

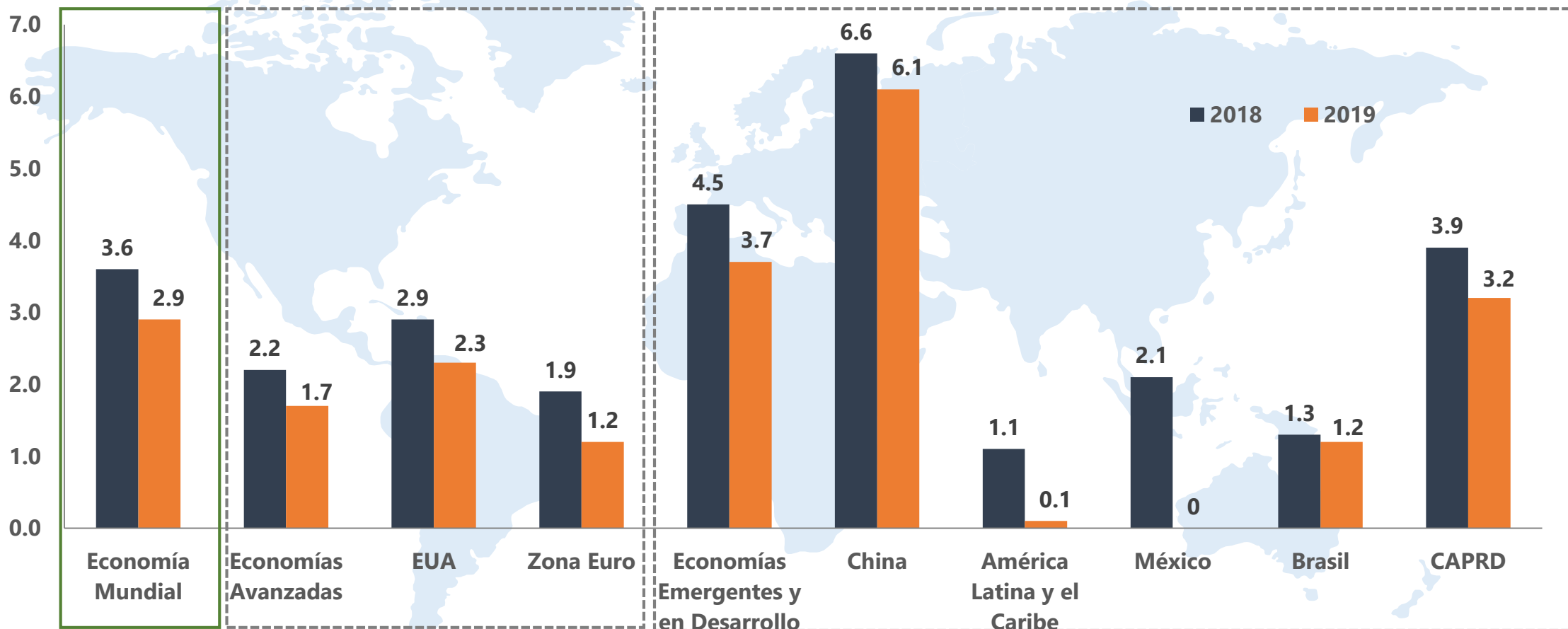


# PROGRAMA MONETARIO 2020–2021 Y MEDIDAS DE POLÍTICA MONETARIA PARA MITIGAR EL IMPACTO ECONÓMICO DEL COVID–19

MARZO DE 2020

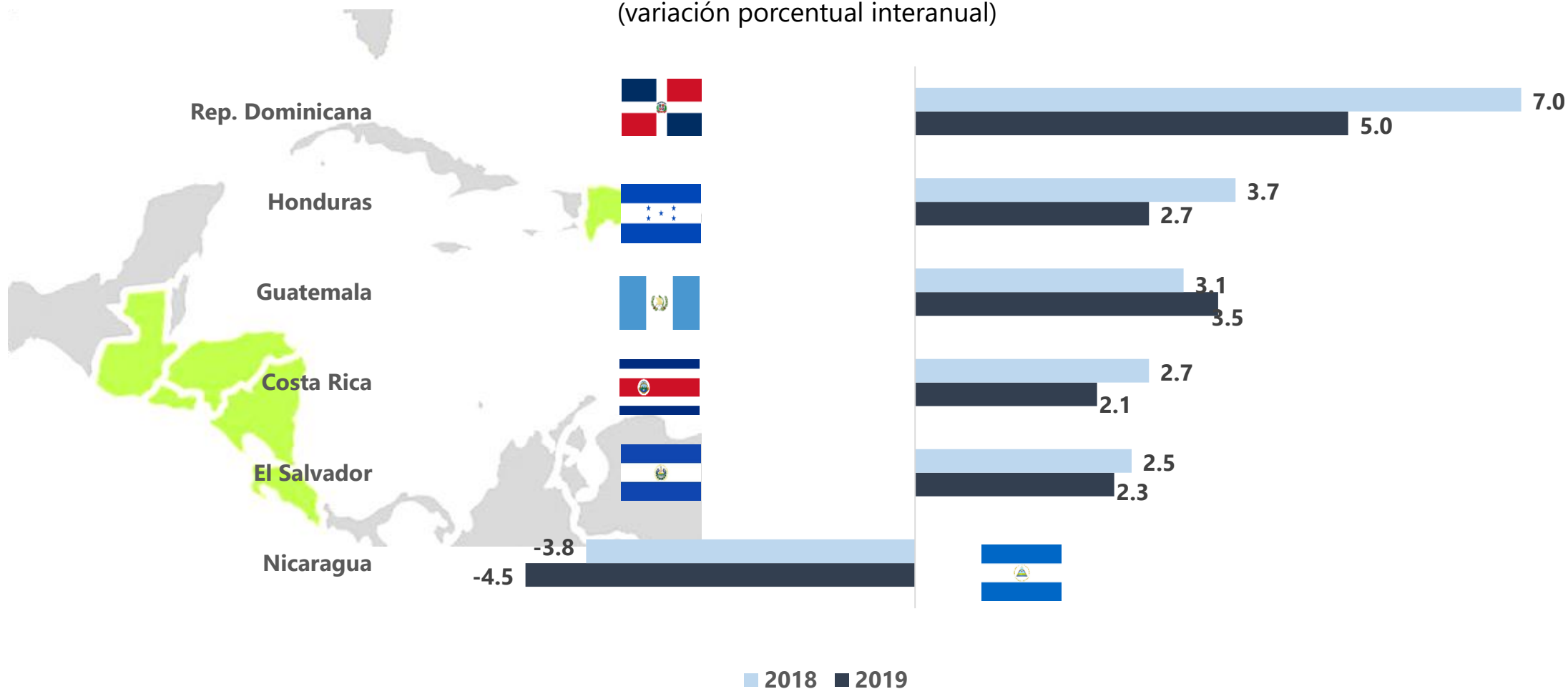
# Crecimiento Economía Mundial 2018-2019

(variación porcentual interanual)



