



Banco Central
de Honduras



Programa Monetario

2024-2025

DIRECTORIO

Rebeca Patricia Santos Rivera
Presidenta

Miguel Darío Ramos Lobo
Vicepresidente

Efraín Concepción Suárez Torres
Director

Julio Cesar Escoto Borjas
Director

GERENCIA

Carlos Fernando Ávila Hernández
Gerente

Juan Adolfo Matamoros Galo
Subgerente de Estudios Económicos

Luis Fernando Ramos Orellana
Departamento de Análisis Macroeconómico

Karla Isabel Enamorado Salmeron
Departamento de Cuentas Nacionales

Luis Fernando Agurcia Moncada
Departamento de Estabilidad Financiera

Osman Javier Garcia Ortega
Departamento de Gestión de Información Económica

Manuel de Jesús Saucedo Martínez
Departamento del Sector Externo

Elvis Teodoro Casco Alfaro
Departamento de Investigación Económica

Advertencia

Este documento está elaborado con información preliminar disponible a finales de marzo de 2024. Algunas cifras son de carácter preliminar y están sujetas a revisión.

El Banco Central de Honduras autoriza la reproducción total o parcial del texto, gráficas y cifras que figuran en esta publicación, siempre que se mencione la fuente. No obstante, esta Institución no asume responsabilidad legal alguna o de cualquier otra índole, por la manipulación, interpretación personal y uso de dicha información.

Contenido

A. Presentación del Programa Monetario 2024-2025.....	7
B. Evolución del Contexto Internacional y Perspectivas	8
C. Evolución Reciente y Perspectivas de la Economía Hondureña 2024-2025.....	17
I. Precios	17
II. Desempeño de la Actividad Económica	21
III. Sector Externo	33
Mercado Cambiario.....	34
Cuenta Corriente	34
Cuenta Financiera.....	38
Reservas Internacionales Netas	38
IV. Sector Fiscal.....	44
Cuenta Financiera.....	44
Deuda Externa e Interna	45
V. Sector Monetario y Financiero.....	46
Política Monetaria	46
Emisión y Agregados Monetarios.....	47
Crédito del sector privado.....	48
Tasas de Interés de Mercado	50
Evolución Futura de la Política Monetaria	52
D. Desafíos de la Economía Hondureña para 2024-2025	54
E. Medidas de Política Monetaria, Crediticia y Cambiaria	55

Presentación del Programa Monetario 2024-2025

El Banco Central de Honduras (BCH), de acuerdo con lo dispuesto en su Ley, presenta el Programa Monetario (PM) 2024-2025, instrumento mediante el cual comunica al público en general su visión sobre la evolución reciente de la economía, sus proyecciones macroeconómicas para los próximos dos años, así como la forma que manejará la política monetaria, crediticia y cambiaria para lograr mantener el valor interno y externo de la moneda nacional, contribuyendo así en la formación de las expectativas y generando certidumbre en los agentes económicos.

El análisis y las proyecciones contenidas en el PM se elaboran haciendo uso de las mejores prácticas mediante técnicas y herramientas analíticas prospectivas, complementadas con la perspectiva de los expertos de los diferentes sectores claves de la economía nacional, en las distintas zonas geográficas del país.

En este sentido, el BCH ha realizado un conjunto de reuniones y visitas en el primer trimestre del año con las diferentes cámaras de comercio, organizaciones empresariales, instituciones del sistema financiero, asociaciones de productores y empresas representativas de las diferentes actividades económicas.

Al respecto, el BCH valora y agradece la disposición de los distintos sectores económicos, por el intercambio de opiniones referentes a las expectativas de inversión, comercio exterior y panorama económico y financiero, permitiendo identificar insumos de gran utilidad a considerarse en las estimaciones de las principales variables macroeconómicas del país. Asimismo, se plantearon importantes desafíos que enfrentaría la economía hondureña para el crecimiento económico en el corto y mediano plazo.

Los principales resultados macroeconómicas previstos para 2024 y 2025, derivados del proceso descrito, se presentan en el siguiente cuadro:

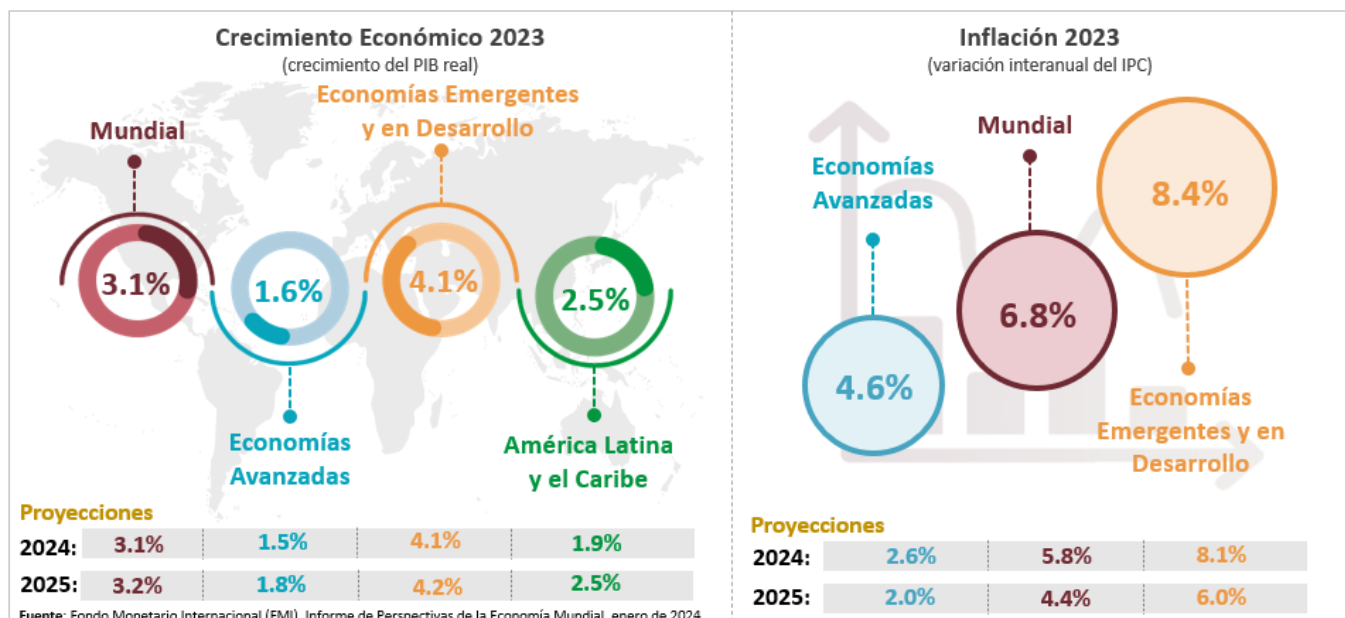
Proyección de Principales Variables Macroeconómicas 2024-2025

Conceptos	Observado	PM	
	2023	2024	2025
Inflación (variación porcentual interanual del IPC)	5.19	4.0 ± 1.0 pp	4.0 ± 1.0pp
PIB Real (variación porcentual interanual)	3.6	3.5 – 4.5	3.5 – 4.5
Exportaciones de Bienes (variación porcentual interanual)	-7.3	2.3	4.8
Importaciones de Bienes (FOB) (variación porcentual interanual)	-4.9	3.9	5.1
Remesas Familiares (millones de US\$)	9,242	9,518	9,804
(variación porcentual interanual)	5.7	3.0	3.0
Resultado en Cuenta Corriente de la BOP (porcentaje del PIB)	-3.9	-4.7	-4.9
Cobertura de Reservas Internacionales (meses de Importaciones de bienes y servicios)	5.0	≥5.0	≥5.0
Depósitos Totales en las Otras Sociedades de Depósito (variación porcentual interanual)	12.3	11.6	12.0
Crédito de las OSD al Sector Privado (variación porcentual interanual)	18.8	16.1	13.5

Evolución del Contexto Internacional y Perspectivas

Mensajes Claves

- El crecimiento económico mundial mostró una notable fortaleza en 2023 –aunque con ciertas divergencias entre países–, apoyado por factores de oferta y demanda en las principales economías.
 - Por el lado de la demanda, destaca la mayor solidez del consumo de los hogares y el gasto público.
 - En cuanto a la oferta, el restablecimiento de las cadenas de suministro y las rebajas en los precios de materias primas tuvieron un efecto favorable en la actividad económica.
- Pese a estos factores positivos, la economía mundial se desaceleró en 2023 por la persistencia de los efectos negativos de los choques externos ocurridos en los últimos años y por condiciones monetarias que se mantuvieron restrictivas.
- Las proyecciones indican que el crecimiento económico mundial se mantendrá estable en 2024 –menores riesgos de recesión– y se anticipa una leve mejora para el siguiente año, explicada en su mayoría por la recuperación parcial de la actividad económica en la Zona Euro, así como por la fortaleza de la demanda interna en algunas economías de mercados emergentes y en desarrollo importantes; destacando que, los riesgos para las perspectivas mundiales se encuentran en general equilibrados.
- La inflación disminuye de forma constante, a medida se debilitan los choques externos de oferta (menores precios de las materias primas, combustibles y costos de transporte).
- Se espera que la mayoría de economías alcancen su meta de inflación en 2025; sin embargo, persisten los riesgos de alta volatilidad de precios en un contexto de fragmentación geoeconómica y conflictos geopolíticos.



La actividad económica mundial demostró una notable fortaleza durante 2023 –sobre todo en el último semestre del año–, explicada por factores de demanda, como ser la solidez del gasto público y del consumo privado, reflejo del aumento de la renta real disponible, en un contexto de escasez de mano obra –aunque ésta fue moderándose hacia el final del año– y del uso de los ahorros acumulados durante la pandemia por parte de los hogares. En cuanto a la oferta, se superaron ciertos obstáculos para el crecimiento mundial, dada la normalización en las cadenas de suministro, así como, por la reducción de los precios de la energía y materias primas. Sin embargo, la economía mundial denotó una desaceleración respecto al año previo, como resultado especialmente de condiciones monetarias que aún se mantienen restrictivas y la persistencia de los efectos negativos de choques externos de los últimos años (2019-2022).

La inflación mundial experimentó una marcada desaceleración en 2023 –después de haber alcanzado sus niveles máximos en 2022–, acercándose más a los objetivos de inflación establecidos por los bancos centrales; debido principalmente a una política monetaria que se mantiene restrictiva a nivel global, así como por los efectos traspaso de los menores precios de la energía y los alimentos. Sin embargo, la inflación continúa por encima de los niveles registrados antes de la pandemia, presionada por la alta volatilidad en los mercados de materias primas; en tanto, la inflación subyacente ha experimentado una disminución menos pronunciada, asociado con la estrechez en los mercados laborales.



Es relevante indicar que, a medida que la inflación continúa desacelerándose, se observa una divergencia en las posturas adoptadas respecto a las decisiones de política monetaria en diferentes partes del mundo.

En específico, en algunas de las **economías emergentes y en desarrollo** los bancos centrales han optado por reducir sus tasas de referencia, mientras que en las **economías avanzadas** se registraron aumentos, aunque de forma más gradual y en varios casos se ha pausado el ritmo de incrementos de tipos.

No obstante, la política monetaria a nivel mundial se mantiene restrictiva, debido principalmente a la persistencia de la inflación subyacente; y los bancos centrales de las principales economías han indicado su intención de mantener los tipos de interés elevados durante más tiempo.

Precio de las Materias Primas

Petróleo

Los precios del petróleo se redujeron en 2023; sin embargo, siguen por encima de los niveles previos a la pandemia y exhibieron una mayor volatilidad sobre todo en la segunda mitad del año, debido a:

- * El conflicto en Medio Oriente.
- * La menor oferta por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).

Cabe destacar que...

↔

Los recortes en la producción de la OPEP... –que se profundizaron y ampliaron en noviembre–.

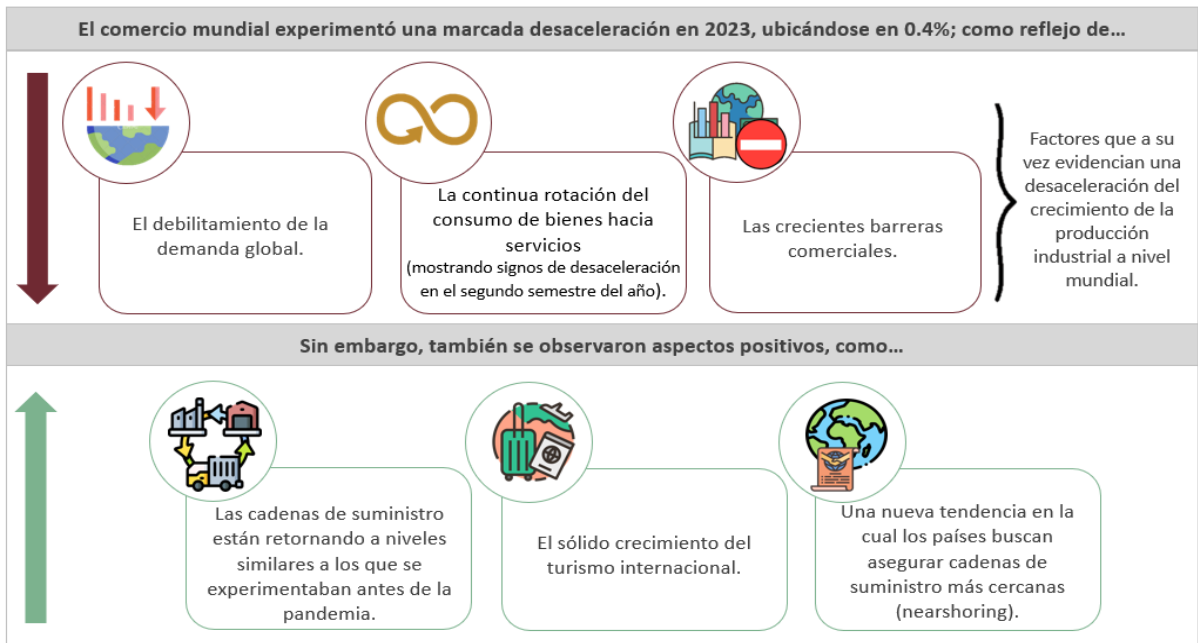
La mayor producción en los países no pertenecientes a dicha organización, especialmente en los EUA.

Alimentos

Los precios de la mayoría de los alimentos se moderaron en el año, debido a la mejora en los suministros de los principales productos básicos, especialmente de los cereales –a pesar que las crecientes tensiones en el Mar Negro han perturbado los envíos de contenedores por dicha ruta–.

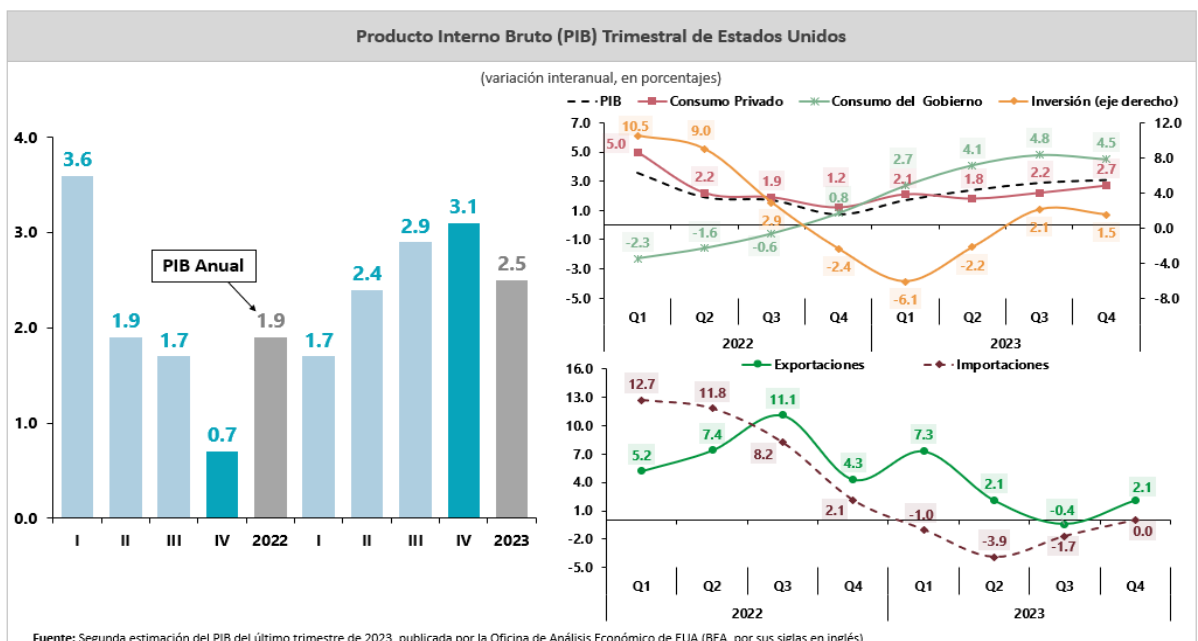
- Aceite de Palma
- Cereales
- Carne

- Azúcar



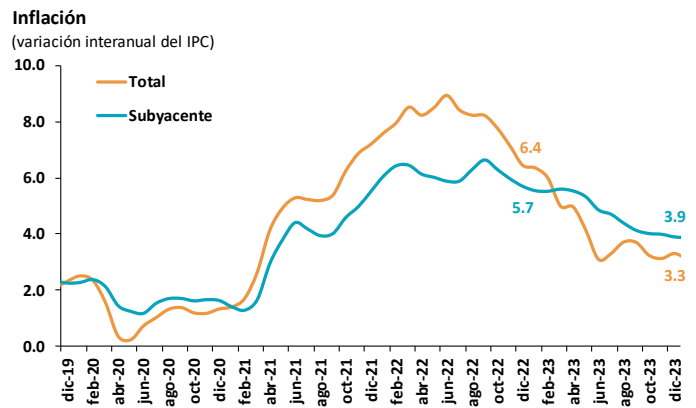
Al analizar la evolución económica por grupo de países, el dinamismo en la actividad no fue generalizado en todas las economías. En el caso de los Estados Unidos de América (EUA), el sólido desempeño fue impulsado por la robustez del consumo –respaldado por el ahorro acumulado durante la pandemia en un contexto donde el mercado laboral se mantiene ajustado–, el repunte de la inversión empresarial, principalmente en estructuras manufactureras (plantas de chip y producción de energía alternativa impulsado por la Ley de CHIPS y Ley de Reducción de la Inflación); así como, por el mayor gasto del gobierno en remuneración de empleados y programas de defensa.

En tanto, las exportaciones denotaron un menor crecimiento, influenciado por la caída en los precios internacionales de algunos de los principales productos de exportación (petróleo, gas natural, trigo y maíz), compensando en parte por el aumento en las ventas de petróleo (mayor volumen) y servicios financieros; mientras que, las importaciones se contrajeron durante la mayor parte del año, debido especialmente a la menor demanda de bienes del exterior –incidiendo en el comercio exterior de sus socios–, dada la continua preferencia de los consumidores hacia los servicios, así como por una considerable acumulación de inventarios por parte de las empresas estadounidenses.




Cabe destacar que, el impulso económico se moderó en los últimos meses del año, a medida que los efectos rezagados de una política monetaria restrictiva pesan cada vez más sobre el gasto de los hogares, y se disipan los factores temporales que apoyan al consumo.

En tanto, la inflación de los EUA continuó desacelerándose, como resultado de la moderación de los choques de oferta que presionaron los costos de producción, reflejando caídas en los precios de los alimentos y la energía; sin embargo, este efecto fue contrarrestado por los continuos incrementos en los costos de la vivienda a nivel interno, sobre todo hacia el final del año; así como, por la persistencia en la inflación de servicios, la cual está relacionada con la escasez de mano de obra en los mercados laborales internos.



Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales de EUA, (BLS, por sus siglas en inglés).

Política Monetaria FED



2023

La Reserva Federal (FED, por sus siglas en inglés), mantuvo una postura restrictiva durante el año.

Incrementando su tasa de Fondos Federales en 125 puntos base (pb), situándola en un rango de 5.25%–5.50% desde julio de 2023, y manteniéndola sin cambios desde entonces.

Durante este período de endurecimiento monetario se han equilibrado los riesgos para lograr sus objetivos de retornar a una inflación baja sin afectar negativamente el empleo o la actividad económica.

No obstante, en su última reunión, la FED no consideró apropiado reducir el rango de su tasa hasta haber adquirido una mayor confianza en que la inflación esté convergiendo de manera sostenible hacia el 2.0%.

Por su parte, en la Zona Euro el crecimiento económico experimentó una marcada desaceleración en 2023, debido en parte a los efectos rezagados de los elevados precios de la energía registrados en 2022 que afectaron el gasto de los hogares y la actividad empresarial, particularmente en el sector manufacturero; asimismo, la ralentización de la actividad está relacionada con la disminución de las exportaciones, en medio del deterioro de los términos de intercambio y la débil demanda externa. **Con respecto a la inflación, se mantuvo su tendencia general hacia la baja**, debido principalmente a la caída en los precios de los alimentos y de la energía, así como por menores presiones inflacionarias en el sector de bienes; en un contexto caracterizado por los efectos de una política monetaria restrictiva que pesa sobre la demanda.

En lo referente a las economías de mercados emergentes, éstas mostraron un sólido desempeño, con India destacándose como una de las principales economías impulsoras del crecimiento, manteniendo una actividad económica sólida, debido al aumento del consumo y la inversión pública, así como por el crecimiento robusto del sector servicios. Por su parte, en China, la recuperación económica después de la reapertura a principios de 2023 fue más gradual, en un contexto donde la inversión inmobiliaria y los precios de la vivienda continuaron cayendo, lo que ejerce presión sobre el ingreso real de los hogares y empresas; así como, por el debilitamiento de la producción industrial, la inversión empresarial y las exportaciones, dada la disminución de la demanda externa. Sin embargo, la economía experimentó un giro favorable en la segunda mitad del año, impulsada por la reducción de los tipos de interés oficiales e hipotecarios, así como por el aumento de la inversión del sector público.

Por otro lado, la región de América Latina y el Caribe experimentó una desaceleración caracterizada por elevadas tasas de inflación, condiciones monetarias restrictivas, debilidad del comercio mundial y fenómenos meteorológicos adversos; sin embargo, dicho comportamiento fue compensado por el aumento del consumo e inversión. Por país, el crecimiento interanual de Brasil, obedeció a una mejora en la producción agrícola, un fuerte consumo privado y un aumento de las exportaciones; mientras que, la actividad en México se desaceleró como

consecuencia del debilitamiento del consumo privado, atribuible en parte a los efectos del endurecimiento monetario previo.

Perspectivas 2024-2025

Crecimiento Económico

Se estima que el crecimiento económico mundial se mantendrá en 3.1% en 2024, para luego mejorar modestamente hasta alcanzar el 3.2% en 2025; en consonancia con el comportamiento favorable observado el año anterior en varias de las principales economías. No obstante, el ritmo de expansión seguiría siendo lento al situarse por debajo del promedio histórico del 3.8% (2000-19), lo que refleja los efectos de una política monetaria restrictiva para contener la inflación y la debilidad en el comercio e inversión a nivel global, así como el retiro del apoyo fiscal en la mayoría de economías, bajo un entorno de fuerte endeudamiento que limita la actividad económica.

