



SITUACIÓN ECONÓMICA ACTUAL

MARZO DE 2020



Índice

Evolución Económica y Perspectivas 2019 - 2020

- **Sector Real**
- **Sector Externo**
- **Sector Monetario**
- **Sector Fiscal**
- **Marco Macroeconómico 2019 - 2020**

PIB trimestral acumulado por Gasto

➤ La variación acumulada del PIB al tercer trimestre de 2019 denota una moderación en su crecimiento con respecto al año anterior, explicado principalmente por:

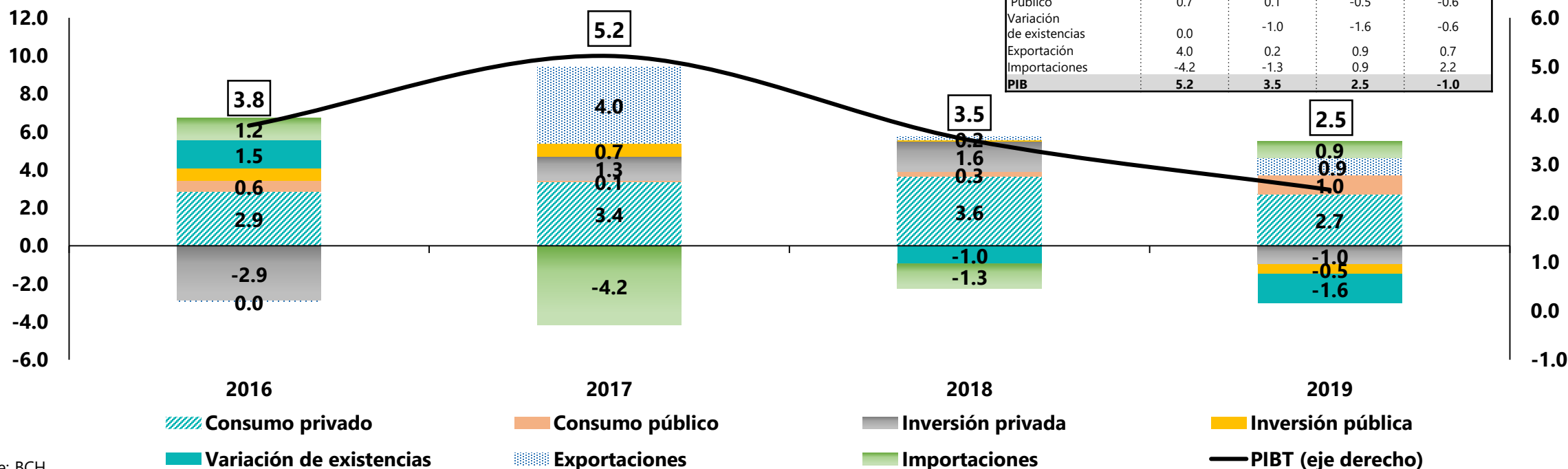
- ✓ La caída en la Inversión Privada (maquinaria y equipo) y Pública (baja ejecución de proyectos de infraestructura).
- ✓ Disminución del consumo privado por el deterioro de los términos de intercambio (menores precios internacionales de café) y el consumo público por los menores ingresos tributarios.

Compensados en parte, por la aceleración de las exportaciones, debido a la mayor demanda de productos textiles y prendas de vestir) respecto al año anterior; mientras que las importaciones se desaceleraron (menores compras de materias primas y bienes de consumo).

(Contribución a la variación porcentual acumulada)

	2017q3	2018q3	2019q3	Diferencias 19-18
Gasto Total	3.5	3.9	3.7	-0.2
Privado	3.4	3.6	2.7	-0.9
Público	0.1	0.3	1.0	0.7
FBK	1.9	1.6	-1.5	-3.1
Privado	1.3	1.6	-1.0	-2.6
Público	0.7	0.1	-0.5	-0.6
Variación de existencias	0.0	-1.0	-1.6	-0.6
Exportación	4.0	0.2	0.9	0.7
Importaciones	-4.2	-1.3	0.9	2.2
PIB	5.2	3.5	2.5	-1.0

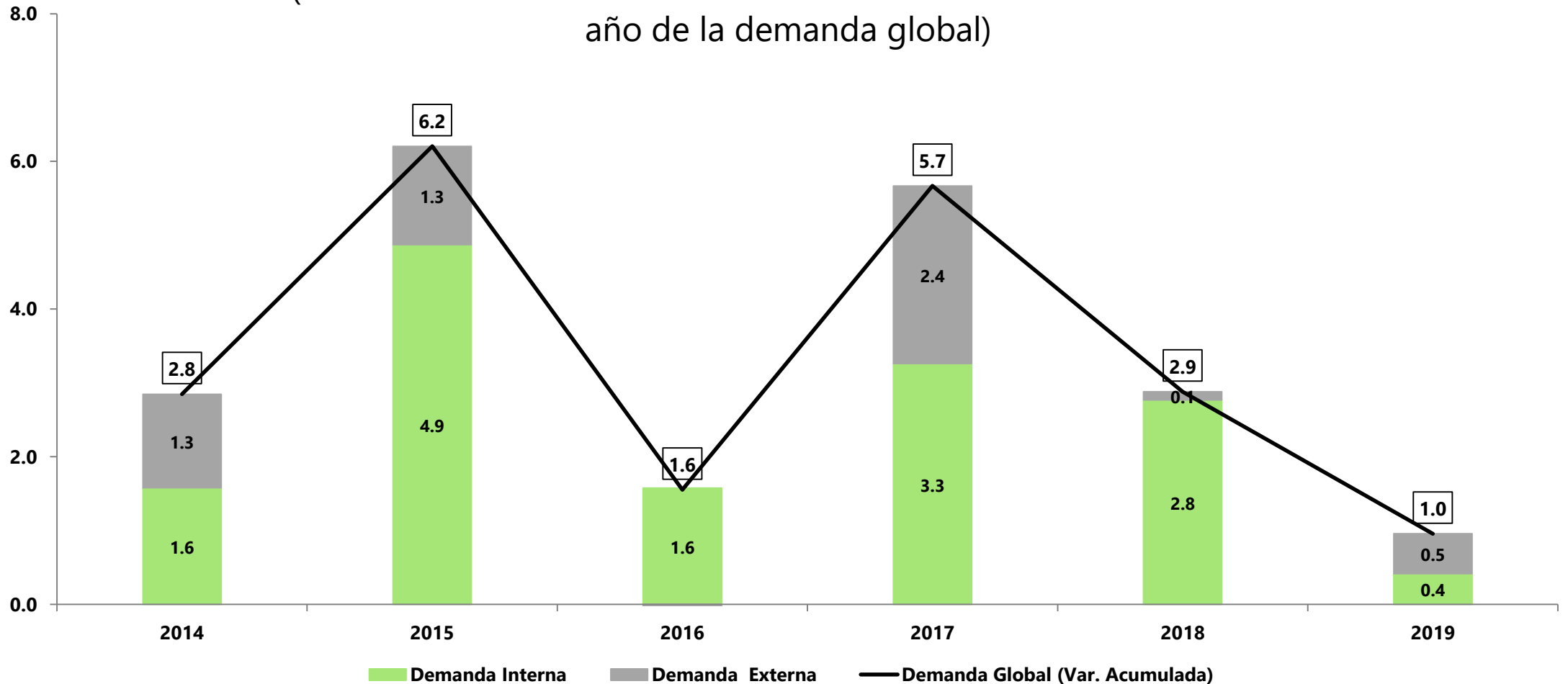
(Contribución a la variación acumulada al tercer trimestre de cada año, serie desestacionalizada a precios constantes)



Demanda Global

➤ La demanda global se ha desacelerado como consecuencia de la reducción en la demanda interna, compensada en parte por una mejora en la demanda externa.

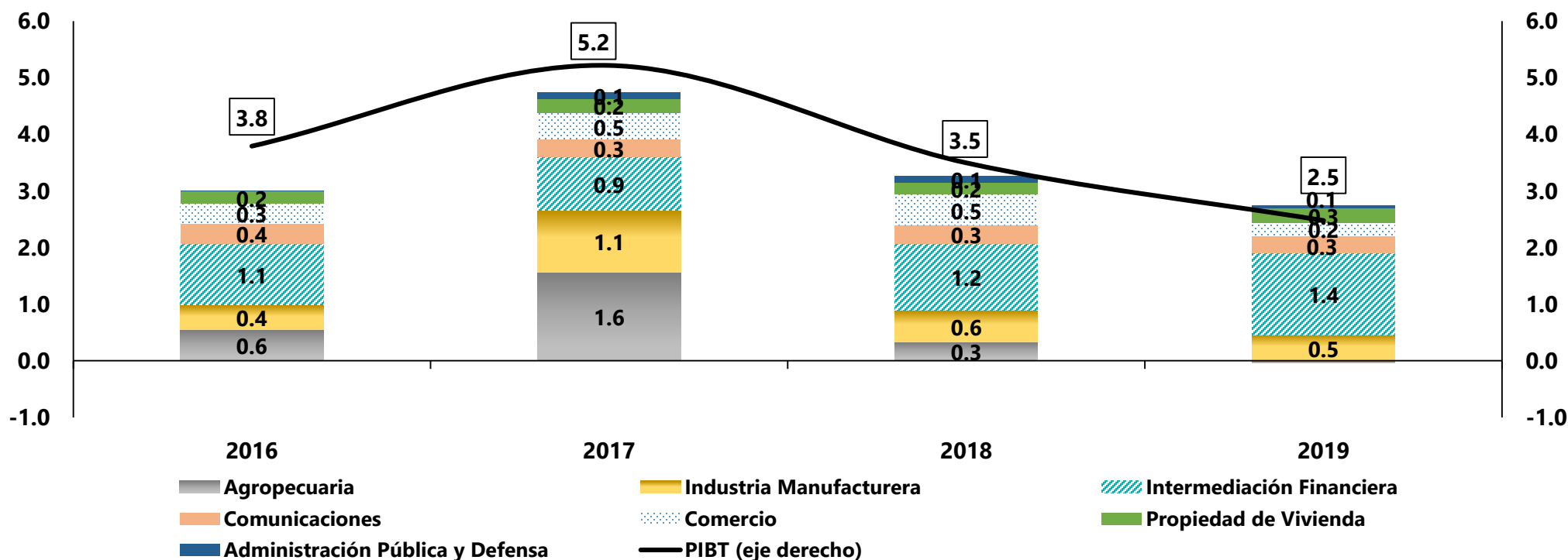
(Contribución a la variación acumulada al tercer trimestre de cada año de la demanda global)



PIB trimestral acumulado por Actividad Económica

- **La desaceleración en el crecimiento obedece principalmente a la menor contribución de los sectores:**
 - **Agropecuaria:** menor cultivo de banano (por baja demanda externa) y de palma africana (por menores rendimientos).
 - **Manufactura:** caída en la elaboración y conservación de pescado, elaboración de aceites y grasas, beneficiado de café y en la producción de minerales no metálicos (cemento) y en la fabricación de maquinaria y equipo.
 - **Comercio:** contrarrestada en parte por la caída en la producción agropecuaria, aunado al menor desempeño de la industria manufacturera.
- **Compensado especialmente por el mejor desempeño de la Intermediación Financiera.**

(Contribución a la variación acumulada al tercer trimestre de cada año, serie desestacionalizada a precios constantes)