# Crecimiento Económico de la Región Centroamericana y RD 2018-2020

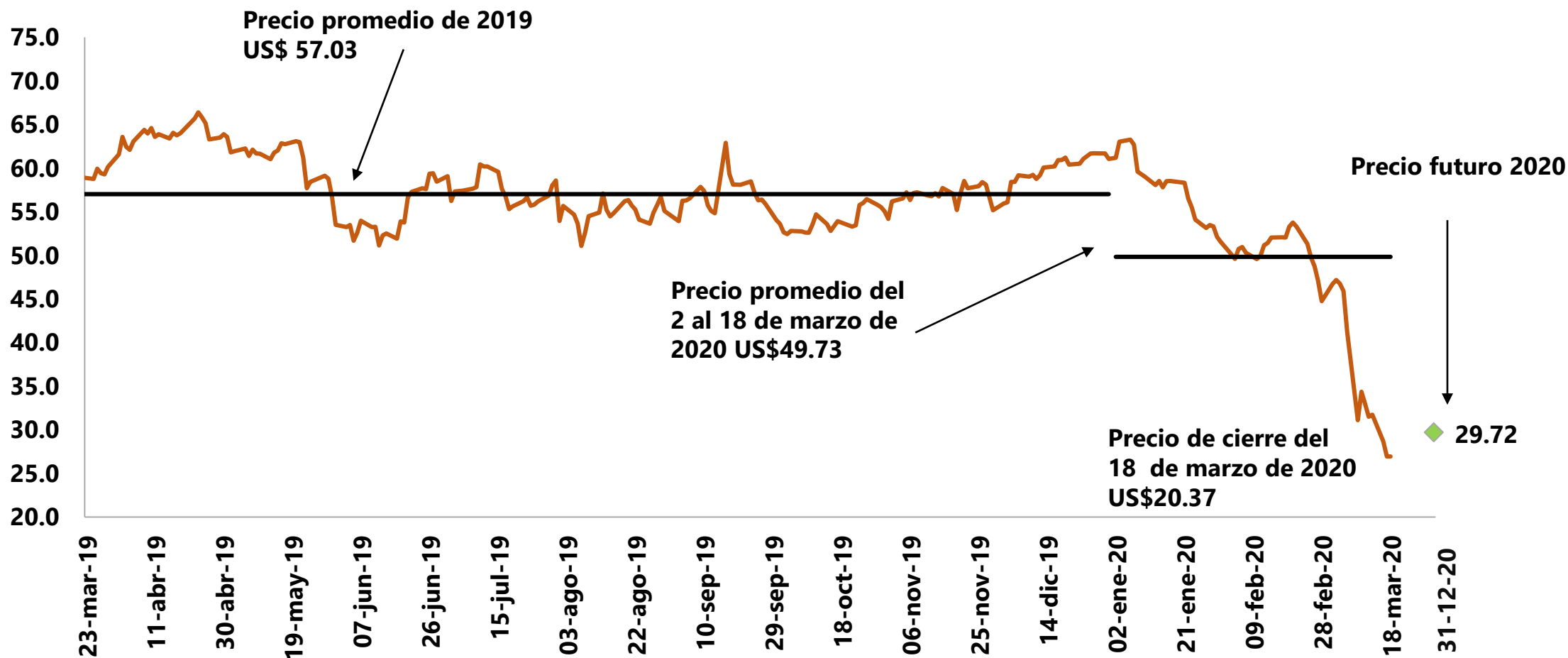
(variación porcentual interanual)



Fuente: Bancos Centrales (actualizado a marzo de 2020) y WEO octubre 2019.

# Precio del Petróleo WTI

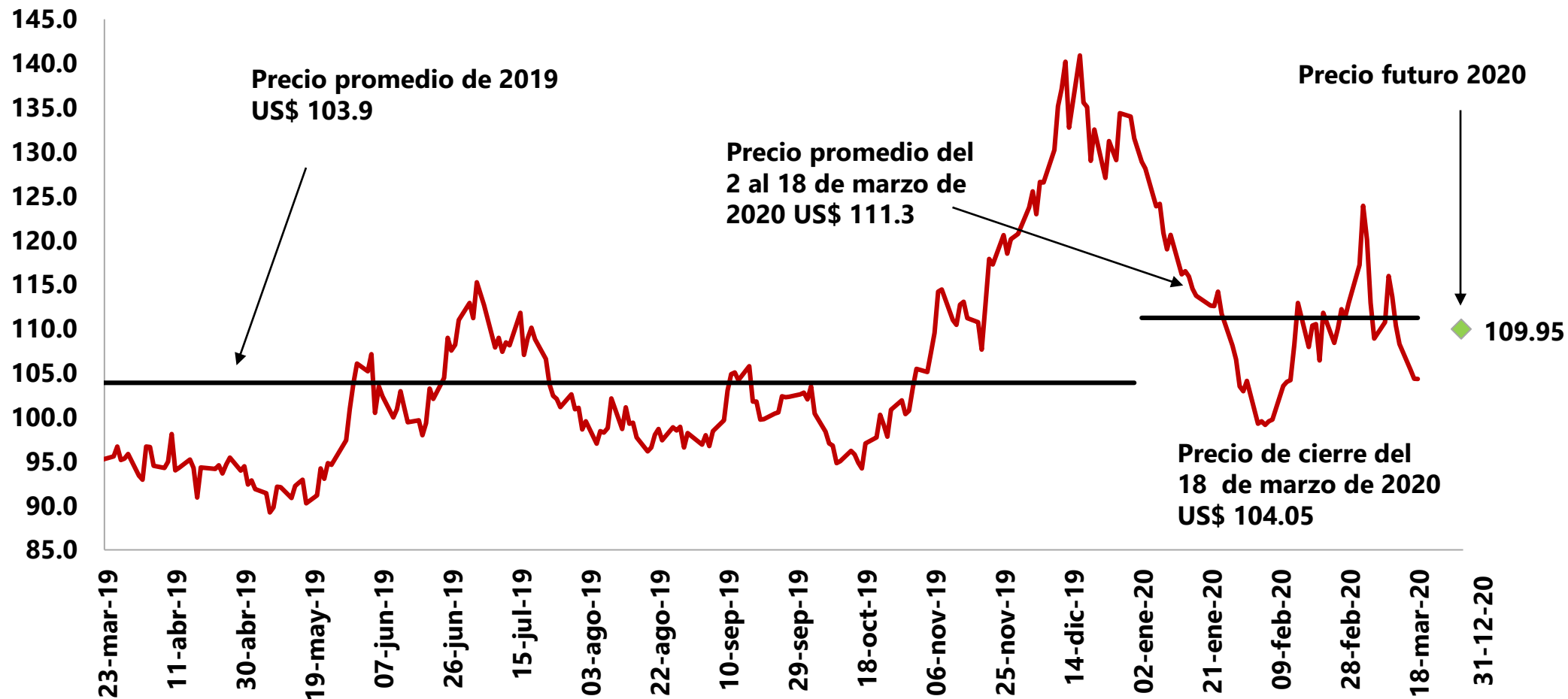
(En US\$ por barril)



Fuente: Datos proyectados del WTI corresponden a Bloomberg.

# Precio Spot del Café

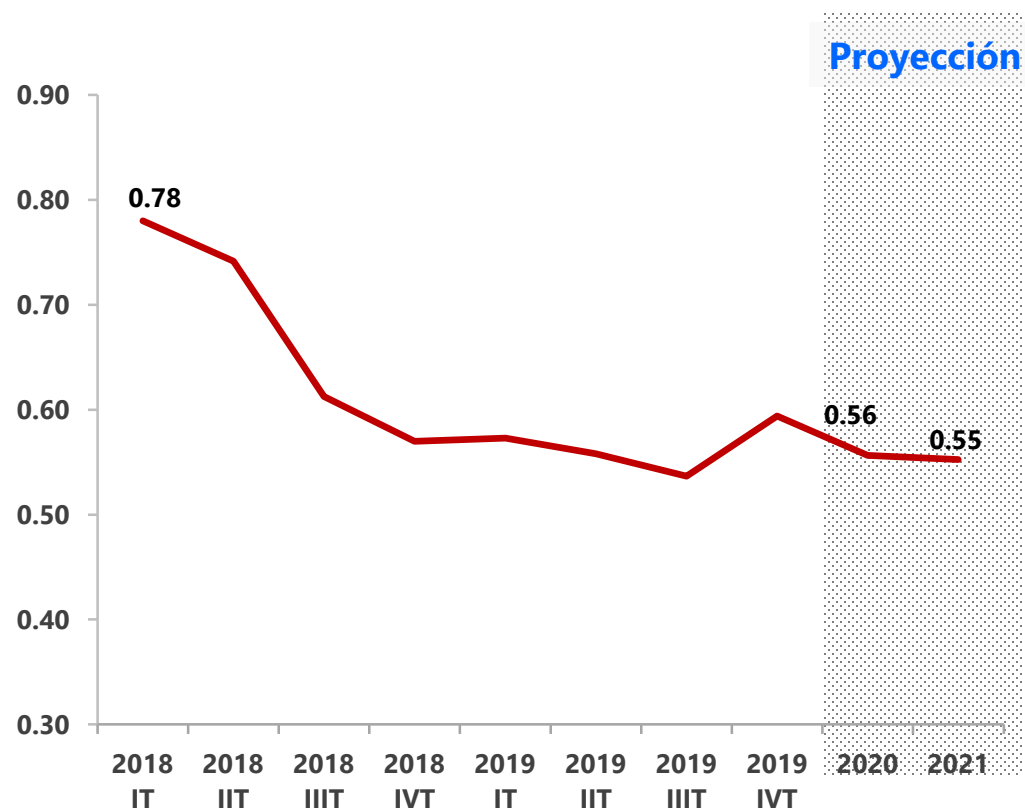
(En US\$ por quintal de 46 kg)