Producto Interno Bruto (PIB) Real (variación porcentual interanual)	2023 e/	2024 pr/	2025 pr/
Mundial	3.1	3.1	3.2
Economías Avanzadas	1.6	1.5	1.8
Estados Unidos de América (EUA)	2.5	2.1	1.7
Zona Euro	0.5	0.9	1.7
Japón	1.9	0.9	0.8
Economías Emergentes y en Desarrollo	4.1	4.1	4.2
China	5.2	4.6	4.1
India	6.7	6.5	6.5
Rusia	3.0	2.6	1.1
América Latina y el Caribe	2.5	1.9	2.5
Brasil	3.1	1.7	1.9
México	3.4	2.7	1.5
Argentina	-1.1	-2.8	5.0

Fuente: Informe de Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI), edición de enero de 2024.

En las **economías avanzadas**, se pronostica que el crecimiento se desacelerará por tercer año consecutivo en 2024, para luego recuperarse levemente en 2025. Dicho comportamiento está relacionado principalmente con la ralentización económica esperada en los **EUA**, donde se prevé que los efectos rezagados del endurecimiento monetario y el ajuste presupuestario limiten la demanda; asimismo, se anticipa un mayor debilitamiento del consumo privado a medida que el impulso de los factores temporales –como el exceso de ahorro acumulado durante la pandemia– se desvanezcan y se observe una moderación en la estrechez del mercado laboral; al mismo tiempo, se espera una desaceleración de la inversión fija empresarial, conforme las empresas se vean mayormente afectadas por las altas tasas de interés. Por otra parte, se proyecta que el crecimiento en la **Zona Euro** se recupere ligeramente, después de registrar un bajo crecimiento el año anterior; impulsado por la fortaleza del consumo de los hogares a medida que se disipan los efectos persistentes de los choques de precios anteriores, lo que a su vez debería impulsar el crecimiento del ingreso real; no obstante, se espera que las altas tasas de interés reales y las condiciones crediticias restrictivas frenen la inversión empresarial.

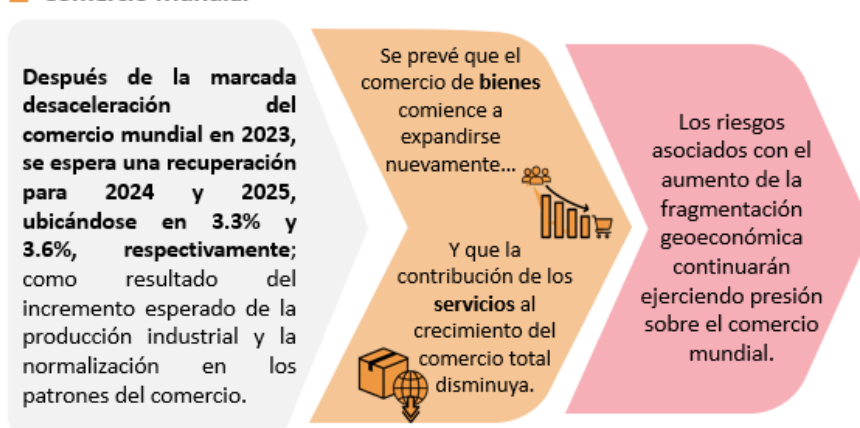
Para las **economías emergentes y en desarrollo**, se estima que el crecimiento se mantendría estable en 2024 a pesar de la desaceleración esperada para China e India, debido a que el menor dinamismo de las principales economías estaría siendo compensado por la sólida demanda interna en la mayoría de regiones del grupo (economías emergentes de Europa, Oriente Medio, Asia Central y África Subsahariana) a medida que la inflación continúa retrocediendo y las tasas de interés disminuyen; aunado a las mejores perspectivas de exportación de los países petroleros, dada la mayor producción prevista.

En el caso de **China**, se vería afectada por las persistentes tensiones en el sector inmobiliario que continuarán afectando el consumo y la inversión fija, aunado a la menor demanda externa, que estaría frenando la producción industrial y las exportaciones; compensado en parte por el respaldo del gasto gubernamental. En tanto, en **India** se anticipa un mayor debilitamiento del consumo privado; compensado por la solidez en sectores clave como construcción y manufactura, así como por el aumento del gasto público.

En cuanto a **América Latina y el Caribe**, se prevé una disminución del crecimiento económico en 2024, seguido de un repunte en 2025; en un contexto donde el endurecimiento de las condiciones financieras ejercerá presión sobre la demanda interna, mientras que el menor crecimiento de los principales socios comerciales limitará las exportaciones. Sin embargo, se espera que el impacto en la región se atenúe a medida que la inflación continúe reduciéndose, previendo con ello que los bancos centrales recorten sus tasas de política monetaria, lo que a su vez impulsaría el aumento de la inversión privada. Por país, se prevé que el crecimiento de Brasil se desacelere en 2024, pero recuperándose en 2025, en consonancia con los menores niveles de inflación y de tasas de interés; por su parte, se espera que la actividad económica de México se desacelere en los próximos dos años, como consecuencia de la menor demanda externa.

Por otro lado, para **América Central** se estima un crecimiento sostenido, impulsado por el consumo privado y el incremento de las remesas familiares (principalmente en Nicaragua, Guatemala y Honduras), así como por la recuperación continua en el sector servicios; sin embargo, se espera que este comportamiento sea contrarrestado por los menores niveles de exportación, dado el debilitamiento previsto en la demanda de los principales socios comerciales (EUA y China).

Comercio Mundial









Inflación


Se espera que la inflación mundial disminuya aún más en 2024 y 2025, descendiendo a 5.8% y a 4.4%, respectivamente; respaldada por la reducción de los precios internacionales de las materias primas y el debilitamiento de la demanda, en un contexto de endurecimiento monetario y de moderación de la estrechez en los mercados laborales. **Cabe destacar que, la desinflación proyectada es más pronunciada en las economías avanzadas que en las economías de mercados emergentes**, en parte debido a las mayores presiones subyacentes en dicho grupo de países.






En lo que respecta a los precios de las principales materias primas, se prevé una reducción en los precios del petróleo, a medida que la actividad económica a nivel global –principalmente en China– continúe desacelerándose; sin embargo, persisten los riesgos de alta volatilidad relacionados con una posible intensificación del conflicto en Medio Oriente y la prolongación de las tensiones entre Rusia–Ucrania. **Del mismo modo, se espera que los precios de los alimentos disminuyan**, aunque persisten riesgos potenciales que podrían derivar en un incremento, tales como, los mayores costos de la energía, eventos climáticos adversos, nuevas restricciones comerciales; asimismo, la creciente incertidumbre geopolítica podría afectar las exportaciones de cereales en el Mar Negro y los constantes ataques en el Mar Rojo, que continuarían interrumpiendo el envío de contenedores a través de una de las rutas comerciales más importantes del mundo –obligando a los buques a tomar rutas más largas–, repercutiendo en los precios de las materias primas.

Riesgos para las Perspectivas del Contexto Internacional 2024-2025

 Entre los principales **factores positivos** para el crecimiento económico se encuentran:

-  **Una desinflación más rápida**, podría conducir a una mayor relajación de las condiciones financieras.
-  **Un retiro del estímulo fiscal más lento de lo previsto**, podría generar un aumento temporal del crecimiento en el corto plazo, aunque a expensas de un ajuste posterior potencialmente más costoso.
-  **Una recuperación más rápida de lo previsto en China**, tendría efectos secundarios transfronterizos positivos.
-  La **inteligencia artificial**, podría impulsar la productividad y los ingresos de los trabajadores.
-  **Una mejora en la implementación de reformas estructurales –principalmente por el lado de la oferta–**, podría impulsar la inversión extranjera y la productividad.

 No obstante, persisten varios **riesgos** para el crecimiento mundial, entre ellos:

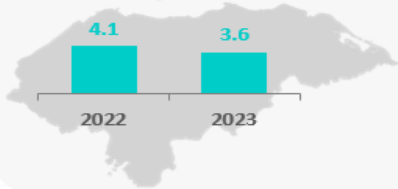
-  **Un aumento de la fragmentación geoeconómica**, podría frenar el flujo transfronterizo de materias primas, generando consecuentemente un aumento en la volatilidad de los precios.
-  **Nuevos choques meteorológicos extremos**, podrían ocasionar incrementos en los precios de los alimentos y empeorar la seguridad alimentaria.
-  **Una profundización de la crisis del sector inmobiliario en China**, podría tener repercusiones adversas tanto en el crecimiento interno del país como en el de sus socios comerciales.
-  **Un desplazamiento abrupto hacia aumentos de impuestos y recortes del gasto –en el marco de la consolidación fiscal–**, podrían traducirse en un crecimiento más lento de lo esperado en el corto plazo.
-  **Una mayor persistencia de la inflación subyacente**, podría prolongar las condiciones monetarias restrictivas.

Resiliencia de la actividad económica hondureña 2023

1. La **actividad económica** continúa mostrando fortaleza, registrando un crecimiento de 3.6% en 2023, respaldado principalmente por factores domésticos y el buen desempeño de la mayoría de actividades económicas.

Producto Interno Bruto (PIB)

(variación interanual)

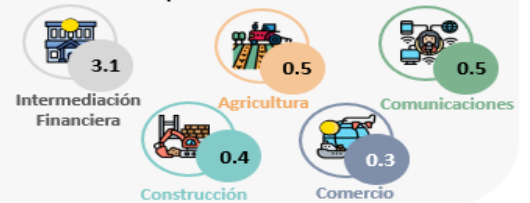


Enfoque del Gasto

(contribución a la variación porcentual interanual)

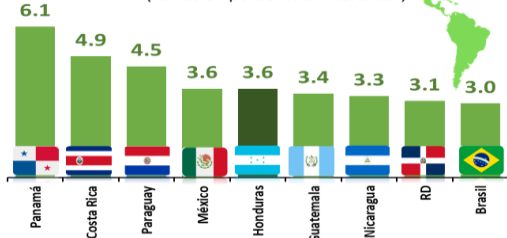


Enfoque de la Producción



Proyecciones de Crecimiento Económico América Latina y El Caribe, CEPAL - 2023

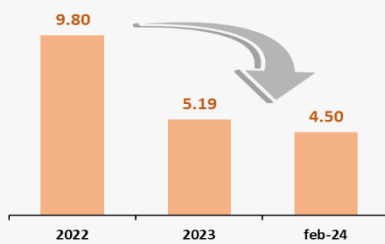
(variación porcentual interanual)



2. Honduras se posicionó como la quinta economía que más creció en América Latina y la segunda de la región Centroamericana.

Inflación

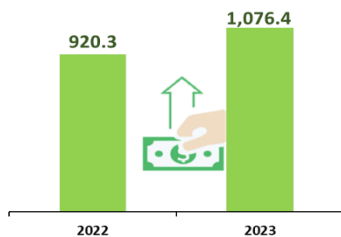
(variación porcentual interanual del IPC)



3. La **inflación** continuó desacelerándose, generando efectos positivos para la población y economía en general.

Inversión Extranjera Directa

(en millones de USD)



4. Los flujos de IED han sido destinados principalmente a la industria manufacturera y a las actividades financieras y de seguros.

Exportaciones

(en millones de USD)

Año	Total (Millones de USD)
2022	12,281.0
2023	11,382.7

Categoría	2022 (Millones de USD)	2023 (Millones de USD)
Mercancías Generales	6,001.3	5,816.8
Bienes para Transformación	6,130.7	5,397.2



Nota: Otros bienes totalizó US\$148.9 millones para 2022 y US\$168.7 millones para 2023.

5. Las **exportaciones de bienes** denotaron una disminución, como resultado principalmente de menores compras de textiles por parte de los EUA; compensado en parte por las mayores ventas de arneses, banano y azúcar, así como por el mayor volumen exportado de café.

Resiliencia de la actividad económica hondureña 2023

Importaciones CIF (en millones de USD)

2022	2023
20,709.2	19,337.4
Mercancías Generales 16,313.6	Mercancías Generales 16,112.2
Bienes para Transformación 4,385.8	Bienes para Transformación 3,215.2

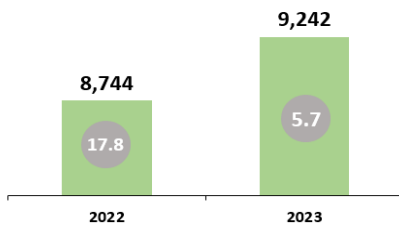


Nota: Otros bienes totalizó US\$9.8 millones para 2022 y US\$10.0 millones para 2023.

6. Las **importaciones de bienes** registraron una reducción, explicada principalmente por la disminución en la importación de materiales textiles. Se registraron mayores compras de equipo de transporte y bienes de capital, asociado a la mejora en la inversión privada en sectores claves.

Remesas Familiares

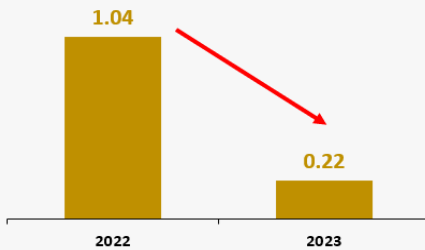
(en millones de US\$ y variación porcentual interanual)



7. Los **flujos de remesas familiares** continúan siendo la **principal fuente de ingresos de divisas**, mostrando en 2023, niveles por encima de los flujos observados en años anteriores.

Tipo de Cambio

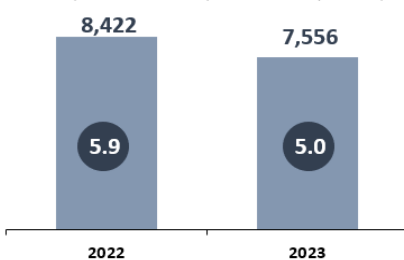
(variación porcentual interanual)



8. La evolución del **tipo de cambio** contribuyó a reducir el traspaso de los costos de los precios internacionales a los precios internos.

Reservas Internacionales Netas

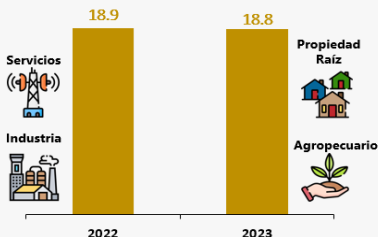
(en millones de US\$ y en meses de importación)



9. El **saldo de RIN** permitió cumplir con la totalidad del pago por servicio de deuda pública, mantener flujos de divisas adecuados para financiar las importaciones e intervenir en la venta de divisas para equilibrar el mercado cambiario.

Crédito al Sector Privado

(variación porcentual interanual)



10. El crecimiento del **crédito al sector privado** ha favorecido a la mayoría de las actividades económicas.

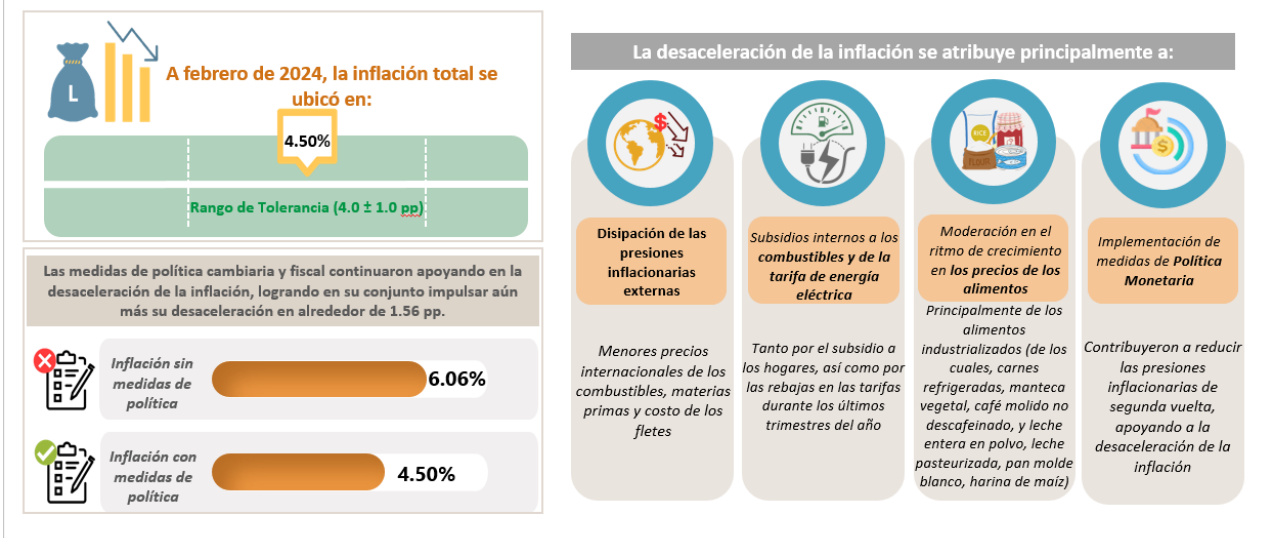
Evolución Reciente y Perspectivas de la Economía Hondureña 2024-2025

I. Precios

Mensajes Claves

- La inflación total continúa desacelerándose, ubicándose en 4.50% en febrero de 2024, situación que ha estado aliviando la pérdida de poder adquisitivo de las familias.
- El descenso de la inflación se explica por la disipación de las presiones inflacionarias externas, dados los menores precios internacionales de los combustibles, materias primas y normalización en los costos de los fletes; así como por la reducción en el precio del suministro de energía y la moderación en el ritmo de crecimiento en los precios de los alimentos, especialmente los industrializados (de los cuales: carnes refrigeradas, manteca vegetal, café molido no descafeinado, leche entera en polvo, leche pasteurizada, pan molde blanco, harina de maíz, galletas industriales y cereales en hojuelas).
- Asimismo, las medidas fiscales implementadas mediante subsidios a los precios de los combustibles y energía continuaron apoyando la reducción de la inflación; aunado a las medidas de política monetaria y cambiaria implementadas por el BCH (aumento de la tasa de las ventanillas de Facilidades Permanentes de Crédito (FPC), así como en las tasas de corte de los Valores del BCH y la tasa de encaje legal en MN), las cuales contribuyeron a reducir las presiones inflacionarias de segunda vuelta, apoyando de esta manera la desaceleración de la inflación.
- La inflación subyacente ha denotado una tendencia de desaceleración, registrando a febrero de 2024 la variación interanual más baja desde enero de 2022; este comportamiento estuvo apoyado por la moderación en el crecimiento de los precios de alimentos industrializados, transporte y algunos servicios -principalmente los relacionados con alimentación; así como por una reducción significativa de las expectativas inflacionarias.
- Las expectativas de inflación para 2024 y 2025 mantienen su senda descendente, anticipando que la inflación permanecerá dentro del rango de tolerancia de mediano plazo establecido por el BCH.
- Las estimaciones más recientes elaboradas por el BCH, indican que la inflación total se mantendría dentro del rango de tolerancia de mediano plazo establecido por el BCH para el cierre de 2023 y 2024.
- No obstante, dichas estimaciones están sujetas a los persistentes riesgos derivados de la volatilidad de los precios internacionales de los combustibles y las materias primas; así como por los conflictos geopolíticos y las condiciones meteorológicas desfavorables, que podrían incidir en dichos pronósticos.

La inflación total continúa desacelerándose en 2024, ubicándose dentro del rango de tolerancia establecido por el BCH (4.0 ± 1.0 pp)



La inflación en febrero de 2024 se ubicó 5.30 pp por debajo de lo registrado al mismo mes de 2023, comportamiento influenciado por la menor contribución de:



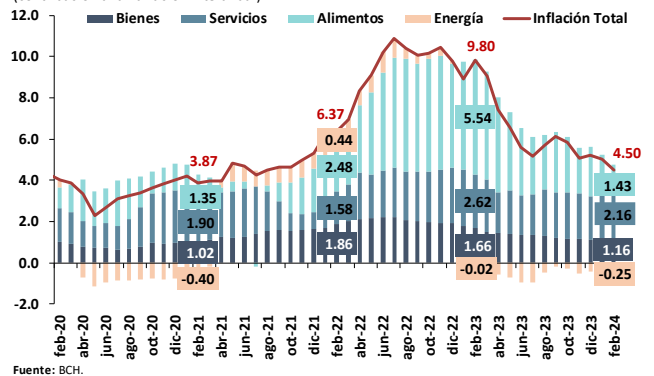
La inflación total continúa desacelerándose en 2024, ubicándose dentro del rango de tolerancia de mediano plazo establecido por el BCH ($4.0\% \pm 1.0$ pp), luego de permanecer fuera del mismo desde diciembre de 2021. Es así que, a febrero de 2024 denotó una variación interanual de 4.50%, inferior en 5.30 pp en comparación al observado al mismo mes de 2023 (9.80%).

Al respecto, al excluir el rubro de los alimentos de la inflación total, ésta se hubiese ubicado en 4.46% en febrero de 2024, incidiendo dicho rubro en 0.04 pp a la inflación total, menor al efecto registrado en febrero de 2023 (2.73 pp).

La menor contribución del rubro de alimentos en la inflación total fue influenciada por los menores precios de cereales y granos, entre ellos Frijoles Rojos, Maíz Desgranado y Arroz Clasificado; así como, en el precio de algunos bienes agrícolas, destacando los Huevos de Gallina, Tortillas de Maíz y Papa Blanca, aunado a la moderación en el crecimiento de precios de algunos bienes industrializados como ser: Sal Común Yodada, Café Molido no Descafeinado y Mantequilla Vegetal.

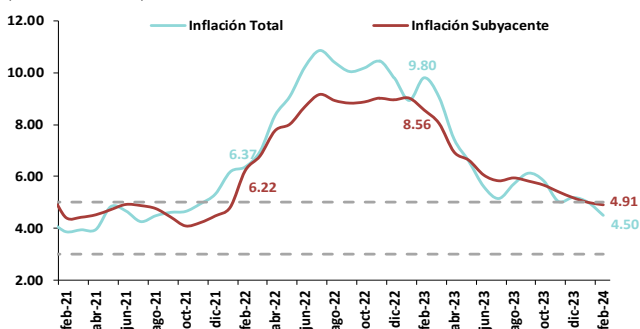
La inflación subyacente se ha desacelerado, al pasar en febrero de 2023 de 8.56% a 4.91% en el mismo mes de 2024, destacando que, el reciente comportamiento ha sido influenciado por la significativa reducción de la inflación de bienes (principalmente productos de aseo personal, vehículos, prendas de vestir, electrodomésticos, muebles y artículos para el hogar, diarios y periódicos nacionales, algunos útiles escolares). Por su parte, el rubro de los servicios ha mostrado mayor persistencia, ubicándose por encima de la inflación de bienes en 0.82 pp; no obstante, éste ha mantenido una tendencia a la baja, indicando que las presiones en dicho rubro se están moderando.

