

Revisión Programa Monetario 2026-2027



DIRECTORIO

Roberto F. Lagos Mondragón
Presidente

Saúl Montes Amaya
Vicepresidente

Sonia Carolina Aspra Cruz
Directora

Lesly Sarahí Cerna
Directora

GERENCIA

Edwin Rolando Alfaro Celarié
Gerente a.i.

Subgerencia de Estudios Económicos

Karla Isabel Enamorado Salmeron
Subgerente de Estudios Económicos

Luis Fernando Ramos Orellana
Jefe Departamento de Análisis Macroeconómico

Fredy Fernando Álvarez López
Jefe Departamento de Cuentas Nacionales

Luis Fernando Agurcia Moncada
Jefe Departamento de Estabilidad Financiera

Cristina María Funes Castro
Jefe Departamento de Sector Externo

Osman Javier García Ortega
Jefe Departamento de Gestión de Información Económica

Celin Eliud Hernández Ávila
Jefe Departamento de Investigación Económica a.i.

Advertencia

Este documento está elaborado con información preliminar disponible al 16 de julio de 2026. 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

1. Presentación de la Revisión del Programa Monetario 2026-2027	6
2. Evolución del Contexto Internacional y Perspectivas 2026-2027	9
3. Evolución Reciente de la Economía Hondureña	15
i. Sector Monetario y Financiero	15
ii. Sector Real (Actividad Económica)	20
iii. Sector Externo	22
iv. Sector Fiscal	29
4. Emisión Monetaria e Inflación	31
5. Acciones de Política Monetaria y Cambiaria	38
6. Perspectivas de la Economía Hondureña 2026-2027	42

1. Presentación de la Revisión del Programa Monetario 2026-2027

El Banco Central de Honduras (BCH) presenta al público la Revisión Programa Monetario (RPM), la cual contiene la actualización de la evolución reciente y las perspectivas del contexto nacional e internacional, así como los lineamientos y medidas de política a implementar en un horizonte de dos años, contribuyendo así en la formación de las expectativas y generando certidumbre entre los agentes económicos.

Contexto Internacional

Desde la publicación del Programa Monetario (PM) en abril de 2026, la evolución de la economía mundial continúa en un contexto de marcada incertidumbre geopolítica. Es así, que las perspectivas de crecimiento mundial se revisaron a la baja, asociados principalmente a las políticas arancelarias restrictivas, el aumento histórico en los precios internacionales de los combustibles ante las persistentes tensiones en Medio Oriente, posibles correcciones en los mercados financieros y presiones al alza sobre las tasas de interés de largo plazo. De esta forma, el Fondo Monetario Internacional (FMI) espera en su World Economic Outlook (WEO), actualizado en julio del presente año, que el crecimiento mundial se desacelere a 3.0% (3.1% estimado en abril de 2026), anticipando una recuperación gradual hasta 3.4% en 2027, pero siempre se ubican por debajo del promedio histórico de 3.7% registrado en el período 2000-2019. En cuanto a la inflación mundial, se prevé que alcance 4.7% en el año en curso (4.4% estimado en el informe anterior), como resultado del incremento en los precios de la energía y los alimentos, para atenuarse a 3.9% en 2027.

En este contexto, los desafíos del entorno internacional continúan afectando a la economía hondureña, principalmente a través de los ajustes en los precios internacionales de las materias primas, reflejándose en un deterioro en los términos de intercambio durante 2026 y previendo condiciones externas menos favorables respecto a 2025.

Contexto Nacional

Sumado a los desafíos derivados del contexto internacional, se han encontrado retos macroeconómicos en el BCH, destacando: en el corto plazo por la reciente aceleración de la inflación doméstica debido al aumento en los precios de los bienes importados; agravado por la histórica inercia en la inflación, que se ha agudizado desde las últimas décadas, explicada principalmente por saldos monetarios elevados, que en los últimos cuatro años se expandieron para financiar el gasto de Gobierno mediante emisión inorgánica, alimentando potenciales riesgos de una mayor inflación, así como limitaciones en el acceso a la divisa por excesos de trámites administrativos.

A pesar de este escenario complejo, la coyuntura macroeconómica hondureña se mantiene positiva, apoyado por una postura de política monetaria acomodaticia en el que la Tasa de Política Monetaria (TPM) real se encuentra acoplada a la tasa de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América (FED, por sus siglas en inglés) y su valor nominal se sitúa levemente por debajo de su tasa de interés neutral, lo que permite equilibrar los riesgos inflacionarios y salvaguardar la posición externa. Lo anterior denota que la brecha del producto se mantiene prácticamente cerrada y las presiones inflacionarias provienen principalmente de un choque de oferta que podría ser transitorio, evidenciando que la

actual postura de política monetaria es la adecuada para equilibrar los riesgos, posición que **está facilitando el buen desempeño de la actividad económica del país.**

Es así, que la economía hondureña ha sido resiliente durante el primer trimestre de 2026, registrando el Producto Interno Bruto (PIB) un crecimiento de 1.2% respecto al último trimestre de 2025, situándose por encima del promedio observado en la región centroamericana (0.8%). Este resultado, estuvo impulsado principalmente por la mayor contribución del consumo privado, la inversión pública y las exportaciones, destacando la evolución favorable de actividades generadoras de empleo como el sector agropecuario e industrias alimenticias, entre otras.

Asimismo, la **postura de política monetaria acomodaticia ha facilitado que las tasas de interés del mercado se ajusten a la baja,** registrando durante los primeros meses de 2026, una reducción en todos los sectores económicos. Esta reducción gradual en la tasa activa y la disponibilidad de liquidez del Sistema Financiero han explicado en parte la recuperación parcial del crédito, mostrando aceleración en los préstamos otorgados al sector agropecuario, servicios e industria, mientras que el resto de las actividades muestran un menor dinamismo.

En lo referente al sector externo, a pesar del déficit comercial, la cuenta corriente de la Balanza de Pagos (BOP) registra un superávit al primer trimestre de 2026, que ha sido financiado por los ingresos de remesas familiares y también ha sido apoyado por una política monetaria consistente y equilibrada. Resultado de lo anterior, se ha logrado una acumulación robusta de Reservas Internacionales Netas -RIN-(USD1,304.7 millones respecto al 27 de enero de 2026) pese al entorno internacional incierto.

En cuanto a la variación general del nivel de precios, históricamente, Honduras ha registrado una inercia que sitúa su tasa de inflación por encima del promedio de la región centroamericana, debido a problemas estructurales, principalmente el asociado a la cantidad de dinero relativa al tamaño de la economía. En promedio, la expansión de la emisión monetaria equivale a 3 veces el crecimiento de su PIB, lo que explica en buena medida que el país registre una de las inflaciones más altas de la región. De esta manera, se estima que la emisión monetaria explica el 40.0% de la inflación histórica, destacando que en los últimos cuatro años se expandió por financiar el gasto de Gobierno mediante emisión inorgánica, sin reflejarse en un mayor crecimiento económico de largo plazo. En consecuencia, la ocurrencia de choques externos, tales como los aumentos recientes en los precios internacionales de los combustibles, se reflejan en un ajuste de mayor magnitud en la inflación nacional en comparación al resto de la región. Es por ello, que, a junio de 2026, la inflación total interanual de Honduras se ubicó en 5.83%, por encima del promedio de la región.

Ante este contexto desafiante y con el fin de mitigar el aumento del ritmo inflacionario, el BCH ha implementado acciones prudentes de política monetaria, realizando una mayor absorción monetaria mediante el uso de Operaciones de Mercado Abierto (OMA), lo que ha contribuido a reducir la emisión monetaria de 16.5% a 11.1% entre diciembre de 2025 y julio de 2026, con un costo acumulado de política monetaria de L2,007.1 millones al 15 de julio de 2026. Adicionalmente, el BCH adoptó medidas adicionales de política monetaria mediante el aumento en los montos ofertados en la subasta de Valores del BCH (VBCH) y el aumento de la tasa de reporto inverso en 100 puntos básicos (pb), vigente a partir de agosto del presente año, con el fin de moderar el crecimiento de la emisión monetaria y reducir presiones sobre la inflación y la posición externa.