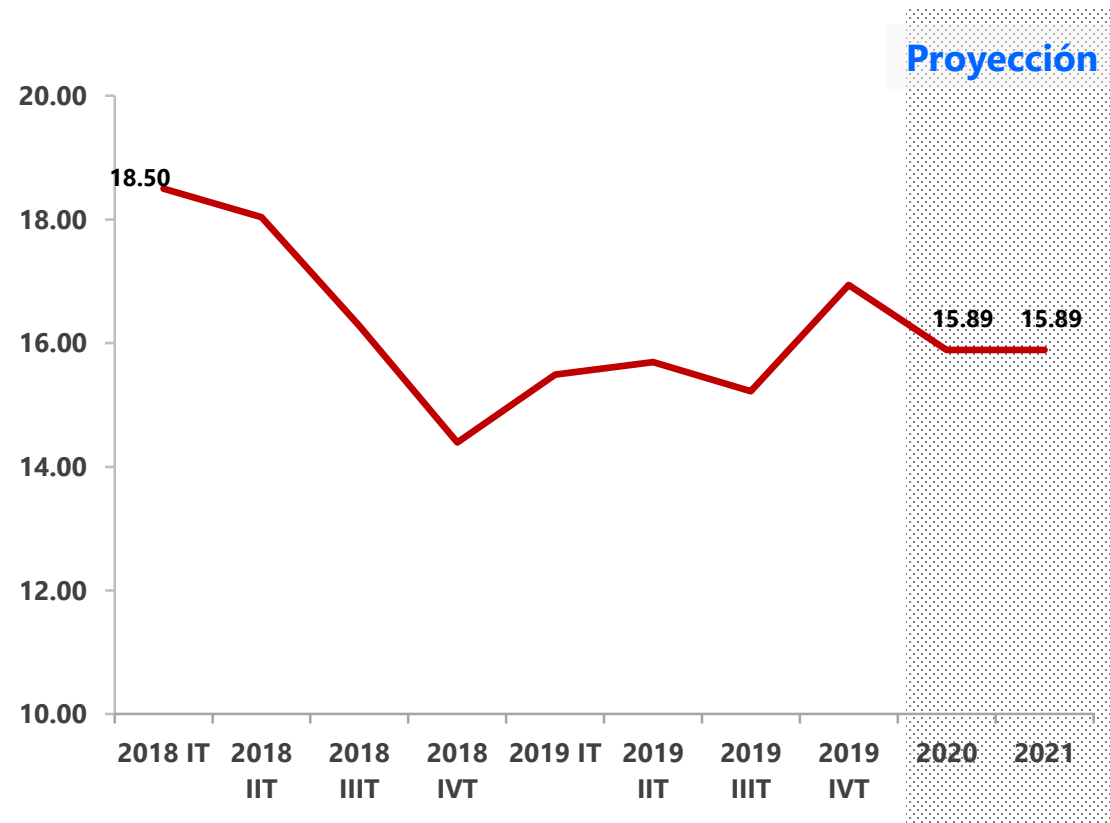
# Precios Promedios Principales Materias Primas

(en US\$)

## Aceite de Palma (kilos)

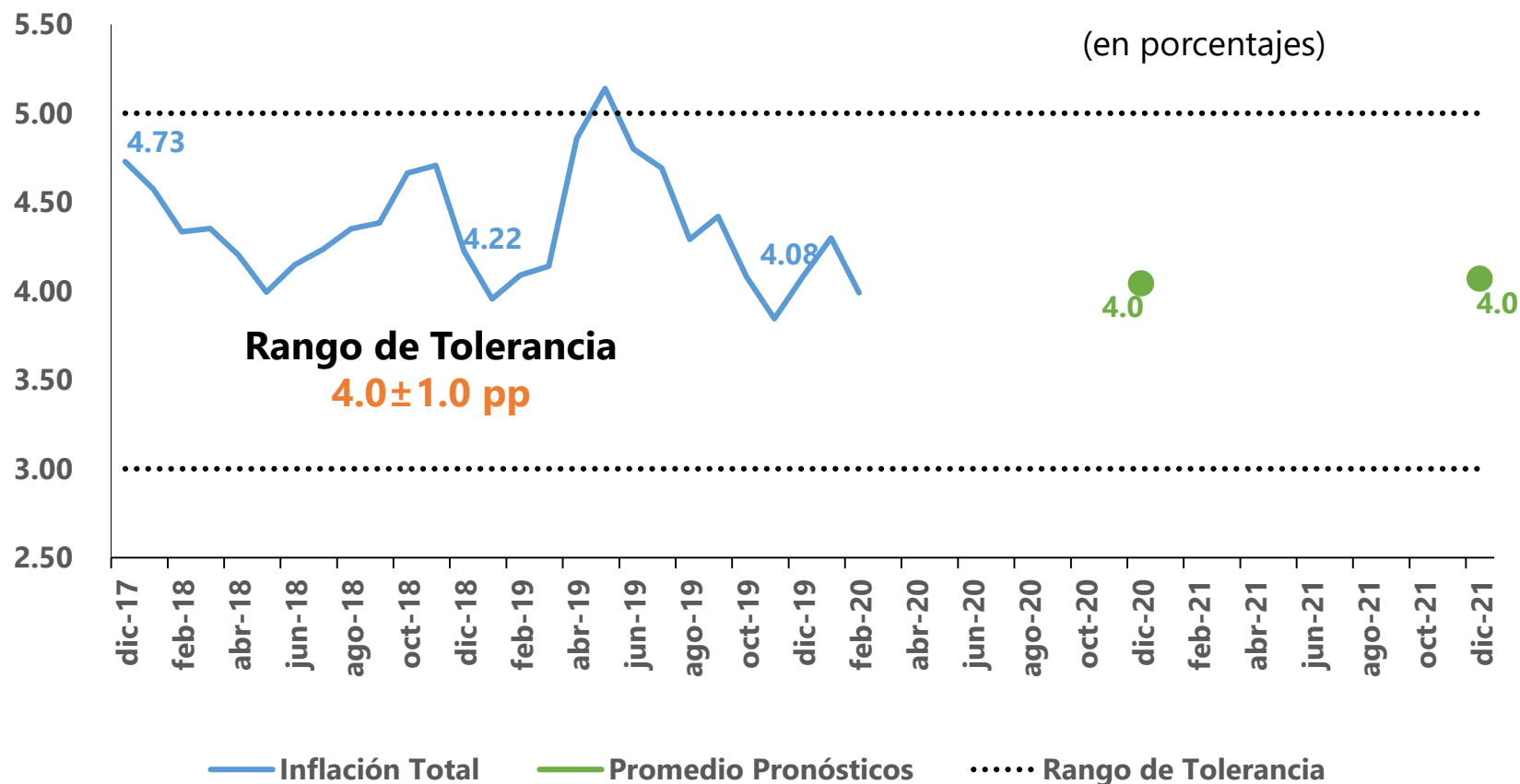


## Banano (caja de 40 libras)



# Inflación Total y Expectativas 2020-2021

- Los pronósticos de inflación de mediano plazo, son explicados en su mayoría por la ausencia de presiones de demanda agregada, así como los menores riesgos al alza en los precios internacionales de alimentos y combustibles.
- Referente a las expectativas de los analistas macroeconómicos, éstas son cercanas al punto medio del rango de tolerancia.