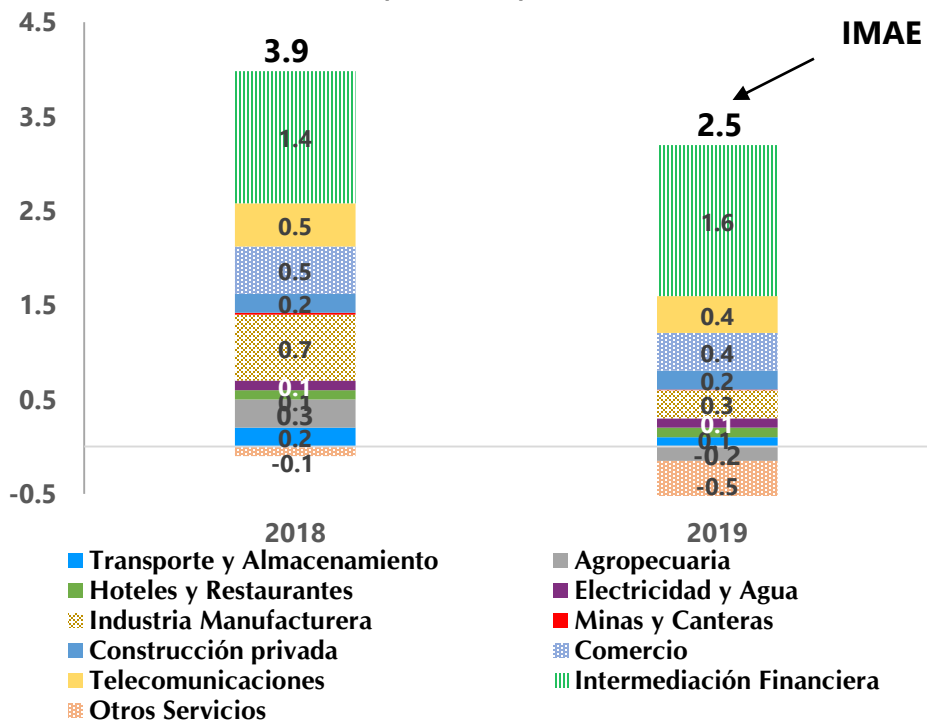


Índice Mensual de Actividad Económica

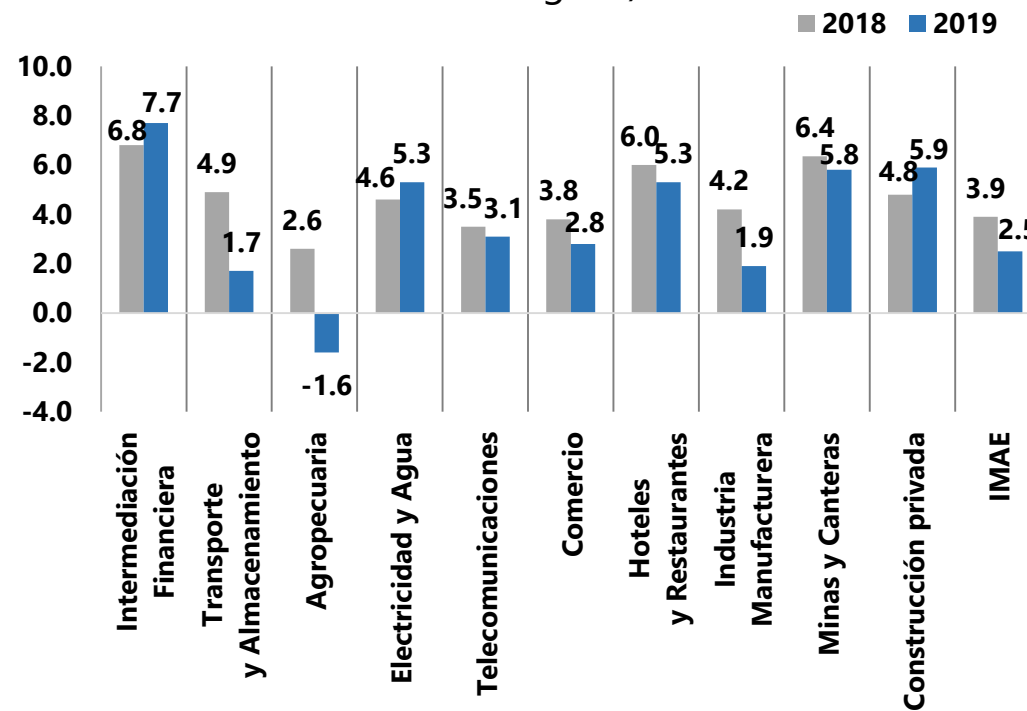
Según el IMAE el menor dinamismo económico reflejado a diciembre de 2019 se debe a:

- **La contribución negativa de la actividad agrícola y pesca explicada principalmente por:**
 - La menor producción agrícola de granos básicos (maíz) ocasionadas por la sequía.
 - Sumado al menor cultivo de café por el desincentivo de los productores ante la caída del precio internacional.
 - Menor cosecha de banano.
- **Menor contribución de la industria manufacturera, producto esencialmente de la caída en los minerales no metálicos; fabricación de maquinaria y equipo; fundición de hierro y acero.**

Contribución
(en puntos porcentuales)



(a diciembre de 2019, variación porcentual acumulada de la serie original)



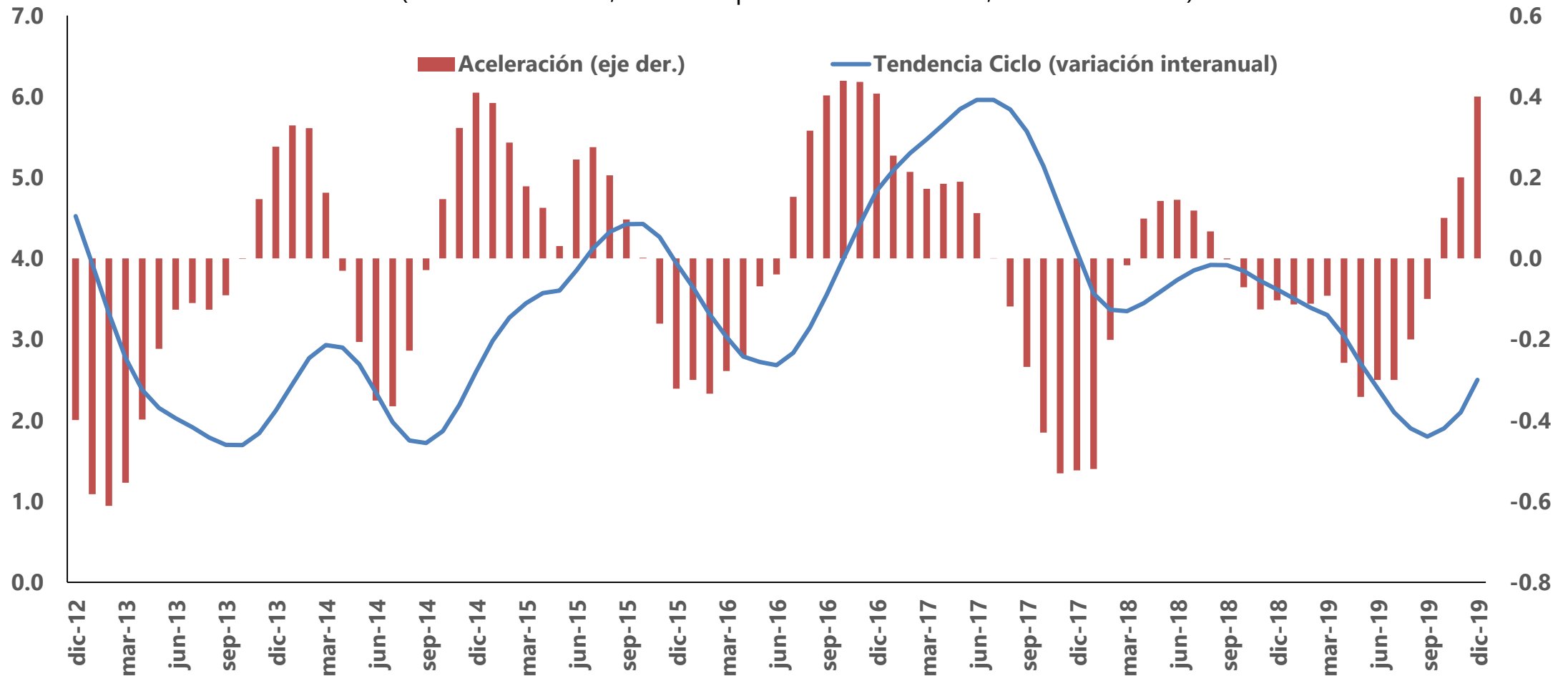
Fuente: BCH.

Nota: Otros Servicios Incluye Actividades Inmobiliarias y Empresariales, Administración Pública y Defensa, Enseñanza Pública, Servicios de Salud, Actividades de Servicios Comunitarios, Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente e Impuestos Netos de Subvenciones sobre la Producción y las Importaciones.

Índice Mensual de Actividad Económica

- A partir de octubre de 2019, la actividad económica denota aceleración, reflejando un cambio en la evolución del indicador.

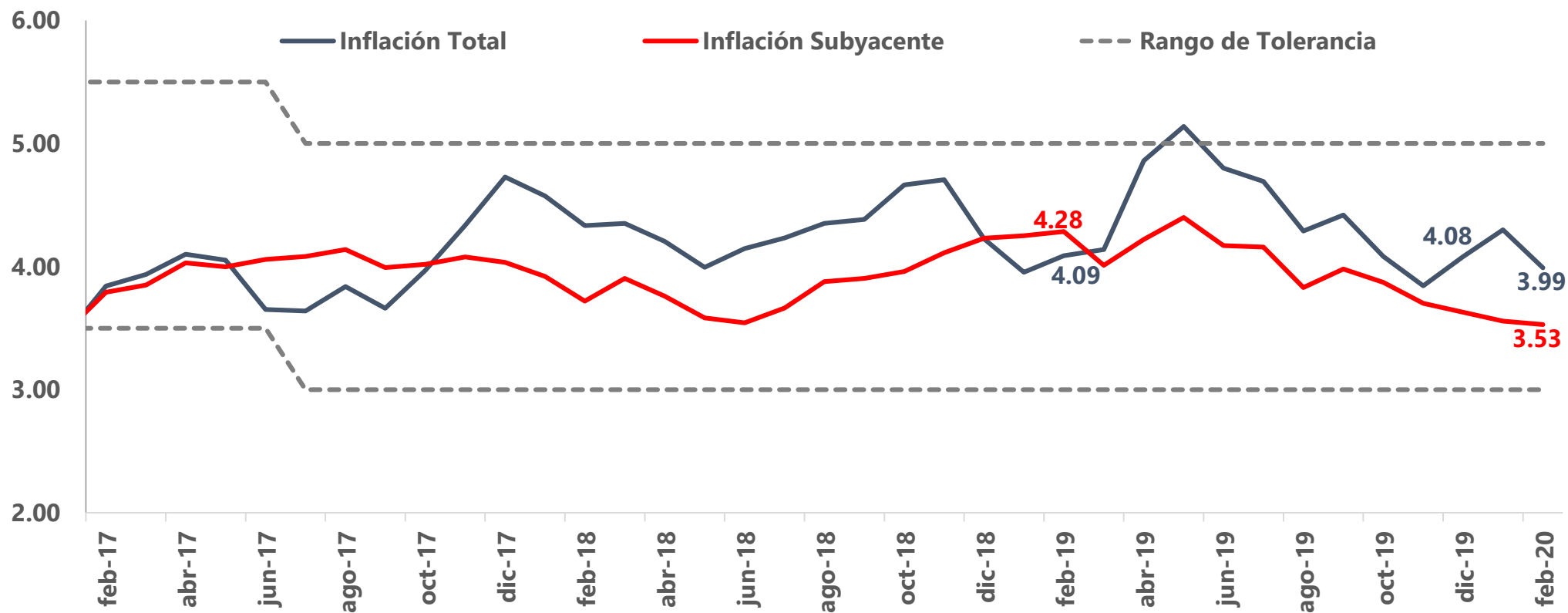
(a diciembre 2019, variación porcentual interanual, salvo indicación)