De igual forma, **el BCH ha implementado un plan para mejorar el acceso a la divisa** tanto para empresas como a ciudadanos en general, que ha mostrado resultados positivos y tangibles como la reducción en el monto promedio diario de ofertas rechazadas y el menor ritmo de deslizamiento cambiario. Adicionalmente, con el propósito de apoyar al sector exportador, se está revisando la Normativa de Repatriación de Divisas, con el fin de actualizar y flexibilizar los plazos para la repatriación de divisas de las exportaciones. Finalmente, **a partir de 2027, se prevé fortalecer el marco de política monetaria** implementando un plan gradual para la adopción de un esquema de metas de inflación, que contempla como prioridad flexibilizar el acceso a la divisa.

Las **proyecciones de las principales variables macroeconómicas** se mantienen favorables para el cierre de 2026 y 2027, respecto a lo previsto en el PM. Cabe mencionar, que el escenario de riesgo para el crecimiento económico y la inflación se visualiza más equilibrado respecto al PM; no obstante, el contexto macroeconómico continúa sujeto a un grado de incertidumbre mayor al habitual. En este contexto, se prevé que la inflación converja al rango de tolerancia del BCH ($4.0\% \pm 1.0$ pp) a finales de 2026, en la medida que los efectos de propagación del choque de oferta se disipen.

Proyección de Principales Variables Macroeconómicas 2026-2027

Conceptos	Observado 2025	RPM		PM	
		2026	2027	2026	2027
PIB Real (variación porcentual interanual)	3.8	3.0 – 4.0	3.0 – 4.0	3.0 – 4.0	3.0 – 4.0
Inflación (variación porcentual interanual del IPC)	4.98	4.0 ± 1.0	4.0 ± 1.0	4.0 ± 1.0	4.0 ± 1.0
Exportaciones de Bienes (variación porcentual interanual)	10.3	-0.7	-0.6	-1.0	-0.5
Importaciones de Bienes (variación porcentual interanual)	4.0	4.1	2.1	6.4	0.7
Remesas Familiares (millones de US\$)	12,297.3	13,156.7	13,419.6	12,724.7	12,979.2
(variación porcentual interanual)	25.3	7.0	2.0	3.5	2.0
Resultado en Cuenta Corriente de la BOP (porcentaje del PIB)	2.5	-1.0 a 0.0	-1.0 a 0.0	-2.0 a -1.0	-2.0 a -1.0
Cobertura de Reservas Internacionales (meses de Importaciones de bienes y servicios)	6.0	≥ 5.5	≥ 5.5	≥ 5.0	≥ 5.0
Depósitos Totales en las Otras Sociedades de Depósito (OSD) (variación porcentual interanual)	11.2	11.5	11.6	11.5	11.6
Crédito de las OSD al Sector Privado (variación porcentual interanual)	6.2	10.5	10.7	10.5	10.7

Fuente: BCH.

Evolución del Contexto Internacional y Perspectivas 2026-2027

Mensajes Claves

- **El contexto internacional continúa siendo desafiante**, marcado por la implementación de políticas arancelarias restrictivas, el aumento histórico de los precios internacionales de los combustibles y el deterioro de los términos de intercambio.
- **El FMI prevé una desaceleración del crecimiento económico mundial durante 2026, seguida de una recuperación gradual en 2027.** Asimismo, señala que el impacto del conflicto en Medio Oriente dependerá del grado de exposición de los países a la guerra –con mayores efectos sobre las economías importadoras netas de energía– y su posición en la cadena de valor tecnológica mundial.
- Por su parte, **estima una aceleración de la inflación mundial en 2026, interrumpiéndose su trayectoria de desaceleración observada desde principios de 2024**, aunque anticipa su atenuación para 2027.
- **Las condiciones externas son menos favorables**, caracterizadas por el aumento del precio internacional del petróleo, sumado a la caída en el precio del café, lo que implica un **deterioro de los términos de intercambio para la economía hondureña en 2026.**
- **La incertidumbre y los riesgos para la economía global permanecen elevados**, debido a la persistencia de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y la posibilidad de una eventual intensificación del conflicto.

Evolución Económica Reciente

En su actualización de julio de 2026 de las *Perspectivas de la Economía Mundial* (WEO, por sus ingles), **el FMI señala que el crecimiento económico mundial se desaceleró en el primer trimestre de 2026**, al registrar una tasa trimestral anualizada de 3.0% (frente al 3.8% del trimestre anterior); como consecuencia de las repercusiones económicas y financieras derivadas del conflicto en Medio Oriente. No obstante, esta desaceleración fue menor a la prevista en el WEO de abril de 2026¹ (2.7%), gracias al impulso generado por la inversión en tecnologías vinculadas con la Inteligencia Artificial (IA)², el apoyo fiscal, la fortaleza de la demanda interna en algunos países y ciertos cambios estructurales³ que han contribuido a reducir la vulnerabilidad energética global.

Por su parte, **la inflación general mundial ha interrumpido el proceso de desaceleración que venía registrando desde principios de 2024**, al denotar una aceleración de alrededor de 4.0 puntos porcentuales (pp) entre febrero y abril de 2026, impulsada principalmente por el alza en los precios de la energía. Si bien esta presión en los precios ha generado un aumento en las expectativas inflacionarias, hasta el momento no se observan señales generalizadas de desanclaje y la inflación subyacente se ha mantenido relativamente estable en la mayoría de los países.

¹ Si bien la economía mundial ha enfrentado hasta el momento el impacto del conflicto mejor de lo esperado, los efectos de este choque sobre los principales canales de transmisión (precios de las materias primas, expectativas de inflación y condiciones financieras) aún se encuentran en una etapa inicial y el uso de existencias de crudo ha contribuido a amortiguar temporalmente el impacto de la reducción de los flujos de energía sobre los mercados internacionales.

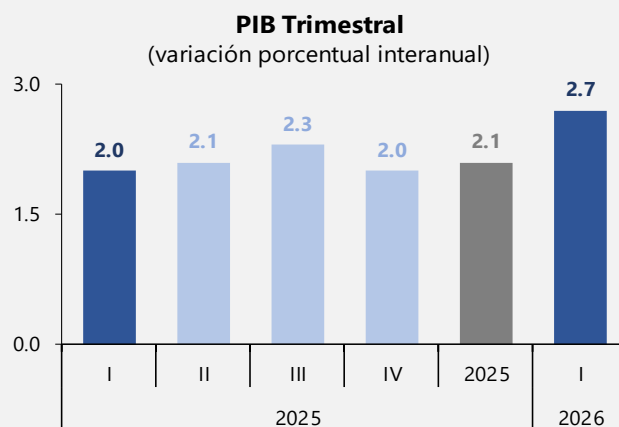
² Este impulso estuvo concentrado principalmente en economías con una participación significativa en la cadena global de valor tecnológico, aunque algunas de ellas también enfrentaron los efectos adversos derivados de las perturbaciones en los mercados de materias primas asociadas al conflicto. En este contexto, el FMI resalta el desempeño de las cuatro principales economías exportadoras netas de hardware vinculado a la inteligencia artificial, entre ellas Taiwán, Corea, Tailandia y Malasia.

³ Entre ellos, una mayor participación de las energías renovables en la producción energética mundial y un menor consumo de energía por parte de varias economías respecto a años anteriores.