## Encuesta de Expectativas de Analistas Macroeconómicos\*

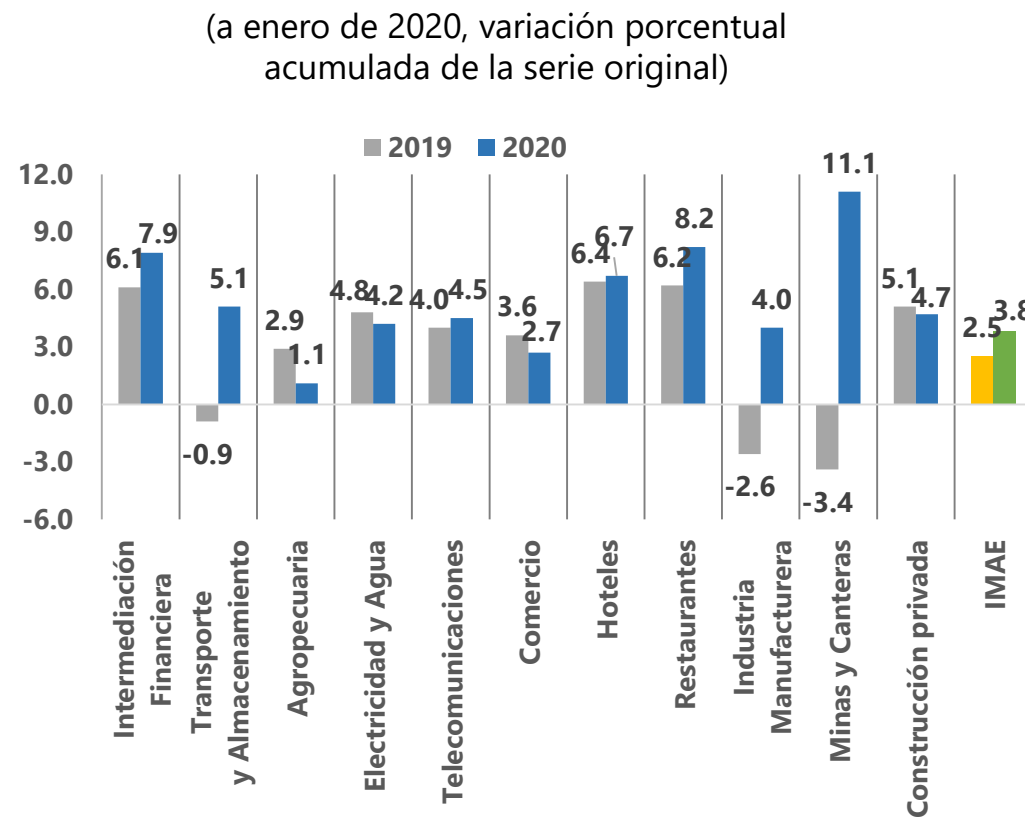
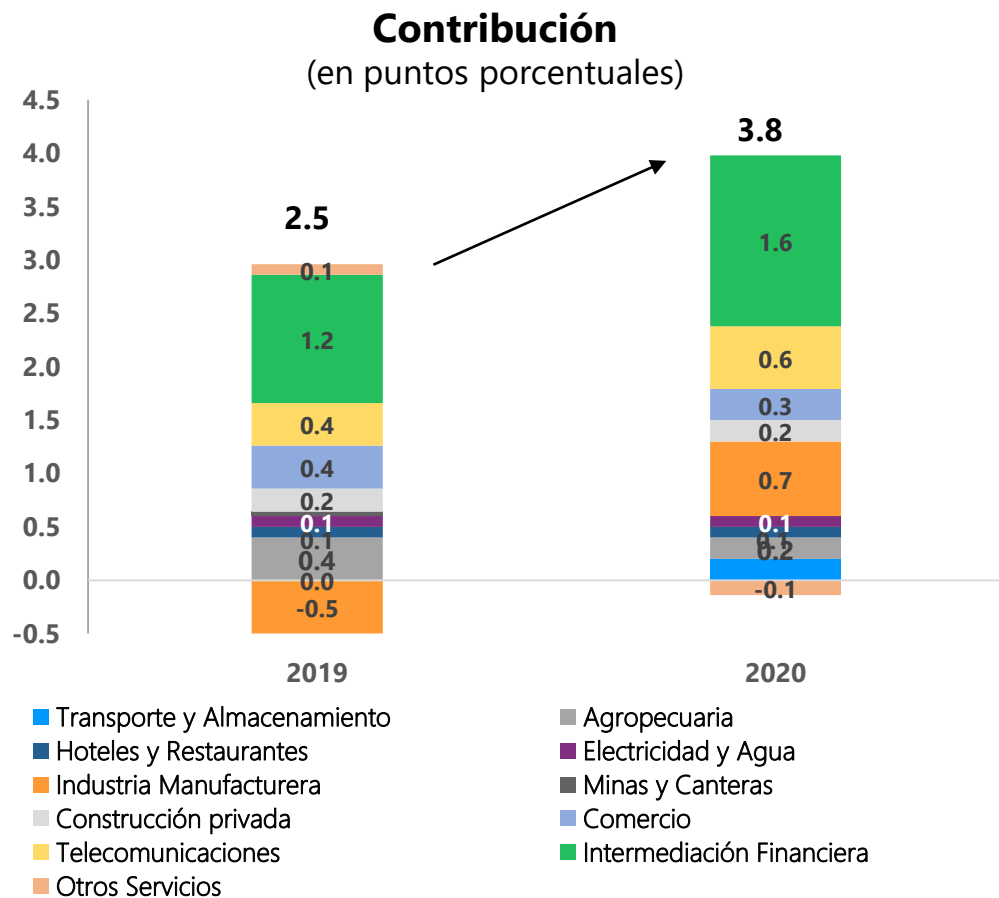
### Tasa de Inflación Interanual

Analistas	a diciembre de 2020	a diciembre de 2021
Sistema Financiero	4.39	4.56
Otros Sectores	4.32	4.61
<b>Promedio Total</b>	<b>4.35</b>	<b>4.59</b>

\*Datos corresponden a la encuesta realizada en febrero de 2020.

# Índice Mensual de Actividad Económica

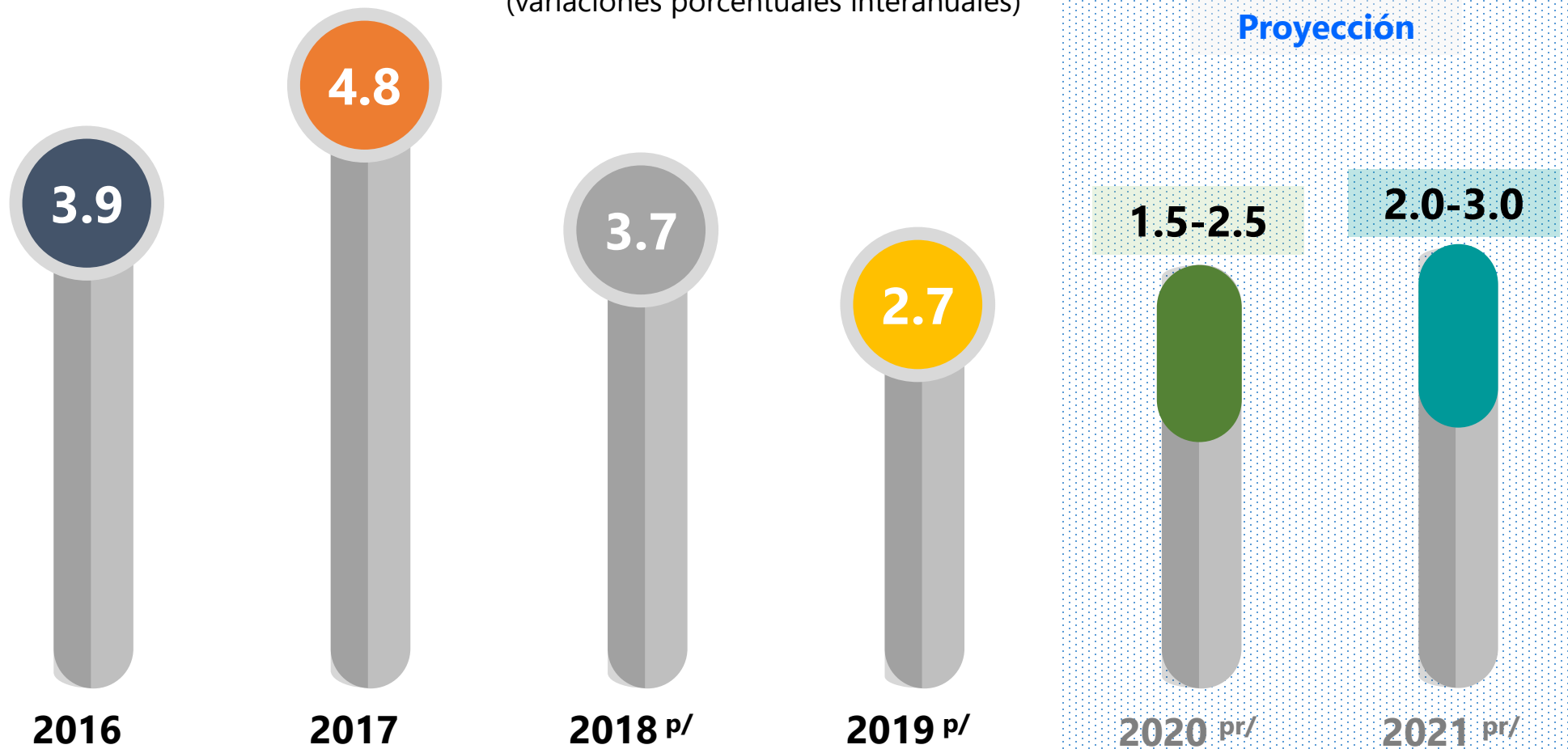
➤ El dinamismo económico reflejado se debió a la contribución positiva de los sectores Intermediación Financiera; Industria Manufacturera; Correo y Telecomunicaciones y Comercio, explicada principalmente por:



# Producto Interno Bruto (PIB)

- Para 2020 se espera que la economía hondureña registre un crecimiento entre 1.5% y 2.5%; mientras para 2021, se espera un mayor dinamismo.

