

AGOSTO 2025

1 BUROCRACIA

Entre 2022 y 2025, el gasto en remuneraciones de la burocracia administrativa creció en 46%, ascendiendo a 15,801 millones de lempiras

2 IMAE

Al primer semestre del 2025, la actividad económica mantiene una tendencia positiva de 3.9%, aunque con un ritmo menor en comparación con el registrado el mismo mes el año anterior.

3 INFLACIÓN

En julio de 2025, la inflación mensual se ubicó en 0.40%, ligeramente menor a la del mes anterior. En términos interanuales, la inflación se ubicó en 4.41%

4 COMERCIO EXTERIOR

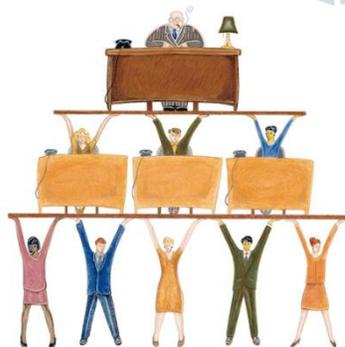
Al término del primer semestre de 2025, las exportaciones totalizaron US\$ 6,653.7 millones, compuestas en 60% por mercancías generales y 40% por bienes para transformación, lo que representa un aumento interanual de 15.5%.

1 GASTO EN BUROCRACIA ADMINISTRATIVA

L 15,801 millones

Es el gasto en remuneraciones de la burocracia administrativa la cual ha crecido en **46%** entre 2022 y 2025

| GASTO EN BUROCRACIA ADMINISTRATIVA | Año | Salarios Aprobados (millones) | Gasto en Burocracia (millones) | % sobre salarios |
|--|------|-------------------------------|--------------------------------|------------------|
| | 2022 | L 59,817.9 | L 10,827.4 | 18% |
| | 2023 | L 66,655.4 | L 11,764.1 | 18% |
| | 2024 | L 74,842.2 | L 12,926.7 | 17% |
| | 2025 | L 80,011.7 | L 15,801.1 | 20% |



“Burocracia Administrativa” se refiere al aparato del Estado conformado por la Administración Central, responsable de ejecutar funciones de gestión pública. Incluye al personal y el gasto asociado a secretarías, direcciones, agencias y entes reguladores.

Mientras que el gasto salarial total creció 33.8% entre 2022 y 2025 para la Administración Central, el componente de burocracia administrativa lo hizo en 46%.

Esta diferencia puede estar asociado a un aumento en la cantidad de plazas administrativas o a mayores ajustes salariales en el personal durante estos años.

El crecimiento del gasto en personal administrativo refleja una expansión burocrática que no necesariamente responde a prioridades estratégicas del país. En lugar de destinar más recursos a plazas y salarios, se debe priorizar inversión en infraestructura, digitalización y políticas que impulsen la productividad. Aumentar la burocracia no genera empleos sostenibles; por el contrario, limita el espacio fiscal.

Fuente: Elaborado por la GPE/COHEP en base a información de la SEFIN. Agosto 2025.

Nota: El indicador de “Burocracia Administrativa” se construyó a partir del gasto en remuneraciones del Gobierno Central y órganos administrativos del Ejecutivo. Se excluyen instituciones constitucionales autónomas, empresas públicas, Bancos Estatales, Institutos de Previsión, Cuerpo de Bomberos, Seguridad, Defensa, Poder Judicial, Ministerio Público por tener funciones sustantivas distintas al aparato burocrático administrativo.

2 ACTIVIDAD ECONÓMICA AL PRIMER SEMESTRE 2025

(Variación Acumulada)



El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) para el mes de junio mantiene una tendencia positiva de 3.9%, aunque con un ritmo menor en comparación con el registrado el mismo mes del año anterior (4.4%).

Entre los principales sectores que aportan al IMAE se destacan la Intermediación Financiera, que registró incremento interanual de 10.8%, originado principalmente por el aumento en los ingresos por intereses provenientes de los préstamos otorgados al comercio y consumo.

Sectores con mayor contribución al IMAE de junio

**Intermediación
Financiera**
3.2%

**Tele
comunicaciones**
0.5%

Agricultura
0.3%

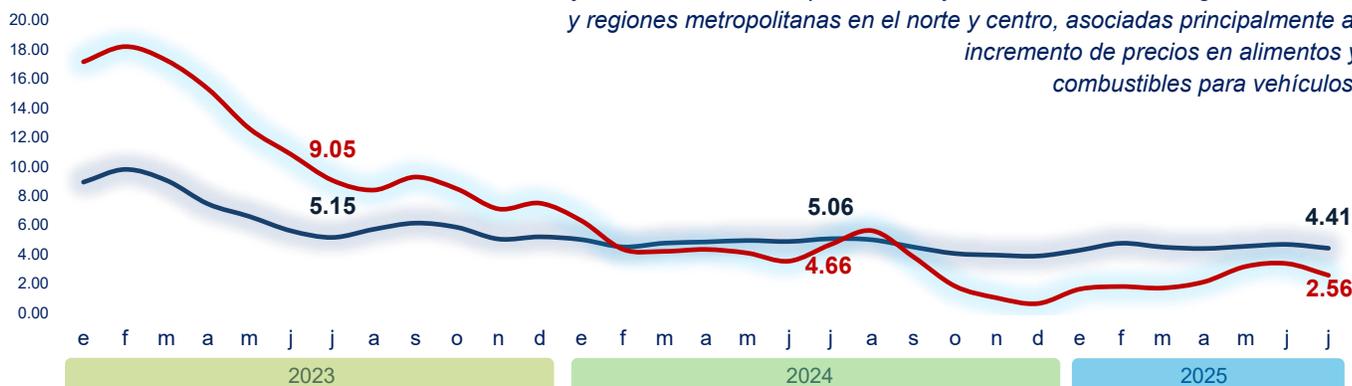
Transporte
0.3%

**Industria
Manufacturera**
0.2%

3 INFLACIÓN

Variación Interanual

En julio 2025, la inflación presenta mayor incremento en las regiones Oriental y regiones metropolitanas en el norte y centro, asociadas principalmente al incremento de precios en alimentos y combustibles para vehículos.