Inflación Total, Subyacente y Bienes Excluidos

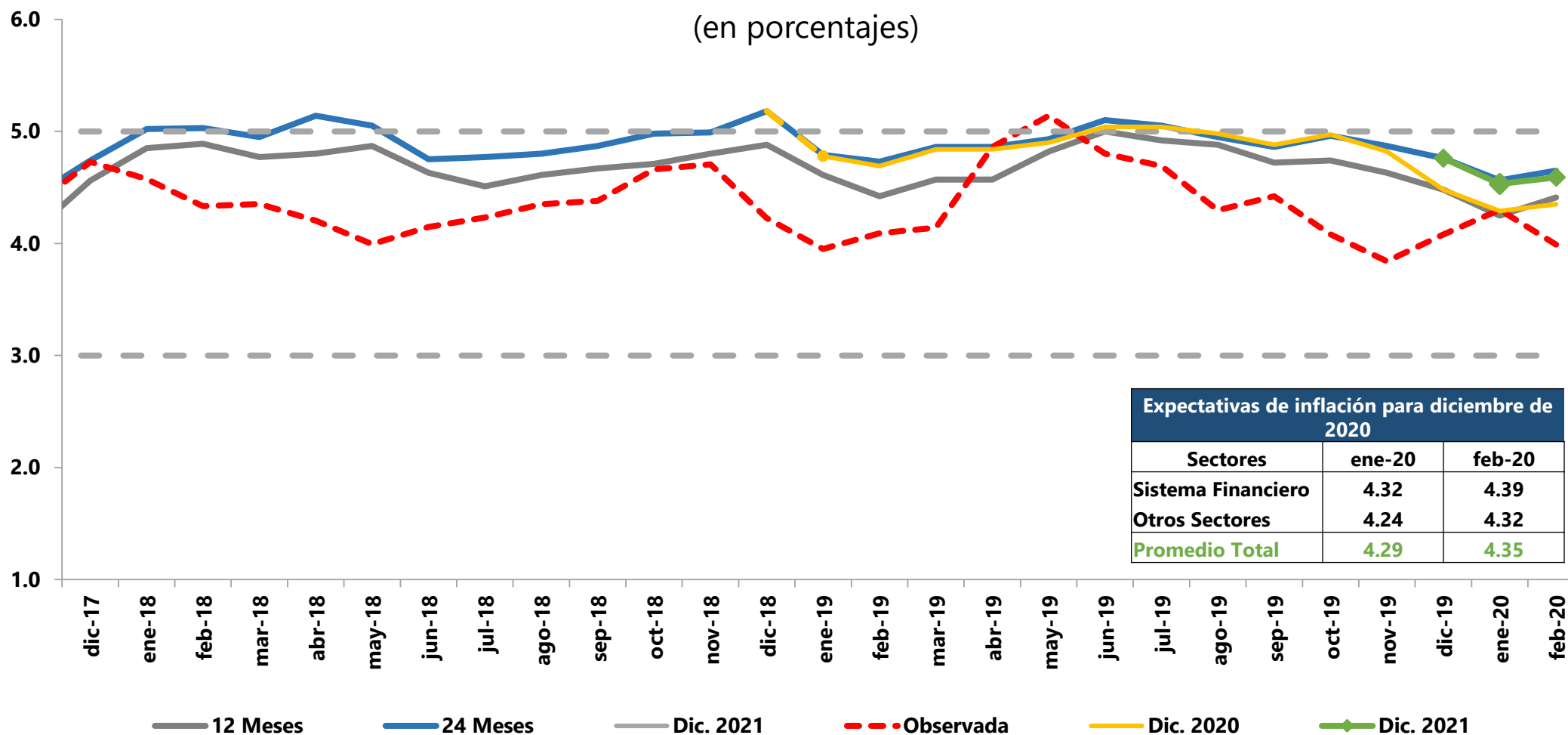
- Al cierre de 2019, la inflación total se ubicó en 4.08%, cercana al punto medio del rango de tolerancia establecido (4.0% ± 1.0 pp).
- A febrero de 2020, la inflación total fue de 3.99%, inferior a la registrada al cierre de 2019.
- Por su parte, la inflación subyacente ha mostrado desaceleración a partir de junio de 2019 indicando menores presiones inflacionarias por demanda agregada y que los efectos de segunda vuelta provenientes del choque de oferta se han reducido.

(variación porcentual interanual)



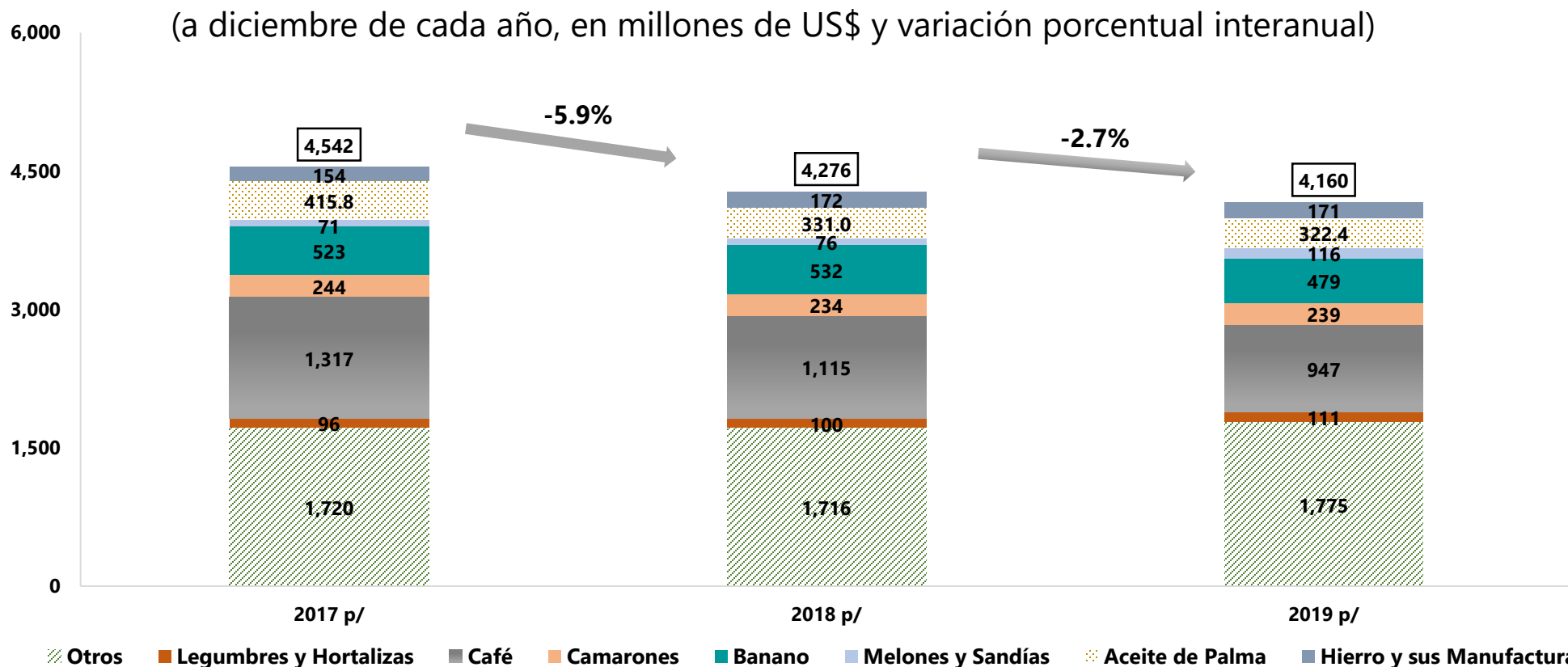
Expectativas de Inflación

➤ Según la Encuesta de Analistas Macroeconómicos de febrero de 2020, las expectativas de inflación para el cierre de 2020 denotan aumento respecto al mes anterior, no obstante, se ubica cercana al punto medio del rango de tolerancia establecido por el BCH.



Exportaciones de Mercancías Generales

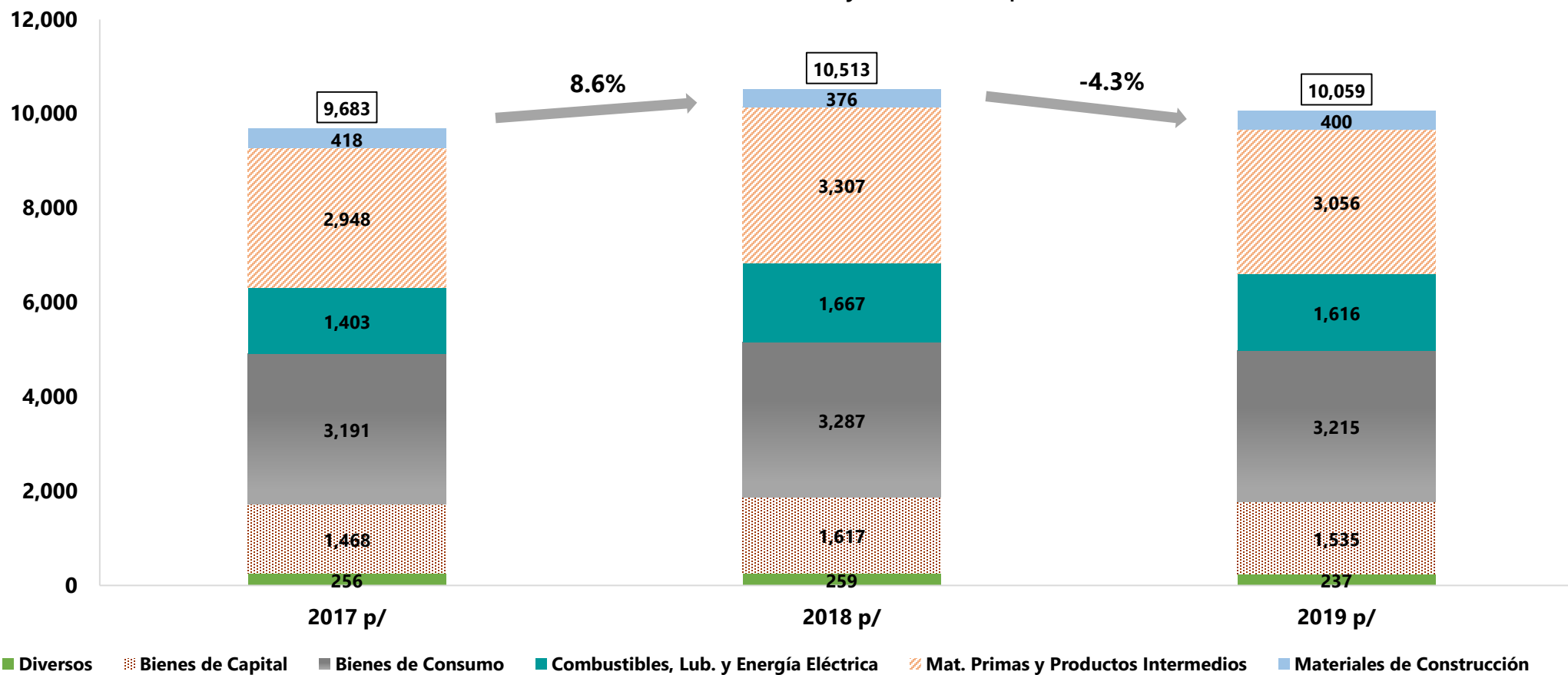
- A diciembre de 2019, las exportaciones de mercancías generales registraron una caída interanual de 2.7% (-5.9% en 2018), explicada esencialmente por:
 - La disminución en las exportaciones de café, banano y zinc (por menor volumen y precio internacional) y el menor precio del aceite de palma.
 - Contrarrestado en parte por las mayores exportaciones de melones y sandías; y accesorios usados de oro (precio y volumen); aunado al mayor volumen de los jabones.