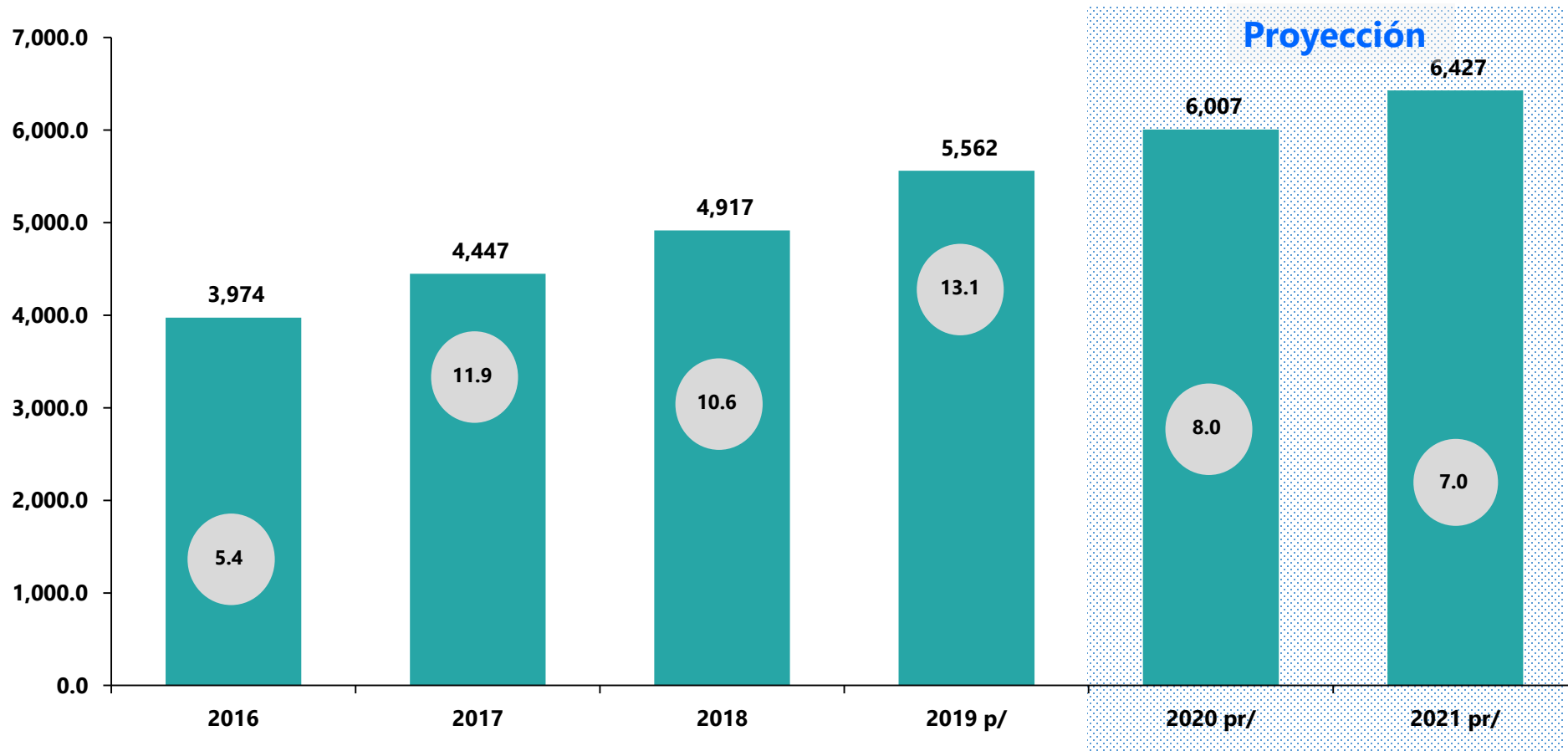
(variaciones porcentuales interanuales)



# Remesas Totales

- Para 2020 y 2021, se espera un menor ritmo de crecimiento de las remesas familiares respecto a lo registrado en 2019, conforme a la evolución del crecimiento de la economía estadounidense y España.

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

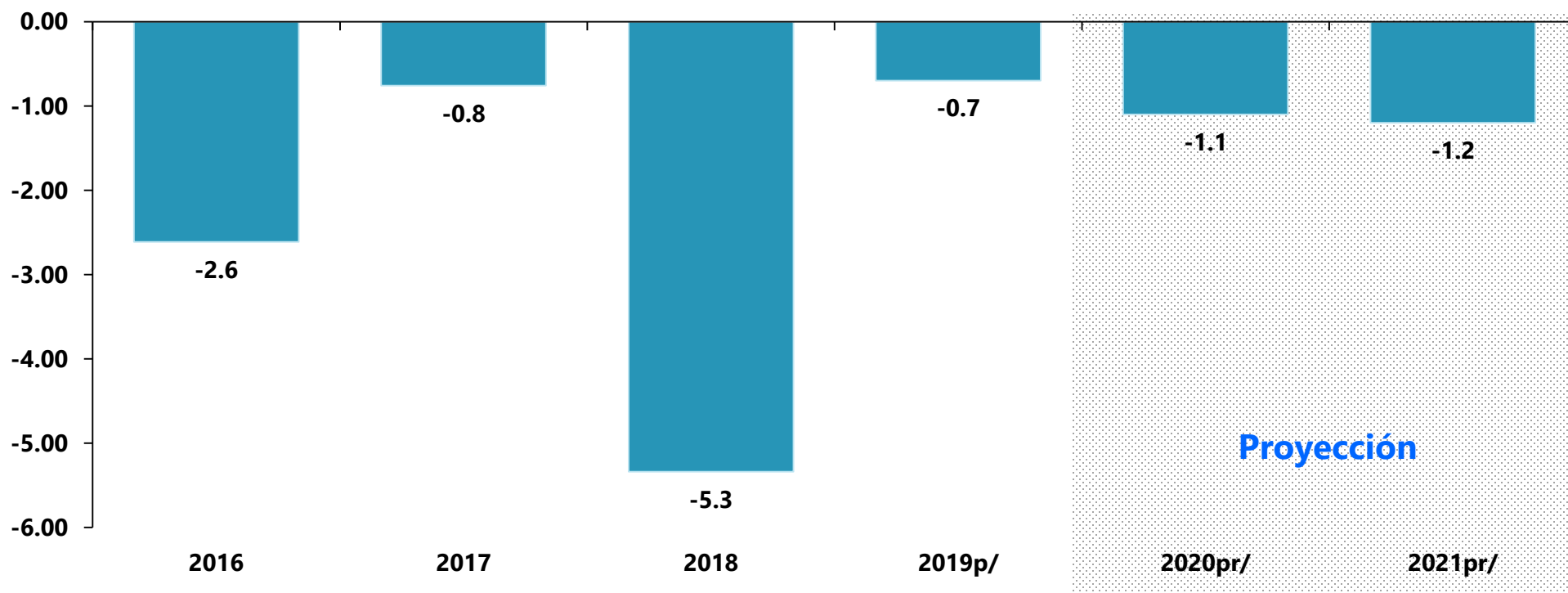


Fuente: BCH.  
pr/ Proyectado.  
1/ Los datos corresponden a las remesas corrientes y de capital.

# Resultado en Cuenta Corriente

- En 2019, el menor déficit en la cuenta corriente fue resultado del mayor flujo de remesas familiares y de la caída en las importaciones.
- Para 2020 y 2021, se espera un mayor déficit en comparación al promedio registrado en los últimos cinco años (2.8%) como resultado de una mejora en las exportaciones y del flujo de remesas familiares.

