

1

INFLACIÓN

2

IMAE

3

IMPORTACIÓN
DE
COMBUSTIBLES

4

EJECUCIÓN
DEL GASTO

5

PERSPECTIVAS
DE RIESGO

1 INFLACIÓN 2022 | Las perspectivas son Incrementales

La inflación en abril de 2022 alcanzó una variación interanual de 8.35%, como resultado del aumento en el precio de servicios de transporte terrestre de pasajeros, combustibles de uso vehicular y doméstico, así como alimentos perecederos e industrializados.

84%

de la inflación del mes de abril, es explicada por transporte, alimentos y Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles.

INFLACIÓN HONDURAS
(Variación Interanual)



La inflación es costosa porque incrementa los precios y deteriora los ahorros de las personas

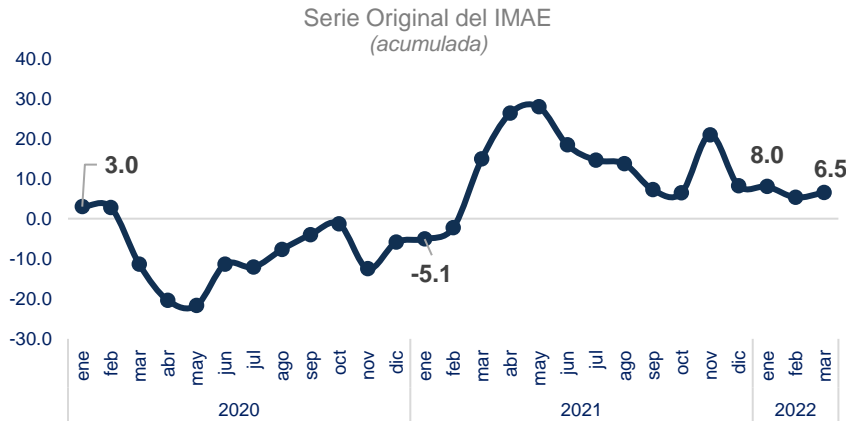
Alrededor del 40% de la inflación es importada

- Incremento en el precio de los combustibles
- Aumento en los insumos de la producción como fertilizantes y los plaguicidas
- Incrementos en los precios de los alimentos importados



Fuente: Elaboración propia GPE-COHEP con datos del BCH

2 ACTIVIDAD ECONÓMICA EN MARZO DE 2022



El Índice de Actividad Económica para marzo muestra un comportamiento positivo explicado principalmente por el crecimiento de Hoteles y Restaurantes, Transporte Terrestre e Intermediación Financiera

No obstante, desde enero de 2022 hasta la fecha el ritmo de crecimiento se ha reducido en 1.5% al pasar de 8% en enero a 6.5% en marzo de 2022 mostrando una mayor ralentización de la economía en comparación al 2021.

El dinamismo económico de marzo estuvo concentrado en las actividades de la industria manufacturera e intermediación financiera que conjuntamente aportaron el 69% de la actividad económica de marzo.

Actividades que más aportaron al crecimiento de Marzo



49.2% INTERMEDIACIÓN FINANCIERA



20% INDUSTRIA MANUFACTURERA



9.2% COMERCIO



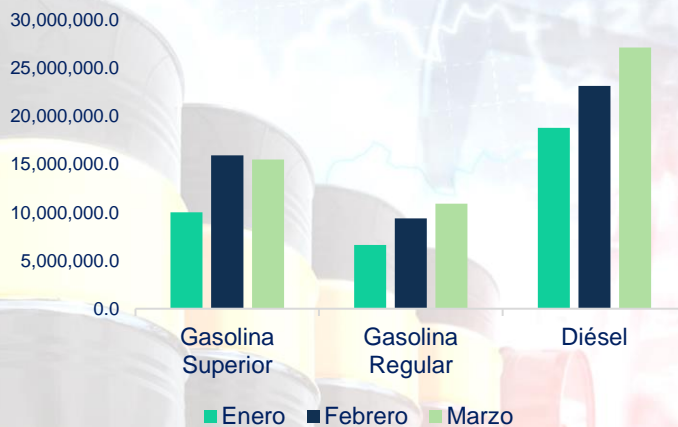
9.2% TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO

3 IMPORTACIÓN DE COMBUSTIBLES AL PRIMER TRIMESTRE DE 2022

En lo que va del 2022 el precio del petróleo ha presentado una escalada sin frenos

A la fecha, el WTI ha aumentado un 30% desde enero de 2022

Millones de Galones importados en 2022



Al cierre de marzo del 2022 la importación de galones de combustible ascendió a 53.4 millones de galones, un incremento de 51% en comparación a los galones de combustibles importados a inicio de año.

A grandes rasgos, se puede decir que este comportamiento está influenciado por los subsidios implementados por el gobierno al diésel y la reducción de un 10% del impuesto al combustible por ACPV* autorizados a partir de febrero de 2022.