Importaciones de Mercancías Generales

- Las importaciones de mercancías generales registraron una disminución interanual de 4.3% a diciembre de 2019 (aumento de 8.6% en diciembre de 2018), explicado principalmente por:
- ✓ Reducción en compras de materias primas y productos intermedios, bienes de capital, bienes de consumo y combustibles.

(a diciembre de cada año, en millones de US\$ y variación porcentual interanual)

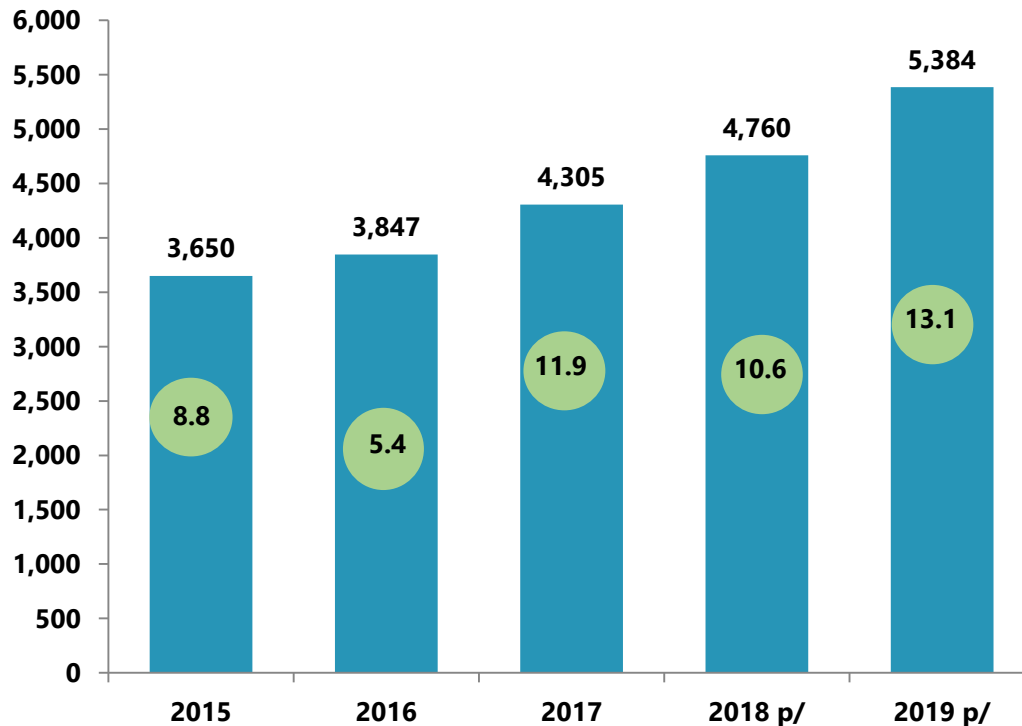


Remesas Corrientes e Inversión Extranjera Directa (IED)

- En 2019, las remesas familiares mostraron un comportamiento favorable, sustentado por la evolución positiva del mercado laboral en EUA.
- La Inversión Extranjera Directa al tercer trimestre de 2019, registró una caída asociada a la acumulación de cuentas por cobrar a favor de empresas maquiladoras que financiaron a sus contrapartes externas, mediante el envío de bienes al crédito. Asimismo, se reportaron amortizaciones de préstamos y anticipos de las sucursales con sus casas matrices, primordialmente en las empresas exportadoras de café.

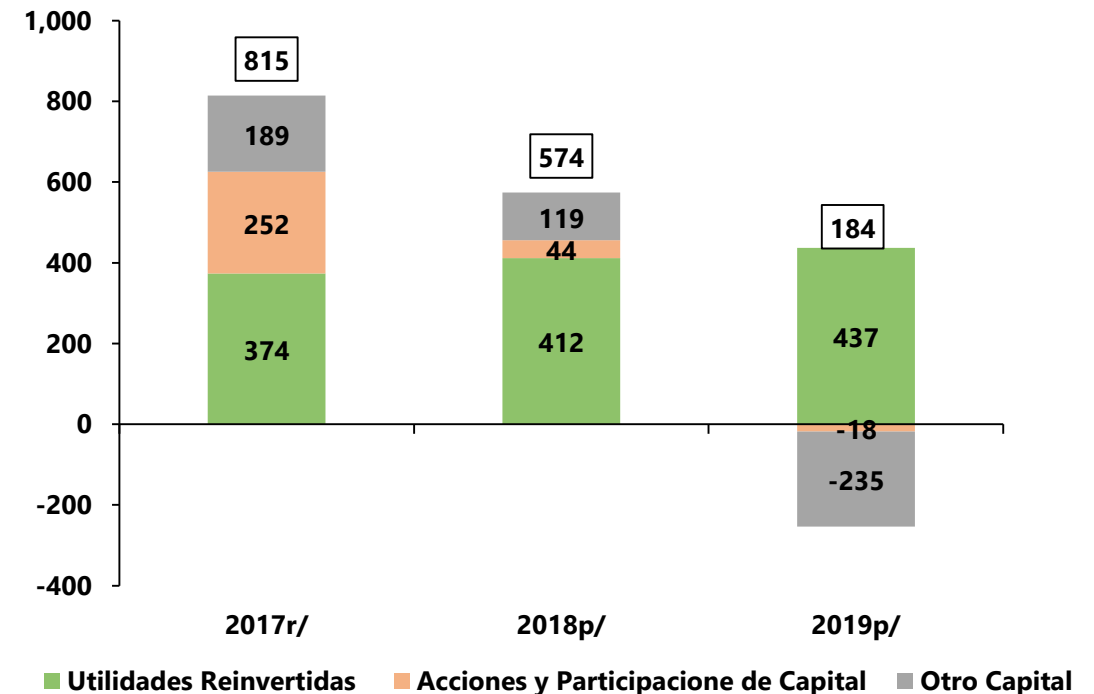
Remesas Corrientes

(en millones de US\$ y variación porcentual interanual)



IED

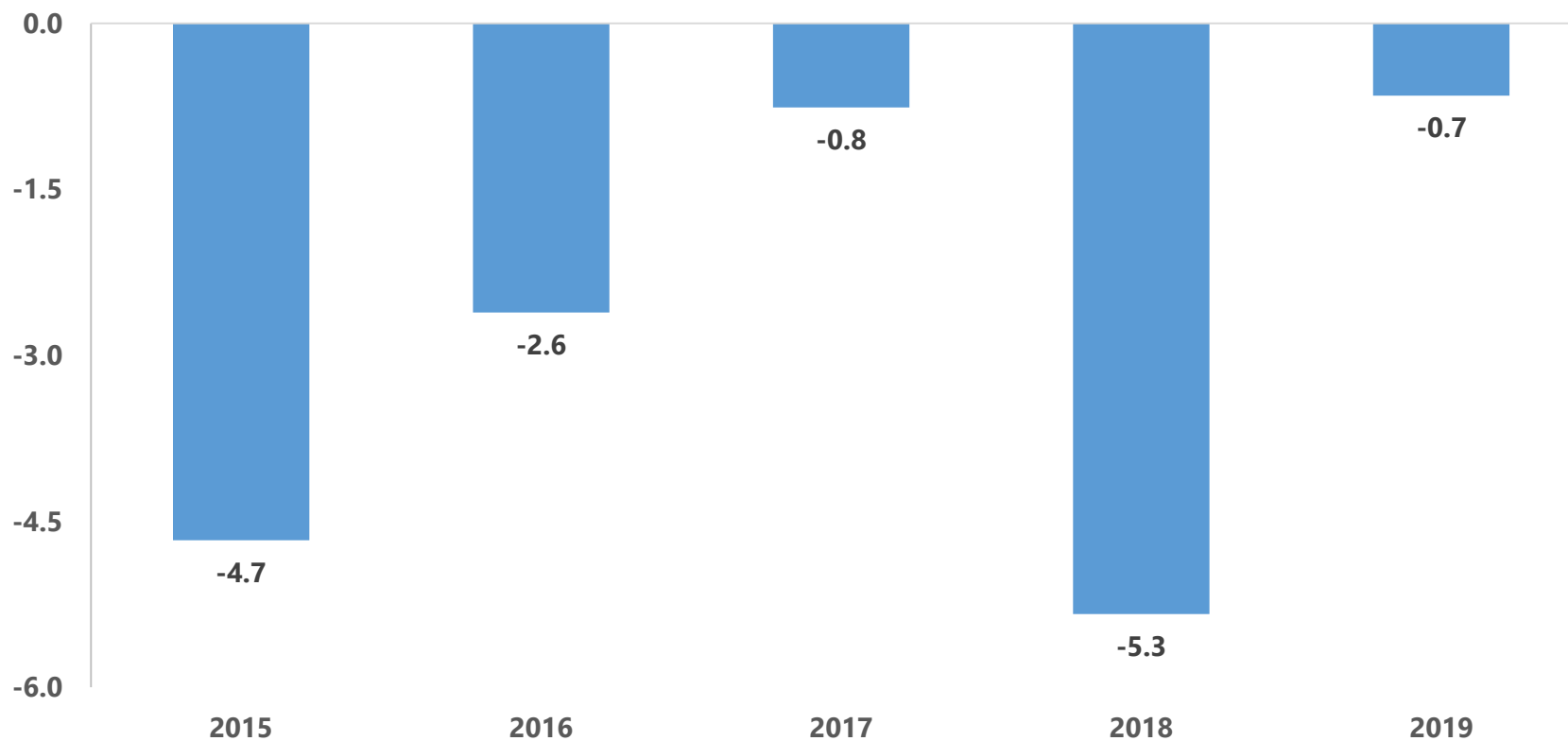
(en millones de US\$, al tercer trimestre de cada año)



Resultado en Cuenta Corriente

- En 2019, se registró un menor déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, debido principalmente a los mayores ingresos de divisas por remesas familiares y a la reducción en las importaciones.