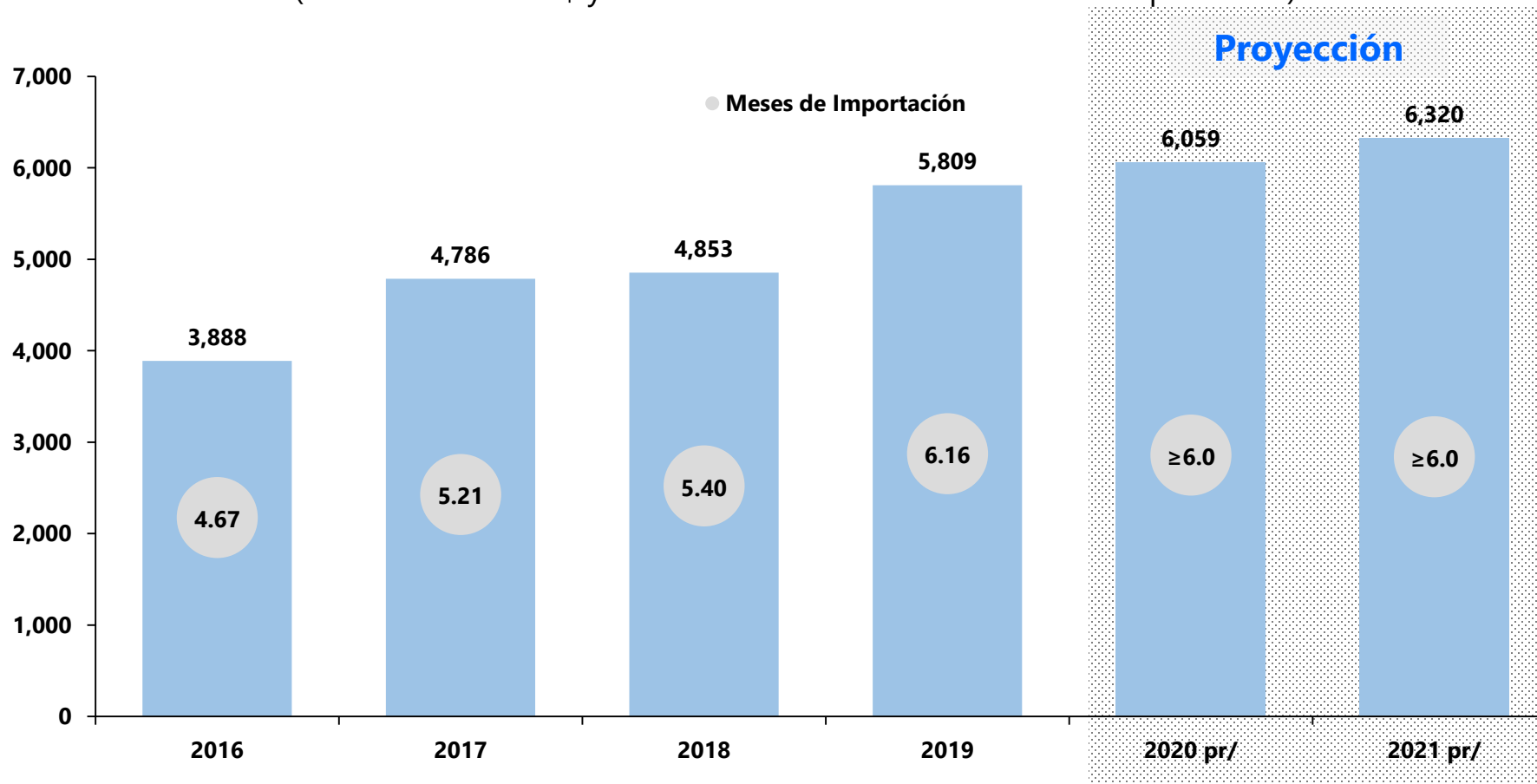
(en porcentaje del PIB)



# Reservas Internacionales Netas (RIN)

- En 2019, se registró un saldo histórico de reservas internacionales.
- Para 2020 y 2021 se prevé una acumulación de RIN de US\$250.2 millones y US\$260.8 millones, respectivamente; resultando en una cobertura en meses de importación mayor a 6.0 meses para ambos años.

(en millones de US\$ y cobertura en número de meses de importación)

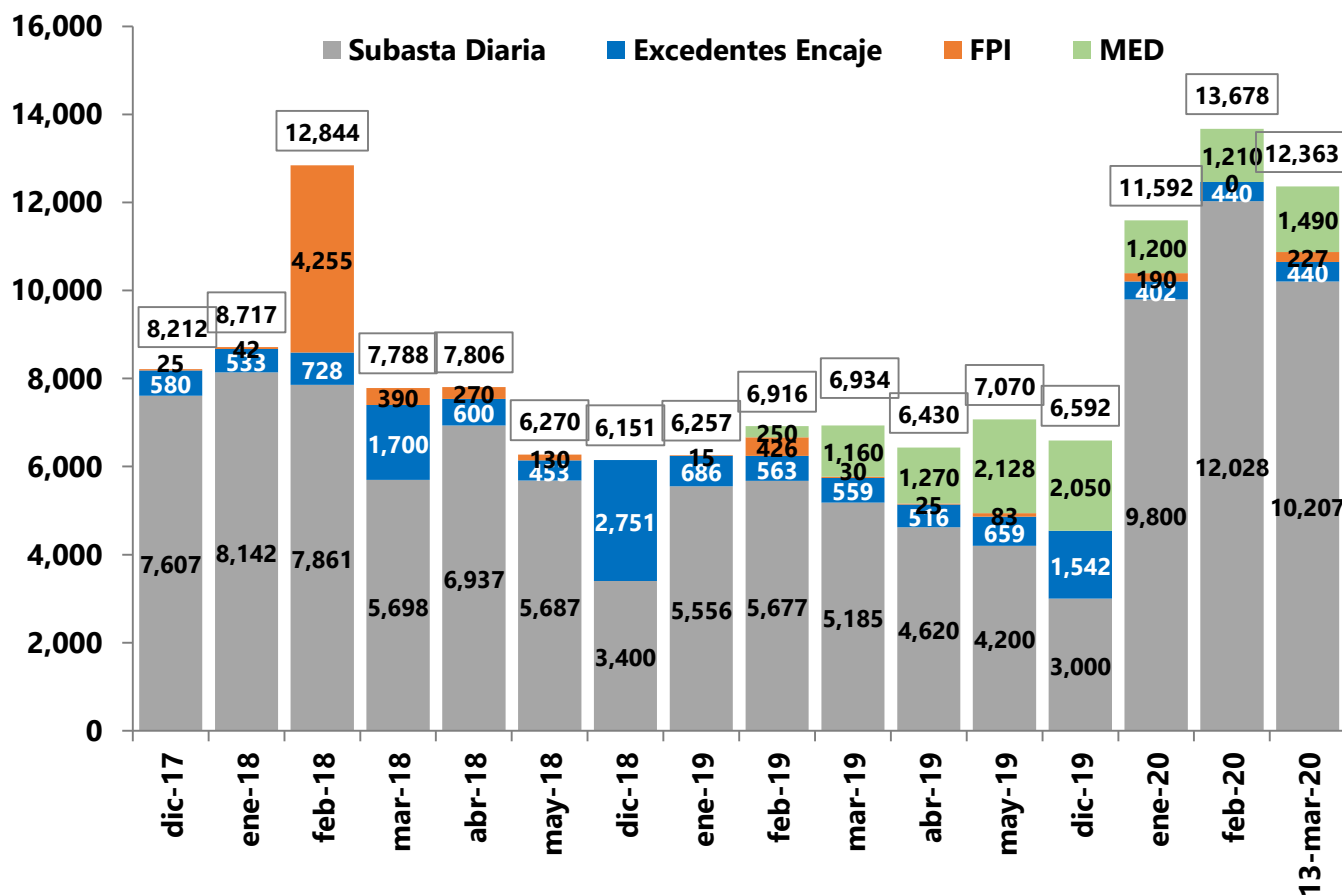


Fuente: BCH.  
pr/ Proyectado.

# Recursos de Corto Plazo del Sistema Bancario

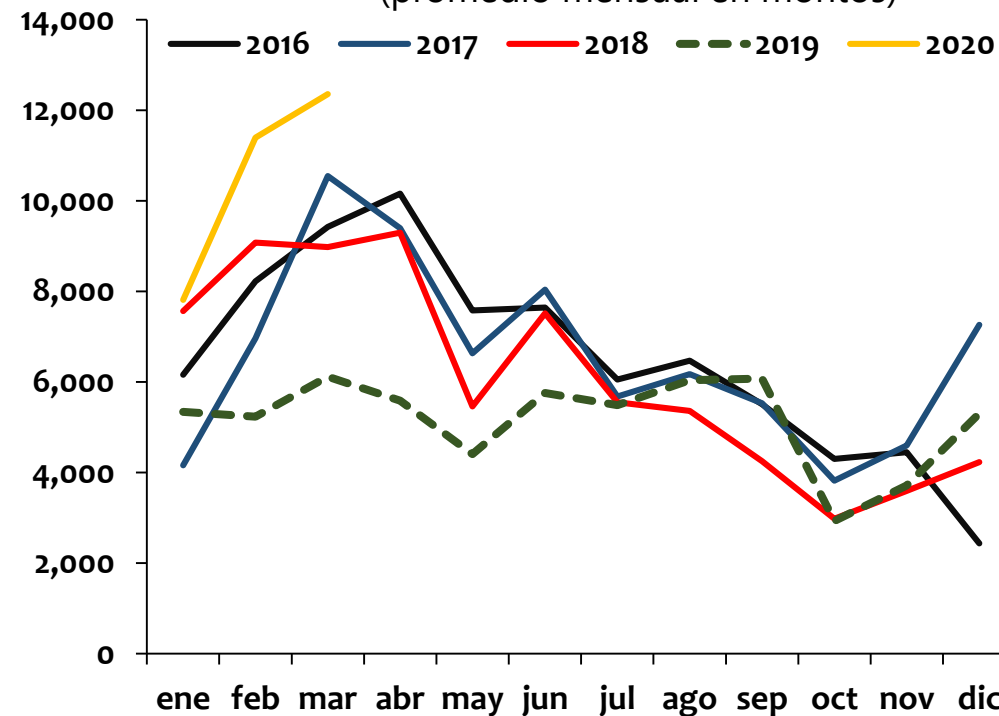
➤ Los recursos de corto plazo muestran un incremento con relación al año anterior.