Contribución a la Inflación Total
(contribución a la variación interanual)



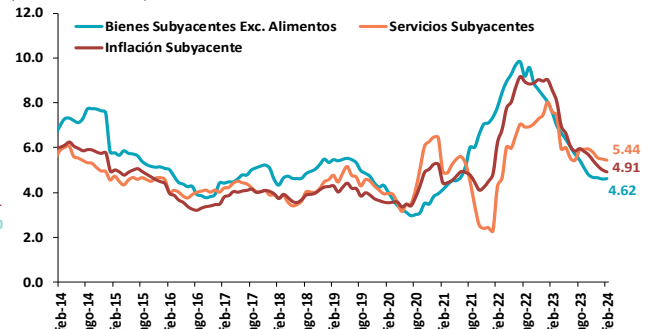
Fuente: BCH.

Indicadores de Inflación
(variación interanual)



Fuente: BCH.

Inflación Subyacente
(variación interanual)



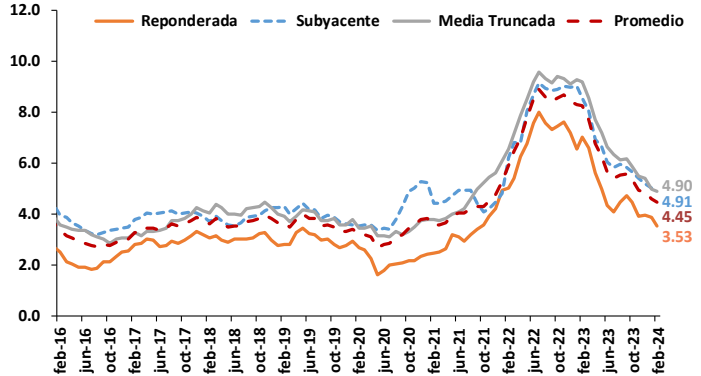
Asimismo, los indicadores alternos¹ para medir la inflación subyacente, resaltan que, la misma ha continuado con su tendencia a la baja y en promedio se encuentran dentro del rango de tolerancia de mediano plazo establecido por el BCH para la inflación total, pasando de 8.25% en febrero de 2023 a 4.45% en el mismo mes del año en curso, resultado principalmente de la moderación en el aumento de los precios de alimentos industrializados, transporte y algunos servicios (particularmente los relacionados con alimentación).

Es importante destacar que las medidas de Política Fiscal (especialmente los subsidios implementados a los precios internos de los combustibles y de la tarifa de energía eléctrica), aunado a las medidas de política cambiaria, han contribuido en reducir la inflación total en alrededor de 1.56 pp, destacando que sin las mismas la inflación total hubiese sido de 6.06% a febrero de 2024.

En cuanto a los indicadores de magnitud y persistencia, a febrero de 2024 denotan una tendencia decreciente en comparación a lo observado el año anterior, en respuesta a la moderación de las presiones inflacionarias. En ese sentido, el indicador de magnitud de la inflación total (que es un proxy de la inflación subyacente), se ubica en 0.54% en febrero de 2024, por debajo de lo observado al mismo mes de 2023 (0.80%). Por su parte, el indicador de persistencia denota similar comportamiento en todas las ventanas temporales², con una mayor desaceleración en la ventana temporal de 5 de 6 meses; sin embargo, se observa un repunte en la ventana temporal de 2 de 3 meses, influenciado por el ajuste estacional en el precio de algunos bienes y servicios durante los primeros meses del año (útiles escolares, alimentos y prendas de vestir).

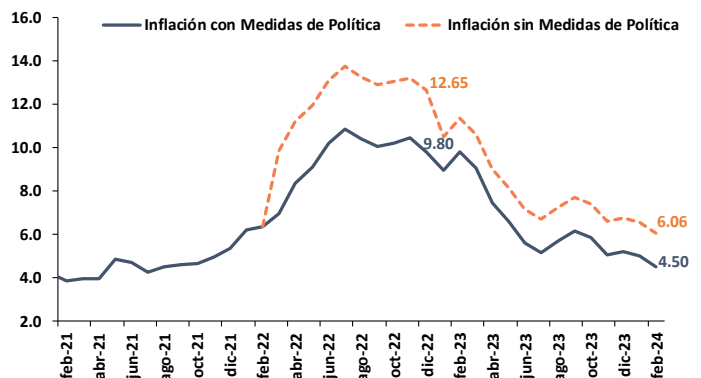
Metodologías de Cálculo de Inflación Subyacente

(variación porcentual interanual)



Efecto de las medidas de Política en la Inflación Total

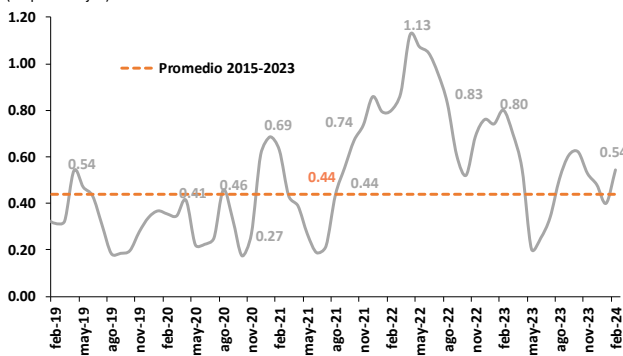
(en porcentajes)



Fuente: BCH.

Indicador de Magnitud de la Inflación Total

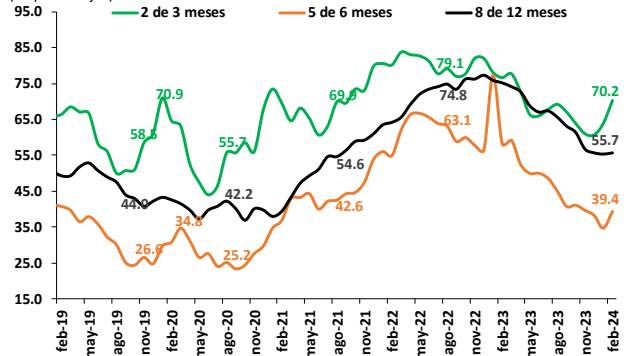
(en porcentajes)



Fuente: BCH.

Indicador de Persistencia de la Inflación Total

(en porcentajes)

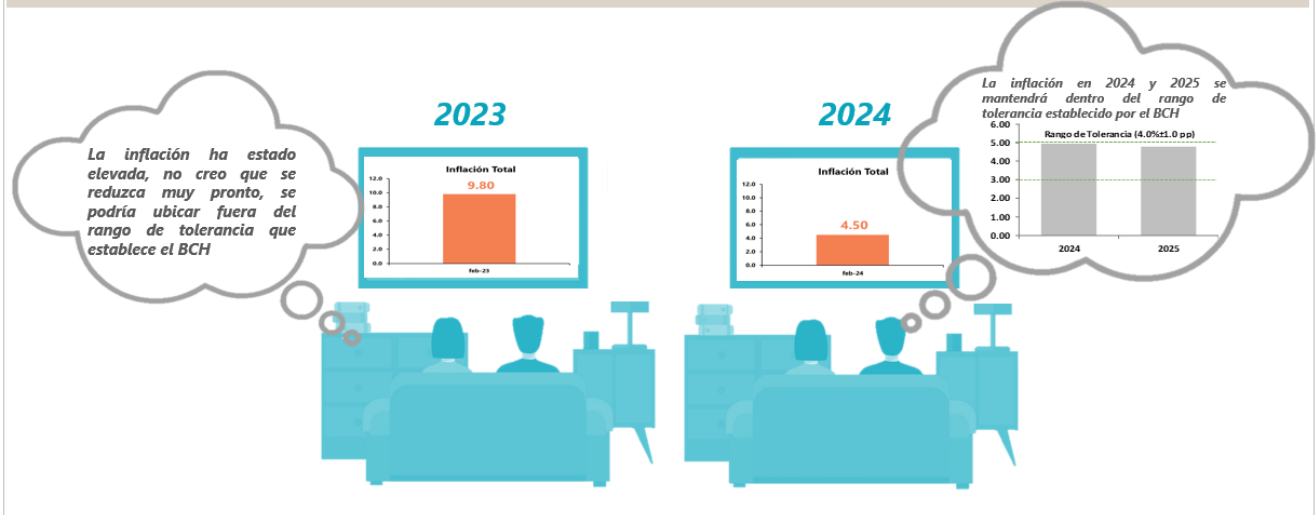


¹ La **media truncada** consiste en eliminar el 10.0% de las colas de los bienes y servicios que muestran mayor volatilidad (incrementos y disminuciones) en su variación mensual; mientras que la **reponderada**, tal como lo indica su nombre, ajusta la ponderación de los bienes y servicios en función de su volatilidad (función inversa de la volatilidad), con el objetivo de eliminar el efecto estacional de los precios.

² Las ventanas temporales del indicador de persistencia, se refieren al porcentaje de productos que incrementaron de precios en al menos 2 de los últimos tres meses, al menos 5 de los últimos 6 meses y al menos 8 de los últimos 12 meses.

En febrero de 2024, los analistas económicos establecieron sus expectativas de inflación dentro del rango de tolerancia de mediano plazo establecido por el BCH; contrario a lo que esperaban según la encuesta del mismo período de 2023. Este resultado, es congruente con las medidas de política monetaria y cambiaria realizadas por el BCH; así como por las acciones de política fiscal implementadas por el gobierno; y acorde con el comportamiento observado en los indicadores de inflación. En este contexto, según la encuesta de febrero 2024, la inflación esperada al cierre de 2024 y 2025, es de 4.94% y 4.78%, respectivamente; a su vez la inflación prevista para el horizonte de 12 y 24 meses es de 4.92% y 4.77%, en su orden; destacando que todos los horizontes se ubican dentro del rango de tolerancia establecido por el BCH.

Los Analistas Macroeconómicos, prevén una desaceleración de la inflación total en los próximos dos años, anticipando que la misma se mantendrá dentro del rango de tolerancia establecido por el BCH.



Perspectivas 2024-2025

Los pronósticos para la inflación total por parte del BCH, indican que la misma se mantendrá dentro del rango de tolerancia establecido (4.0% ± 1.0 pp) al cierre de 2024 y 2025, indicando que la desaceleración de la inflación sería más rápida de lo previsto en la RPM 2023-2024, a medida que la inflación en el rubro de servicios continúe moderándose y los precios internacionales en los alimentos y combustibles registren menor crecimiento.

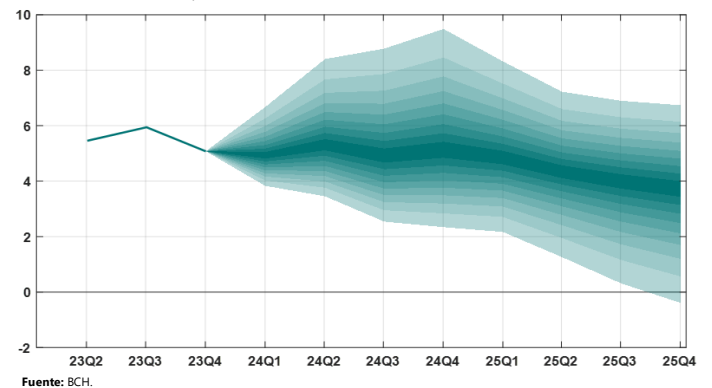
La evolución de la inflación continúa sujeta a importantes factores de incertidumbre, principalmente choques de oferta, que al materializarse podrían influenciar a que la inflación total se situé temporalmente por encima del rango de tolerancia en el transcurso de 2024-2025; entre los principales riesgos destacan:

Externos

- **Intensificación de conflictos geopolíticos:**
 - Rusia-Ucrania, que podría provocar una escalada en los precios de las materias primas (combustibles y alimentos) y costos de transporte; así como, restricciones en la región del Mar Negro, afectando principalmente los mercados de cereales.
 - Medio Oriente, que afectaría principalmente la producción de petróleo y gas, elevando los precios de los alimentos al aumentar los costos de producción y transporte; así como ataques marítimos en el Mar Rojo, causando interrupciones en una de las cadenas de suministros más importantes, afectando el comercio de bienes a nivel mundial.

Pronósticos de Inflación

(fan chart de la variación porcentual interanual)



- **Restricciones Comerciales:**

- El restablecimiento de las sanciones al petróleo y al gas, impuestas por EUA a Venezuela podrían resultar en mayores precios de los combustibles.

- **Domésticos**

- Condiciones meteorológicas desfavorables, como sequías e inundaciones, como resultado de los fenómenos de El Niño y La Niña, que pueden disminuir la oferta y elevar los precios de algunos alimentos agrícolas.

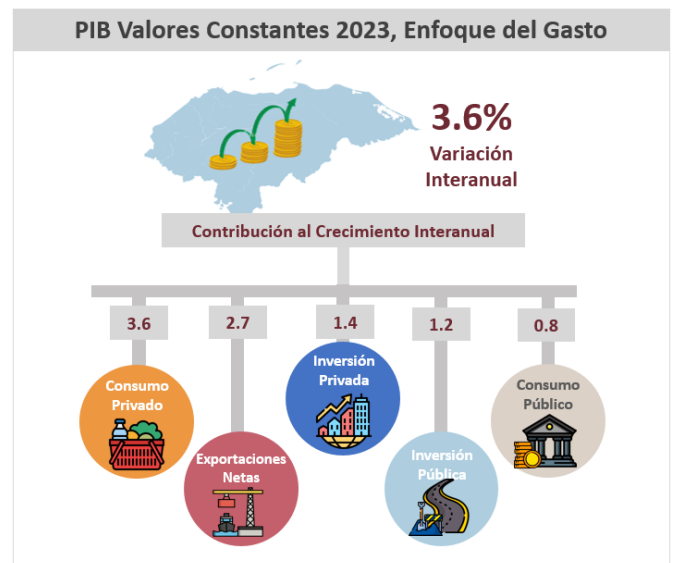
II. Desempeño de la Actividad Económica

Mensajes Claves

- La economía hondureña mostró un buen desempeño durante 2023 registrando un crecimiento de 3.6%, a pesar de la reducción de la demanda externa y condiciones financieras mundiales más restrictivas.
- El crecimiento económico estuvo respaldado principalmente por factores domésticos, destacando:
 - La contribución del consumo privado, sustentado en una recuperación del ingreso real y mayor financiamiento a los hogares.
 - Mayor inversión privada orientada a incrementar la capacidad instalada en los sectores industriales (productos alimenticios y minerales no metálicos), así como el aumento en la construcción de proyectos habitacionales y comerciales.
 - El fuerte dinamismo de la inversión pública orientada a obras viales, proyectos del Programa Nacional de Transmisión de Energía Eléctrica y red hospitalaria a nivel nacional.
 - El aumento en el consumo de Gobierno, derivado de mayores compras gubernamentales y pago de salarios a los empleados públicos.
- Por actividad económica, la intermediación financiera; comunicaciones; agropecuario; construcción y comercio fueron las actividades que más contribuyeron en el crecimiento económico.
- Resalta la recuperación de la producción agrícola (café, banano y producción de granos básicos).
- Para 2024 y 2025, se espera una evolución favorable de la actividad económica, reflejando un crecimiento entre 3.5% a 4.5%, asociado básicamente al dinamismo del consumo e inversión privada y al aumento en las exportaciones; así como por la mayor ejecución de la inversión pública.

En 2023, la economía hondureña mostró un buen desempeño al registrar un crecimiento de 3.6%, según el Producto Interno Bruto real, dicho comportamiento se atribuye esencialmente a la contribución positiva del **Consumo Privado**, apoyado por los flujos de remesas familiares y el financiamiento bancario, en el cual un fuerte componente se destinó principalmente a la compra de productos alimenticios, farmacéuticos, ropa y servicios de comunicaciones.

A su vez, la **Inversión Privada** también mostró buen dinamismo, derivado especialmente de la ejecución de nuevos proyectos de uso residencial, edificios de apartamentos y plazas comerciales, atribuido en parte al mayor acceso a préstamos bancarios con condiciones favorables tanto para empresas y hogares, resaltando para estos últimos los programas que mantiene el gobierno -recursos canalizados mediante el Fondo de Inversión BCH-



Banhprovi. Asimismo, destacó la inversión en nuevas instalaciones industriales principalmente para la producción de alimentos y bebidas y minerales no metálicos (cemento).

Asimismo, se observó un significativo aumento de la **Inversión Pública**, dada la reactivación en la ejecución de proyectos claves, fundamentalmente los relacionados con los sectores de energía (Programa de Reducción de Pérdidas de Energía Eléctrica, Programa Nacional de Transmisión de Energía Eléctrica, Fortalecimiento del Complejo Eléctrico Patuca III y Granja Fotovoltaica -parque solar-, transporte (Construcción y pavimentación de concreto hidráulico en diferentes tramos carreteros en los departamentos de Francisco Morazán, El Progreso, Olancho y en la Zona Sur y Occidente).

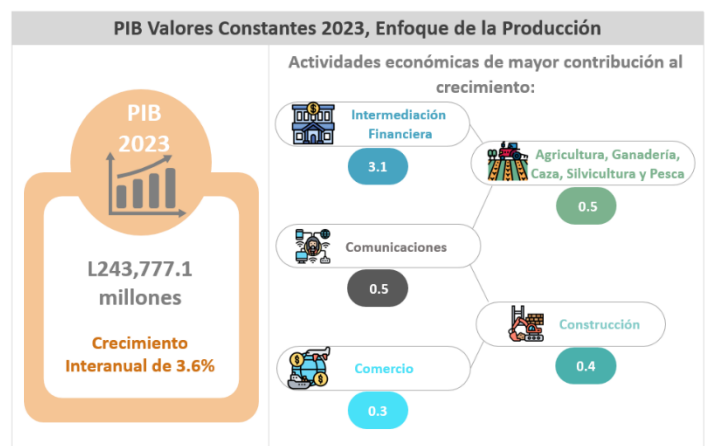
Por otro lado, la orientación del consumo hacia los servicios y la mayor acumulación de inventarios por parte de las empresas en EUA, provocaron una reducción en las importaciones de bienes de dicho país al resto del mundo; es así, que las **Exportaciones** hondureñas registraron una disminución respecto a 2022, explicadas principalmente por las menores ventas de productos textiles, compensado en parte por las mayores ventas de partes eléctricas y equipo de transporte (arneses) derivado de la demanda de la industria automotriz de los EUA, impulsada por el alza en las ventas de vehículos nuevos para cubrir la demanda acumulada generada desde la pandemia. Respecto a las exportaciones de mercancías generales, se registraron menores ventas de café (por la reducción en el precio internacional, compensando en parte por el aumento del volumen exportado), aceite de palma, camarón cultivado, plásticos y puros o cigarrillos, atenuado en parte por las mayores ventas de banano, azúcar, productos químicos y metales preciosos (oro y plata).

Respecto a las **Importaciones**, éstas denotaron una contracción, debido a las menores compras de insumos por parte de la industria textil (resultado espejo de la contracción de las menores exportaciones de la maquila y el uso de inventarios), así como de suministros industriales y combustibles, compensado en parte por la mayor importación de equipo de transporte, alimentos y bebidas, bienes de capital y bienes de consumo no duraderos, en su mayoría medicamentos y productos de aseo personal, así como bienes duraderos básicamente monitores y proyectores, máquinas para acondicionamiento de aire y bombas de aire.

Desde la perspectiva de la producción, la **Intermediación Financiera, Seguros y Fondos de Pensiones**, mostró un comportamiento positivo, favorecida por el dinamismo del crédito (mayores ingresos principalmente por préstamos hipotecarios y tarjetas de crédito); así como, por la evolución favorable de la actividad económica de seguros y fondos de pensiones, por el aumento en las pólizas de seguros, básicamente por contratación de primas de seguros de vida colectivo y vehículos.

La actividad **Agropecuaria** registró una recuperación importante, atribuida en su mayoría al incremento en la producción de cultivo de café, por el ciclo bianual productivo que generó mejores rendimientos, banano (mayor productividad de las plantaciones como resultado de la renovación de las fincas), cría de aves, ganadería, cultivo de camarón, así como mayor producción de granos básicos (maíz y frijol). Lo anterior, apoyado por los incentivos brindados por el Gobierno con el fin de fortalecer el sector productivo del país; a través de créditos en condiciones flexibles para los productores y transferencias en especie mediante los programas de Bonos (tecnológico productivo, cafetalero y ganadero).

La actividad **Comunicaciones** mostró un comportamiento favorable originado por el aumento en los suscriptores de redes de internet y telefonía residencial y móvil, así como por el mayor uso de soluciones informáticas diversas (ciberseguridad y servicios en la nube).



En tanto, la evolución favorable de la **Construcción** obedece a la mayor implementación de proyectos privados en el país, principalmente de destino residencial (mayor número de viviendas residenciales); edificios de apartamentos, resultado de mejores condiciones financieras en los préstamos hipotecarios concedidos por instituciones financieras y los distintos programas gubernamentales de vivienda social y clase media a través del Fondo de Inversión BCH-Banhprovi. Asimismo, se destacan las edificaciones para locales comerciales, particularmente en los municipios de Villanueva, San Pedro Sula y Tela, a lo que se suman las nuevas instalaciones industriales en Choloma y Villanueva. Adicionalmente, se observó un incremento en la construcción pública, debido a la mayor ejecución de proyectos en carreteras principalmente en Olancho, Zona Occidental y Oriental, así como la rehabilitación de la Central Hidroeléctrica Cañaveral y la construcción y ampliación de subestaciones eléctricas básicamente en la zona norte.

De igual forma, el sector **Comercio**, reflejó un mayor dinamismo dada el alza en la comercialización de vehículos y repuestos, medicamentos, abonos y fertilizantes, maquinaria y aparatos electrónicos.

El buen desempeño en **Hoteles y Restaurantes** ha sido respaldado por el turismo -que en los últimos tres años ha recuperado los niveles pre-pandemia-, al registrar un mayor flujo de turistas nacionales y extranjeros en los diferentes destinos turísticos del país, destacando la llegada de cruceristas. Adicionalmente, la realización de actividades y convenciones culturales en algunos municipios del país y la mayor demanda de servicios de alimentos preparados para entregas a domicilio, impulsaron dicha actividad.

Por su parte, la **Industria Manufacturera** mostró un comportamiento negativo en 2023, resultado de la reducción en la fabricación de productos textiles, congruente con los menores pedidos por parte de los EUA, así como por la menor elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal; dicha contracción fue compensada en parte por el desempeño positivo en las actividades de fabricación de maquinaria y equipo, producto del aumento en la demanda externa de arneses para vehículos y la elaboración de alimentos, bebidas, tabaco y cemento, atribuida a la mayor demanda interna.

Encuesta de Expectativas de Analistas Macroeconómico (EEAM)

Respecto a las expectativas de crecimiento de la actividad económica, según los resultados de la EEAM elaborada en febrero 2024, y conforme con la desaceleración de la economía mundial, el **Índice de Confianza de Actividad Económica (ICAE)** fue de 45.0 puntos, ubicándose en la zona de contracción por debajo de 50 puntos, lo anterior se explica en 44.6% por la actividad económica actual y en 55.4% por la actividad económica futura. Los analistas indican que, la desaceleración económica mundial, condiciones climatológicas desfavorables y la persistencia de los conflictos internacionales, tendrían un efecto contractivo en el desempeño de la economía nacional.

Sin embargo, los analistas destacan que la economía hondureña se mantiene resiliente ante un contexto internacional adverso, como resultado principalmente del incremento en las remesas, así como por los proyectos de inversión pública.