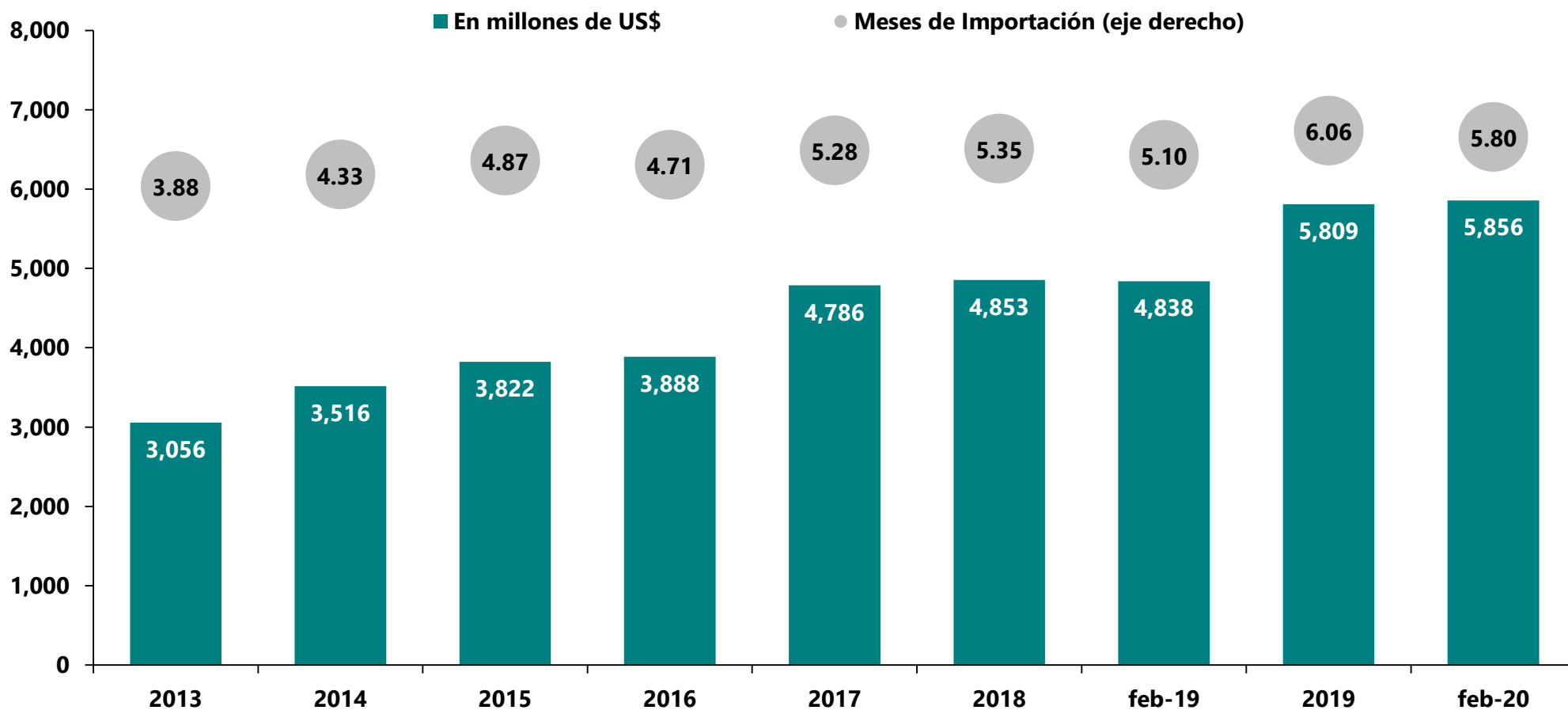
(datos acumulados de cada año, en porcentaje del PIB)



Reservas Internacionales Netas

➤ A febrero de 2020, se registró un saldo de RIN de US\$5,855.5 millones (US\$4,838.4 millones en la misma fecha de 2019).

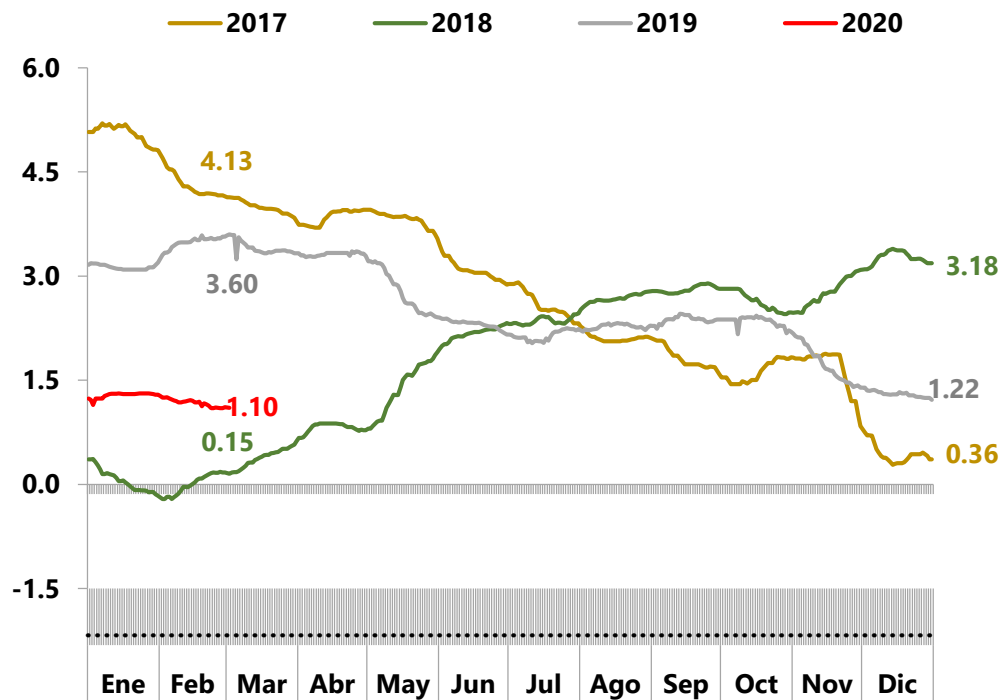
(montos en millones de US\$)



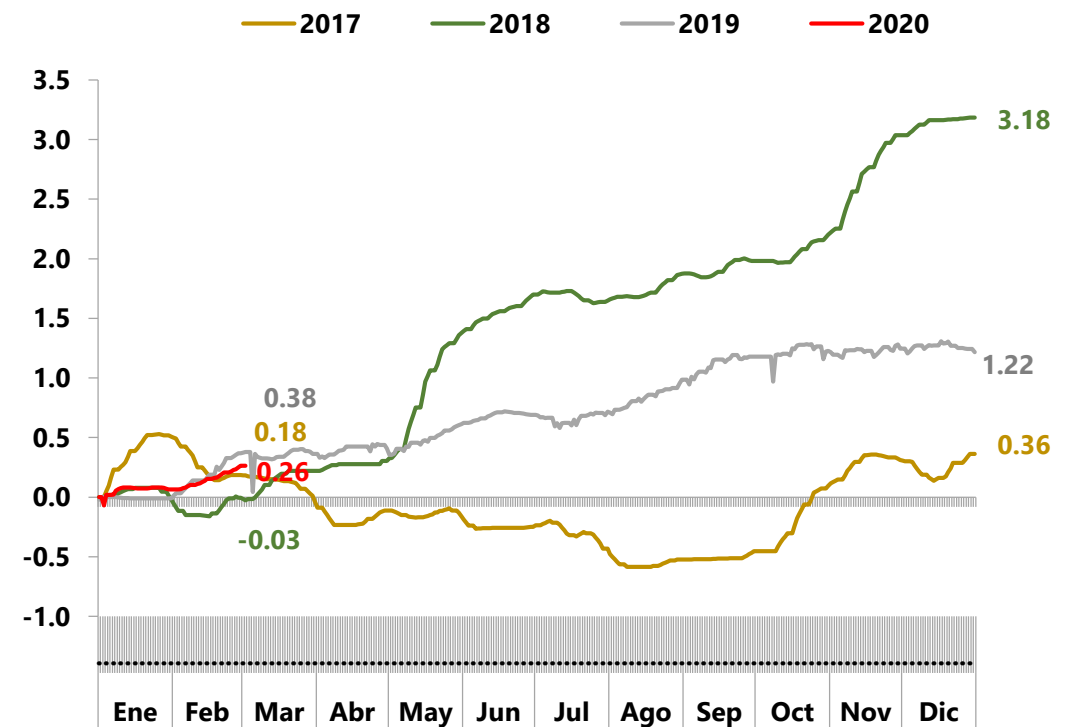
Tipo de Cambio de Referencia

➤ Al 2 de marzo de 2020, la variación interanual del tipo de cambio se ubicó en 1.10% (3.60% para igual fecha de 2019).

(Variaciones porcentuales interanuales)

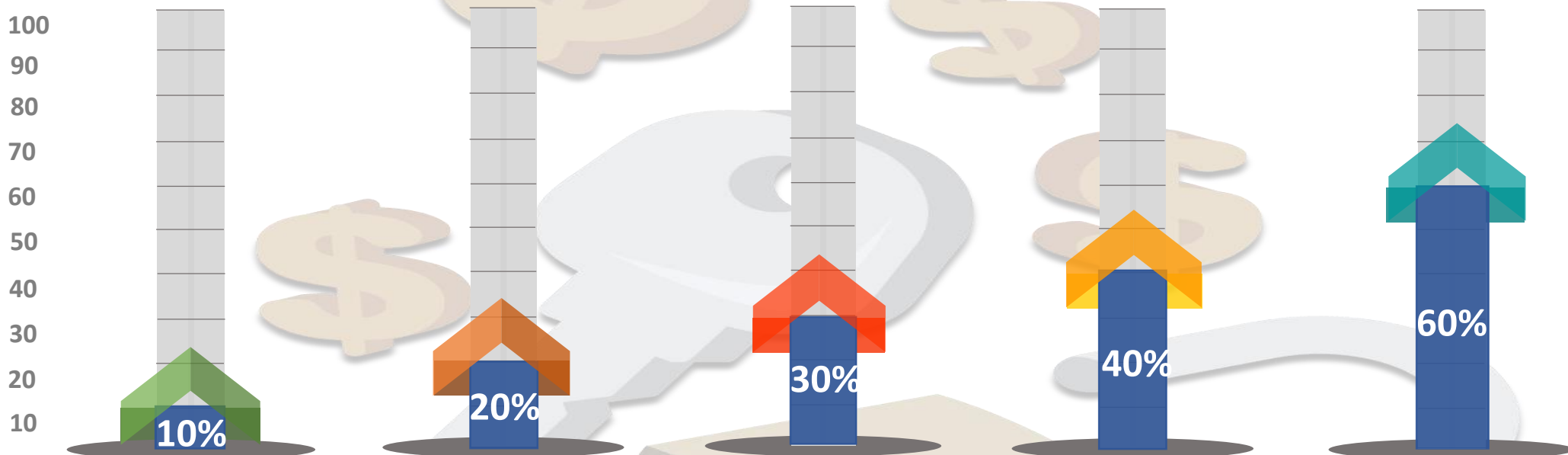


(Variaciones porcentuales acumuladas)



Desarrollo del Mercado Interbancario de Divisas

■ Liberalización de Divisas



Febrero 2017

Entró en vigencia el Mercado Organizado de Divisas y su normativa, en el cual se liberó el 10%, el cual puede ser negociado en el MID y para cubrir erogaciones propias.

Marzo 2018

Se libera otro 10%, sumando en total 20% para ser negociado en el MID y pago de erogaciones propias.

Abril 2019

Se permite a los agentes cambiarios negociar el 30% en el MID, pago de erogaciones propias y ventas a los clientes hasta US\$90,000.00.

Julio de 2019

Se libera otro 10%, permitiendo a los agentes cambiarios negociar el 40.0% en el MID, pago de erogaciones propias y ventas a los clientes hasta US\$140,000.00.

