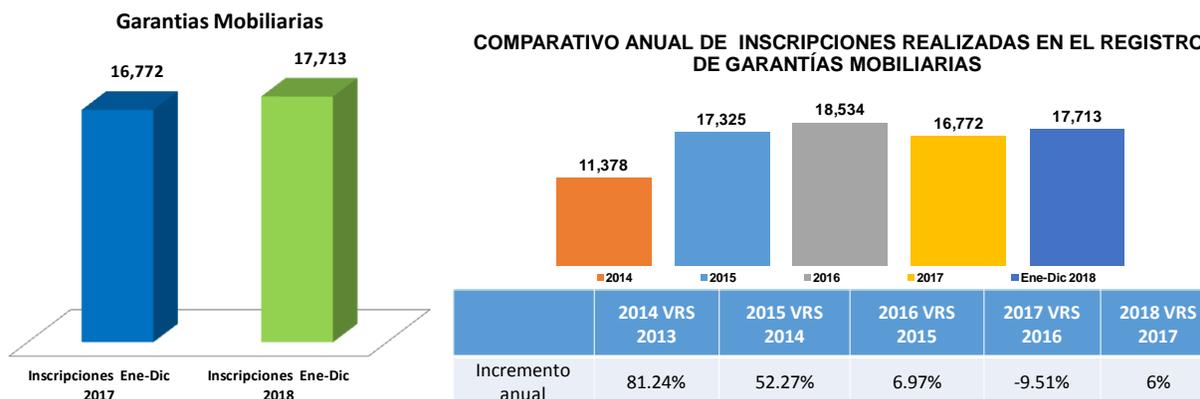
Años/Tipo empresa	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Total
Comerciante Individual	4,349	5,787	5,191	4,693	3,634	3,414	3,152	3,528	3,931	6,054	5,211	5,310	4,379	58,633
Comerciante Social	1,868	2,029	1,966	1,522	1,823	1,948	1,552	1,618	1,983	2,478	2,430	2,427	2,321	25,965
TOTAL	6,217	7,816	7,157	6,215	5,457	5,362	4,704	5,146	5,914	8,532	7,641	7,737	6,700	84,598
		25% +	8% -	13% -	12% -	1.7% -	12% -	9% +	14% +	44.27% +	10.44% -	+ 1.26%	-14%	

Otro factor que puede estar incidiendo en la disminución de inscripción de empresas, está relacionado con el desestímulo que aún observan muchos pequeños empresarios por querer formalizarse, producto de la aplicación de impuestos y de trámites administrativos considerados engorrosos.

6.2 INSCRIPCIONES DE GARANTIAS MOBILIARIAS

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

La CCIT en su último informe ejecutivo, refleja que las inscripciones de garantías mobiliarias durante el 2018 totalizaron 17,713, lo que significó un incremento de 6% respecto a las registradas en el mismo periodo del año 2017.



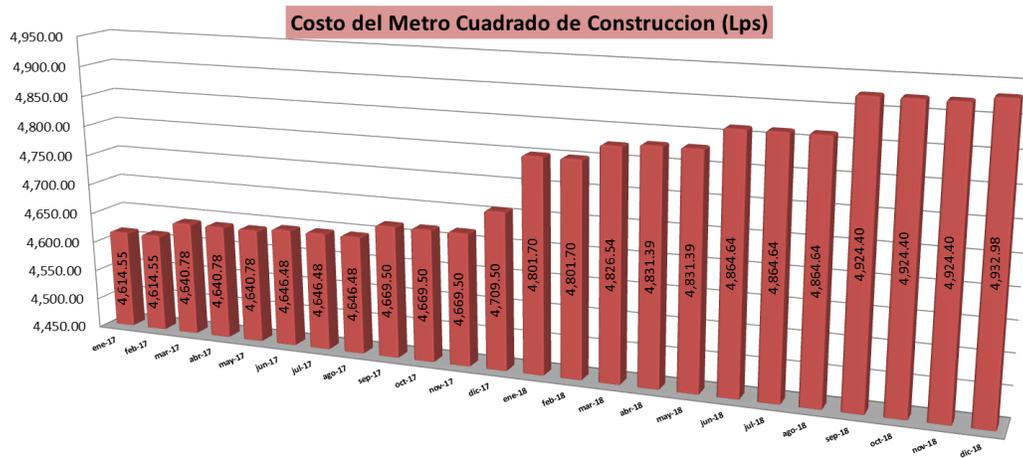
8.- SECTOR VIVIENDA Y CONSTRUCCIÓN

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

Al mes de Diciembre de 2018 el índice inflacionario del sector vivienda presenta una variación de 0.17% con respecto al mes anterior (Noviembre 2018) y refleja una variación interanual promedio de 4.74%.



Por su parte el costo por metro cuadrado de construcción se ubicó al mes de diciembre del 2018 en L 4,932.98, mismo que registró una variación de L.8.58 respecto al costo registrado durante el mes anterior. Su comportamiento a lo largo del año anterior y el presente año se puede observar en el siguiente gráfico:



8.COMPORTAMIENTO DE LOS COMMODITIES

PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS DE PRODUCTOS BÁSICOS - BANCO MUNDIAL

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

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

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

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

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

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

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

Índices de precios nominales (reales y pronósticos)

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

Fuente: Banco Mundial

9.-LECTURA RECOMENDADA

¿CUÁNTO DEBERÍA AHORRAR PARA SU JUBILACIÓN?

<https://blog-dialogoafondo.imf.org/?p=10551>