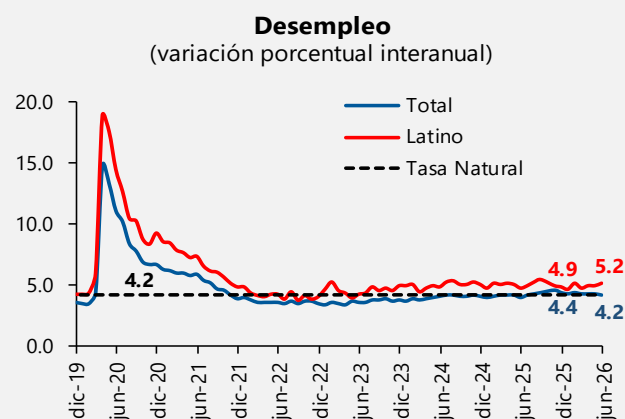
Las condiciones financieras mundiales continúan siendo acomodaticias y se han relajado aún más ante los recientes avances en las negociaciones para poner un fin definitivo al conflicto en Medio Oriente. No obstante, la posibilidad de que se produzcan efectos de segunda ronda derivados del aumento de los precios de la energía ha llevado a varios bancos centrales a modificar su postura de política monetaria, previendo condiciones más restrictivas, tanto en las economías emergentes (principalmente las importadoras de crudo de Asia) como en la economías avanzadas (incluido Estados Unidos de América –EUA–, Japón, Reino Unido y Zona Euro); asimismo, los mercados anticipan una trayectoria de tasas más elevadas para el resto de 2026, pero dicho ajuste en las expectativas ha sido heterogéneo entre las economías emergentes, reflejando diferencias en su exposición al choque energético.

Recuadro No. 1: Evolución reciente de la economía de los EUA, principal socio comercial de Honduras

La actividad económica de EUA continuó expandiéndose durante el primer trimestre de 2026, al registrar un crecimiento interanual de 2.7% (frente al 2.0% del cuarto trimestre de 2025); impulsado principalmente por el dinamismo de la inversión privada fija – particularmente en sectores vinculados al desarrollo de la inteligencia artificial– y por un mayor gasto público –tras el fin del cierre del gobierno federal–; así como, por la mejora en la balanza comercial, dado el sólido desempeño de las exportaciones, favorecidas por los mayores precios del petróleo (exportador neto) y por la contracción en las importaciones en un entorno de incertidumbre arancelaria. No obstante, el consumo privado se mantuvo moderado, reflejando la cautela de los hogares ante la incertidumbre económica y la persistencia de precios elevados en algunos rubros; mientras que, la inversión residencial continuó contrayéndose debido a los costos de financiamiento hipotecario que se mantienen elevados.



Fuente: Oficina de Análisis Económico de EUA (BEA, por sus siglas en inglés), tercera estimación.

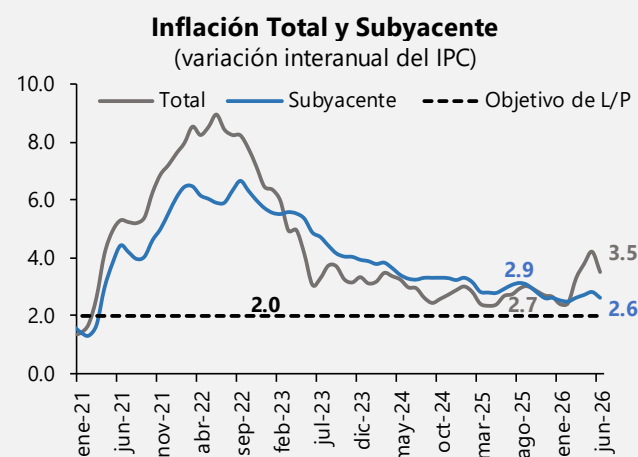


Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales de los EUA, (BLS, por sus siglas en inglés).

Asimismo, **el mercado laboral estadounidense mostró señales de recuperación parcial durante la primera mitad de 2026** –contrario a lo observado hacia finales del año anterior⁴–, reflejadas en la reducción de la tasa de desempleo total de 4.4% en diciembre de 2025 a 4.2% en junio de 2026 –manteniéndose en torno a su nivel natural–, así como en una mayor generación de empleo no agrícola⁵.

Sin embargo, la tasa de desempleo latino se ubicó en 5.2% en junio de 2026, superior al 4.9% registrado en diciembre de 2025, debido en parte a la menor generación de empleo en actividades como restaurantes y hoteles, comercio minorista, transporte y construcción, sectores con una alta participación de trabajadores latinos.

En tanto, **la inflación total mostró una desaceleración significativa en junio de 2026, al registrar una tasa interanual de 3.5%**, tras observar aceleraciones consecutivas durante los tres meses previos, manteniéndose por encima del 2.0% objetivo de la FED. La desaceleración observada en junio obedeció principalmente a la caída en los precios de la energía (gasolina y aceite de combustible), comportamiento impulsado por la moderación de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, ante la reapertura del Estrecho de Ormuz, a mediados de junio. Similar comportamiento mostró la inflación subyacente, al registrar una desaceleración en junio -debido a la menor aceleración en los precios de los servicios-, luego de mostrar incrementos consecutivos durante los tres meses previos.



Fuente: BLS.

En cuanto a las condiciones monetarias, en su reunión de junio de 2026, **la FED decidió mantener por cuarta ocasión consecutiva la tasa de fondos federales en el rango de 3.50%–3.75%**, en apoyo a su doble objetivo de máximo empleo y una inflación de 2.0% en el largo plazo; al tiempo que, ajustó al alza su trayectoria futura, proyectando un incremento de 0.25 pp durante 2026 (contrario a la reducción de 0.25 pp prevista en marzo); reflejando una postura de política monetaria más restrictiva en un contexto donde la resiliencia del mercado laboral le brinda un mayor margen de maniobra para contener las presiones inflacionarias.

⁴ El mercado laboral mostraba debilidad con una tasa de desempleo en ascenso y un crecimiento de empleos muy moderado.

⁵ Durante el primer semestre de 2026, se crearon 552 mil nuevos puestos de trabajo no agrícola, cifra superior a los 162 mil registrados en el mismo período de 2025. No obstante, este ritmo de generación de empleo aún se mantiene por debajo del promedio observado en los años previos a la pandemia (alrededor de 1.2 millones de puestos de trabajo entre enero y junio, correspondiente al promedio de 2017-2019).

❖ Precios internacionales de las materias primas relevantes para la economía hondureña

Durante 2026, el precio del café se ha reducido 10.4% con respecto a lo registrado al cierre de 2025, situándose en USD317.0 por quintal de 46 kg al 16 de julio de 2026, asociado principalmente a la mejora en las perspectivas de cosecha en Brasil –máximo productor de café arábica–, ante condiciones climáticas favorables durante los primeros meses del ciclo productivo. No obstante, en comparación con lo observado en el PM 2026-2027 (USD291.8 por quintal de 46 kg al 20 de abril de 2026), dicho precio ha mostrado una recuperación, asociado en parte a la reducción en los inventarios⁶, así como a las preocupaciones sobre el posible efecto del fenómeno del Niño en la producción para la segunda mitad del año.

Por su parte, durante el presente año, el precio del petróleo West Texas Intermediate (WTI) –referencia para el mercado hondureño– se ha incrementado en 37.6% con respecto al cierre de 2025⁷, ubicándose al 16 de julio en USD79.0 por barril; comportamiento explicado principalmente por la intensificación del conflicto en Medio Oriente. No obstante, las cotizaciones se han moderado desde lo registrado en el PM 2026-2027 (USD89.6 por barril al 20 de abril de 2026).

Cabe señalar que, la moderación en el precio internacional del café, junto con el incremento en los precios del petróleo, han deteriorado los términos de intercambio del país durante 2026, previendo condiciones menos favorables respecto a 2025 (-1.2 pp en la relación café/combustibles), generando presiones sobre la posición externa.