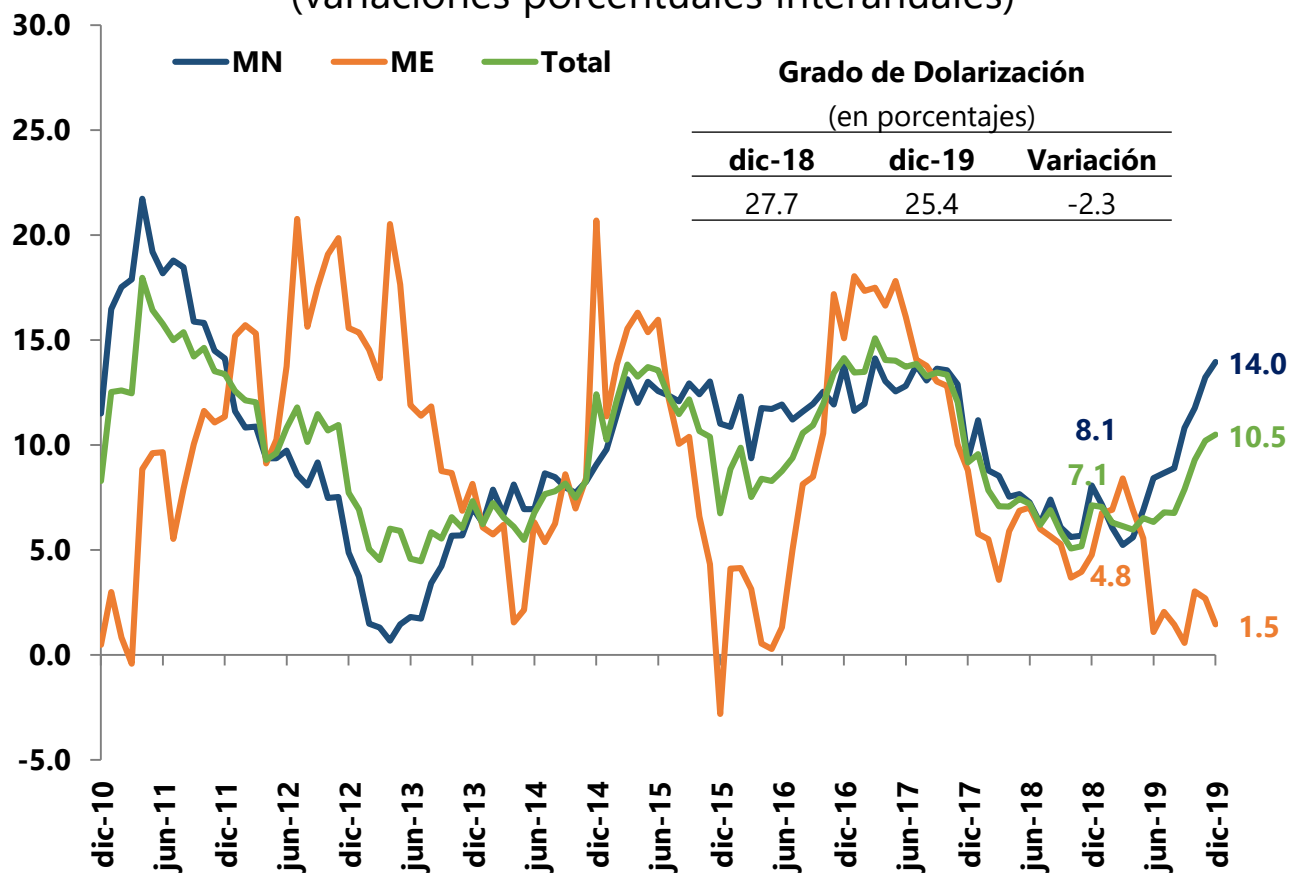
Enero de 2020

Se reduce el requerimiento en 20%, permitiendo a los agentes cambiarios negociar el 60.0% en el MID, pago de erogaciones propias y ventas a los clientes hasta US\$520,000.00.

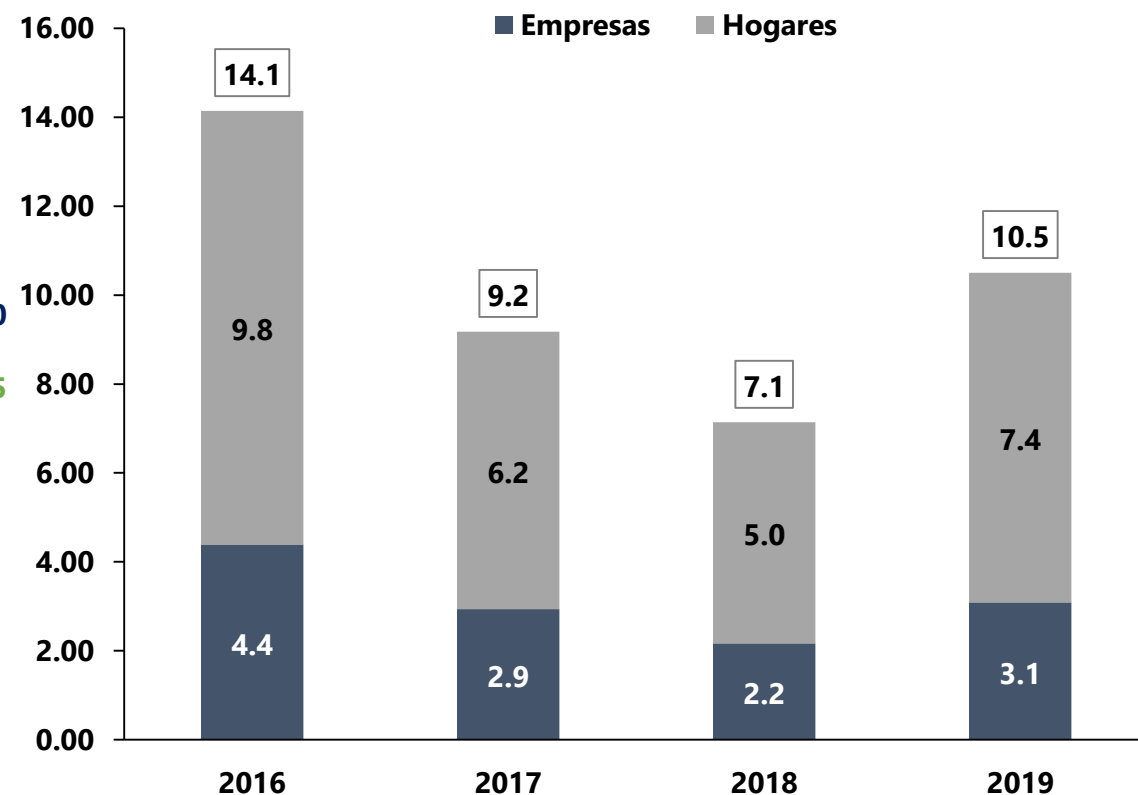
Depósitos al Sector Privado de las OSD

➤ A diciembre de 2019 los depósitos totales continúan acelerándose, resultado principalmente del aumento en los depósitos en MN de los hogares, debido al mayor crecimiento de las remesas familiares.

(variaciones porcentuales interanuales)



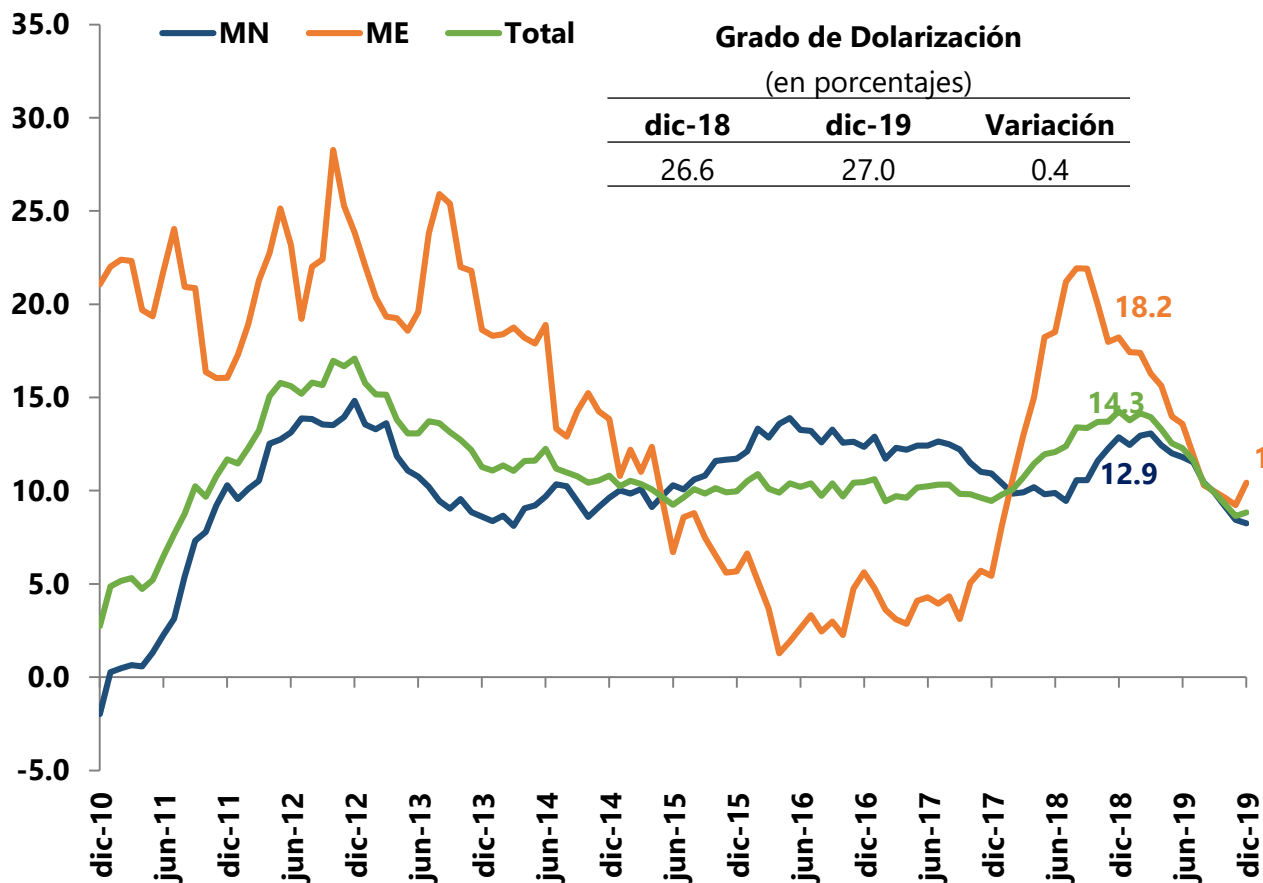
(contribución al crecimiento)



Crédito de las OSD al Sector Privado

- Durante 2019 el crédito total se desaceleró respecto a 2018, resultado principalmente del menor crecimiento en los préstamos en ME, en línea con la menor inversión privada.
- Por sector, tanto las empresas como los hogares denotaron una menor contribución respecto al año previo. La disminución del crédito a las empresas, fue resultado principalmente de la reducción en el financiamiento a las actividades de comercio, industria, servicios y agropecuaria.