(en millones de Lempiras)



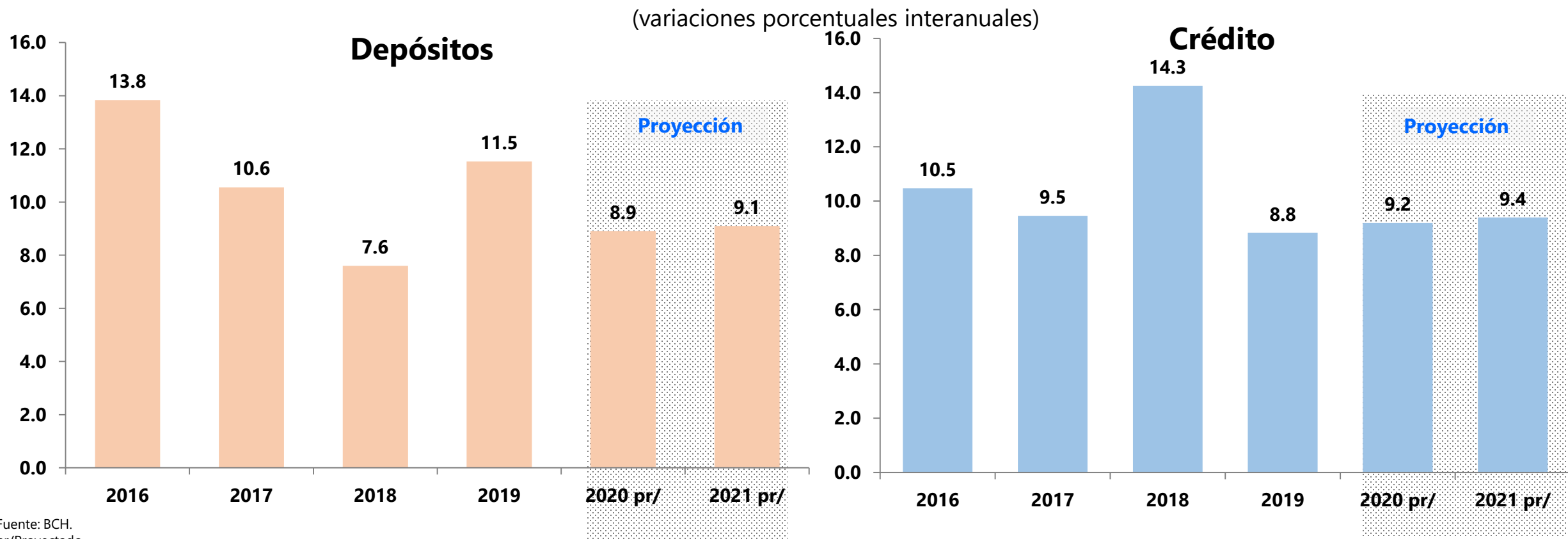
## Subasta Diaria

(promedio mensual en montos)



# Crédito al Sector Privado y Depósitos Totales en las OSD

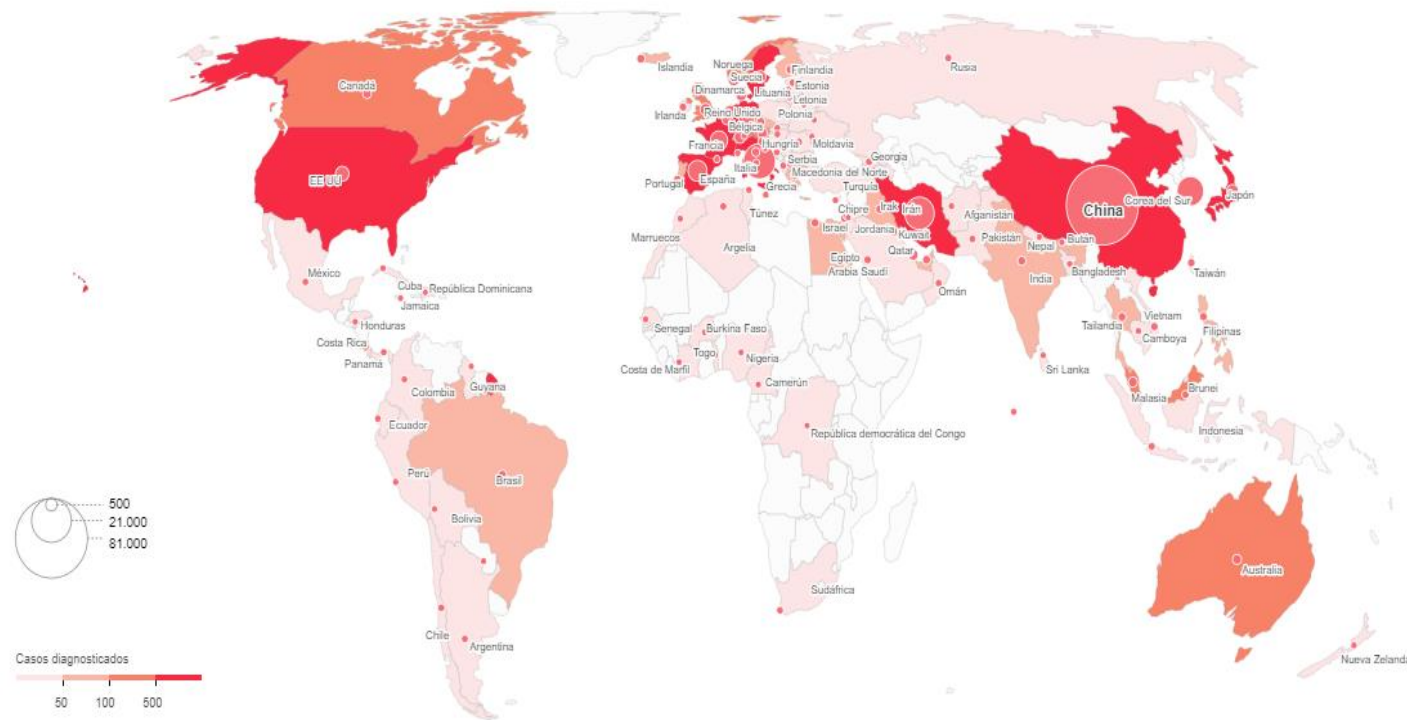
- Para 2020-2021, se estima que los depósitos mostrarían un crecimiento alrededor de 9.0%, explicado por los ingresos de divisas por remesas familiares y exportaciones, así como por el dinamismo esperado de la actividad económica.
- Por su parte, el crédito al sector privado mostraría una aceleración con respecto a lo registrado en 2019, explicado por la postura de política monetaria y los programas de Gobierno.



# Principales Resultados Marco Macroeconómico 2020–2021

Conceptos	Observado	Proyección	
	2019	2020	2021
Inflación (Variación porcentual interanual del IPC)	4.08	4.0 ± 1.0 pp	4.0 ± 1.0 pp
PIB real (Variación porcentual interanual)	2.7	1.5-2.5	2.0-3.0
Exportaciones de Bienes (Variación porcentual interanual)	1.5	3.2	5.4
Importaciones de Bienes (Variación porcentual interanual)	-3.2	3.9	3.8
Déficit en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (% del PIB)	0.7	1.1	1.2
Cobertura de Reservas Internacionales (meses de Importaciones de bienes y servicios)	6.16	≥ 6.0	≥ 6.0
Depósitos Totales en las Otras Sociedades de Depósito (OSD) (Variación porcentual interanual)	11.5	8.9	9.1
Crédito de las OSD al Sector Privado (Variación porcentual interanual)	8.8	9.2	9.4

# Efectos económicos por la Propagación del Coronavirus a nivel Mundial



Fuente: Periódico El País, España.