Precio del Café
(en USD por quintal de 46 kg)



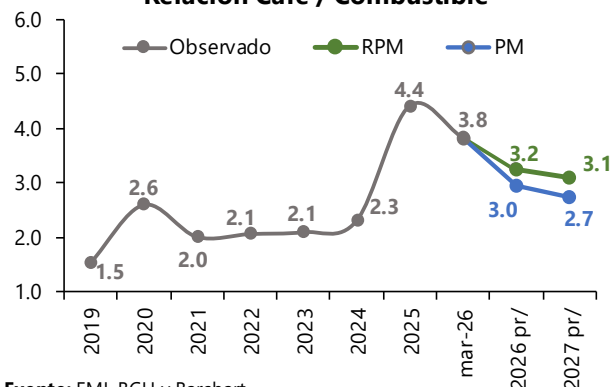
Fuente: Investing, Barchart.

Precio WTI
(en USD por barril)



Fuente: Investing, Barchart.

Relación Café / Combustible¹



Fuente: FMI, BCH y Barchart.

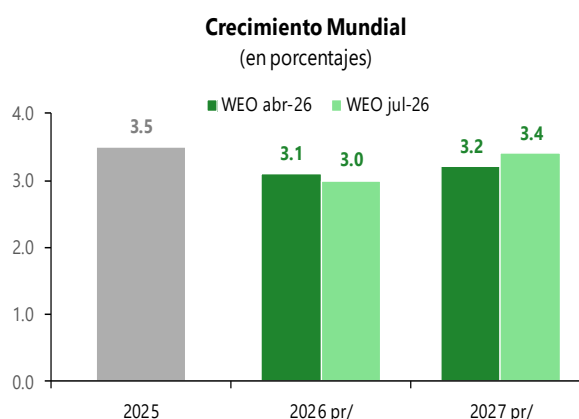
^{1/} Precio del café y los combustibles corresponden a la BOP de junio 2026.

⁶ Según ICE, uno de los principales operadores de las bolsas de materias primas a nivel mundial, las existencias de café arábica se situaron en 377,465 sacos al cierre de junio, lo que representa una disminución significativa frente a los 841,173 sacos registrados en el mismo período del año anterior.

⁷ De acuerdo con el FMI, el impacto del conflicto en Medio Oriente sobre los precios internacionales del petróleo podría haber sido más pronunciado, pero este ha sido relativamente moderado gracias a que se ha recurrido al uso de existencias para compensar la reducción de los flujos de crudo que transitan por el estrecho de Ormuz, lo que ha reducido la necesidad de ajustar el consumo y la producción mediante mayores precios.

Perspectivas 2026-2027

El FMI, en su informe de WEO de julio de 2026, proyecta que el crecimiento económico mundial se ubicará en 3.0% en 2026 y en 3.4% en 2027, manteniéndose por debajo del crecimiento promedio de 3.5% registrado en 2024-2025, debido a los efectos adversos derivados del conflicto en Medio Oriente, que continúan limitando la actividad. No obstante, estos efectos serían compensados parcialmente por los avances en la adopción de la IA.



Fuente: Fondo Monetario Internacional, Informe de "World Economic Outlook (WEO)", abril y julio de 2026.

Las previsiones de crecimiento para 2026 reflejan una moderada revisión a la baja respecto al WEO de abril, pero con diferencias entre economías. Las perspectivas se revisaron a la baja para los importadores de materias primas con limitada capacidad para beneficiarse del dinamismo generado por el auge de la IA. En contraste, las proyecciones se mejoraron para algunos exportadores de energía y para las economías estrechamente integradas en la cadena tecnológica mundial, incluso aquellas que dependen del Estrecho de Ormuz para satisfacer sus necesidades energéticas.

Cabe destacar que, para los **EUA**, se espera que el crecimiento económico alcance 2.3% en 2026 y 2.2% en 2027, manteniéndose sin cambios respecto a las proyecciones de abril. Este desempeño estaría respaldado por el impulso de la política fiscal, condiciones financieras favorables, la continua inversión empresarial en tecnología y el sólido crecimiento de la productividad. El impacto del conflicto geopolítico sobre la actividad económica estadounidense sería limitado, dada su condición de exportador neto de energía.

Por su parte, en la **Zona Euro**, se proyecta un crecimiento de 0.9% en 2026 y de 1.2% en 2027, con una revisión a la baja respecto a las proyecciones anteriores, explicada principalmente por el efecto de arrastre derivado del débil desempeño observado en el primer trimestre de 2026, así como por la moderación de la actividad económica en otras economías de la región. Adicionalmente, el incremento de los precios de la energía y la persistente debilidad de la confianza de los consumidores continúan limitando las perspectivas de la región.

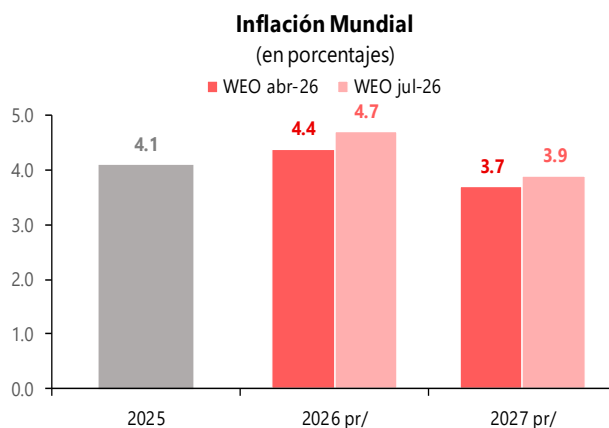
En cuanto las perspectivas de precios, **el FMI prevé que el descenso de la inflación mundial experimente una pausa**, aumentando hasta 4.7% en 2026 –debido al alza de los

precios de la energía y los alimentos—. **Posteriormente, se espera que esta retome su trayectoria descendente y se ubique en 3.9% en 2027.**

Estas nuevas proyecciones reflejan con respecto a las previsiones de abril, un ajuste al alza de 0.3 pp y 0.2 pp para 2026 y 2027, respectivamente; revisión que se atribuye principalmente a una mayor senda -tanto observada como prevista- de precios internacionales de energía y alimentos.

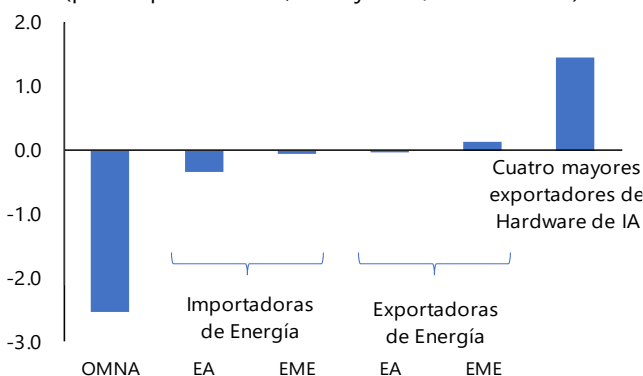
Asimismo, **se prevé que la dinámica de la inflación siga siendo desigual entre países**, debido a diferencias en el traspaso de las variaciones del tipo de cambio a los precios internos, la persistencia de inflación de los servicios, las condiciones en los mercados laborales y factores específicos de cada país. En este contexto, el FMI anticipa que la inflación subyacente converja gradualmente hacia las metas de los bancos centrales en 2027 solo en algunas de las economías avanzadas. En el caso de EUA, la FED en sus últimas proyecciones indica que la inflación subyacente retornaría a su objetivo después de 2028.

En cuanto a la orientación de la política monetaria, **se espera que los bancos centrales de las economías avanzadas mantendrán una postura menos acomodaticia**, ante la persistencia de las presiones inflacionarias combinadas con una desaceleración relativamente moderada de la actividad económica.



Fuente: Fondo Monetario Internacional, Informe de "World Economic Outlook (WEO)", abril y julio de 2026.