En julio de 2025, el Índice de Precios al Consumidor registró una variación mensual de **0.40%**, ligeramente menor a la del mes anterior. En términos interanuales, la inflación se ubicó en **4.41%**, mostrando una tendencia de desaceleración frente al 5.06% de julio de 2024. Esto significa que los precios continúan aumentando, pero lo hacen a un ritmo más lento.

Los rubros que más incidieron en este resultado fueron **alimentos y bebidas, alojamiento, así como hoteles, cafeterías y restaurantes.**

Inflación Mensual
0.40%

Inflación Interanual
4.41%

Inflación acumulada
3.37%

Fuente: Elaborado por la GPE/COHEP con datos del BCH

4 COMERCIO EXTERIOR

Al término del primer semestre de 2025, las exportaciones totalizaron US\$ 6,653.7 millones, compuestas en 60% por mercancías generales y 40% por bienes para transformación, lo que representa en total un aumento interanual de 15.5%.

El aumento de las exportaciones se explica principalmente por las mercancías generales especialmente por el aumento en el precio del café (+101%) y el crecimiento del aceite de palma (+14.2%)



EXPORTACIONES

US\$ 6,654 millones

Aumentó **+16%** en el primer semestre

- ✓ Mercancías generales **+29%**
- ✓ Bienes para la transformación **-0.2%**

IMPORTACIONES

US\$ 9,977 millones

Aumentó **+3%** en el primer semestre

- ✓ Mercancías generales **+4%**
- ✓ Bienes para la transformación **-0.8%**

DEFICIT COMERCIAL

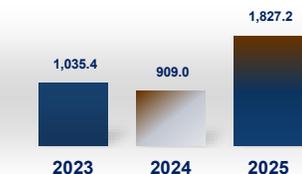
US\$ -3,323.5

En el caso del **café**, más del 90% de la variación provino del **mayor precio internacional**, con un aporte menor del volumen exportado. Este efecto precio contribuyó a que el déficit de la balanza comercial se redujera a 15.3%.



Millones de US\$

Exportaciones
de Café



Fuente: Elaborado por GPE/COHEP en base a información del BCH

5 RESUMEN MONETARIO | Al 14 de Agosto 2025



**SALDO RESERVAS
INTERNACIONALES NETAS**
US\$ 9,312.6 Millones
aumentó en **US\$2,463.1**

(5.9 meses de importación)



REMESAS FAMILIARES

US\$ 7,413.4 millones
Aumentó **US\$1,500.7**
millones (**+25.4%**)



TIPO DE CAMBIO (venta)
Precio al 26 de
agosto 2025
L 26.1799

Depreciación de 5.21% con
respecto al 2024

*Variaciones interanuales

Fuente: elaboración propia GPE/COHEP con datos del BCH

6 COMPORTAMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO

El sistema financiero hondureño está reflejando señales de un cambio en las condiciones monetarias, aún sin intervención directa del Banco Central de Honduras (BCH).

Durante las últimas semanas, se ha observado una reducción sostenida en las tasas de interés activas y pasivas, mientras que los depósitos continúan aumentando, particularmente los provenientes de hogares. A su vez, el crédito al sector privado muestra un crecimiento muy bajo, acumulando apenas un 1.3% en lo que va del año, reflejo de una demanda contenida, principalmente por altas tasas de interés e incertidumbre.

| Indicador | Diciembre 2024 | Al 17 de julio 2025 | Al 24 de julio 2025 | Variación semanal | Variación acumulada 2025 |
|---|----------------|---------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|
| Tasa activa MN (% promedio) | 16.54 | 16.25 | 15.70 | ↓ 0.55 | ↓ 0.84 |
| Tasa pasiva MN (% promedio) | 14.86 | 13.02 | 9.92 | ↓ 3.10 | ↓ 4.94 |
| Crédito al sector privado (L millones) | 646,996.3 | 654,990.5 | 655,142.4 | ↑ 151.9 | ↑ 8,146.1 (1.3%) |
| Depósitos del sector privado (L millones) | 572,806.7 | 609,512.1 | 613,056.3 | ↑ 3,544.2 | ↑ 40,249.6 (7.0%) |
| De hogares | 343,111.0 | 385,278.9 | 386,599.0 | ↑ 1,320.1 | ↑ 43,488.0 (12.7%) |
| De empresas | 229,695.7 | 224,233.2 | 226,457.4 | ↑ 2,224.2 | ↓ 3,238.3 (-1.4%) |

1

Existe alta liquidez bancaria: los bancos tienen recursos disponibles, pero colocan poco crédito debido a la incertidumbre y a condiciones poco favorables para impulsar la inversión privada.

2

Aunque el mercado cambió, la Tasa de Política Monetaria sigue en 5.75 % desde octubre de 2024, lo que limita la efectividad del BCH y genera dudas en el sector productivo.

3

Esto puede llevar a un escenario de tasas de interés más bajas, pero sin mayor crédito, si persisten las dudas sobre la política monetaria o las condiciones para invertir.

4

Una revisión gradual de la TPM ayudaría a alinear la política monetaria con la realidad del mercado, mejorando el financiamiento, incentivando la inversión y manteniendo la estabilidad macroeconómica.