Matriz Energética de Honduras

La generación de energía en Honduras ha tenido cambios importantes a partir de 2016, sobresaliendo la participación de la energía renovable, lo que provocó que la matriz energética se invirtiera. Lo anterior, ha permitido una menor dependencia en la importación de combustibles, como resultado de otras opciones de generación, las cuales han incrementado su producción.

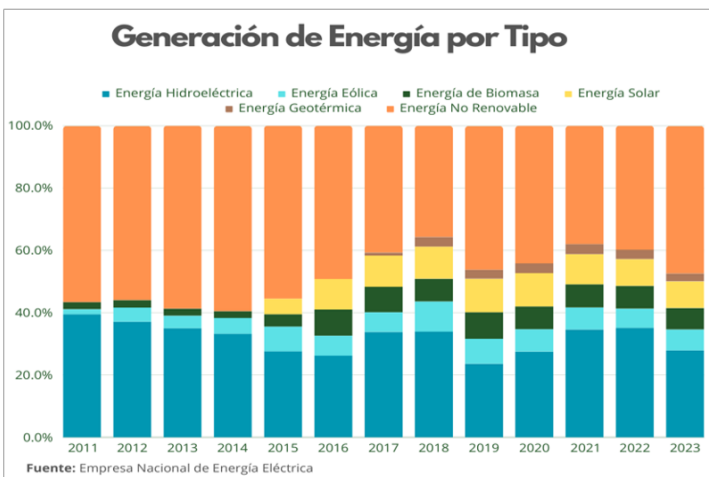
El cambio de tendencia en los tipos de energía en Honduras ha sido impulsado por la **Ley de Incentivos a la Generación de Energía Renovable**, la cual fue creada en el año 2007, con los siguientes objetivos:

- Promover la inversión y el desarrollo de proyectos de recursos energéticos renovables.
- Reformar el proceso de otorgamiento de permisos.
- Crear fuentes de trabajo.
- Mejorar la eficiencia del sistema y crear alternativas a las fuentes tradicionales de generación.

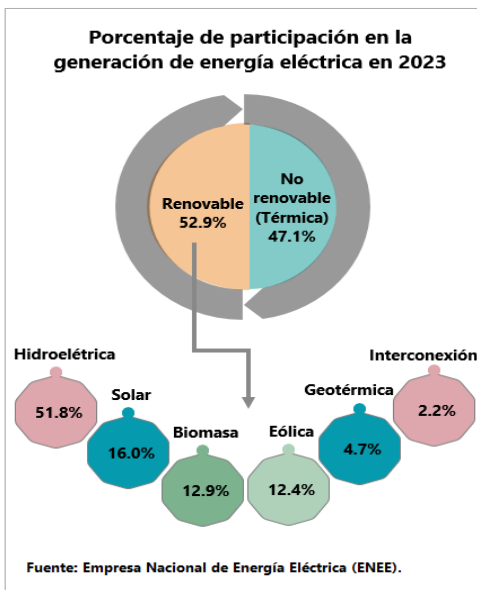
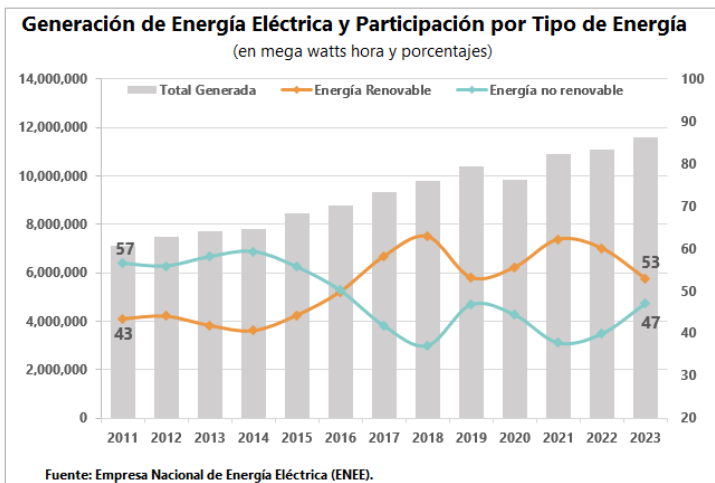
No obstante, a partir de 2021, se observa una reducción en la producción de energía renovable, influenciada por la baja disponibilidad de recursos necesarios para generarla:

- Específicamente, se ha visto una reducción en la energía hídrica afectada por la inestabilidad del recurso agua. Es así que, a raíz de este comportamiento, y con el objetivo de satisfacer la demanda de energía, las empresas térmicas (no renovable) se han encargado de completar el total de energía demandada.
- De igual manera la energía solar, biomasa y eólica ya tienen una capacidad de producción determinada y no tienen control sobre el insumo natural.

En 2023, la generación de energía renovable representó el 52.9% del total, impulsada principalmente por la energía hidroeléctrica, solar, biomasa y eólica.



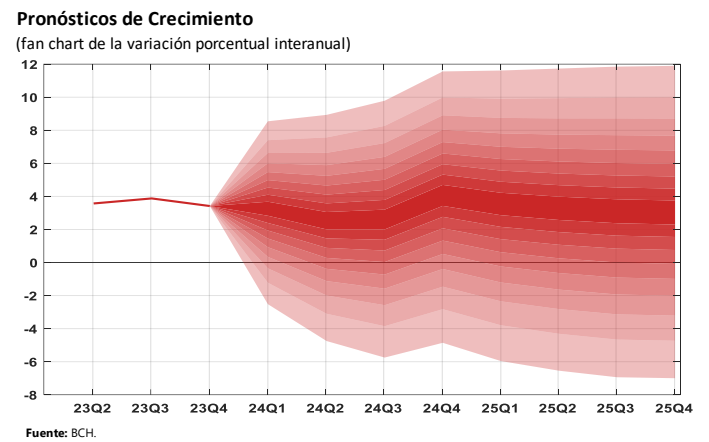
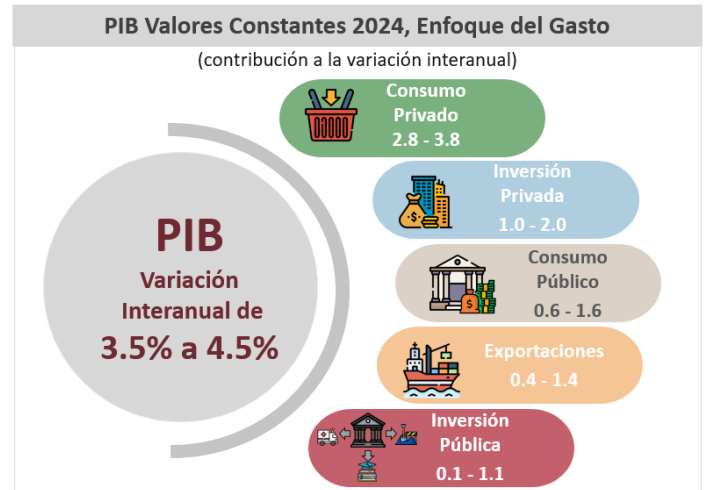
Dentro de la generación de energía renovable destaca la hidroeléctrica, representando en promedio el 30.0% del total. Adicionalmente, como nuevas prácticas de generación, resalta la producción de energía solar desde el 2015 y la energía geotérmica que inició en 2017, logrando estas dos últimas en conjunto, una contribución de 20.7% en la generación renovable en 2023.



Perspectivas 2024-2025

Para 2024, se prevé que el crecimiento económico mundial mantenga un comportamiento similar a 2023 y denote un leve repunte para 2025, apoyado por las menores presiones inflacionarias a nivel mundial. En este contexto, se espera una evolución favorable para la economía hondureña en los próximos dos años, situándose en un rango de 3.5% y 4.5%, sustentado en las siguientes consideraciones:

Por el enfoque del gasto, el mejor desempeño de la actividad económica se atribuiría básicamente a la **contribución positiva del Consumo Privado**, explicado por el comportamiento esperado en el ingreso de los hogares y empresas, ante el buen dinamismo previsto de las principales actividades económicas, el aumento en el flujo de remesas familiares y el crecimiento del crédito al sector privado. Otro factor que influiría en este comportamiento, fue la **mayor Inversión Privada**, dado el buen dinamismo esperado en los sectores Manufactura (principalmente textil, alimentos y minerales no metálicos) y Agricultura (maquinaria agrícola), previendo una mayor importación de bienes de capital. Adicionalmente, se prevé una mayor ejecución de proyectos de construcción por parte del sector privado, influenciada por las mejores condiciones financieras, ante la continuidad del fondo de inversión BCH-Banhprovi, impulsado con la asignación de nuevos recursos.



La mayor inversión privada estaría respaldada por el dinamismo esperado de la Industria Manufacturera

- Fabricación de Maquinaria y Equipo (principalmente arneses)**, conforme a los mayores requerimientos de la industria automotriz por parte de los EUA.
- Productos Alimenticios Diversos**, debido a la mayor producción de bebidas alcohólicas y no alcohólicas (principalmente de refrescos), elaboración de azúcar y productos alimenticios.
- Productos Minerales no Metálicos** principalmente por fabricación de cemento debido a la mayor demanda del sector construcción; así como por mayores inversiones estratégicas (nuevo molino y envasadora de cemento) y nuevas líneas de producción.
- Fabricación de Productos de Papel y Cartón**, atribuido al dinamismo de los productos agrícolas como ser: banano, melón y sandías, tilapia, ya que son los principales consumidores de la elaboración de cajas.
- Fabricación de Productos Químicos y Plásticos** por inicio de operaciones de una fábrica de bolsa de polietileno para empacar concentrado, adicional a la demanda para empaques por parte del comercio, hoteles y restaurantes.
- Menor caída en la fabricación de prendas de vestir acorde con las solicitudes externas de productos textiles**; así como la ampliación de su capacidad productiva (maquinaria textil y de costura) y el mantenimiento de máquinas y edificios.

Por su parte, el **Consumo Público mostraría un incremento** relacionado al pago de sueldos y salarios; así como por la mayor compra de bienes y servicios. De igual forma, la **Inversión Pública denotaría buen dinamismo**,

orientada principalmente a la ejecución de programas y proyectos en sectores prioritarios, como ser: Obras Públicas, especialmente para la construcción y reparación de tramos carreteros, construcción y rehabilitación de puentes en los departamentos de Copán y Santa Bárbara, así como la construcción de complejos deportivos en la zona norte, centro y sur; Energía (estudios y construcción de represas, construcción de líneas de Transmisión y programa de reducción de pérdidas de energía, así como la renovación de la Central Hidroeléctrica Francisco Morazán para facilitar el acceso a las energías renovables, como parte de las inversiones para recuperar la Empresa Nacional de Energía Eléctrica –ENEE-).

Las Exportaciones mostrarían recuperación, resultado de la mayor demanda externa de Bienes para Transformación, destacando el aumento en la exportación de arneses para vehículos relacionado al incremento en la demanda de la industria automotriz, asimismo se estiman mayores ventas al exterior de Banano, Camarón Cultivado, Tilapias, Melones, entre otros. Asimismo, **las Importaciones reflejarían un incremento**, atribuido a la mayor demanda interna, resaltando el aumento en las compras al exterior de materias primas, bienes para consumo y de capital, así como insumos para la industria manufacturera.

Por el enfoque de la producción, destacaría la contribución positiva en el crecimiento económico de las siguientes actividades:

- **Intermediación Financiera:** Por el otorgamiento de créditos nuevos destinados principalmente a los sectores productivos, así como por el aumento de las comisiones procedentes de nuevos mecanismos de cobros mediante plataformas electrónicas y por el uso de tarjetas de crédito.
- **Industria Manufacturera:** Asociado especialmente a la mayor fabricación de maquinaria y equipo (arneses), productos alimenticios (bebidas alcohólicas y no alcohólicas y azúcar), cemento, papel y cartón, así como por el aumento en la elaboración de productos químicos y plásticos y la recuperación en la producción de textiles.
- **Comunicaciones:** Atribuido a la mayor demanda de los servicios de internet fijo y móvil con conectividad de banda ancha, asociado al alza en el número de suscriptores. Asimismo, se prevé mayores inversiones por parte de las empresas del rubro en línea con las expansiones en las tecnologías de comunicación a nivel mundial.
- **Comercio:** Asociado al mayor dinamismo en el consumo privado dado el aumento en las importaciones de mercancías generales y la mayor producción nacional, principalmente en los sectores agropecuario y manufactura, así como por el ingreso de los hogares derivado de las remesas familiares.
- **Construcción:** Por la mayor ejecución de inversión pública en proyectos de obras viales, proyectos del Programa Nacional de Transmisión de Energía Eléctrica, Red Hospitalaria y de centros educativos a nivel nacional, así como por la construcción privada orientada a proyectos residenciales específicamente en el Distrito Central y nuevos proyectos de vivienda incentivados por los programas gubernamentales a través de Banhprovi.
- **Transporte y Almacenamiento:** Explicado por el comportamiento del transporte terrestre derivado de la mayor movilización de pasajeros en las áreas urbanas e interurbanas del país, así como por la mayor demanda de los servicios de traslado de bienes de los distintos sectores económicos.
- **Agropecuario:** Se prevé una mayor producción en el cultivo de granos básicos (maíz y frijol), respaldado por programas de apoyo al sector agrícola; caña, resultado de condiciones climáticas favorables; cultivo de frutas (piña, melón y sandía), asociado a una mayor demanda externa; así como del banano, debido a la continua recuperación en la producción de las fincas, posterior a las pérdidas ocasionadas por inundaciones en períodos anteriores.
- **Hoteles y Restaurantes:** se espera que el dinamismo de dicha actividad este respaldado por la mayor afluencia de turistas, congruente con las expectativas de crecimiento económico mundial, aunado a las inversiones significativas en infraestructura vial y aeroportuaria -mejorando y fortaleciendo la conectividad del país-; así como la apertura de nuevos destinos turísticos.

Por su parte, se prevé una reducción en el cultivo de **palma africana**, asociado a problemas de invasión de tierras y proliferación de plagas. Asimismo, la producción de **café** denotaría una disminución explicada primordialmente por la afectación de plagas, escasez en la mano de obra (migración) y mayores costos de fertilización; no

obstante, el gobierno está implementando importantes programas de apoyo para el sector cafetalero, enfocados en brindar acceso a recursos financieros, asistencias técnicas a los productores, mejoras en las variedades de café; así como el mantenimiento y mejoras de los caminos productivos por medio de la Secretaría de Infraestructura y Transporte.

Factores Internos Positivos que incidirían en las Proyecciones del Crecimiento Económico para 2024-2025



Inversión Total en Honduras

La inversión constituye un elemento esencial para el análisis del crecimiento económico, en la medida en que se incrementa la capacidad productiva e instalada de una economía, ya sea al expandir el stock de capital o al incorporar nueva tecnología, mediante la que se puede garantizar una mayor eficiencia en los procesos de producción y desarrollar o potenciar las cadenas de valor.

En 2023, **la inversión total aportó 2.6 pp al crecimiento del PIB (3.6%)**, destacando la contribución de la inversión privada (1.4 pp) y la recuperación de la inversión pública (1.2 pp). Cabe mencionar que, a nivel de Centroamérica y República Dominicana, Honduras se ubica como la tercera economía que ejecutó mayor inversión como porcentaje del PIB.

Inversión Privada

La inversión privada continuó con su senda de crecimiento, alcanzado una variación de 7.5% en 2023 (5.6% el año anterior); como resultado de la ejecución de proyectos habitacionales, impulsados en parte por los programas gubernamentales de apoyo a la vivienda social con condiciones de financiamiento accesibles (Fondo de Inversión BCH-Banhprovi); aunado a la inversión en planta y equipo realizada por las diferentes empresas, fortaleciendo la capacidad instalada, especialmente en los rubros de la industria de alimentos, materiales de construcción, servicios comerciales y de almacenamiento -combustibles y otros-.

Financiamiento de la Inversión

Los recursos para financiar la inversión, son generados en su mayoría por la actividad productiva nacional. En 2023, el monto financiado por el ahorro nacional fue de 83.9%.

Mientras, el 16.1% restante de la inversión es financiada por recursos externos, como: Inversión Extranjera Directa (IED), dividendos no decretados, préstamos, u otro tipo de instrumentos según la naturaleza de los agentes económicos.

Inversión Extranjera Directa

La IED tiene mayor impacto sobre la inversión total, cuando esta llega al país en forma de nuevos recursos para la ampliación o creación de nuevos proyectos de producción. Cuando la IED se explica o está más asociada a la reinversión de utilidades, estos flujos financian los niveles productivos para garantizar la capacidad de generación de riqueza del país.

En promedio, la IED representa o podría explicar la inversión privada en aproximadamente un 14.3%.

Proyecciones

Se proyecta que el dinamismo económico mostraría una aceleración al crecer entre 4.0% y 4.5%, sobre el cual, **la inversión total** (8.2% en promedio), estaría aportando entre 1.7 pp y 2.2 pp, explicado principalmente por la inversión privada; mientras que la inversión pública crecería en promedio entre 18.0% y 19.0%, respecto a los niveles ejecutados en 2023.

Cabe destacar, que en cuanto a la inversión privada se mantendría la colocación de recursos a través del Fondo de Inversión BCH-Banhprovi, para incentivar la inversión en construcción de proyectos residenciales en todo el país, así como, promover la inversión en proyectos de producción.

De acuerdo a la encuesta de expectativas a los agentes económicos, se han planteado inversiones en las actividades económicas relacionadas con la adquisición/construcción de:

1. Maquinaria y equipo, incluyendo textil
2. Edificios
3. Ampliaciones en plantas industriales
4. Equipo de transporte
5. Equipo de riego
6. Molinos y envasadoras

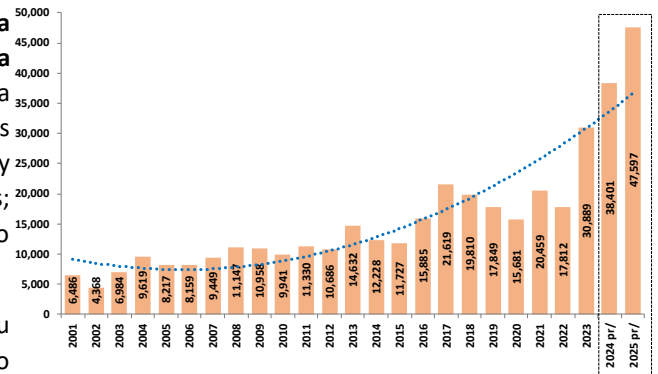
El objetivo de realizar algunas de estas inversiones es lograr incrementar la exportación, lo cual a su vez generaría divisas e incrementaría el empleo.

Inversión Pública en Honduras

La inversión pública, contribuyó de forma significativa al crecimiento económico del país en 2023, experimentó una notable recuperación de 64.5% (-20.8% en 2022), como resultado de **la política contracíclica implementada por el gobierno y sus esfuerzos en mejorar la calidad del gasto, al trasladar gasto corriente a gasto de capital.** La ejecución se destinó al apoyo de los sectores productivos, proyectos de construcción, reconstrucción de carreteras -principales y secundarias-, así como de puentes y edificaciones públicas; atenuando los efectos adversos en el crecimiento económico producto principalmente de los choques externos.

Para 2024-2025 se espera que ésta continúe siendo dinámica y a su vez generé mayores beneficios en la actividad económica, el empleo e ingreso disponible para la población.

Inversión Pública Anual
(millones de lempiras valorados a precios corrientes)



Fuente: BCH.
pr/ Preliminar.

Cabe señalar que en 2024, se proyectan niveles históricos de Inversión Pública, superior a los L30,000.0 millones -dos veces más el nivel registrado en 2022- inversión destinada a nuevos proyectos y a la continuidad de los iniciados en 2023, particularmente en obras de infraestructura vial, caminos productivos, construcción y equipamiento de centros hospitalarios.

<p>La inversión real constituye un elemento esencial para la economía dado que:</p>	<p>Incrementa y diversifica la capacidad productiva de una economía.</p>	<p>Mejora la competitividad de las exportaciones y permite la búsqueda de nuevos mercados que reactiven la economía.</p>	<p>Genera empleos dignos y sostenibles para los sectores mayoritarios.</p>	<p>Promueve el crecimiento económico en el corto y largo plazo.</p>
--	--	--	--	---

En cuanto a la inversión social, se espera mayor ejecución destinada al desarrollo humano para mejorar la calidad de vida y el bienestar social de la población.

Inversión Productiva y Formación Bruta de Capital Fijo Pública para 2024

(en millones de lempiras)

44,720.7

<p>Infraestructura y Transporte</p>	<p>Educación</p>	<p>Energía</p>	<p>Agua y Saneamiento</p>
<p>Construcción y Equipamiento de Hospitales</p>	<p>Seguridad y Defensa</p>	<p>Seguridad Alimentaria</p>	<p>Programa Reducción de Pérdida de Energía Eléctica</p>

Inversión Social Pública para 2024

(en millones de lempiras)

51,740.7

<p>Transferencias Municipales</p>	<p>Matrícula Gratis</p>	<p>Subsidio de Combustible</p>
<p>Programas de Vacunación</p>	<p>Red Solidaria y Protección Social</p>	<p>Bono Tecnológico</p>
<p>Merienda Escolar</p>		

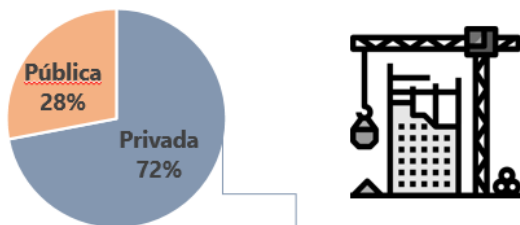
Importancia de la Construcción en el crecimiento económico y en la generación de empleo en 2023

La actividad de Construcción, tanto en el sector privado como en el público, desempeña un papel fundamental en el dinamismo económico y en la generación de empleo a nivel nacional, impulsando la demanda de una amplia variedad de bienes y servicios, que van desde materiales de construcción hasta equipos especializados; y fomentando –a su vez– la producción en otros sectores relacionados.

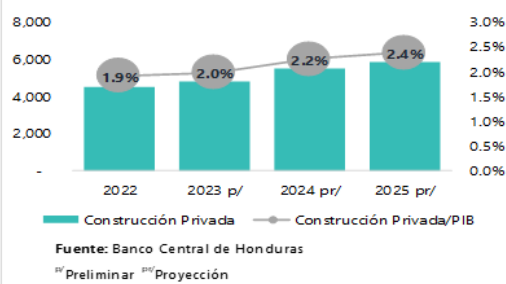
- El dinamismo en la **Construcción Privada** se ha destacado por el notable aumento en la edificación de proyectos habitacionales, que ha sido impulsado –en parte– por los programas gubernamentales para la adquisición de viviendas con condiciones financieras favorables (Fondo de Inversión BCH-Banhprovi); así como, por obras destinadas al comercio, industria y servicios.
- La expansión de la **Construcción Pública** ha sido resultado de los esfuerzos del Gobierno en llevar a cabo una serie de proyectos centrados en fortalecer la infraestructura en áreas claves, como carreteras (caminos productivos), energía, salud y educación; con el objetivo de promover el desarrollo y potenciar la competitividad económica del país.