Revisión de las perspectivas de crecimiento en función de su exposición a la guerra, al ciclo tecnológico y su condición de exportador/importador de energía
(puntos porcentuales; WEO jul-26 / WEO ene-26)



Fuente: FMI, WEO julio 2026.

Nota: **Oriente Medio y Norte de África (OMNA)** incluye Arabia Saudita, Bahrein, Emiratos Árabes Unidos, Irán, Iraq, Kuwait y Qatar.

Los **cuatro mayores exportadores de Hardware de IA**: Corea, Malasia, Taiwán y Tailandia.

Riesgos del Contexto Internacional 2026-2027

Los riesgos para las perspectivas se encuentran más equilibrados que en abril, pero continúan inclinados hacia un deterioro de la situación global, principalmente por la incertidumbre asociada a los conflictos geopolíticos y los riesgos derivados de las tensiones comerciales.



2. Evolución Reciente de la Economía Hondureña

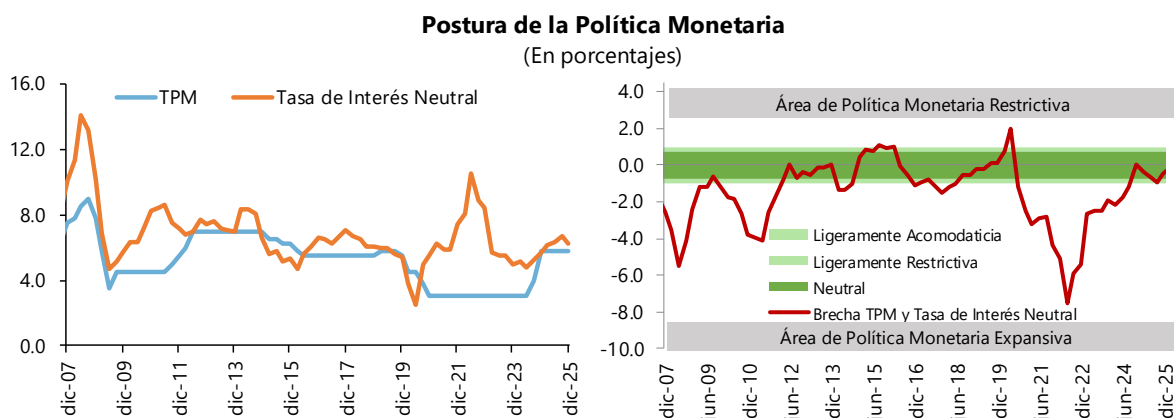
i. Sector Monetario y Financiero

Mensajes Claves

- **La postura actual de política monetaria del BCH ha propiciado el buen desempeño de la actividad económica, pese al contexto internacional desafiante, permitiendo a su vez moderar las presiones inflacionarias provenientes de la demanda agregada y del traspaso del tipo de cambio.**
- **La brecha entre la TPM y la tasa de interés neutral es estrecha y equilibrada indicando una postura de política monetaria acomodaticia.**
- **El nivel actual de la TPM real, indica que la misma se encuentra alineada con la tasa de la FED, contribuyendo a mantener un mercado cambiario equilibrado y a reducir el riesgo de pérdida de RIN.**
- **La postura de política monetaria no restrictiva ha facilitado que las tasas de interés de mercado se ajusten a la baja durante el primer semestre de 2026.**
- **Conforme a la reducción de las tasas de interés, el crédito ha mostrado signos de recuperación, destacando el mayor crédito otorgado al sector agropecuario, servicios e industria, mientras que el resto de las actividades registran un menor dinamismo, esperando que repunten en el segundo semestre del año.**
- **Durante 2026, la implementación de la política se ha realizado principalmente mediante OMAS, gestionando de manera efectiva los excedentes de liquidez del sistema financiero provenientes de los ingresos de divisas.**
- **La conducción de la política monetaria ha permitido mantener niveles óptimos de liquidez, lo que se ha evidenciado en una tasa de interés interbancaria alineada al nivel de la TPM vigente (5.75%).**

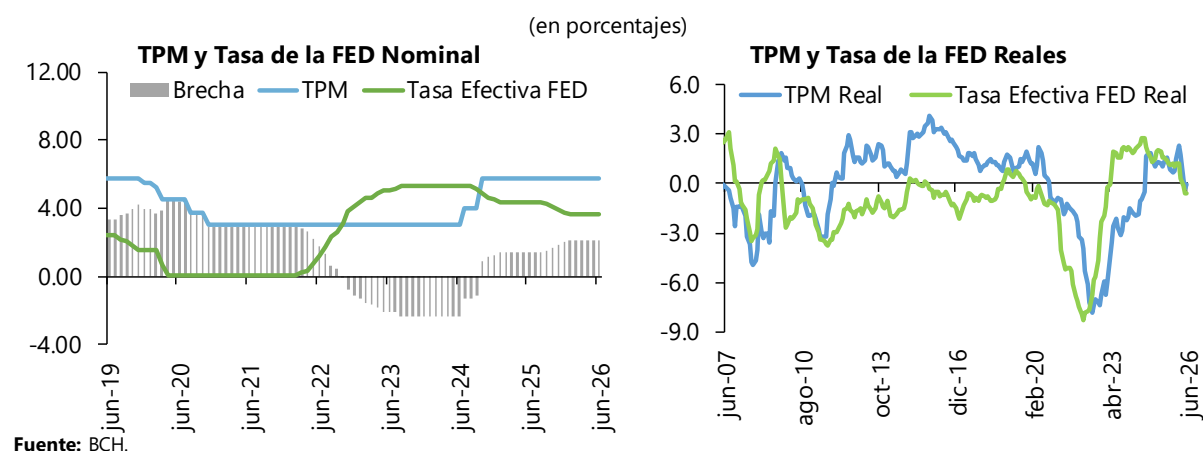
Política Monetaria y Liquidez del Sistema Financiero

Durante 2026, la postura de política monetaria del BCH ha propiciado el buen desempeño de la actividad económica del país, contribuyendo a su vez, a contener presiones inflacionarias de demanda agregada.



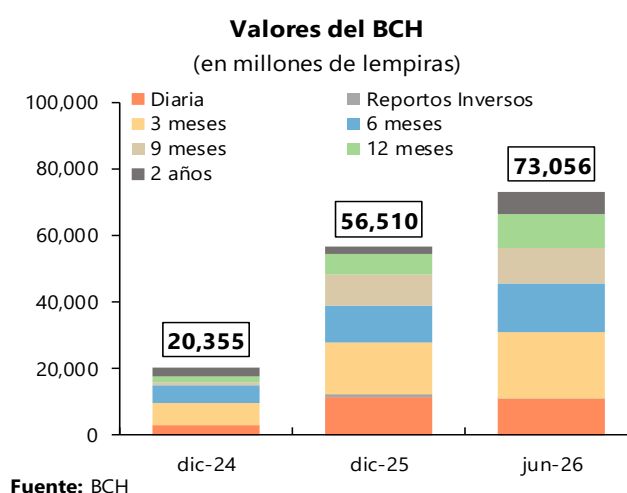
Fuente: BCH.

En ese sentido, el BCH ha mantenido el nivel actual de la TPM en 5.75%, permitiendo mantener una brecha estrecha respecto al nivel estimado de la tasa de interés neutral⁸, indicando una postura de política monetaria acomodaticia.



Asimismo, la TPM real se encuentra alineada a la tasa de la FED, contribuyendo a mantener un mercado cambiario equilibrado, reduciendo los riesgos de arbitraje y de pérdida de RIN.