(variaciones porcentuales interanuales)

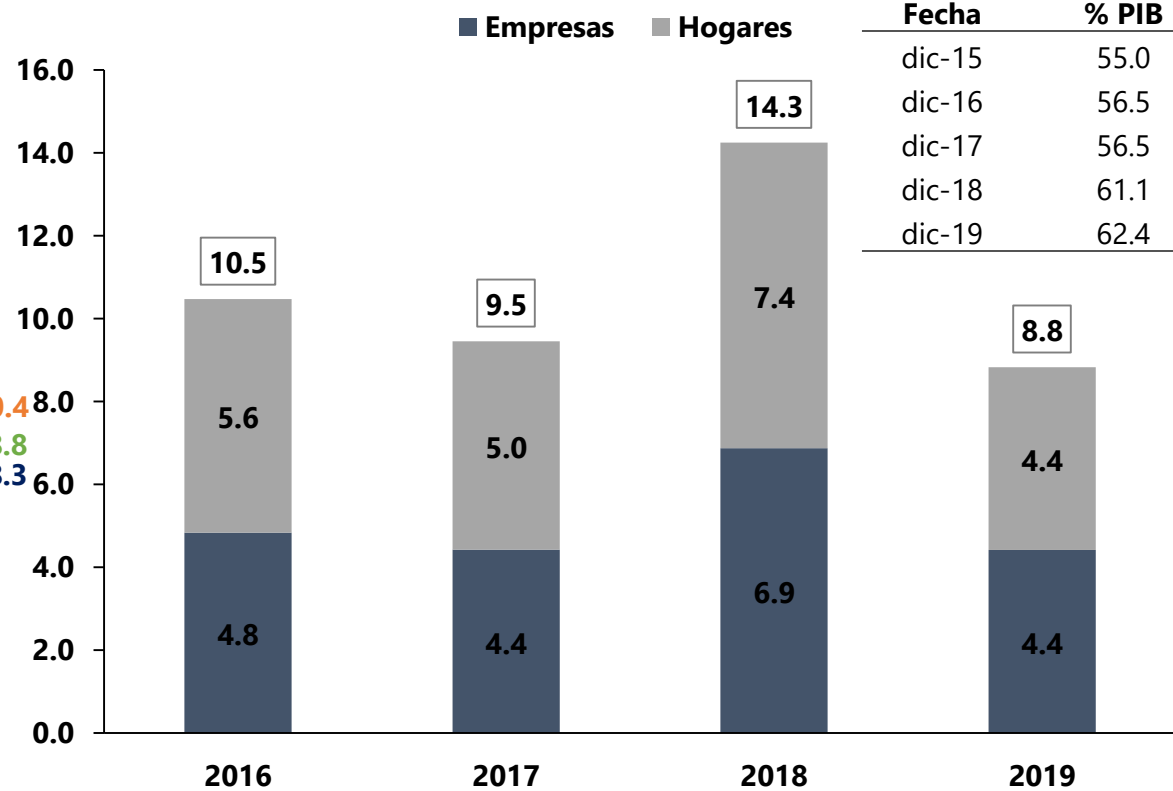


Grado de Dolarización

(en porcentajes)

dic-18	dic-19	Variación
26.6	27.0	0.4

(contribución al crecimiento)



Crédito de OSD al Sector Privado

(porcentaje del PIB)

Fecha	% PIB
dic-15	55.0
dic-16	56.5
dic-17	56.5
dic-18	61.1
dic-19	62.4

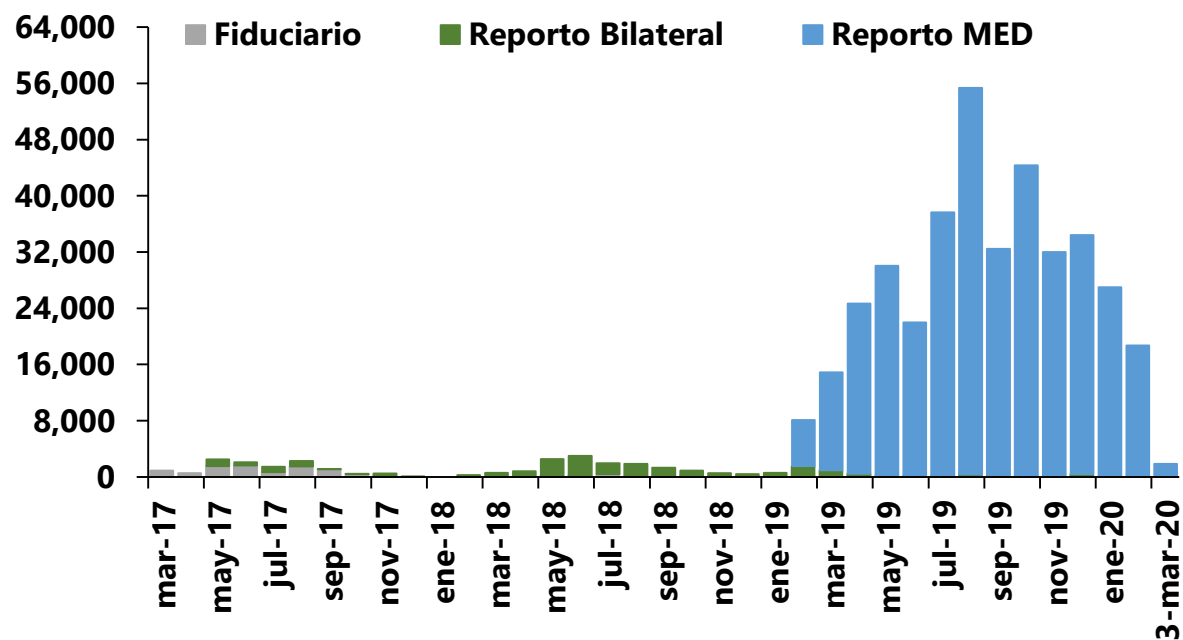
Préstamos Interbancarios

- Al 3 de marzo de 2020, los bancos comerciales han ajustado la tasa interbancaria, en línea con la última reducción en la TPM y los mayores niveles de liquidez.
- En 2020, se han negociado L47,567.0 millones, de los cuales alrededor de 78.3% fueron demandados por un banco.

Cuadro Resumen Préstamo Interbancario		
A marzo de cada año		
Fecha	N. operaciones	Monto Promedio (millones de lempiras)
2016	52	98.0
2017	46	116.1
2018	13	66.2
2019	93	253.2
2020	195	244.0

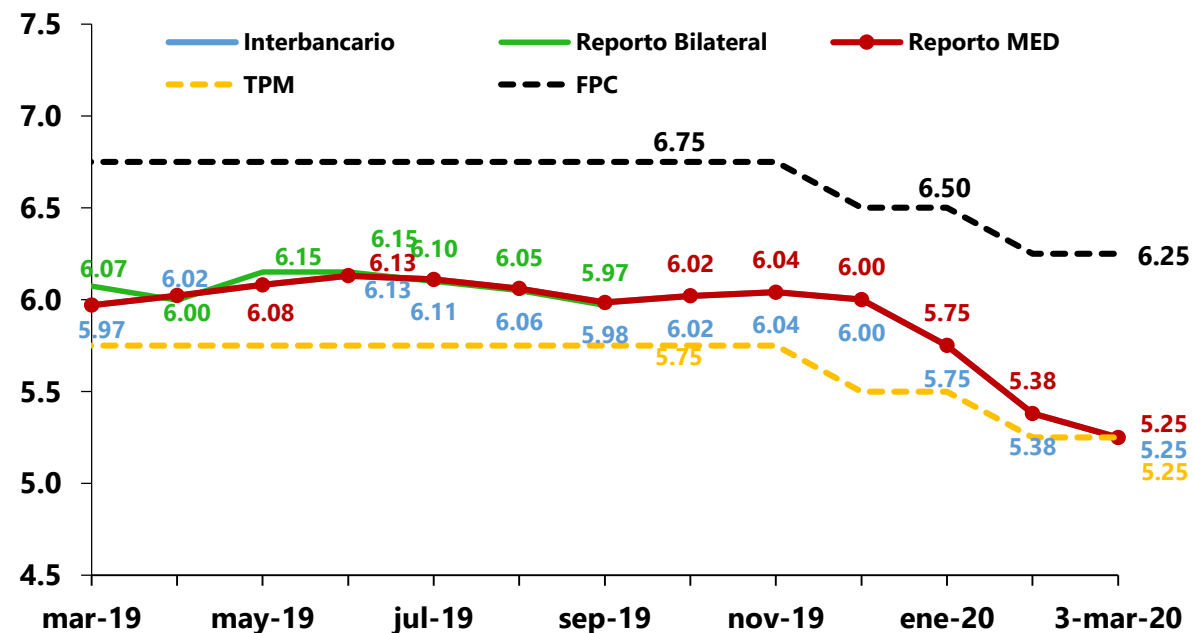
Montos

(acumulado en el mes, en millones de lempiras)



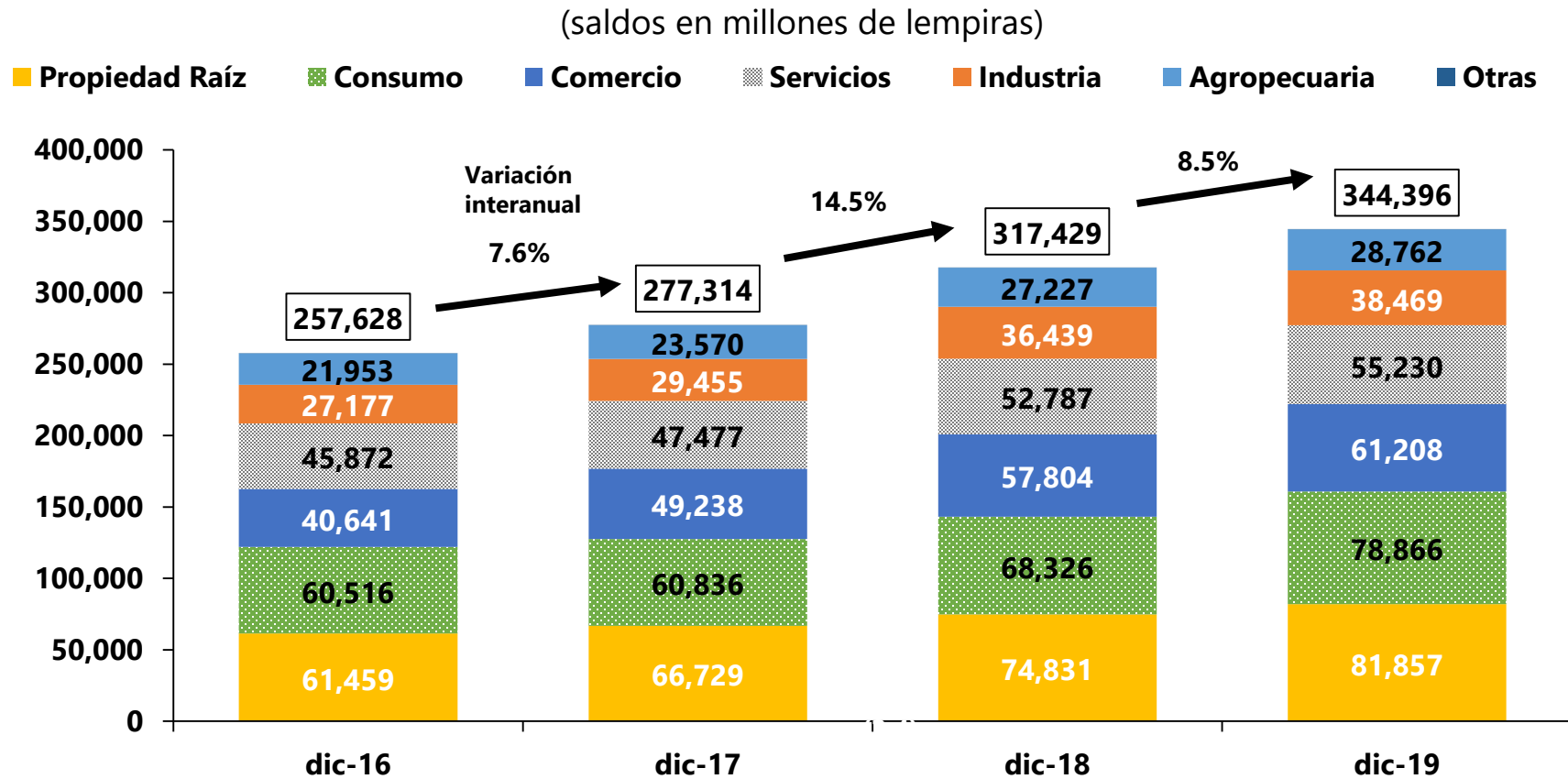
Tasas

(promedio mensual en porcentajes)



Préstamos y Descuentos Totales de las OSD al Sector Privado

➤ A diciembre de 2019, los sectores Consumo, Propiedad Raíz y Comercio, son los que están contribuyendo principalmente al crecimiento de los préstamos y descuentos de las OSD al Sector Privado.