Empleo: La construcción no solo genera empleo directo en el sector, como arquitectos, ingenieros y obreros contratistas; si no que también empleo indirecto en industrias relacionadas, como, por ejemplo, en la manufactura, comercio, transporte y servicios. En el 2023, la ocupación en la actividad de construcción fue de aproximadamente 300 mil ocupados (8.3% del total del empleo).

El 72% de la construcción en el país proviene del sector privado

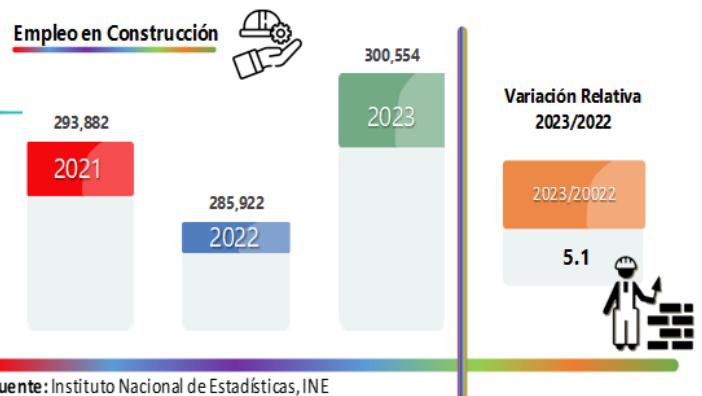


Peso de la Actividad de Construcción Privada en el PIB (2022-2025)



La actividad de Construcción:

- Dinamiza la actividad económica
- Genera empleo a nivel nacional



Perspectivas 2024-2025

- Se espera que el dinamismo en la construcción privada continúe respaldado por la continuidad de los programas del gobierno de vivienda social y clase media (Fondo de Inversión BCH-Banhprovi) y apoyo a las actividades agroindustriales.
- Se estima una mayor expansión de la construcción pública ante el incremento de inversión proyectada, particularmente en: carreteras y hospitales; rehabilitación y mantenimiento de la red vial en los principales corredores centrales y conexiones (turístico, logístico, agrícola y Lenca, entre otros); apertura de caminos productivos e interconexión municipal con cobertura a nivel nacional, destacando la inversión en los departamentos de Francisco Morazán, Cortés, Santa Bárbara, Olancho y Yoro.
- Se espera un incremento promedio del 10% de la ocupación en la actividad de construcción, favoreciendo el poder adquisitivo de la población, lo que a su vez impulsa el consumo y estimula la actividad económica en otros sectores económicos.

Importancia de la Maquila y su efecto dinamizador en las Actividades Conexas

Por su posición geográfica estratégica, infraestructura portuaria, disponibilidad de mano de obra calificada e incentivos fiscales, la Industria de la Maquila se ha posicionado como un centro de interés para los inversionistas internacionales, generando un importante impacto en la economía nacional al representar entre 2010 y 2023 el 7.2% del Producto Interno Bruto (PIB) y 37.6% de la industria manufacturera; demostrando con el tiempo su capacidad de resiliencia ante choques desfavorables, que obedecen a cambios en la demanda internacional, crisis sanitarias, cambios de preferencia de los consumidores y costos logísticos; a través de la creación de líneas innovadoras de producción, fortalecimiento del potencial de respuesta al expandir la cadena de valor con la verticalización de sus procesos de producción y así, mantener su posición en el mercado global.

Asimismo, esta industria genera un efecto dinamizador o transversal en las Actividades Conexas –empresas adheridas al régimen ZOLI–, contabilizándose aproximadamente 196 empresas; las cuales se encargan de cubrir la demanda de bienes y servicios (químicos, plásticos, cartón, papel, etiquetas, servicios de comercio, call center, transporte, inmobiliarios y empresariales). De igual manera, se resalta el impulso en la actividad económica de las zonas de impacto -en particular- en los departamentos de Cortés, Santa Bárbara y Francisco Morazán.

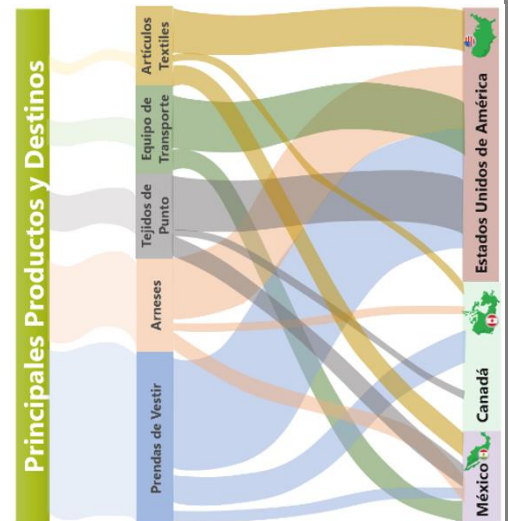
Contexto Actual: La Maquila Textil y de Arnéses en su conjunto experimentó una disminución de 14.3% al cierre de 2023, asociada a la menor demanda de productos textiles; no obstante, este comportamiento fue contrarrestado por el efecto positivo en la Fabricación de Arnéses (10.4% del total del VAB), dadas las mayores adquisiciones externas, por parte de los EUA.

El aporte de esta industria a la generación de empleo directo se concentra principalmente en las empresas dedicadas a la Fabricación de Productos Textiles y Prendas de Vestir, al representar el 29.8% del empleo de la Industria Manufacturera en 2023, 3.9% del total de empleos de la economía hondureña y el 3.6% de la Población Económicamente Activa. Y según la Asociación Hondureña de Maquiladores (AHM), se estima una proporción de 4 empleos indirectos por 1 directo.

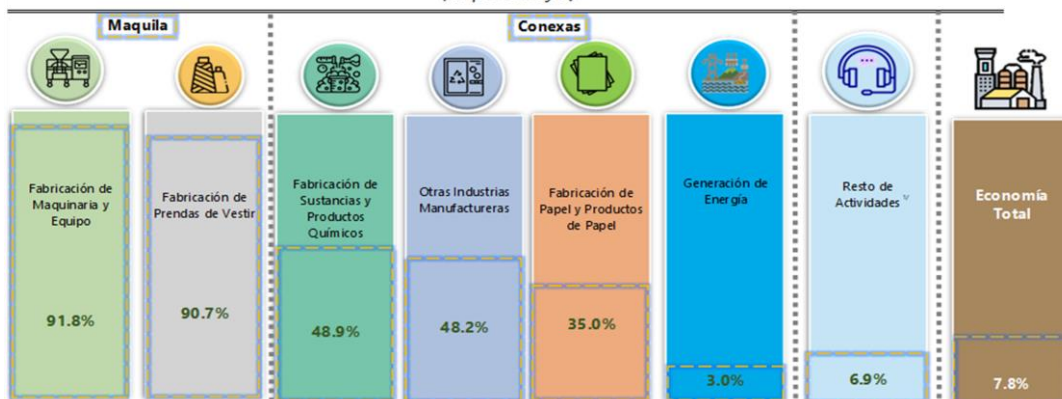
Exportaciones: En 2023, las exportaciones de la Maquila sumaron US\$5,321.6 millones con una reducción de 12.0% (US\$726.0 millones) respecto a 2022, dado el menor consumo de estos bienes en los EUA, principal socio comercial; resultado similar al resto de los países productores como China, Vietnam y Bangladesh (de acuerdo con información de la Oficina de Textiles de los EUA –OTEXA– al cierre de 2023, el total de las importaciones de prendas de vestir de los EUA disminuyó 13.6%). En contraste, la exportación de partes eléctricas y equipo de transporte (arnéses eléctricos y componentes para la industria automotriz) fue de US\$1,356.6 millones, lo que significó un alza de 16.3% (US\$190.1 millones), en línea con el dinamismo de la industria automotriz de los EUA.

Perspectivas 2024-2025

- Para 2024 y 2025, se prevé que la Maquila refleje un crecimiento promedio de 3.1%, lo que se traduce en una importante recuperación respecto a la caída reflejada en 2023 (-14.3%). En enero de 2024, las exportaciones de la Maquila reflejaron un alza interanual de 11.9%, destacando los textiles (12.3%) y arneses (11.6%); en ambos casos, por incrementos en la demanda de los EUA.
- En línea con la tendencia positiva de la Maquila, las actividades Conexas se verán dinamizadas al mostrar un alza en promedio de 4.2% (0.5% en 2023). Asimismo, se proyecta un efecto positivo en la generación de empleo con un crecimiento aproximado de 2.2% para la Maquila y 3.6% para las actividades Conexas, lo que a su vez promueve mayores empleos indirectos para el resto de actividades económicas.



Participación promedio de la Maquila y Actividades Conexas en la Economía, 2024-2025^{PR/}
(En porcentajes)



Fuente: Departamento de Cuentas Nacionales, BCH.

^{PR/} Cifras proyectadas, sujetas a revisión.

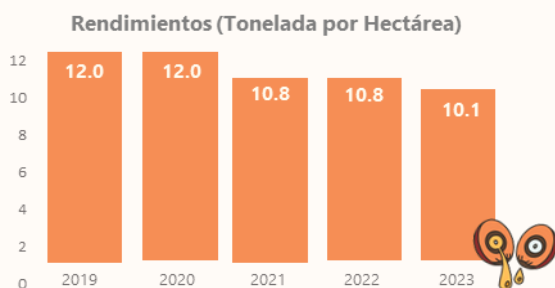
^{1/} Elaboración productos alimenticios, Fabricación de muebles, Servicios de Comercio, Comunicaciones, entre otros.

Impacto del Cambio Climático en las Cadenas de Valor de Agroindustria de la Palma Africana Y Cultivo De Banano

La producción de Palma Africana y Banano, después del Café, **representan las actividades más grandes en el sector agropecuario**, generando importantes entradas de divisas al país, al representar en los últimos cinco años el **10.6% y 9.2% de las exportaciones de Mercancías Generales**, respectivamente; no obstante, enfrentan considerables riesgos.

Agroindustria de la Palma Africana

El cultivo de Palma africana se ha enfrentado a grandes desafíos debido al **cambio climático**, como las tormentas Eta e Iota, que modificaron los parámetros climáticos del cultivo, observándose un incremento en la humedad de los suelos, a lo que se suma la mala nutrición de la planta, ambos factores contribuyen a la mayor incidencia de plagas y al menor rendimiento de los cultivos.



En 2023, las exportaciones fueron: **US\$514.0 millones**
 Reflejando una reducción de **22.8%** respecto a 2022

Otros desafíos del sector

- Migración, que genera escasez de la fuerza de trabajo joven y capacitada en el sector.
- Invasión de Fincas
- Legalidad de la tierra
- Impulsar la certificación de las fincas ante exigencias del mercado europeo.



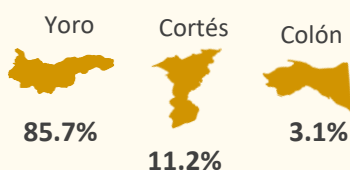
Cultivo de Banano

Pese al crecimiento en las exportaciones de banano; **el área destinada al Cultivo de Banano ha disminuido** significativamente, **por efecto de fenómenos climáticos**.

En 2023, sumaba aproximadamente 7,381 hectáreas, mientras que, previo a Eta e Iota se registraban 13,423 hectáreas.

Área destinada al Cultivo de Banano en 2023

Región Norte



Siendo las más vulnerables al cambio climático en Honduras las ubicadas en Cortés y Yoro.

En 2023, las exportaciones fueron:

US\$684.9 millones
 ↑ **7.3%**



El **cambio climático** se considera una de las mayores amenazas para esta actividad, ya que las altas temperaturas impactan directamente en los rendimientos de los cultivos y las mayores precipitaciones por tormentas tropicales, provocan inundaciones y proliferación de plagas y enfermedades.

Entre 2020 y 2023 el **cambio climático ha incidido en que el potencial exportable se redujera en USD553.9 millones**.

Otros desafíos del sector

- Migración
- Agricultura sostenible
- Certificación de las fincas
- Mejora en la infraestructura para protección de inundaciones
- Acceso a nuevos mercados



III. Sector Externo

Mensajes Claves

- El BCH orientó su política cambiaria en respuesta a los choques provenientes del contexto internacional prevaleciente durante 2023, enfocándose en contener la inflación mediante una política cambiaria que limitara la transmisión de las presiones inflacionarias globales.
- El funcionamiento del mecanismo de subasta de divisas, desde abril de 2023, ha tenido como objetivo estabilizar el mercado cambiario, reducir las presiones especulativas sobre la demanda de divisas y el tipo de cambio, así como atender la demanda de divisas teniendo en cuenta la estacionalidad de sus flujos y los ciclos de la actividad económica, destacando que dicho mecanismo continúa avanzando en su proceso de estabilización y consolidación como instrumento de distribución de divisas.
- Durante 2023 la economía nacional generó divisas por US\$17,513 millones, recursos que provinieron en su mayoría, de las exportaciones de bienes y servicios, remesas familiares, financiamiento externo, entre otros; no obstante, el BCH puso a disposición de los distintos sectores, agentes económicos y público en general US\$17,911 millones a través del sistema financiero nacional, garantizando el normal funcionamiento de la actividad económica.
- En 2023, se registró una menor demanda externa, influenciada por las altas tasas de interés a nivel mundial y el incremento en el costo de vida en los principales socios comerciales, lo que redujo sus importaciones; aunado al deterioro en los términos de intercambio, comportamiento exacerbado por la prolongación de las tensiones geopolíticas en Eurasia y oriente medio.
- Las Reservas Internacionales Netas (RIN), permitieron cumplir con la totalidad del pago por servicio de deuda externa pública y mantener flujos de divisas adecuados para financiar las importaciones e intervenir de forma directa en la venta de divisas para equilibrar el mercado cambiario.

Evolución del Mercado Cambiario 2023

La economía nacional generó divisas por **US\$17,513 millones**.

Se pusieron a disposición de los agentes económicos **US\$17,911 millones**, incluyendo la intervención del BCH por US\$440.0 millones; los cuales fueron distribuidos a través del sistema financiero nacional, siendo equivalentes al **50% del PIB**.



Garantizando el normal funcionamiento de la actividad económica...

- Permitiendo cubrir la **demanda de importaciones**,
- y un mercado nacional **abastecido** con una oferta de bienes y servicios satisfactoria.



Mercado Cambiario

Durante 2023, el BCH orientó su política cambiaria en respuesta a los choques provenientes del contexto internacional prevaleciente, enfocándose en contener la inflación mediante una política cambiaria que limitara la transmisión de las presiones inflacionarias globales.

Así, el tipo de cambio presentó relativa estabilidad, evidenciada en una menor depreciación respecto al año anterior, comportamiento influenciado principalmente por la apreciación de los tipos de cambio de los principales socios comerciales de Honduras, aunado a los ingresos por divisas provenientes del aumento de las exportaciones de banano y azúcar, así como por las remesas familiares, que aunque registraron una moderación en su crecimiento, siguen siendo una fuente importante de divisas; lo anterior, fue contrarrestado por el mayor diferencial de inflación respecto al promedio de los socios comerciales y la demanda de divisas para compra de equipo de transporte, bienes de capital, y alimentos y bebidas.

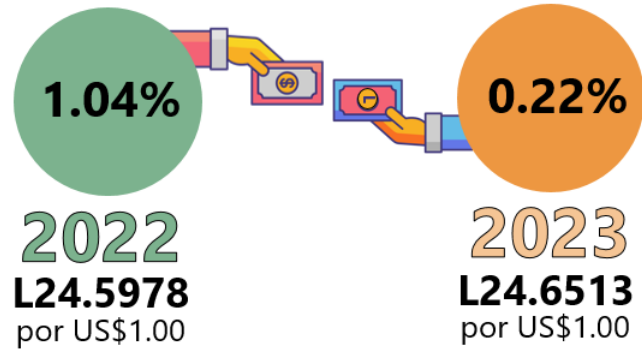
Adicionalmente, el BCH implementó de forma complementaria medidas operativas para reducir presiones en la demanda de divisas y asegurar el normal desenvolvimiento de las actividades económicas. Entre estas medidas, destacan:

- La reactivación del mecanismo de subasta de divisas a partir de abril de 2023, con el fin de mejorar la equidad en la asignación de divisas; destacando que dicho mecanismo continúa avanzando en su proceso de estabilización y consolidación como instrumento de asignación de divisas.
- Se realizaron medidas administrativas orientadas a reducir la demanda proveniente de factores precautorios y especulativos, mediante la reducción en los montos máximos para las ofertas de las personas naturales y jurídicas, así como la validación en las posturas de oferta en la subasta de divisas, sobre el origen de la demanda según la transacción real o financiera que la respalde.
- Venta de divisas a los agentes cambiarios que registren un faltante en el monto asignado a través de la subasta de divisas del BCH y el monto total de sus erogaciones propias.
- Venta de divisas a los agentes cambiarios para atender la demanda de sus clientes por montos menores a US\$10.0 mil.
- Venta directa de divisas del BCH a los importadores de combustibles.

Cuenta Corriente

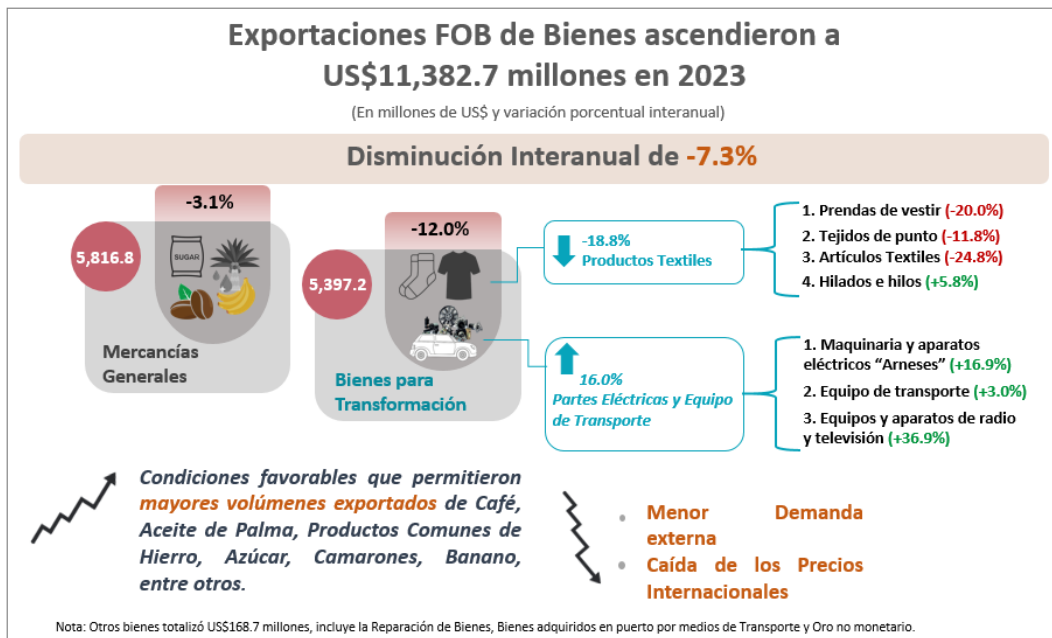
- El flujo comercial de Honduras con sus principales socios comerciales fue afectado principalmente por la debilidad en la demanda externa, atribuida a:
 - Aumentos de tasas de interés a nivel mundial, debido a una política monetaria global restrictiva;
 - Incremento en el costo de vida que ha afectado el ingreso real de los hogares a nivel mundial, impactando negativamente el consumo.
 - Deterioro de los términos de intercambio.
 - Prolongación de las tensiones geopolíticas.
- El cambio en la orientación del consumo hacia los servicios y la mayor acumulación de inventarios por parte de las empresas en EUA, contribuyeron a reducir las importaciones de bienes de dicho país al resto del mundo, impactando negativamente en la industria manufacturera de Honduras, principalmente en los envíos de prendas de vestir.

Variación Interanual del Tipo de Cambio





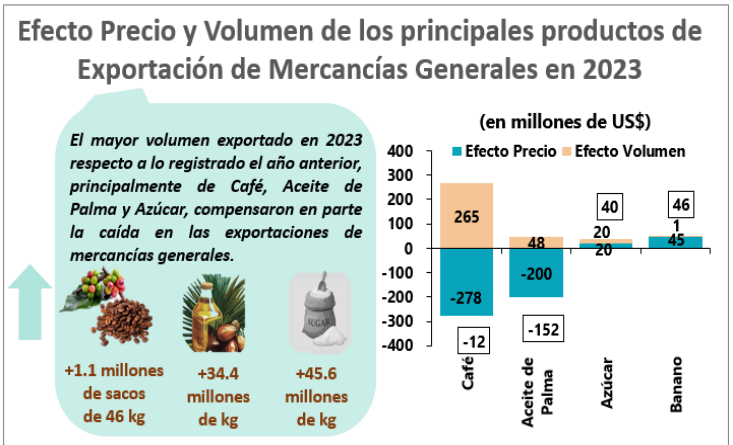
Las **exportaciones de bienes** registraron una reducción interanual de 7.3% al cierre de 2023, contrario a la expansión de 19.9% observada en 2022, dicha caída estuvo influenciada por las menores ventas de bienes para transformación, las cuales reportaron una disminución de 12.0% (incremento de 21.8% en 2022); comportamiento determinado principalmente por la desaceleración de la demanda externa de productos textiles particularmente de los EUA (principal destino de las prendas de vestir), y contrarrestado parcialmente por las mayores ventas de partes eléctricas y equipo de transporte (arneses).



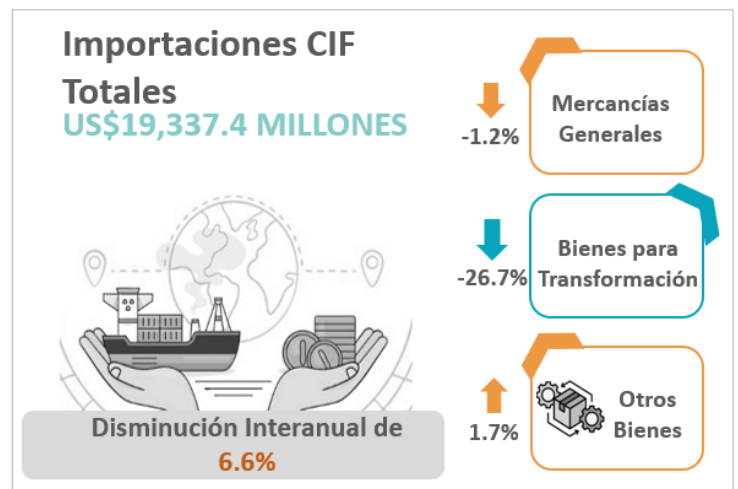
De igual manera, las exportaciones de mercancías generales denotaron una tendencia a la baja respecto a las cifras alcanzadas el año previo, presentando una caída de 3.1% interanual; atribuido esencialmente a menores ingresos por ventas de:

- **Aceite de palma**, el cual registró una reducción de 28.0% en el precio internacional, por el aumento en la producción de aceite crudo en Indonesia y Malasia, principales productores a nivel mundial; compensado en parte- por el mayor volumen exportado.