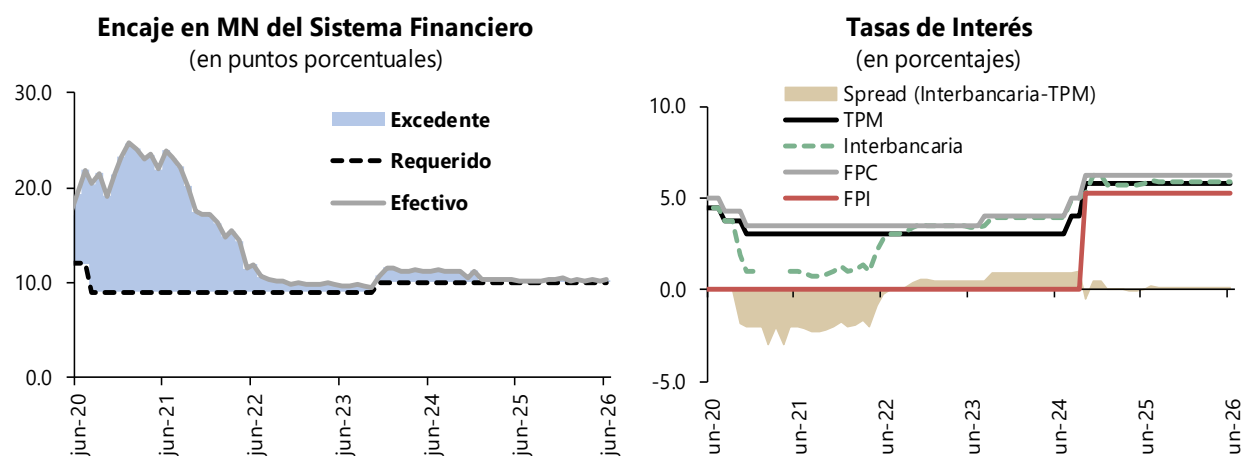
De igual forma, el nivel actual de la TPM y de los rendimientos de los VBCH, han continuado incentivando una mayor absorción mediante las OMA⁹ en el transcurso de 2026, las cuales han permitido gestionar de manera efectiva los excedentes de liquidez generados por los ingresos de divisas durante el primer semestre de 2026 (café y remesas familiares), contribuyendo a contener presiones inflacionarias adicionales. Es así, que a junio de 2026 se ha observado un incremento significativo en el saldo de VBCH, registrando un aumento de L16,546 millones respecto al cierre de 2025, concentrándose el 50.0% del incremento (L8,390.0 millones) en los plazos de 12 meses y 2 años.



Derivado de lo anterior, los excedentes de encaje en Moneda Nacional (MN) se sitúan 0.2 pp, los cuales indican un mercado monetario equilibrado, evidenciado en una tasa de interés interbancaria alineada al nivel vigente de la TPM.

⁸ Se estima el nivel de la tasa de política monetaria que permite corregir los desvíos de la inflación observada respecto a su meta y, al mismo tiempo, estabilizar el producto, llevando la actividad económica hacia su nivel potencial. En el largo plazo, una vez cerradas ambas brechas, esta tasa converge hacia la tasa de interés neutral, es decir, el nivel consistente con una inflación en su nivel objetivo y un crecimiento económico en su nivel potencial.

⁹ Utilizadas para incidir directamente en las condiciones de liquidez del sistema financiero. Cabe destacar que, la liquidez se define como los excedentes de encaje respecto su nivel de requerimiento legal (Cernadas L., 2012).



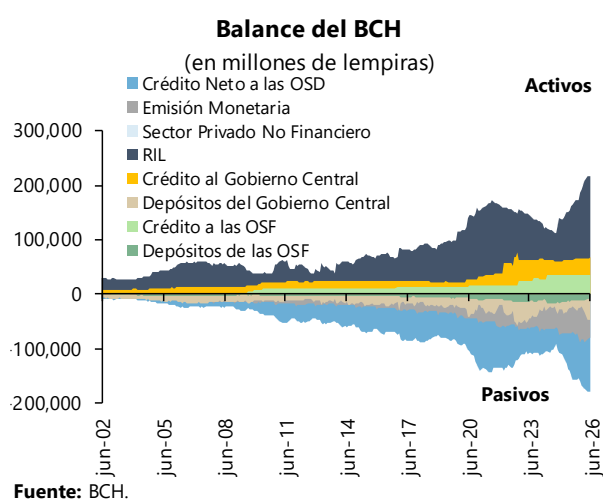
Fuente: BCH

Adicionalmente, se ha observado un mayor uso de las ventanillas de crédito del BCH por parte del Sistema Financiero, al registrar a junio de 2026 un promedio diario de L3,097.0 millones, destacando la mayor demanda de Facilidades Permanentes de Crédito (FPC), la cual registra un promedio diario de L1,109.0 millones, superior a lo observado al cierre de 2025 (L362.0 millones)

Asimismo, **a partir de abril del presente año se observa un mayor dinamismo en la Mesa Electrónica de Dinero (MED)**, al registrar un incremento en los préstamos interbancarios otorgados (promedio diario de L6,659.0 millones a junio de 2026), respecto a lo registrado en diciembre de 2025 (L1,287.0 millones).

En este sentido, **la tasa de interés interbancaria se mantiene estable, ubicándose en 5.88% (cercana al nivel de la TPM)**, producto del dinamismo observado en las ventanillas de crédito del BCH, así como en la MED.

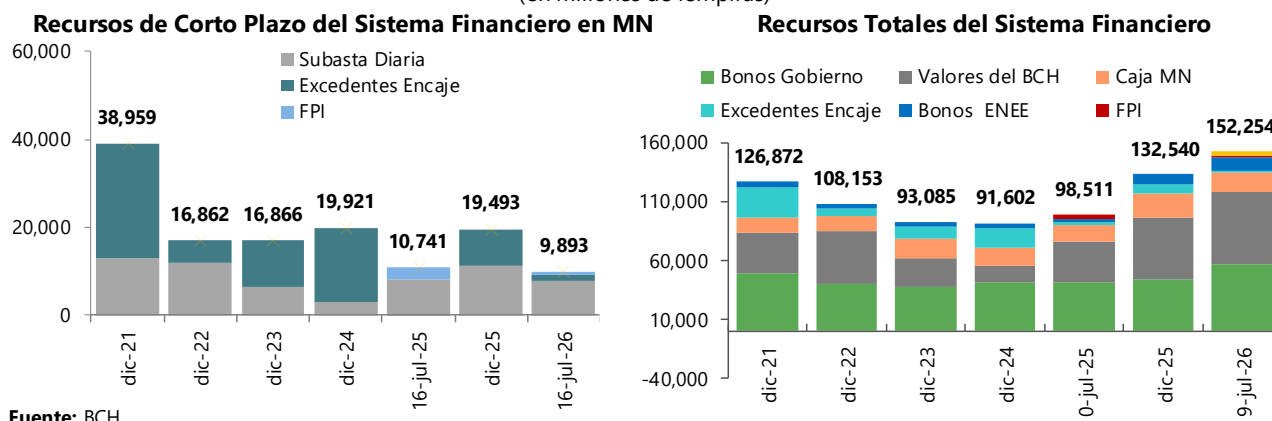
Respecto a los **Activos Internos Netos (AIN) del BCH**, estos se ubicaron en – L134,528.0 millones al cierre de junio de 2026, lo que representa una reducción de L35,313.9 millones respecto al cierre de 2025, comportamiento resultado de los mayores depósitos del Gobierno Central y del menor crédito neto a las OSD (principalmente por mayor colocación de VBCH y mayores depósitos para encaje e inversiones obligatorias en ME). Asimismo, se observa una mayor absorción de liquidez a través de instrumentos del BCH, mientras que las Reservas Internacionales Líquidas (RIL) se mantienen como el principal activo dentro del balance del BCH.