Fuente: Elaboración propia con datos del BCH

*Impuesto Aportación solidaria a la Conservación del Patrimonio Vial

4 EJECUCIÓN DEL GASTO

Grupo de Gasto	Porcentaje de Ejecución %		Cambio
	2021	2022	
Servicios Personales	36.9	26.2	↓
<i>Servicios no Personales</i>	36.0	17.4	↓
<i>Materiales y Suministros</i>	25.6	16.1	↓
<i>Bienes Capitalizables</i>	17.8	6.7	↓
Transferencias y Donaciones	35.8	19.6	↓
<i>Activos Financieros</i>	12.0	10.4	↓
Servicio de Deuda	21.5	42.2	↑
<i>Otros Gastos</i>	44.7	33.2	↓
Total	30.1	28.2	↓

GASTO EJECUTADO AL MES DE MAYO

La ejecución presupuestaria acumulada de la Administración Central revela que al cierre del mes de mayo se ha alcanzado un 38% de la meta de ingresos tributarios, por su parte la ejecución del gasto alcanza un 28%, menor que lo observado en el mismo periodo del 2021, explicado en parte, por el cambio de gobierno y la reconfiguración presupuestaria que esto ha provocado.



MAYOR EJECUCIÓN

El **servicio de deuda** es el grupo de gasto que ha registrado una mayor ejecución durante el presente año versus el anterior. Esto es atribuible al incremento del pago de la deuda que el presente gobierno está obligado a saldar producto de los compromisos de endeudamiento tanto internos como externos.



MENOR EJECUCIÓN

Los grupos de gasto Bienes Capitalizables y Activos Financieros observan una caída en su ejecución de gasto, asociado a la política del ejecutivo eliminar los fideicomisos principalmente manejados por el sistema financiero, fondos que formarán parte de la caja única gubernamental.



Es importante **destacar** que, hasta el momento de publicar este boletín la Secretaría de Finanzas no tenía información presupuestaria concerniente a la reformulación presupuestaria aprobada a inicios de abril del presente año por tanto, y amparados a las políticas de transparencia y acceso a la información pública aunado a los acuerdos internacionales de transparencia fiscal asumidos por el Estado de Honduras, la SEFIN debe brindar información clara, oportuna y pertinente en materia fiscal y presupuestaria.

Fuente: Elaboración propia GPE-COHEP con datos de SEFIN

5 INDICADORES MONETARIOS | Al 19 de mayo 2022



SALDO RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

US\$8,534.0 millones
disminuyó en **US\$143.6**
(6.2 meses de importación)



REMESAS FAMILIARES

US\$ 3,154.8 millones
aumentó en US\$ **527.3**
millones (+20.1%)



TIPO DE CAMBIO (venta)

Precio al 30 de mayo
2022 L 24.57
Depreciación de 1.54%
con respecto al 2021

*Variaciones interanuales

Fuente: elaboración propia COHEP con datos del BCH

6 INDICADORES SISTEMA FINANCIERO | Al 13 de enero 2022

Variaciones con respecto a diciembre 2021



Crédito al Sector Privado
L 423,801.2 millones

Aumentó
L 22,826.7
millones **+5.7%**



Depósitos del Sector Privado
L 413,548.5 millones

Aumentó
L 11,190.2
millones **+2.8%**



Liquidez del Sistema Financiero
L 217,187.6 millones

Disminuyó
L -8,150.4
millones **-3.6%**



Tasas de Interés Promedio¹
Moneda Nacional Moneda Extranjera
Activa Pasiva Activa Pasiva
14.95% 2.55% 7.28% 1.45%

Tasa de Política Monetaria
3.00%

1/ Datos a marzo del 2022

Fuente: Elaboración propia COHEP con datos del BCH

7 LAS PERSPECTIVAS PARA AMÉRICA CENTRAL EN MEDIO DE LA GUERRA DE UCRANIA

Las repercusiones de la crisis entre Rusia y Ucrania se están sintiendo en todo el mundo en los productos básicos, mercados financieros y cadenas de suministro.



Estos problemas tendrán importantes derivaciones para la economía de Centroamérica en 2022 y en los próximos años.

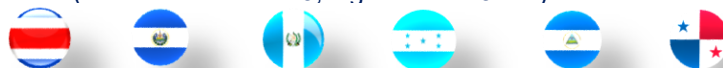
La inflación está impulsando la presión para un mayor apoyo de los gobiernos en la región

El aumento de la inflación en la región se suma a las dificultades de los consumidores que fueron afectados duramente la paralización económica de la pandemia que provocó una reducción de ingresos en los hogares.

A su vez, los gobiernos están bajo la presión para reducir los déficits fiscales y controlar los índices de deuda pública

Las economías más y menos vulnerables de la región ante los efectos de la Guerra en Ucrania

(calificación de 1 a 5; significando 5 mayor vulnerabilidad)



País	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá
Balance Cuenta Corriente	4	5	3	2	5	5
Inflación	3	3	3	2	4	2
Pago de intereses vs ingresos	5	5	3	4	1	3
Deuda Pública	4	5	3	3	4	4
Riesgo de Estabilidad Política	2	3	3	4	4	2
Riesgo legal y regulatorio	2	3	4	4	5	3
Dependencia de commodities	5	5	4	4	4	5
Valor total del Índice	3.57	4.14	3.29	3.29	3.86	3.43

La vulnerabilidad de las economías centroamericanas a los impactos de la guerra rusa-ucraniana dependerá de los niveles de endeudamiento público, desequilibrios externos y alta inflación, y aunado al hecho que ninguno es un importante exportador de materias primas. Por tanto, un aumento en el valor de las importaciones incrementará los desequilibrios externos provocando mayor presión fiscal.

Fuente: Elaborado por la GPE/COHEP con datos The Economist Risk Briefing
*Indicadores seleccionados