- **Café**, afectado por una caída de 16.6% en su precio internacional, debido al aumento en la oferta global de este producto, resultado de condiciones climáticas favorables en Brasil, el principal productor mundial de café arábica; comportamiento mitigado en parte por los mayores volúmenes exportados.
- Compensado por el aumento en las exportaciones de **banano**, principalmente por efecto precio, así como de **azúcar**, favorecida por un mayor precio internacional y volúmenes exportados.



Las **importaciones de bienes** registraron una contracción interanual de 6.6%, contrario a la expansión de 22.8% observada el año previo. Este comportamiento se explica básicamente por una reducción de 26.7% en la compra de bienes para transformación (Maquila), en particular de materiales textiles, como hilaza e hilos, en línea con la disminución de la demanda externa de productos textiles terminados desde EUA; dicho comportamiento fue contrarrestado parcialmente por el dinamismo en las compras de máquinas, aparatos y materiales eléctricos e insumos utilizados en la fabricación de arneses, como resultado del auge en la industria automotriz estadounidense.



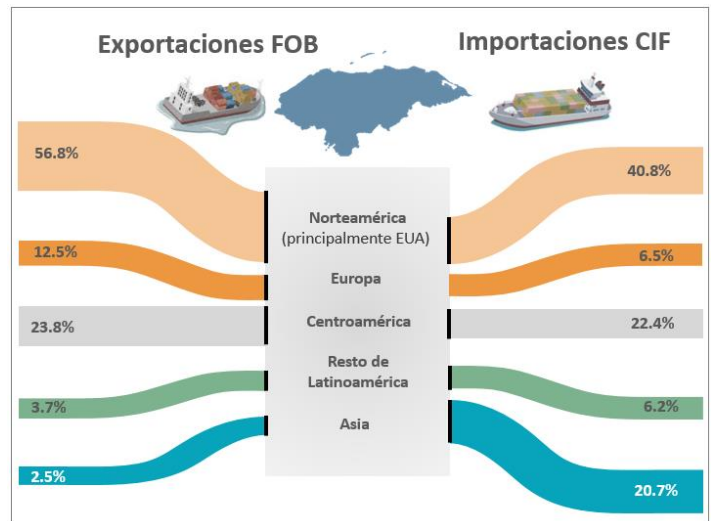
Asimismo, las importaciones de mercancías generales reflejaron una reducción interanual de 1.2% al cierre de 2023, debido a las menores compras de suministros industriales, básicamente de bienes intermedios o materias primas utilizadas en la fabricación de papel, productos químicos, fundición de hierro, productos elaborados de metal y otras industrias manufactureras; así como por el menor valor importado de combustibles, asociado a la caída interanual en el precio promedio internacional.

Por otro lado, se registraron mayores compras de equipo de transporte -principalmente para el traslado de mercancías y vehículos para pasajeros, principalmente de origen de EUA, incidiendo estos últimos en el aumento del parque vehicular y el mayor volumen importado de combustibles. Adicionalmente, se registró un incremento en las compras de bienes de capital (maquinaria y aparatos textiles y maquinaria para la construcción); alimentos y bebidas, esencialmente por el incremento en las adquisiciones de bienes procesados destinados al consumo doméstico; sumado al aumento en las compras de bienes de consumo en su mayoría productos no duraderos, evidenciando que el consumo privado aún se mantiene fuerte.

Bajo este contexto, es importante mencionar que, el ajuste a la baja en las importaciones de mercancías generales durante 2023 fue menor que la caída de los bienes de transformación, aunado a que los precios de las materias primas se mantienen históricamente altos a pesar de las disminuciones registradas en el último año; indicando que parte de las presiones en el mercado cambiario provienen de los componentes de la demanda agregada, especialmente equipo de transporte, bienes de capital, alimentos y bebidas y bienes de consumo.

Más de la mitad de los bienes exportados en 2023 fueron enviados a la región norteamericana, principalmente a los EUA, al demandar el 51.3% de las exportaciones totales de bienes; destacando la venta de banano, café, prendas de vestir y metales preciosos.

Alrededor del 40.0% de las importaciones hondureñas provienen de Norteamérica, en su mayoría de EUA, al representar el 34.5% del total de bienes importados; seguido de Latinoamérica con una participación de 28.6% (especialmente Centroamérica al representar 22.4%); así como la región de Asia, desde donde se adquiere el 20.7% de los bienes, destacando a China que provee el 13.0% del total de bienes importados; y finalmente Europa que provee 6.5% del total.



En cuanto al ingreso por **remesas familiares**, las mismas se mantienen como una de las principales fuentes de ingreso para los hogares, ubicándose en US\$9,241.6 millones (26.8% del PIB) al cierre de 2023, denotando un crecimiento interanual de 5.7% en comparación a lo registrado el año anterior (17.8%), lo que indica una moderación en su crecimiento; comportamiento asociado -en parte- al incremento interanual en la tasa de desempleo latino en EUA -principal origen de las remesas familiares en Honduras-, ubicándose en 5.0% al cierre de 2023 (4.2% el año previo), derivado de la creación de menores empleos en el sector construcción y por el incremento en el costo de vida en dicho país.



En ese contexto, dado el comportamiento de la actividad económica interna y externa, la **cuenta corriente de la Balanza de Pagos** registró un déficit de 3.9% del PIB al cierre de 2023, menor al 6.6% del PIB registrado el año previo, explicada principalmente por las menores importaciones, dada la reducción en la compra de bienes para transformación (maquila) y menores costos de fletes; pese a la reducción en las exportaciones de bienes -dada la

desaceleración en la demanda externa de productos textiles–; así como a la moderación en el crecimiento del flujo de remesas familiares.

Cuenta Financiera

La **cuenta financiera** por su parte, reflejó en 2023 una entrada neta de capitales por US\$169.7 millones, explicada principalmente por ingresos netos provenientes de Inversión Extranjera Directa -IED- (US\$1,076.4 millones) y entrada neta de divisas del sistema financiero por US\$255.5 millones; contrarrestado parcialmente por adquisición neta de activos por parte del sector privado no financiero por US\$457.8 millones, pago de títulos de deuda en US\$193.2 millones y salida para pagos de servicio de deuda por US\$94.3 millones. Cabe resaltar, que el aumento en el flujo de la IED, fue resultado especialmente de la mayor inversión en la Industria Manufacturera (alimentos y bebidas y financiamiento a torrefactoras de café) y en las Actividades Financieras y de Seguros; por fuente de financiamiento, el aumento corresponde a reinversión de utilidades de las filiales extranjeras que operan en el país.

Reservas Internacionales Netas

Como resultado de las transacciones con el exterior, las **RIN** registraron un saldo de US\$7,555.9 millones al cierre de 2023 (equivalente a una cobertura de 5.0 meses de importaciones de bienes y servicios), permitiendo cumplir con la totalidad del pago por servicio de deuda pública, mantener flujos de divisas adecuados para financiar las importaciones e intervenir de forma directa en la venta de divisas para equilibrar el mercado cambiario.

Perspectivas 2024-2025

En lo concerniente con las perspectivas del sector externo, y acorde con el dinamismo esperado del comercio mundial para 2024, las exportaciones de bienes de transformación registrarían una recuperación respecto a lo observado en 2023, como resultado del incremento en las ventas de prendas de vestir y maquinaria y aparatos eléctricos. Por su parte, las exportaciones de mercancías generales continuarían denotando una caída, principalmente por las menores ventas de café, dado el menor precio previsto por la mayor oferta esperada de Brasil, así como por el menor volumen exportado, ante el resurgimiento de la roya y los altos costos de los fertilizantes, condiciones climáticas adversas y escasez de mano de obra; aunado a la reducción en el precio del aceite de palma y camarón cultivado, influenciado por las expectativas de una mayor producción de los principales exportadores; compensadas en parte por el aumento en el valor exportado de banano, plásticos, manufacturas y preparaciones de legumbres y frutas.

Adicional a los factores que están afectando las exportaciones de café y aceite de palma, es importante indicar el riesgo de no completar con el proceso de certificación de las fincas de estos productos, ante los requerimientos de la Unión Europea para minimizar el riesgo de deforestación y degradación ambiental, el cual entrará en vigencia en enero de 2025.

Las importaciones de bienes denotarían un incremento para dicho año, comportamiento asociado a la mayor demanda de mercancías generales, especialmente de equipo de transporte, bienes de capital y bienes de consumo; asimismo, se espera un incremento en la compra de bienes para transformación, asociado a las mayores importaciones de materiales textiles, así como de máquinas y aparatos eléctricos.

Para 2025, se espera un alza en las exportaciones de bienes y servicios, respecto a las previstas para 2024, impulsadas por la recuperación de las exportaciones de mercancías generales, por el incremento en las ventas de puros o cigarrillos, plásticos y sus manufacturas, preparaciones de legumbres y frutas, banano, camarón cultivado y aceite de palma y bienes para transformación (maquila) por mayores ventas de prendas de vestir y maquinaria y aparatos eléctricos. Por su parte, se espera un incremento en las importaciones de bienes y servicios, acorde con el mayor dinamismo esperado en la economía nacional, destacando las compras de bienes de capital, bienes de consumo, equipo de transporte, alimentos y bebidas y suministros industriales.

En lo referente a las remesas familiares, los niveles se situarían por encima de los flujos registrados en años anteriores; no obstante, reflejarían una normalización en su tasa de crecimiento, al situarse en 3.0% para 2024 y 2025, asociado al comportamiento previsto en el mercado laboral estadounidense, principal país del cual provienen dichos flujos.

En cuanto al resultado en la cuenta corriente, se prevé que éste se ubicaría en 4.7% del PIB para 2024 y 4.9% para 2025, superior al observado en 2023, debido principalmente a mayores importaciones de bienes; compensado en parte por la recuperación en las exportaciones de bienes para transformación y los mayores flujos de remesas familiares; el cual sería financiado particularmente por los flujos de IED y préstamos del Gobierno.

Al respecto, los flujos de IED registrarían un incremento para 2024 y 2025, representando aproximadamente 3.0% del PIB, comportamiento asociado a los proyectos de expansión en la capacidad instalada de empresas de maquila (textil y arneses), del sector agropecuario, industrial, telecomunicaciones y de la infraestructura portuaria. Se estima que dichos recursos sean financiados principalmente por la reinversión de utilidades.

En cuanto a los desembolsos, se espera recibir financiamiento externo proveniente del BM, BID, BCIE y FMI³ para apoyo presupuestario y proyectos y programas en ambos años, congruente con el programa de inversión pública previsto por el Gobierno.

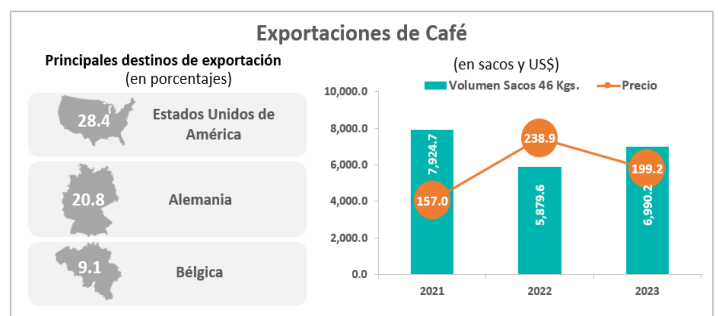
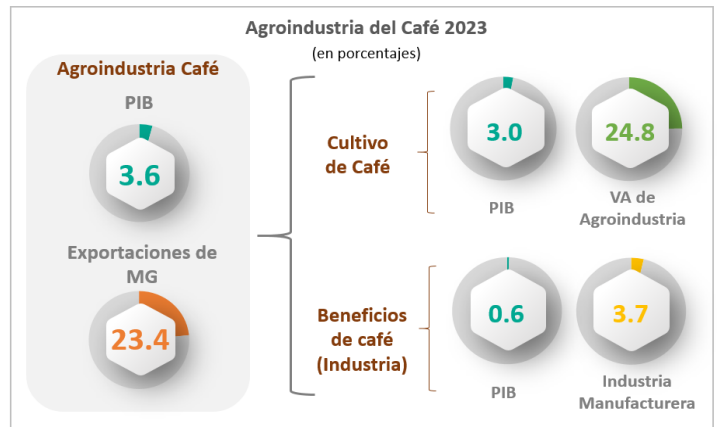
En línea con el comportamiento esperado de los flujos corrientes, de capital y financieros, se prevé un saldo de reservas internacionales adecuado, que permita mantener una posición externa favorable, al mostrar una cobertura de importación de bienes y servicios por encima de los parámetros internacionalmente aceptados.

³ Banco Mundial (BM), Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y Fondo Monetario Internacional (FMI).

Agroindustria del Café

Honduras se destaca como uno de los principales países en producción y exportación de café, posicionándose como el séptimo exportador a nivel mundial, además de ser el tercer país productor en América Latina y el primero en Centroamérica. Para 2023, la agroindustria de café representó 3.6% del PIB y 23.4% de las exportaciones de mercancías generales, siendo el principal producto generador de divisas al país.

Es relevante destacar que, el 95% de la producción de café hondureño se destina a la exportación, de la cual el 57.0% corresponde a café diferenciado (certificado y especiales); siendo esto reflejo del sólido posicionamiento del café hondureño en los mercados internacionales y resultado del compromiso de la agroindustria cafetalera con los más altos estándares de calidad y excelencia. Dicho compromiso, se evidencia con la participación de Honduras en eventos internacionales como "Let's Talk Coffee", "Specialty Coffee Association Fair" y "World Coffee Fair".



Perspectivas 2024-2025

- Para 2024, se proyecta una disminución alrededor de US\$165.0 millones en el valor exportado, como resultado de la reducción en el volumen de aproximadamente 500 mil sacos de 46 kg en comparación a los niveles registrados en 2023, atribuido a la alta incidencia de la roya y la escasez de mano de obra; así como por la disminución de 5.0% en el precio internacional, dado las expectativas de recuperación del parque cafetalero de Brasil –después del impacto de las heladas en períodos anteriores–.
- En 2025, se prevé un comportamiento similar al valor exportado de 2024, con una reducción interanual del 5.8% (aproximadamente US\$70.0 millones), principalmente por la continuidad en la tendencia a la baja del precio internacional.

Programa "Renovar sin dejar de Producir" del Instituto Hondureño del Café (IHCAFE)

Es una iniciativa que tiene como objetivo principal renovar las áreas de cultivo de café a nivel nacional, mejorando la productividad y la calidad del grano. A través de este proceso de renovación, se busca incrementar la sostenibilidad de las fincas cafetaleras, garantizando así su continuidad productiva y mitigando el efecto de bianualidad¹. El programa tiene previsto brindar apoyo a 33 mil productores, abarcando un área de 250 mil manzanas (63% del parque cafetalero) y alcanzar una meta de producción sostenible de entre 7.0 y 7.5 millones de sacos de 46 kg de café durante la duración del programa (2023-2027).

Cabe destacar que, con el fin de mitigar –en cierta medida– el impacto de la migración en el sector cafetalero, el programa se enfoca en la profesionalización de la mano de obra y la adopción de nuevos esquemas de remuneración, además de la implementación de nuevos procesos semi mecanizados durante la cosecha.

¹Según el IHCAFE, la edad promedio del parque cafetalero en Honduras llegó a 10.7 años en 2023, desencadenando un ciclo con períodos de alta producción seguidos por otros de baja, debido a la afectación de la capacidad regenerativa y productiva de las plantas por su edad avanzada.

Exportaciones de Camarón en 2023

El camarón forma parte de los principales productos de exportación a nivel nacional, representando un 4.7% del total en 2023.



El valor de las exportaciones de camarón experimentó una reducción interanual de US\$12.6 millones en 2023, atribuida a la disminución del precio promedio internacional, debido principalmente a una sobreoferta global de camarones, destacando el aumento del 14.0% en el volumen de exportaciones de Ecuador al cierre de 2023.

Es importante mencionar, que la ruptura de las relaciones comerciales bilaterales con Taiwán resultó en una disminución de US\$28.0 millones de los contratos de venta de este producto. No obstante, se incrementaron las exportaciones al mercado mexicano, aunque a un menor precio, registrando un aumento de US\$36.9 millones en el 2023, convirtiéndose en el segundo mayor receptor de camarón hondureño.

Exportaciones de Camarón por principal País de Destino
 En Millones de USD

País	2021	2022	2023	Participación (%) 2023	Variaciones absolutas	
					2022/2021	2023/2022
Taiwán	64.1	106.6	78.6	28.8	42.6	-28.0
México	53.5	28.6	65.5	24.0	-24.8	36.9
Reino Unido	52.5	55.5	52.8	19.4	3.0	-2.7
Francia	13.7	19.0	15.4	5.6	5.3	-3.7
EUA	10.6	8.9	10.7	3.9	-1.7	1.8
Bélgica	9.0	8.1	10.4	3.8	-0.9	2.3
Otros	63.6	58.4	39.2	14.4	-5.2	-19.2
Total	266.9	285.2	272.6	100.0	18.3	-12.6

Desafíos del Camarón

01

Disminución de los contratos de venta



Reducción de los precios internacionales dado la mayor producción en Ecuador

02

03

Cierre temporal de las fronteras de México



Riesgos y retos para 2024

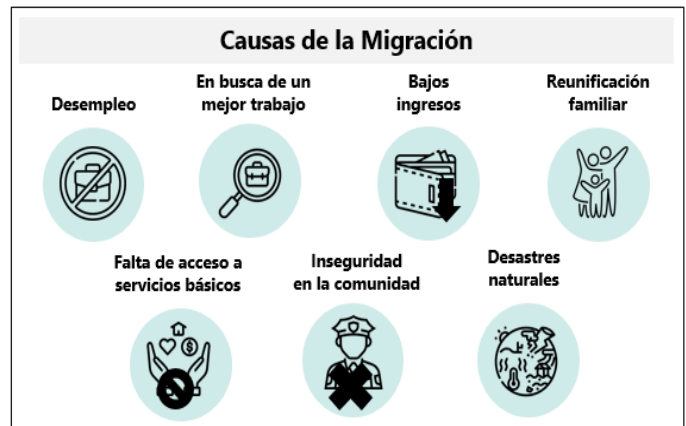
- La ruptura del tratado de libre comercio con Taiwán sugiere una reducción en las exportaciones, ya que la imposición del pago de aranceles ha generado menores incentivos a los exportadores.
- La creciente producción en Ecuador, impulsada por una mayor adopción de tecnología en los últimos años, anticipa una disminución en los precios internacionales para 2024. Esto plantea desafíos en términos de competitividad para otros países de América Latina.
- El cierre temporal de las fronteras del mercado mexicano debido a los requerimientos de certificaciones por parte de la SENASICA*, ha provocado una disminución en las exportaciones hacia dicho país.

Ante estos desafíos, las perspectivas sugieren una reducción en las exportaciones de camarón.

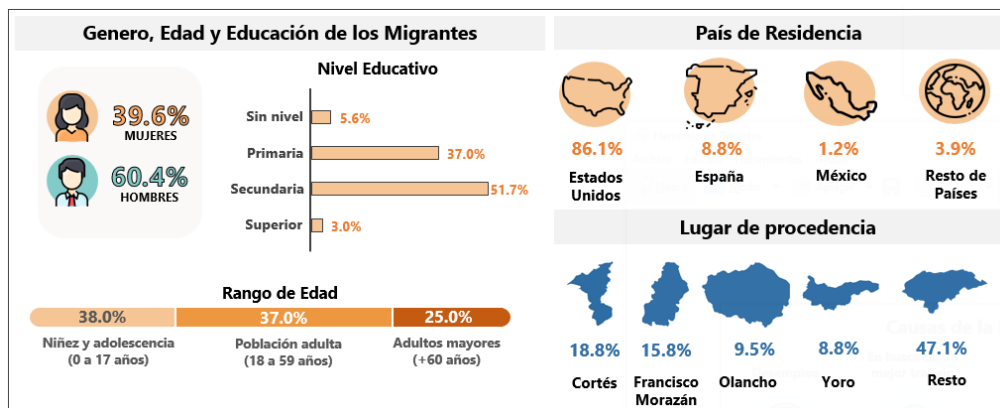
* SENASICA: Servicio Nacional de Sanidad, Inocuidad y Calidad Agroalimentaria

Migración y Empleo en Honduras

Durante la última década, el fenómeno migratorio en Centroamérica, especialmente en el Triángulo Norte (El Salvador, Guatemala y Honduras) se ha expandido, situación que está estrechamente vinculada con la situación económica y social en variables como el desempleo, búsqueda de mejores oportunidades laborales, los limitados niveles de ingreso, la reunificación familiar, la inseguridad ciudadana y fenómenos climatológicos. Dicha situación, se ha agravado por las recientes crisis, como la provocada por la pandemia del Covid-19 y el aumento del costo de vida principalmente por choques externos. Una de las características más importantes de los migrantes de dicho grupo de países, es que provienen principalmente del área rural, la cual suele ser más sensible a problemas económicos y climatológicos.



En el caso particular de Honduras, una estructura productiva que no alcanza absorber la oferta de mano de obra disponible, los niveles de pobreza y las condiciones climáticas adversas han sido entre los principales factores que han generado un aumento en la migración en las últimas décadas –principalmente hacia los EUA– destino en el cual existe una demanda efectiva con remuneraciones, evidenciando una reducción de la clase trabajadora con educación técnica profesional (maestros de obra, soldadores, fontaneros, entre otros), sobre todo en los principales departamentos del país (Cortés y Francisco Morazán); así como una menor mano de obra disponible para la producción agrícola en las zonas rurales, principalmente de productos importantes en la generación de divisas del país, tales como café, aceite de palma y banano. Es importante mencionar que, por lo general, son las personas en edad de trabajar –entre un rango de edad de 18 a 59 años–; quienes migran en busca de mejores oportunidades laborales y/o salarios más altos.



Efectos Económicos de la Migración

Empleo: El costo económico de la migración en los países de origen, radica en la pérdida de mano de obra que puede impactar negativamente en el potencial productivo, al provocar escasez de trabajadores en ciertos sectores o industrias. En Honduras, las tasas de crecimiento de las actividades económicas se han recuperado desde los mínimos alcanzados durante la pandemia; sin embargo, estas mejoras varían considerablemente entre sectores, siendo impulsadas principalmente por la recuperación del empleo informal y el subempleo (entre ellas construcción, comercio, hoteles y restaurantes). Este fenómeno se da en un contexto donde la oferta de empleos para mano de obra calificada es escasa, mientras que existe cierta demanda de puestos de trabajo para mano de obra con educación técnica y del área rural; no obstante, los ingresos percibidos son bajos; lo que ha contribuido a los desequilibrios en el mercado de trabajo nacional y a su vez ha incentivado el desplazamiento de mano de obra al extranjero, ante las limitadas oportunidades de trabajo formal y las bajas remuneraciones.

Remesas: Desde la perspectiva optimista, uno de los beneficios más directos de la migración para los países de origen son las remesas, con un impacto positivo en el consumo y comercio, factores que a su vez pueden fomentar el crecimiento económico y contribuir a la reducción de la pobreza. En el caso específico de Honduras, las remesas representan alrededor de un 25.0% del PIB, siendo la principal fuente de divisas en el país -superando los ingresos de las exportaciones de bienes, inversión extranjera directa y el turismo-, y el segundo componente del ingreso disponible de los hogares.