**Número de casos al 18/03/2020:**  
214,910 casos

La **actividad económica mundial** podría verse afectada por:

- **Reducción directa en los sectores de Turismo, Transporte y Servicios**, por la disminución en los viajes de negocios y de recreación.
- **Interrupciones en las cadenas globales de producción y distribución** provocando escases de algunos productos a nivel mundial.
- **Disminución de la demanda externa e interna.**
- **Caída en los precios de las materias primas.**
- **Reducción del empleo a nivel mundial.**
- **Caídas en los principales mercados bursátiles del mundo**, dada la debilidad de la actividad económica mundial.



# Posible impacto Económico del Coronavirus en Honduras





# Medidas de Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia

1.-

• **Reducir la TPM en 75 pb para ubicarla en 4.50%**; asimismo, ajustar en la misma proporción las tasas de corte de los diferentes plazos de Valores del BCH ofertados en las Subastas Estructurales.

2.-

• **Reducir la tasa de interés aplicables a la Facilidades Permanentes de Crédito (FPC)**, pasando de 6.25% a 5.50% (TPM + 1.00 pp).

3.-

• **Continuar ofreciendo al sistema financiero Operaciones de Reporto con el BCH**, ampliando su plazo máximo de 14 a 28 días y reduciendo su tasa de interés de 7.00% a 6.25% (FPC + 0.75 pp).

4.-

• **Establecer la tasa de interés aplicables a las Facilidades Permanentes de Inversión (FPI)**, en TPM - 4.50 pp, es decir 0%.

5.-

• **Suspender temporalmente la realización de las subastas diarias de Letras dirigidas exclusivamente a las instituciones financieras**; que permitan a los bancos disponer de liquidez para atender las necesidades de sus clientes en estos momentos de alta demanda que tiene la población, dicha liquidez es de alrededor de L10,600 millones.

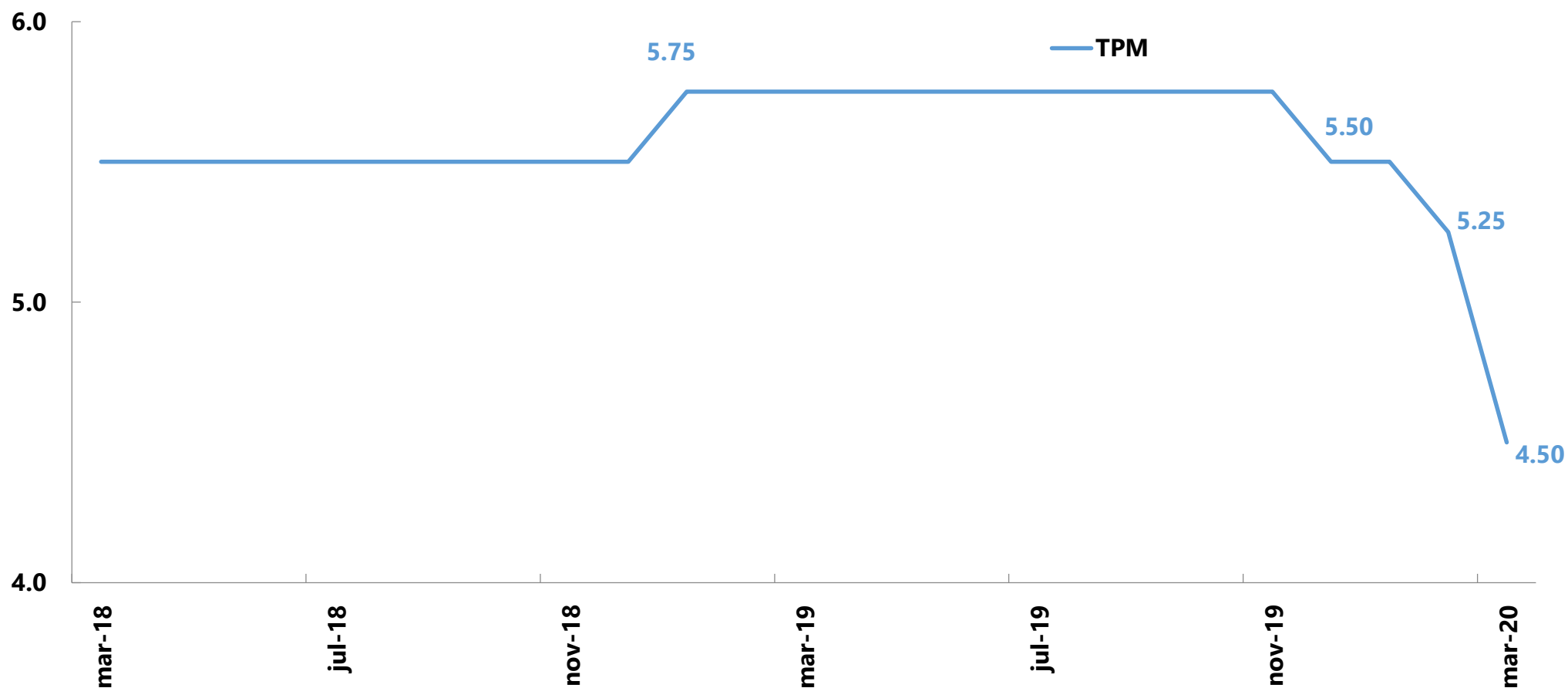
6.-

• **Monitorear la evolución de las principales variables macroeconómicas** y adoptar las medidas de políticas adecuadas y oportunas que permitan mantener una inflación baja y estable.



# Tasa de Política Monetaria

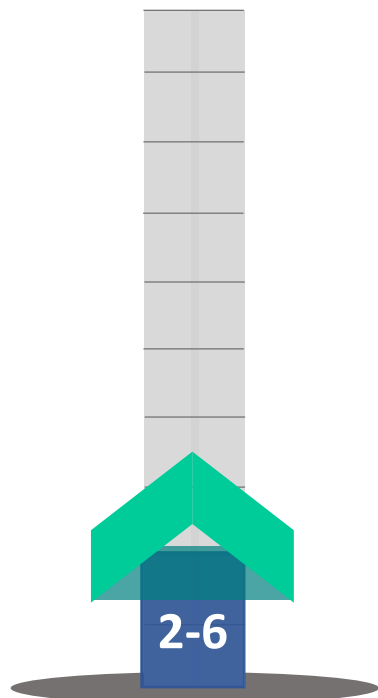
(en porcentaje)





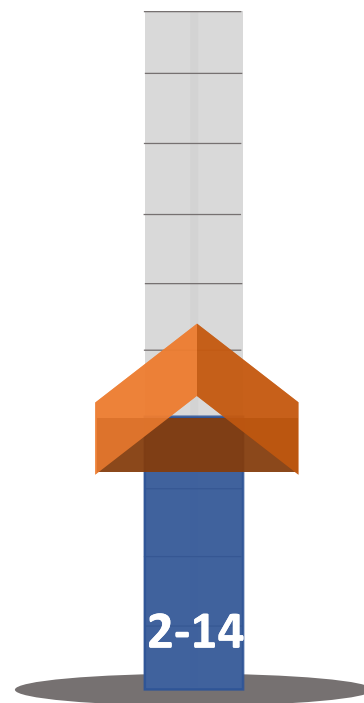
# Evolución de los Lineamientos de los Reportos con el BCH

■ Plazo de Negociación



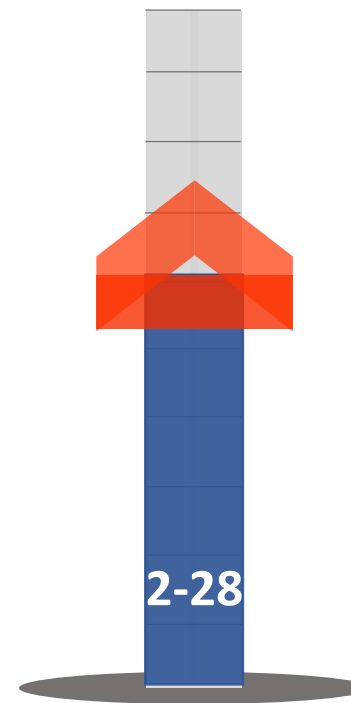
**Noviembre 2013**

El plazo de negociación de las operaciones de reporto con el BCH a la fecha se establece en un periodo de dos (2) a seis (6) días hasta un monto máximo diario de L1,500 millones por Institución.



**Abril 2019**

Se modifica el plazo de negociación de las operaciones de reporto con el BCH de dos, ubicándolo de (2) a catorce (14) días. Monto libre por Institución.



**Marzo 2020**

Se amplia nuevamente el plazo de negociación de las operaciones de reporto con el BCH de dos (2) a veintiocho (28) días.



# PROGRAMA MONETARIO 2020–2021 Y MEDIDAS DE POLÍTICA MONETARIA PARA MITIGAR EL IMPACTO ECONÓMICO DEL COVID–19

MARZO DE 2020