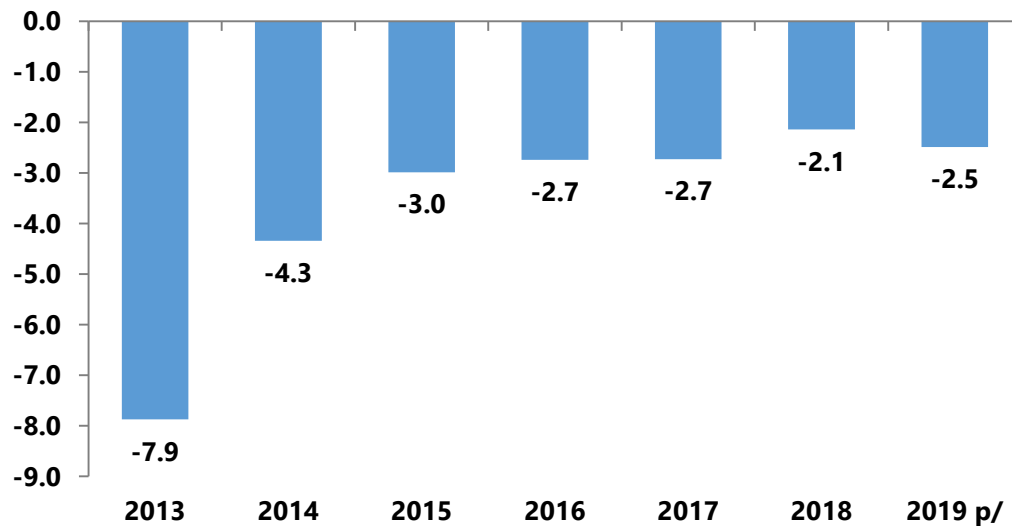


Resultado Global de la Administración Central y Sector Público no Financiero

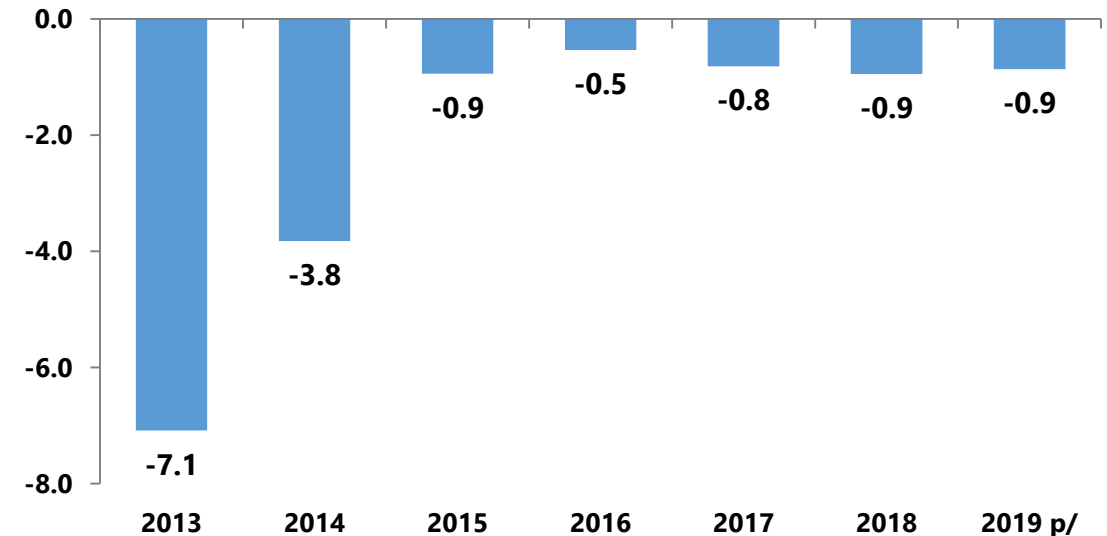
- En 2019, el déficit de la AC se situó en 2.5%, superior al registrado en 2018 (2.1% del PIB) producto principalmente de la desaceleración en el crecimiento de los ingresos tributarios y la caída en los ingresos no tributarios.
- No obstante, el déficit del SPNF se ubicó en 0.9%, cumpliendo con el parámetro establecido en la LRF para el cierre de 2019.

(como % del PIB)

Administración Central



SPNF

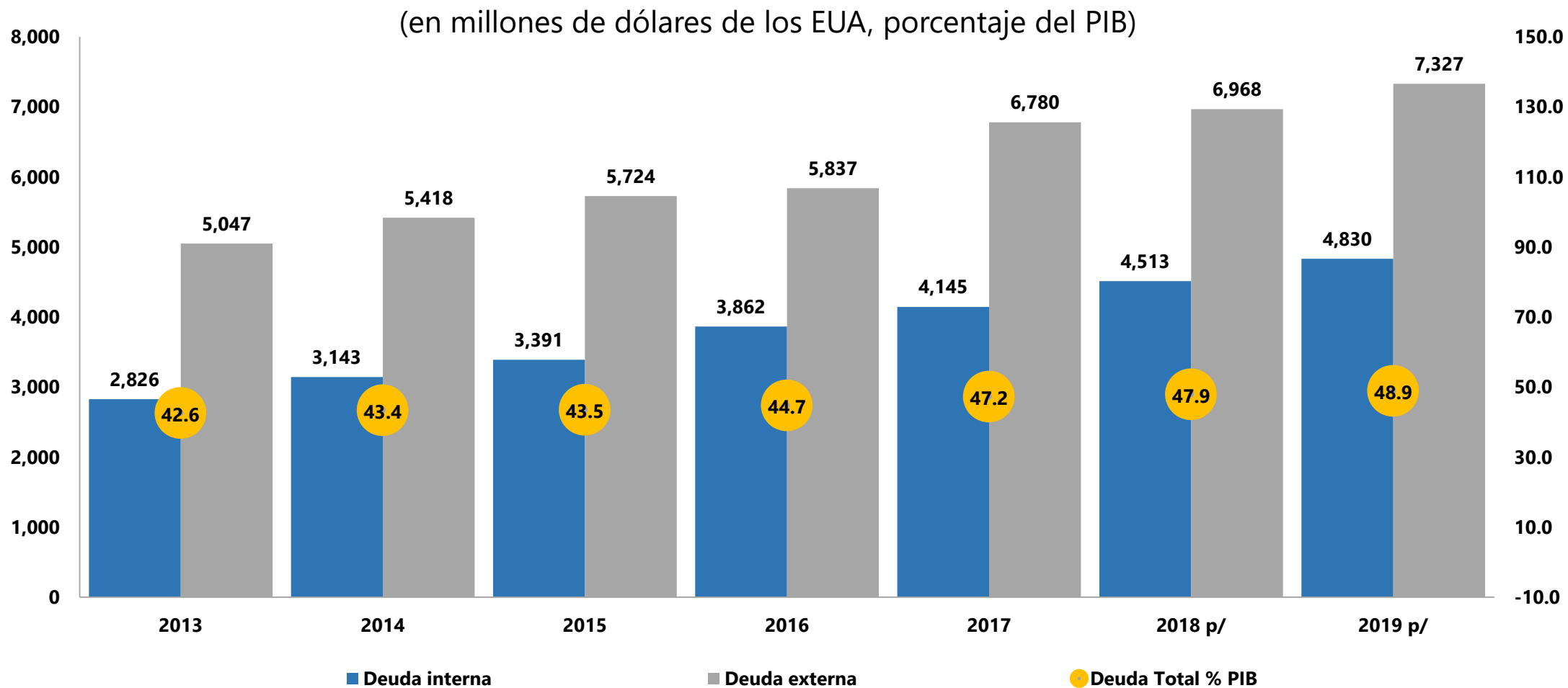


Ley de Responsabilidad Fiscal
Déficit del Balance Global del Sector Público no Financiero

2017	2018	2019	2020
≤ 1.5%	≤ 1.2%	≤ 1.0%	≤ 1.0%

Deuda Total de la Administración Central

➤ En 2019, la Deuda Total de la Administración Central fue US\$12,157.0 millones (48.9% del PIB).





Medidas de Política Monetaria aprobadas por el BCH

Considerando la evolución de la situación económica y las perspectivas, así como el balance de riesgos del BCH, en enero de 2020 se aprobaron las siguientes medidas:

- Reducción de la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 25 puntos básicos (pb), situándola en 5.25%.
- Disminución en 2.0 puntos porcentuales de las inversiones obligatorias en MN, pasándolas del 5.0% vigente a un 3.0%.
- Modificación del corredor de tasas de interés de las ventanillas del BCH.

Principales Resultados Marco Macroeconómico 2018-2020

Conceptos	Observado ^{1/}		Estimaciones ^{2/}
	2018	2019	2020
Inflación (Variación porcentual interanual del IPC)	4.22	4.08	4.0 ± 1.0 pp
PIB real (Variación porcentual interanual)	3.7	2.7 - 3.1*	2.7 - 3.1
Exportaciones de Bienes (Variación porcentual interanual)	-0.8	1.5	2.1
Importaciones de Bienes (Variación porcentual interanual)	7.4	-3.2	4.6
Déficit en Cuenta Corriente de la BOP (% del PIB)	5.3	0.7	3.0
Cobertura de Reservas Internacionales (meses de Importaciones de bienes y servicios)	5.35	6.06	≥ 6.0
Déficit de la Administración Central (% del PIB)	2.1	2.5	2.8
Déficit del Sector Público no Financiero (% del PIB)	0.9	0.9	1.0
Depósitos Totales en el Sistema Financiero (Variación porcentual interanual)	7.6	11.5	8.0
Crédito del Sistema Financiero al Sector Privado (Variación porcentual interanual)	14.3	8.8	8.9

1/ Los datos de las exportaciones e importaciones de bienes, déficit en cuenta corriente, así como el crecimiento del PIB en 2019 corresponden a estimaciones preliminares.

2/ Corresponden a las proyecciones del RPM 2019-2020 en noviembre de 2019.

* Dato del PIB al cuarto trimestre de 2019 esta en proceso de revisión, por lo cual el dato de crecimiento anual de ese año esta sujeto a modificación.



https://www.bch.hn/presentaciones_presi.php



SITUACIÓN ECONÓMICA ACTUAL

MARZO DE 2020