Impacto de la Migración en el Cultivo de Café

El Cultivo de Café sobresale en el país como el principal generador de empleos y divisas dentro de la actividad agropecuaria. En términos de empleo, según estadísticas del Instituto Nacional de Estadísticas (INE); en 2023 representó aproximadamente el 26.1% del total de ocupados en ese rubro y el 6.9% de la ocupación total.

Esta actividad se extiende a 15 de los 18 departamentos del país; abarcando 210 de los 298 municipios. Más de 97 mil familias se dedican a su producción y el 92% de ellas son calificados como pequeños productores. Durante los períodos de corte, se genera un movimiento laboral masivo en esta importante actividad.

Migración

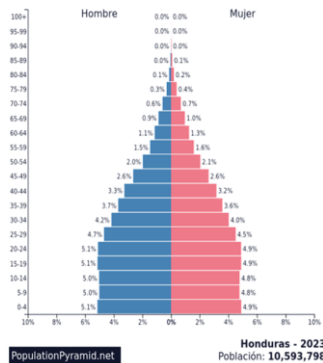
Una de las problemáticas que afronta actualmente la Caficultura hondureña es la falta de corteros derivado en parte por la migración que ha generado una brecha importante entre la oferta y la demanda laboral para el sector. Los corteros, que son esenciales para la cosecha de este valioso grano, han emigrado debido a varios factores:

1. Escasez de Empleo, la temporada baja del café no ofrece suficientes oportunidades de empleo para los corteros.



Muchos agricultores han decidido unirse al flujo migratorio en busca de una vida mejor o mayores posibilidades económicas.

2. Falta de Relevó Generacional, los corteros adultos o con experiencia ya no están transmitiendo su oficio a las generaciones más jóvenes, lo que limita el aprovechamiento de una base de pirámide poblacional joven. Esto ha reducido el número de personas capacitadas para realizar el trabajo de corte del café.



3. Mano de Obra Extranjera, para compensar la falta de corteros locales, se ha recurrido a mano de obra de otros países, como Nicaragua y El Salvador. Sin embargo, esto aumenta los costos logísticos.

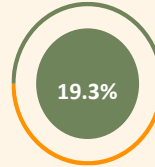


4. Abandono de Fincas, después del impacto derivado por COVID-19 se registró un 19.3% de abandono de fincas a nivel nacional.



Porcentaje de Abandono de Fincas por Departamento

Comayagua	Copán	El Paraíso	Olancho	Santa Bárbara	Cortés / Yoro	Centro-Sur
18.8	24.2	3.2	22.2	27.9	9.8	36.4



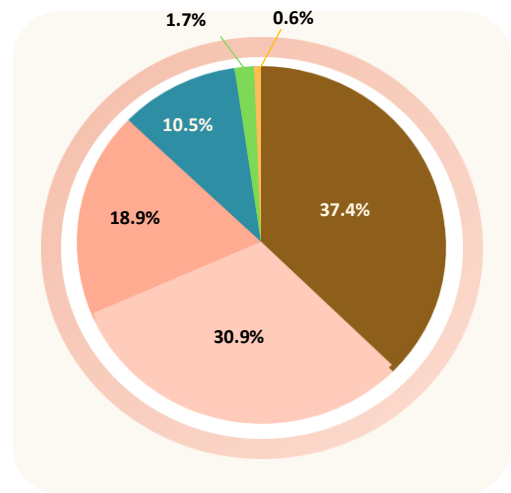
A nivel Nacional

Santa Bárbara registró más de 20 mil manzanas del total del área sembrada, que representan 27.9% del total de fincas abandonadas, equivalente a 400 mil quintales menos.

Causas de disminución en la cosecha 2022-2023:



En base a estudio realizado por el IHCAFE, el abandono de fincas o lotes representó el 37.4%, siendo una de las principales causas que afectó la producción de café.



- Abandono de lote
- Bianaualidad negativa
- Manejo de tejidos por agotamiento
- Manejo de tejidos por afectación de roya
- No fertilizó
- Vendió parte de la plantación

Fuente: Instituto Hondureño de Café (IHCAFE)

IV. Sector Fiscal⁴

Mensaje Clave

- En 2023, la Administración Central (AC) registró una mejora significativa en la calidad del gasto, destinando mayores recursos a la inversión pública y al gasto social, evidenciado en la ejecución de proyectos de infraestructura vial y productiva, energía, medio ambiente y programas de ayuda social.

Cuenta Financiera

Cifras preliminares de la Secretaría de Finanzas (Sefin), indican que los **ingresos totales de la AC** durante 2023 se incrementaron en 8.2%; resultado principalmente de la mayor recaudación tributaria indirecta sobre la producción, específicamente del impuesto sobre la venta (aumento de 14.9% respecto al año anterior); así mismo, por impuestos al comercio y por la tasa de seguridad.

Por su parte, la **ejecución del gasto total** registró un incremento de 20.2% con relación al año anterior; producto de la mayor ejecución de la **inversión pública**, destinada especialmente a la atención de sectores esenciales, entre los cuales destacan: Carreteras, Seguridad y Defensa, Salud, Modernización del Estado y Educación; los cuales en conjunto representaron aproximadamente el 90.0% de dicha inversión; aunado al aumento en las **transferencias de capital** a las Empresas Públicas no Financieras (especialmente para proyectos de la ENEE), a las Empresas Públicas Financieras (Banadesa) y a los Gobiernos Locales.

Asimismo, las **transferencias corrientes denotaron crecimiento, enfocadas en** programas y proyectos de inversión social, destacando la Red Solidaria, Acción Solidaria, Programa de Matrícula Gratis y Becas Nacionales. Asimismo, se destinaron al reforzamiento de infraestructura y tecnología de las instituciones educativas (universidades públicas) y equipamiento hospitalario (Hospital Escuela Universitario), transporte y subsidios de energía (focalizado hasta un consumo de 150 Kws).

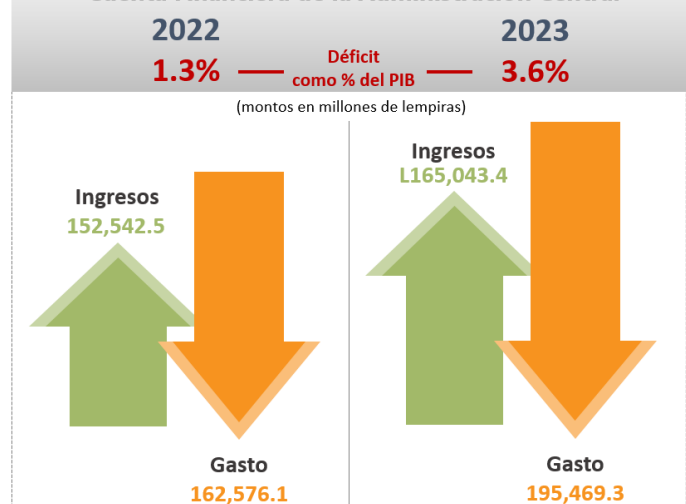
Resultado de lo anterior, **la AC registró un déficit fiscal de 3.6% del PIB en 2023** (1.3% en 2022).

Por su parte, el **Sector Público no Financiero (SPNF)**, reflejó un déficit de 1.3% del PIB al cierre de 2023, superior al 0.2% del PIB observado en 2022, acorde al resultado registrado principalmente de la AC; el cual fue

Variación de los Ingresos Totales 2022-2023
(millones de lempiras)

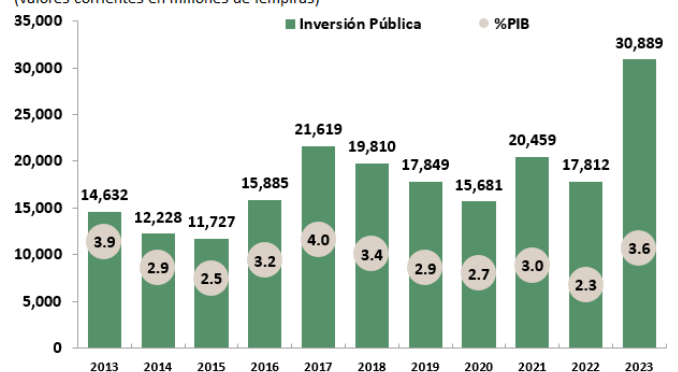


Cuenta Financiera de la Administración Central



Inversión Pública

(valores corrientes en millones de lempiras)



Fuente: BCH.

⁴ Datos proporcionados por la Sefin.

contrarrestado por el superávit observado en los institutos de pensión públicos⁵ y de seguridad social y las Empresas Públicas. Cabe mencionar que este resultado cumplió con lo establecido en la cláusula de excepción de la LRF⁶, que establece el techo del déficit del SPNF en 4.4% del PIB para 2023.

El mejor desempeño de las finanzas públicas estuvo apoyado adicionalmente por la firma de un Acuerdo Económico de tres años con el FMI en agosto de 2023.

Deuda Externa e Interna

En 2023 se observó una disminución del saldo de la **deuda externa del SPNF**, ubicándose al cierre de dicho año en US\$8,706.2 millones (25.3% del PIB), menor en US\$191.2 millones a lo observado en 2022 (US\$8,897.4 millones, 28.3% del PIB); debido a pagos de capital e intereses por US\$881.4 millones, compensados en parte por recursos provenientes de desembolsos por US\$319.6 millones. Cabe mencionar, que el servicio de deuda del sector público combinado (incluye BCH) totalizó US\$977.8 millones al cierre de 2023 (US\$772.6 millones en 2022).

Con respecto al saldo de la **deuda interna consolidada del SPNF**, a diciembre de 2023, éste se ubicó en L167,249.5 millones (19.8% del PIB), registrando una reducción de L576.9 millones respecto al cierre de 2022 (L167,826.4 millones, 21.8% del PIB).

Cabe mencionar que en 2023 se colocaron L10,051.1 millones de **Bonos del Gobierno de Honduras (GDH)**, lo que representó el 85.6% de los vencimientos (34.0% en 2022), adquiridos primordialmente por institutos de pensiones.

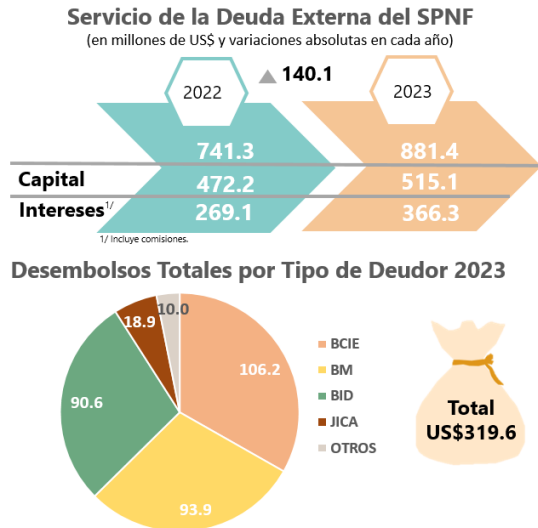
Perspectivas 2024-2025⁷

Las finanzas públicas continuarán en una senda de sostenibilidad fiscal para 2024-2025, anclando la estabilidad y la disciplina fiscal sin sacrificar la inversión social y de capital, junto con una mayor eficiencia en la recaudación tributaria.

En ese sentido, para 2024 se continuará mejorando la composición del gasto, incluyendo mayores recursos para el desarrollo de proyectos de inversión productiva y social (infraestructura, red vial, sector energético, red hospitalaria, reparación de escuelas, seguridad alimentaria, protección social y adaptación al cambio climático); asimismo, se mantendrá de forma responsable la ejecución del gasto corriente (remuneraciones a los empleados públicos y compra de bienes y servicios).

Respecto a los ingresos, se espera que éstos continúen incrementándose, respaldado por la evolución prevista de la actividad económica y la implementación de medidas que continúen fortaleciendo la eficiencia en la administración tributaria.

Resultado de lo anterior, el déficit del SPNF en 2024 continuaría situándose por debajo del techo establecido para dicho año (techo de 3.9% del PIB) en la cláusula de excepción de la LRF para 2024-2025.



⁵ Incluye al INJUPEMP, INPREMA, INPREUNAH e IPM.

⁶ Decreto Legislativo No.62-2023 del 18 de enero de 2024, donde se reformaron las reglas plurianuales de desempeño fiscal, reduciendo gradualmente de forma anual un 0.5% del PIB al déficit del SPNF hasta retornar al 1.0% establecido en la LRF.

⁷ Estimaciones proporcionadas por la Sefin al 22 de febrero de 2024.

V. Sector Monetario y Financiero

Mensajes Claves

- Durante 2023 las acciones de política monetaria del BCH resultaron fundamentales para limitar las presiones inflacionarias adicionales y contribuir a preservar la posición externa del país.
- La implementación de medidas de política monetaria estuvo orientada a reducir los excesos de liquidez del sistema financiero mediante: instrumentos de señalización del mercado interbancario, Operaciones de Mercado Abierto (OMA), así como la adecuación de los niveles de encaje legal y el fortalecimiento de sus mecanismos operativos.
- El crecimiento del crédito al sector privado continuó siendo robusto, apoyando el desempeño de la actividad económica mediante el financiamiento a todas las actividades productivas, el cual fue respaldado por recursos propios del sector bancario que mantuvieron condiciones financieras favorables, complementadas por el fortalecimiento del Fondo de Inversión BCH-Banhprovi.
- Para 2024 y 2025, la política del BCH continuará garantizando que la inflación se mantenga en una trayectoria descendente y al mismo tiempo contribuya a sostener la posición externa, utilizando sus diferentes instrumentos de política monetaria para que los niveles de liquidez reflejen estos objetivos.
- El crédito al sector privado, aunque continuaría siendo dinámico, mostraría una moderación en su tasa de crecimiento; no obstante, estaría siendo reforzado por el financiamiento a las actividades productivas proveniente del Fondo de Inversión BCH-Banhprovi.

Política Monetaria

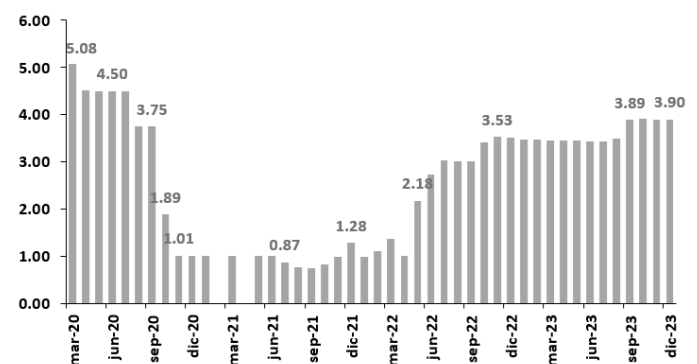
En el segundo semestre de 2023, el BCH implementó medidas de política monetaria a través del uso de sus instrumentos indirectos y directos, con el objetivo de mitigar las presiones inflacionarias adicionales y preservar la posición externa del país.

En cuanto a las medidas con **instrumentos indirectos**, en agosto de 2023 el BCH modificó el corredor de tasas de interés, ajustando la tasa de la Facilidad Permanente de Crédito (FPC) en 50 pb, ubicándola en 4.0% (TPM+1.00 pp); influenciando a su vez la tasa de interés interbancaria, incrementándose en promedio de 3.46% (entre enero y agosto) a 3.90% en los últimos meses de 2023. Adicionalmente, el BCH aumentó las tasas de rendimiento ofrecidas en los diferentes plazos en las OMA, con el objetivo de lograr la colocación de los vencimientos estructurales de los Valores del BCH.

De forma complementaria, conforme a lo previsto en la revisión del PM 2023-2024, se analizó la composición del encaje legal en MN (**instrumento directo**) con el fin de ajustar los niveles de liquidez al contexto macroeconómico vigente, por lo que en noviembre de 2023 el encaje legal en MN pasó de 9.0% a 10.0%. Asimismo, se efectuaron mejoras en su funcionamiento operativo, mediante la modificación del cumplimiento del mínimo diario de 80.0% a 100.0% sobre la base diaria computada.

Tasas de Interés Interbancaria MN

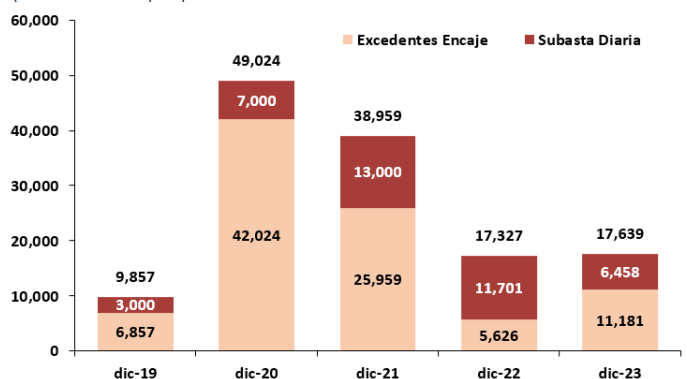
(en porcentajes)



Fuente: BCH.

Recursos de Corto Plazo del Sistema Bancario

(en millones de Lempiras)



Fuente: BCH.

Cabe mencionar, que se observó un aumento de L15,721.1 millones en los depósitos para encaje en MN para ajustarse al nuevo requerimiento y cumplir con la operatividad del 100% de encaje diario; es así, que los excedentes de encaje se incrementaron. Congruente con lo anterior, se denotó un mayor uso de las **ventanillas de crédito del BCH** en 2023, especialmente de los reportos directos con el BCH, después de los cambios en los requerimientos de encaje. Asimismo, se mostró un mayor dinamismo en la **MED**, evidenciado en un mayor número de participantes y montos transados.

En este sentido, las nuevas medidas de encaje implicaron una recomposición de los instrumentos del BCH en MN a finales de 2023, con una reducción en el **saldo de VBCH** que fue compensada por el aumento de los depósitos para encaje en MN para acomodarse a los nuevos requerimientos. Respecto a las tasas de interés de VBCH, las tasas máximas en la subasta estructural se han alineado a las tasas de corte y se ha observado una preferencia de invertir en plazos más cortos (3 meses).

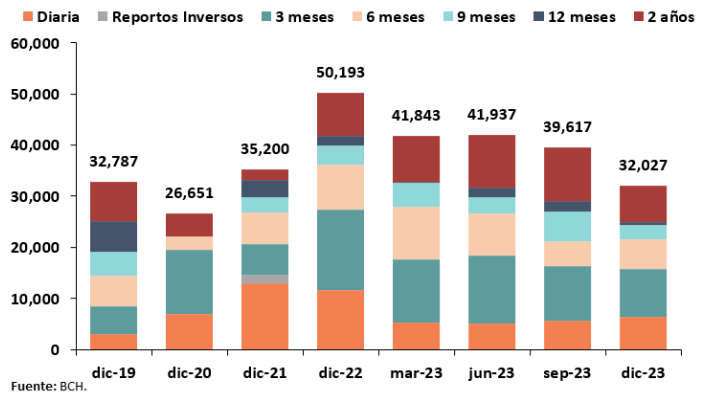
Emisión y Agregados Monetarios

La **emisión monetaria** (billetes y monedas en circulación) continuó con su tendencia a la baja durante 2023, reportando una tasa de crecimiento de 5.4% al cierre de año (7.3% en diciembre de 2022) y por debajo de lo observado en los últimos años, comportamiento acorde con la trayectoria descendente de la inflación; similar comportamiento se observó en el agregado monetario M1 (billetes y monedas y depósitos transferibles en MN) al registrar una variación interanual de 9.1% a diciembre de 2023, inferior a la registrada en misma fecha del año previo (21.6%).

Los **depósitos totales del sector privado en el sistema financiero mostraron buen dinamismo en el transcurso de 2023**, al registrar una variación interanual de 12.2% a diciembre de dicho año (12.3% en la misma fecha de 2022), explicado básicamente por el ajuste al alza de las tasas de interés pasivas del sistema financiero y la aceleración en la creación secundaria de dinero, así como el buen desempeño de la actividad económica.

Saldo de Valores del BCH

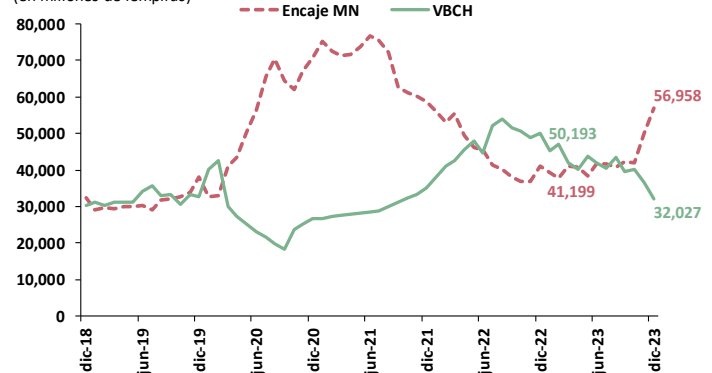
(en millones de Lempiras)



Fuente: BCH.

Encaje Legal y Valores del BCH

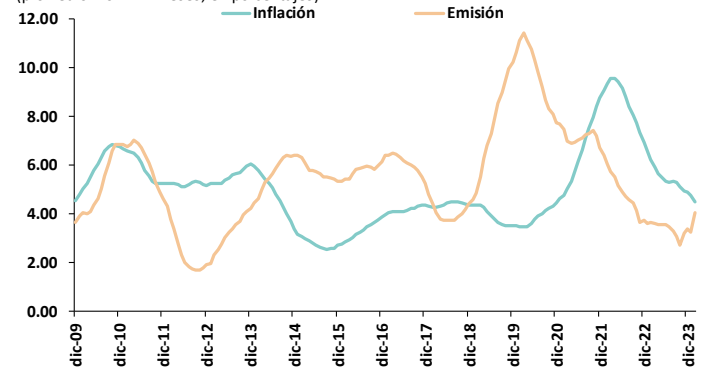
(en millones de Lempiras)



Fuente: BCH.

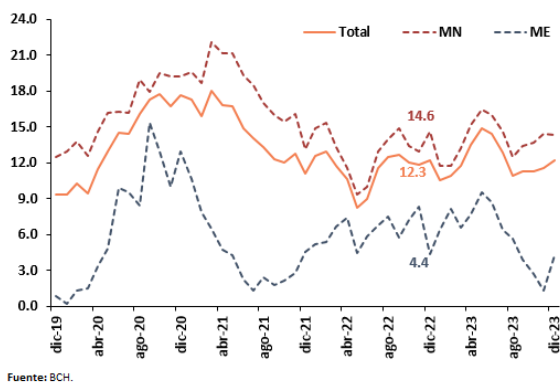
Inflación y Emisión Monetaria

(promedio móvil 12 meses, en porcentajes)

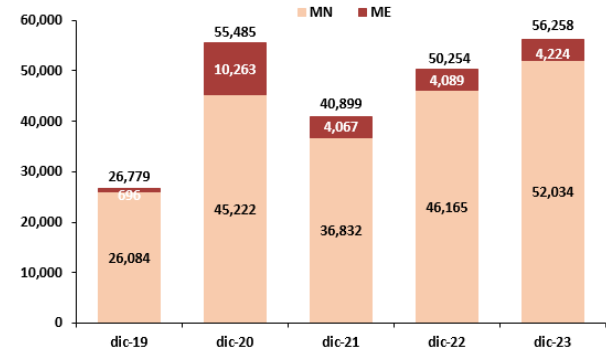


Fuente: BCH.