Por su parte, **la evolución mostrada en el balance evidencia una postura orientada a contener la liquidez, manteniendo el cumplimiento de las metas establecidas en el Acuerdo con el FMI.**

En lo referente a los recursos totales del Sistema Financiero, estos continuaron incrementándose en el transcurso de 2026, principalmente por la mayor inversión en VBCH y Bonos del Gobierno. Por su parte, los recursos de corto plazo del Sistema Financiero en MN, se ubican por debajo de lo registrado en 2025, destacando la gestión oportuna de la política monetaria del BCH a través de las OMA.

(en millones de lempiras)



Fuente: BCH

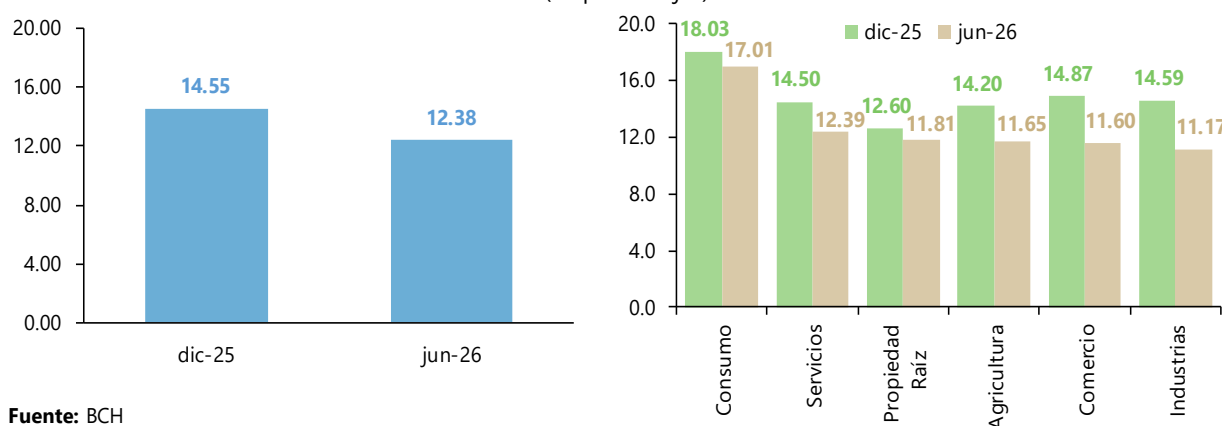
Tasas de Interés, Crédito y Depósitos de las OSD con el Sector Privado

La postura no restrictiva de la política monetaria del BCH y el menor riesgo país, han propiciado que las tasas de interés del Sistema Financiero se ajusten a la baja, registrando una reducción en todos los sectores económicos durante el presente año.

Al respecto, a junio de 2026 la tasa de interés activa en MN se ubica en 12.38%, inferior en 2.17 pp respecto a la observada al cierre de 2025, destacando una mayor reducción en las tasas otorgadas a los sectores de industria, comercio, agricultura y servicios.

Tasa de Interés Activas sobre Operaciones Nuevas en MN

(en porcentajes)

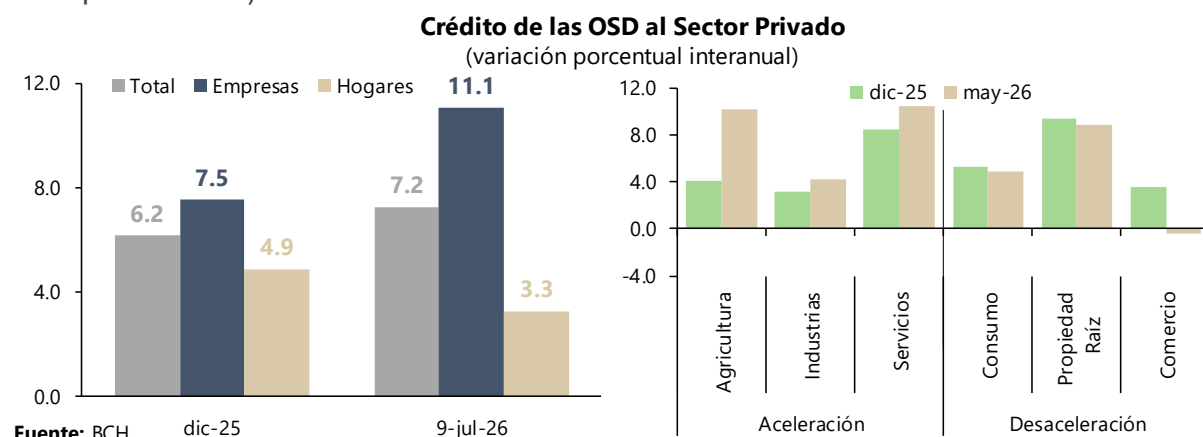


Fuente: BCH

Es así, que la reducción gradual de las tasas de interés activas y la disponibilidad de liquidez en el sistema financiero han explicado en parte la recuperación parcial del crédito al sector privado, registrando una tasa de crecimiento de 7.2% al 9 de julio de 2026.

Por destino, el crédito otorgado a las empresas ha denotado aceleración, al registrar una tasa de crecimiento de 11.1% (7.5% a finales de 2025), principalmente el otorgado en MN destinado a los sectores de agricultura (producción de caña de azúcar y café), industria (productos para la construcción y madera) y servicios (suministro de energía, agua y gas, así como servicios profesionales). Por su parte, el crédito en Moneda Extranjera (ME) ha

registrado un menor crecimiento, particularmente el destinado a comercio (financiamiento de exportaciones).



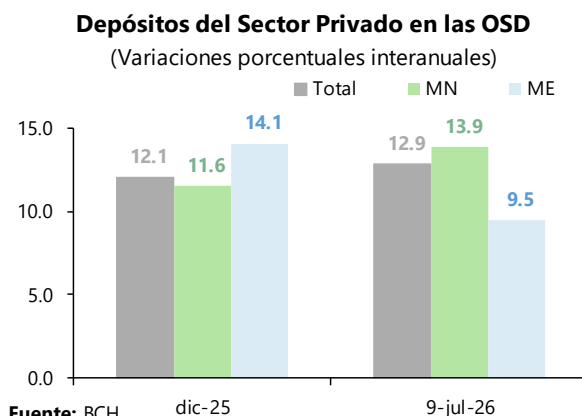
Fuente: BCH.

Nota: Datos de julio corresponden al Resumen Ejecutivo Semanal y por actividad económica a mayo.

Por su parte, **el crédito a los hogares registra una tasa de crecimiento de 3.3% al 9 de julio de 2026, por debajo de lo observado al cierre de 2025 (4.9%)**, lo que refleja un menor dinamismo del financiamiento otorgado en MN, principalmente a los sectores de consumo y propiedad raíz (construcción y compraventa de vivienda), en un contexto de mayores flujos de remesas familiares que habrían reducido las necesidades de endeudamiento de los hogares. Por su parte, el crédito en ME ha denotado un mayor dinamismo, principalmente el destinado al consumo.

Respecto al grado de dolarización del crédito, este se ubicó en 22.4% al 9 de julio de 2026, nivel por debajo de su promedio histórico 2009-2025 (25.1%).

Referente a los **depósitos del sector privado en las OSD** -principal fuente de fondeo del Sistema Bancario-, estos continúan denotando un desempeño favorable en 2026, al registrar un crecimiento interanual de 12.9% al 9 de julio de 2026, superior al observado al cierre de 2025 (12.1%), comportamiento atribuido en parte a la evolución favorable de las remesas familiares, el buen desempeño de la actividad económica y a tasas de interés pasivas reales positivas.



Fuente: BCH.

Nota: Datos de julio corresponden al Resumen Ejecutivo Semanal.

Por tipo de moneda, los depósitos en MN registraron un crecimiento interanual de 13.9% al 9 de julio de 2026, superior al 11.6% observado en diciembre de 2025, comportamiento asociado a la mayor captación por parte de las empresas, mientras que los hogares continúan denotando un comportamiento positivo, principalmente por el mayor flujo de remesas familiares.