Depósitos del Sector Privado en las OSD
(variación porcentual interanual)



Depósitos del Sector Privado en las OSD
(flujos interanuales en millones de lempiras)



Por moneda, los **depósitos en MN**, denotan una variación interanual de 14.3% a diciembre de 2023, explicado esencialmente por el mayor ahorro de las empresas, ante el buen desempeño de las actividades económicas y la mejora en sus flujos de caja; mientras que, se evidenció una moderación en el ahorro de los hogares, como resultado en parte, del menor crecimiento en los flujos de remesas familiares. Por otro lado, los **depósitos en ME** denotaron desaceleración respecto al año previo, al reportar un crecimiento interanual de 4.3%, comportamiento asociado al menor ahorro de los hogares en dicha moneda, compensado en parte por el aumento en los depósitos de las empresas.

Adicionalmente, a diciembre de 2023, se destaca la persistencia en la preferencia de los agentes económicos en mantener sus ahorros en moneda local, evidenciado en un menor grado de dolarización de los depósitos de 19.7%, inferior en 1.5 pp respecto al de diciembre de 2022 (21.2%).

Crédito del sector privado

El **crédito al sector privado** continuó mostrando tasas de crecimiento históricamente altas y por encima de su **promedio histórico**, registrando a diciembre de 2023 una variación interanual de 18.8%; la evolución positiva del crédito estuvo impulsada por una mayor demanda de financiamiento de todos los sectores económicos, incentivadas por el buen dinamismo de la actividad económica y por condiciones financieras favorables, principalmente a los préstamos otorgados al sector de propiedad raíz, con recursos provenientes de fondos propios del sistema financiero, así como por la disponibilidad de recursos canalizados mediante el Fondo de Inversión BCH-Banhprovi. Cabe destacar, que en 2023, se colocaron L10,115.3 millones en préstamos nuevos concedidos a través del Fondo de Inversión BCH-Banhprovi, los cuales fueron destinados especialmente a la adquisición de vivienda de clase media e interés social.

Productos Financieros del Fondo de Inversión BCH y BANHPROVI y Contrato de Recuperación de Cartera del Fideicomiso BCH- BANHPROVI
(en millones de lempiras)



El crecimiento del crédito al sector privado continuó siendo robusto en 2023, apoyando el desempeño de la actividad económica

La evolución favorable del crédito, ha sido uno de los principales impulsores del dinamismo de la actividad económica

Principalemente del:

- Consumo Privado
- Inversión Privada

Niveles históricamente bajos en las tasas de interés activas en MN

Beneficiando a la mayoría de las actividades económicas

A través de Banhprovi se colocaron préstamos nuevos por un monto de L10,115.3 millones, de los cuales:

- 84.7% del total: L8,567.9 millones se otorgaron a Vivienda Clase Media y a Vivienda de Interés Social
- 15.3% del total: L1,547.4 millones enfocados en apoyar la seguridad alimentaria y los sectores prioritarios (principalmente a agricultura, ganadería y sector cafetalero).

Niveles adecuados de Liquidez del sistema financiero para el normal funcionamiento de la economía

Según la última "Encuesta de Situación del Crédito" realizada por el BCH, alrededor del 70.0% de los informantes del sistema financiero expresaron que la demanda total por nuevos créditos se incrementó durante 2023, debido principalmente a los siguientes factores:

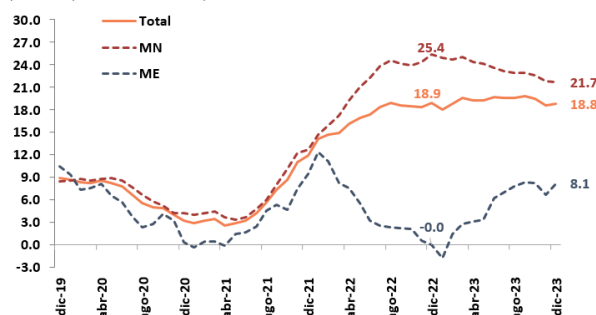
- Incremento de las necesidades de capital de los clientes y el mayor dinamismo de las actividades económicas
- Mayor necesidad de refinanciamiento de créditos
- Mejores condiciones de ingreso o empleo de los clientes.
- Tasas de interés activas más favorables

Para el primer trimestre de 2024, los agentes del sistema financiero esperan que los requerimientos de nuevos créditos permanecerán elevados

Los flujos históricos del crédito al sector privado se explican principalmente por el mayor financiamiento en MN, al registrar un crecimiento interanual de 21.7% al cierre de 2023, equivalente a un flujo interanual de L89,864 millones. Al analizar el comportamiento del crédito por hogares y empresas, se destaca la aceleración de los préstamos en MN de los hogares, quienes recibieron alrededor del 67.8% de los préstamos (50.4% en misma fecha de 2022) y que fueron destinados en su mayoría al consumo (impulsado particularmente por el financiamiento a través de tarjetas de crédito) y propiedad raíz (compra y construcción de vivienda). En cuanto a las empresas, éstas demandaron el 32.2% de los créditos en MN (49.6% en igual fecha de 2022), la disminución respecto al año previo se atribuye en parte a la normalización en sus flujos de caja.

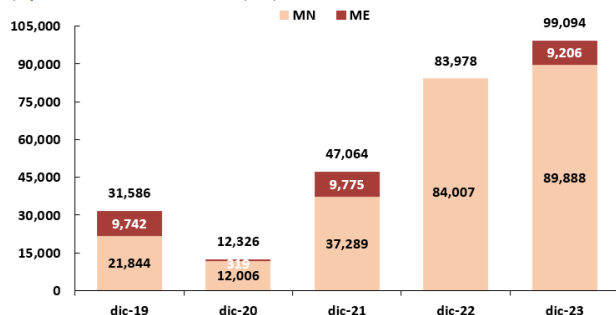
Respecto a la evolución de los préstamos en ME, éstos registraron un crecimiento interanual de 8.1% a diciembre de 2023 (0.0% el año previo), denotando una recuperación en alrededor de L9,206.0.0 millones en sus flujos interanuales. Es importante destacar que, el crédito en ME, estuvo impulsado principalmente por las mayores solicitudes de préstamos por parte de las empresas para el sector industria (alimentos y bebidas) y servicios.

Crédito de las OSD al Sector Privado (variación porcentual interanual)



Fuente: BCH.

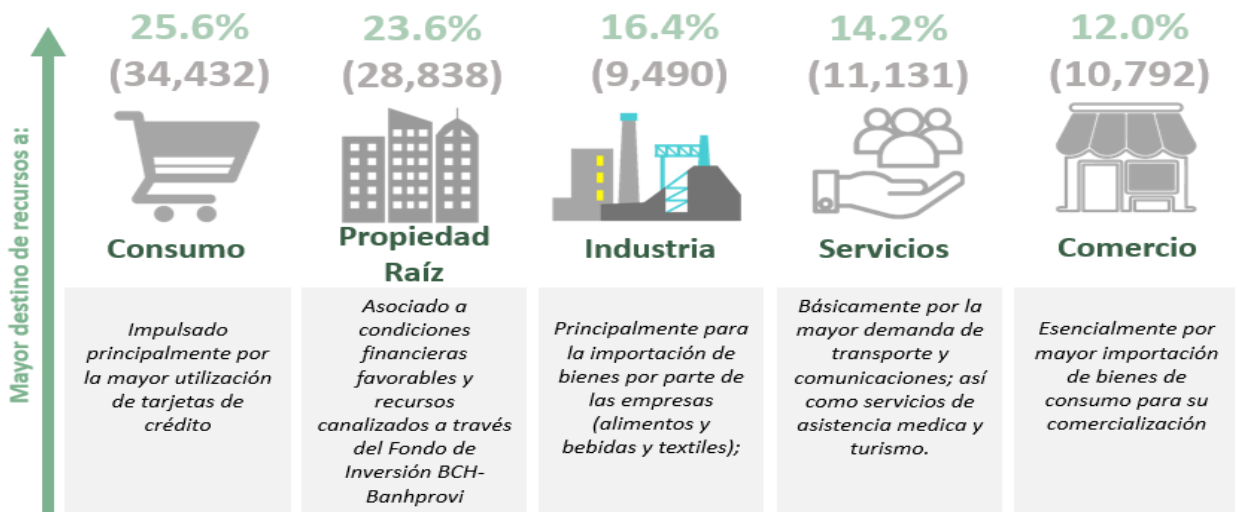
Crédito de las OSD al Sector Privado (flujos interanuales en millones de lempiras)



Por otro lado, la dolarización del crédito se ubicó en 19.5% a diciembre de 2023 (21.4% en mismo mes de 2022), por debajo del promedio registrado en los últimos 5 años (25.2%), comportamiento asociado a la preferencia de los agentes económicos de endeudarse en MN, dado las mejores condiciones crediticias en MN en comparación con el incremento en la tasa de los préstamos en ME, acorde al alza en las tasas de interés internacionales.

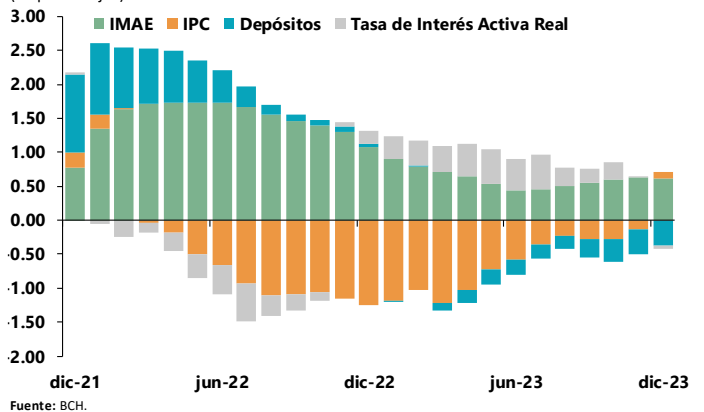
Por actividad económica el crédito total es explicado principalmente por:

(variación interanual, flujos en millones de lempiras)



Para analizar la evolución del crédito al sector privado en MN, se realizó una descomposición histórica de choques en función de sus determinantes macroeconómicos⁸. Al respecto, los resultados indican que el comportamiento del crédito en los últimos dos años, se explica principalmente por el dinamismo de la actividad económica (aporte promedio de 43.7% a la variación del crédito), aumento de los depósitos (10.0%) y las condiciones financieras favorables proporcionadas por el sistema financiero en el período de tiempo analizado (2.7%). Dicho comportamiento ha sido contrarrestado en parte por el aumento en el nivel de precios que se registró en 2022; no obstante, éste denotó una moderación en el crecimiento de los precios durante 2023.

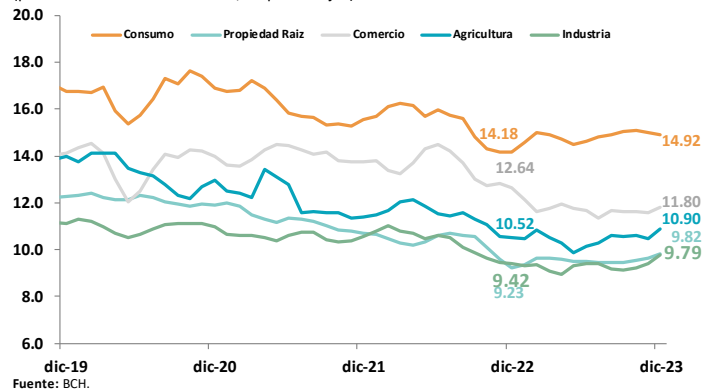
Descomposición Histórica de los Choques del Crédito al Sector Privado en MN (en porcentajes)



Tasas de Interés de Mercado

La tasa de interés activa sobre operaciones nuevas en MN se mantiene por debajo del promedio observado entre 2017-2019 (13.88%), al situarse en 11.64% en 2023 (promedio anual), denotando condiciones financieras menos restrictivas, como resultado principalmente de la inercia de los excesos de liquidez registrados en el período postpandemia, así como por tasas de interés más favorables otorgadas a través de los productos redescontados del Fondo de Inversión

Tasas de Interés Activas sobre Operaciones Nuevas en MN (promedio móvil de tres meses, en porcentajes)



⁸ Estimación realizada en base el Modelo de Crédito al Sector Privado en Moneda Nacional, descrito en el recuadro No. 5, de la Revisión del Programa Monetario 2023-2024.

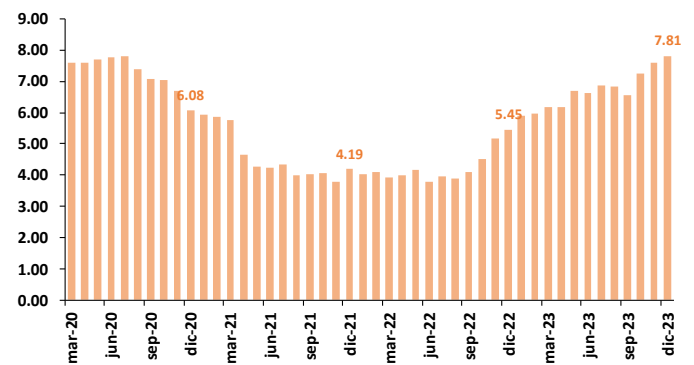
BCH-Banhprovi, que a su vez señalaron a la baja las tasas de mercado (fondos propios del sistema financiero) en algunos sectores.

No obstante, a partir de la segunda mitad del año, las tasas activas de algunas actividades económicas más ligadas a la política monetaria han mostrado señales de ajuste al alza (Consumo y Propiedad Raíz), congruente con la evolución de la liquidez del sistema financiero en respuesta a las medidas de política monetaria implementadas en el segundo semestre del año por el BCH para contener las presiones inflacionarias y fortalecer la posición externa.

Respecto a la **tasa pasiva sobre operaciones nuevas** en MN, éstas han mostrado incrementos en los diferentes plazos en la medida que los excesos de liquidez observados en pandemia y postpandemia se han normalizado, conforme al ritmo de otorgamiento de crédito al sector privado y la mayor absorción monetaria realizada por el BCH entre 2022 y 2023.

La **tasa de interés activa y pasiva sobre operaciones nuevas en ME**, se han ajustado en proporción a los ajustes al alza de las tasas de interés externas, debido al endurecimiento de las condiciones financieras a nivel mundial.

Tasas de Interés Pasivas MN
(en porcentajes)



Fuente: BCH.

Programa Económico suscrito entre Honduras y el FMI

Acuerdo con el FMI		
<ul style="list-style-type: none"> A partir de junio de 2022, las autoridades del BCH en conjunto con el Gabinete Económico, comenzaron la negociación de un acuerdo con el FMI. El FMI reconoció que en 2023, las políticas económicas implementadas por el BCH permitieron: <ul style="list-style-type: none"> Mantener la estabilidad macroeconómica Contribuyeron a promover la resiliencia ante los recientes shocks internos y externos que afectaron al país. 	<p>En septiembre de 2023, el directorio del FMI aprobó un acuerdo por un monto combinado de US\$822 millones a favor de Honduras</p> <ul style="list-style-type: none"> Duración del Acuerdo: 36 meses (3 años) Desembolsos: semestrales, por un monto de USD117.4 millones cada uno. <p>US\$548 millones</p> <p>1. Servicio Ampliado del FMI SAF</p> <hr style="border-top: 1px dashed black;"/> <p>US\$274 millones</p> <p>2. Servicio de Crédito Ampliado SCA</p>	<p>El programa económico suscrito entre Honduras y el FMI se basa en:</p> <ul style="list-style-type: none"> Senda de ajuste fiscal gradual y políticas fiscales estructurales orientadas a crear espacios para atender las necesidades de gasto social e inversión. Políticas monetarias y cambiarias consistentes que apoyen la desinflación y a su vez preserven la estabilidad macroeconómica. Fortalecer la buena gestión de gobierno, la sostenibilidad del sector energético y mejorar la resiliencia ante el cambio climático.

A diciembre de 2023, el BCH cumplió satisfactoriamente con los criterios de desempeño cuantitativos monetarios establecidos en el acuerdo con el FMI, específicamente en lo referente a las Reservas Internacionales Líquidas (RIL) y los Activos Internos Netos (AIN), destacando que el cumplimiento de estas metas refleja el esfuerzo de la política implementada por el BCH, contribuyendo a la estabilidad macroeconómica del país.

Evolución Futura de la Política Monetaria

En un contexto donde se prevé que el crecimiento económico mundial se mantendrá estable en 2024 y se anticipa una leve mejora para el siguiente año y los riesgos a las perspectivas se mantiene equilibrados, la política del **BCH** **continuará garantizando que la inflación se mantenga en una trayectoria descendente y al mismo tiempo contribuya a sostener la posición externa, utilizando sus diferentes instrumentos de política monetaria para que los niveles de liquidez reflejen estos objetivos.**

El **crédito al sector privado**, aunque continuaría siendo dinámico, mostraría una moderación en su tasa de crecimiento, previendo un aumento interanual de 16.1% para el cierre de 2024 y 13.5% en 2025; no obstante, estaría siendo reforzado por el financiamiento a las actividades productivas (Micro, Pequeña y Mediana Empresa) y los programas de créditos de vivienda, con recursos proveniente del Fondo de Inversión BCH-Banhprovi.

Referente al desempeño de los **depósitos del sector privado**, se prevé que reflejen un buen dinamismo, mostrando un crecimiento interanual de 11.6% para 2024 y 12.1% al cierre de 2025, asociado a las expectativas de crecimiento de la actividad económica hondureña.

Aporte de la Política Monetaria a la Estabilidad Macroeconómica

La política monetaria juega un rol fundamental para garantizar la estabilidad de precios y el valor de la moneda nacional, para ello, es necesario identificar y reducir las presiones inflacionarias provenientes de la demanda de bienes y servicios.

En este contexto, cuando la producción de bienes y servicios es igual a la cantidad que los hogares quieren consumir, el mercado se encuentra en equilibrio, en ausencia de presiones adicionales en el nivel de precios y el valor externo de la moneda. Por otra parte, cuando los hogares demandan una cantidad de bienes y servicios, por encima de lo producido, las empresas se ven obligadas a elevar sus costos temporalmente (mayor contratación de mano de obra e insumos de producción), con el objetivo de satisfacer dicha demanda, transfiriendo parte de sus costos a los precios finales que pagan los hogares, es decir se genera un incremento en el nivel de precios de la economía.

En ese sentido, el papel de la política monetaria está orientada a suavizar el ciclo económico, al incidir en los niveles de liquidez y las tasas de interés del mercado, lo que a su vez impacta en la demanda de bienes y servicios, permitiendo que el mercado se equilibre sin generar presiones adicionales en el nivel de precios; lo que permite mantener el poder adquisitivo de los hogares y empresas; así como, el valor interno y externo de la moneda nacional.

Es así, que el BCH, es el encargado de velar por el mantenimiento del valor interno y externo de la moneda nacional y para cumplir con estos objetivos, cuenta con instrumentos de política monetaria directos e indirectos, que, a través del canal de crédito y tasas de interés, impactan en los diferentes horizontes de tiempo en el nivel de precios.

El canal de transmisión de la Política Monetaria a la estabilidad de precios, se puede describir de la siguiente forma:



La combinación de dichas medidas en primera instancia incidió en la tasa de interés interbancaria, lo que generó un aumento en el costo al cual se financian las instituciones bancarias en el mercado de dinero, impactando inicialmente las tasas de interés pasivas y posteriormente las tasas de interés activas para las actividades económicas más influenciadas por la Política Monetaria, desincentivando así, el crédito destinado especialmente a los bienes de consumo, lo que generó a su vez una menor demanda de bienes, principalmente importados, reduciendo las presiones en el valor interno y externo de la moneda.

Desafíos de la Economía Hondureña para 2024-2025

El balance de riesgos para la economía hondureña se mantiene favorable, al prever un mayor crecimiento económico y una inflación que se mantendría dentro del rango de tolerancia de mediano plazo establecido por el BCH ($4.0\% \pm 1.0$ pp); sin embargo, existen en el corto y mediano plazo, desafíos -principalmente estructurales- que podrían incidir en la evolución prevista para dichas variables macroeconómicas, tales como:

- **Reducir el impacto del cambio climático y la migración en la producción de café.** Los efectos del cambio climático en los rendimientos de las fincas y la menor disponibilidad de mano de obra en el proceso de corte, dados los altos niveles migratorios, han reducido la productividad de las fincas e incrementado los costos de producción.
- **Realizar la certificación de la producción de café y aceite de palma como requisito para exportar a Europa.** Honduras tiene como reto continuar avanzando en el proceso de certificación de las fincas hondureñas, ante los requerimientos de la Unión Europea con el fin de minimizar el riesgo de deforestación y degradación ambiental, el cual entrará en vigencia en enero de 2025.
- **Reducir la pérdida de mano de obra, principalmente del sector rural.** Los altos niveles de migración en su mayoría hacia EUA y España, están impactando negativamente el potencial productivo del país, al provocar escasez de trabajadores en ciertos sectores intensivos en mano de obra, tales como agricultura.
- **Fortalecer el mercado cambiario ante la disminución del ingreso de divisas,** dada la caída en la oferta exportable de café, aceite de palma y camarón cultivado, aunado a la moderación en el ritmo de crecimiento de las remesas familiares, asociado al comportamiento previsto en el mercado laboral estadounidense.
- **Crear condiciones resilientes ante fenómenos climatológicos adversos.** El cambio climático ha exacerbado la recurrencia e impacto de fenómenos climatológicos desfavorables en el país (huracanes, tormentas tropicales y sequías).

Medidas de Política Monetaria, Crediticia y Cambiaria

El BCH conducirá la política monetaria, crediticia y cambiaria, evaluando el entorno macroeconómico prevaleciente, caracterizado por la desaceleración de la actividad económica mundial y la reducción de las presiones inflacionarias globales, el desenvolvimiento de los escenarios descritos estaría determinando las decisiones de política que el BCH adoptaría, en función de mantener el valor interno y externo de la moneda nacional:

1. Seguir utilizando los distintos instrumentos que dispone el BCH, como ser: TPM, Operaciones de Mercado Abierto y Encaje Legal, con el propósito de gestionar la liquidez y el crédito, contribuyendo a propiciar un entorno macroeconómico estable.
2. Continuar analizando la composición de los instrumentos directos de política monetaria, con el fin de fortalecer la señalización de la postura de política.
3. Mantener niveles de liquidez congruentes con el objetivo de estabilidad de precios y el fortalecimiento de la posición externa del país.
4. Continuar fortaleciendo el actual mecanismo de asignación de divisas y el mercado cambiario, con el apoyo técnico del FMI, que permita seguir mejorando la democratización, eficiencia y equidad en la asignación de divisas a los agentes económicos.
5. Evaluar el Programa Monetario, adecuando las medidas de política monetaria, crediticia y cambiaria en función de los probables cambios de perspectivas o supuestos utilizados en el mismo.