Por su parte, los depósitos en ME registraron un menor dinamismo, al registrar un crecimiento interanual de 9.5% al 9 de julio de 2026 (14.1% al cierre de 2025), resultado de los menores depósitos tanto de las empresas como de los hogares, influenciados por el menor incentivo de ahorrar en esta moneda, debido a una menor tasa pasiva en ME ajustada por depreciación cambiaria, acorde con el menor ritmo de depreciación del tipo de cambio observado en el transcurso del año.

En lo referente al grado de dolarización de los depósitos, este se ubica en 22.5% al 9 de julio de 2026, nivel inferior a su promedio histórico 2009-2024 (26.3%).

ii. Sector Real (Actividad Económica)

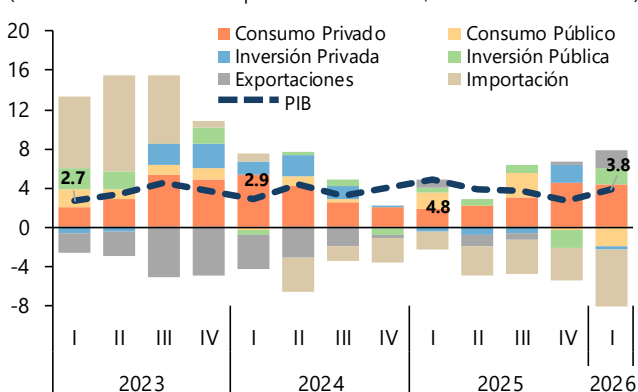
Mensajes Claves

- **La economía hondureña continúa siendo resiliente al primer trimestre de 2026, pese a un contexto internacional desafiante, registrando un crecimiento económico impulsado principalmente por la mayor contribución del consumo privado, inversión pública, así como de las exportaciones.**
- **Se observa un desempeño favorable en la mayoría de las actividades económicas, destaca la contribución de intermediación financiera, comunicaciones y comercio, aunando al aporte positivo del sector agropecuario.**

La economía hondureña se mantiene resiliente pese a un contexto internacional desafiante. Es así que, durante el primer trimestre de 2026, el PIB registró un crecimiento interanual de 3.8%, explicado principalmente por la mayor contribución del consumo privado, la inversión pública y las exportaciones respecto al mismo trimestre del año anterior; este comportamiento fue contrarrestado en parte por la contribución negativa del consumo público y el crecimiento de las importaciones.

Producto Interno Bruto: Demanda

(contribución a la variación porcentual interanual, serie desestacionalizada)

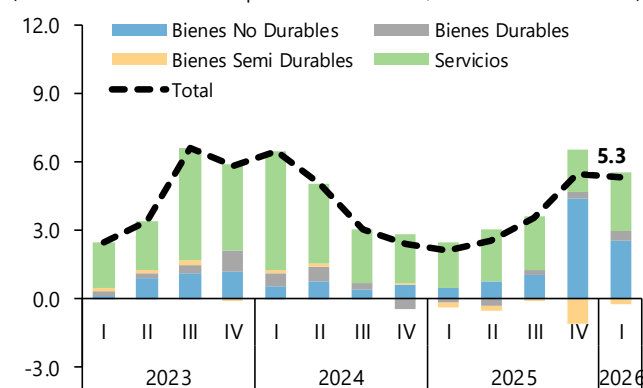


Fuente: BCH

- El **Consumo Privado** se mantiene dinámico durante el primer trimestre, respaldado por la mejora del ingreso disponible de los hogares, principalmente por los mayores flujos de remesas familiares. Por componente, se destaca el gasto en servicios, conformado esencialmente por comunicaciones, servicios financieros, suministro de comida y transporte, así como de bienes no durables, compuestos por productos alimenticios y combustibles, contrarrestado en parte, por la reducción en la demanda de bienes semidurables (prendas de vestir y calzado).

Consumo Privado Por Componentes

(contribución a la variación porcentual interanual, serie desestacionalizada)

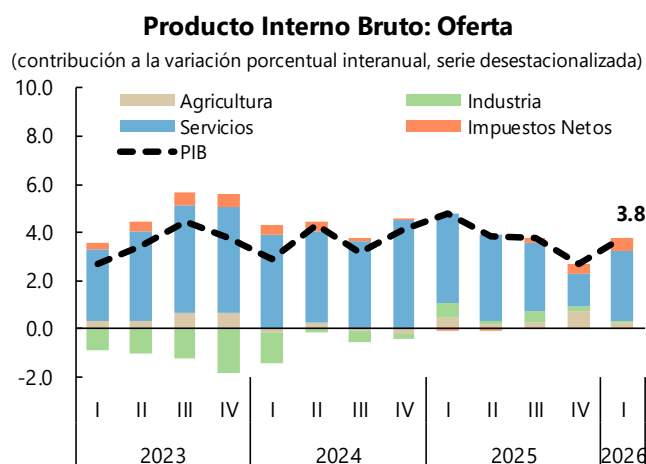


Fuente: BCH

- Por su parte, el mayor dinamismo de la **Inversión Pública** está asociado a la construcción y rehabilitación de carreteras y puentes. En el caso de la **Inversión Privada**, ésta mostró una leve caída derivada de una disminución en la ejecución de proyectos de construcción residenciales y comerciales.

- Asimismo, las **Exportaciones** mostraron una mayor contribución –la más alta de los últimos tres años–, debido al mayor volumen exportado de café, banano y aceite de palma.
- Dicho crecimiento, fue contrarrestado en parte por el menor **Consumo Público**, derivado de una reducción en la compra de bienes y servicios, así como por la reducción de la masa salarial mediante la reestructuración de las Secretarías de Estado.
- Por su parte, las **Importaciones** registraron un aumento significativo, debido a las mayores adquisiciones de productos metálicos y maquinaria para la industria manufacturera, transporte, agropecuario y de comunicaciones; equipo de transporte; y combustibles.

Desde la estructura productiva, se observa un desempeño favorable en la mayoría de las actividades económicas del país, destacando la contribución de: Intermediación Financiera; Comunicaciones; Comercio; Agropecuario; Transporte y Almacenamiento e Industria Manufacturera.



Fuente: BCH

- Los **Servicios** registran la mayor contribución al crecimiento, respaldados por el dinamismo de la intermediación financiera, favorecida por el incremento de los ingresos por intereses, los mayores ingresos derivados de la colocación de primas de seguros y la diversificación de los productos financieros. De igual forma, las comunicaciones han incrementado su contribución, como resultado de la alta demanda de servicios de almacenamiento de datos, aplicaciones tecnológicas, telefonía móvil e internet por parte de los hogares y las empresas.
- Asimismo, destaca la contribución de la actividad de **Comercio**, con una tendencia positiva a partir del II trimestre de 2025, impulsada por la mayor comercialización de bienes nacionales e importados, principalmente productos alimenticios, equipo de transporte, equipos de radio, televisión y telecomunicaciones, combustibles, prendas de vestir y productos de ferretería.
- El sector **Agropecuario**, continúa mostrando una contribución positiva, sustentado en la mayor producción de café, asociada en parte a las condiciones climáticas favorables y a la adopción de mejores prácticas agrícolas. Asimismo, la recuperación de áreas productivas del cultivo de banano, favorecida por la mayor demanda externa, ha fortalecido el desempeño del sector. De igual forma, el rendimiento en el cultivo de palma africana mostró una mejora respecto a 2025, año en que la actividad se vio afectada por inundaciones y dificultades de acceso a las fincas. Adicionalmente, la producción de camarón, favorecida por la demanda de México y mercados europeos, contribuyó al dinamismo de la actividad agropecuaria.

- A su vez, la **Industria Manufacturera** continúa impulsando el crecimiento económico, explicada por el mayor dinamismo en las actividades de beneficiado de café, elaboración de alimentos concentrados para animales, producción, procesamiento y conservación de carne y productos cárnicos, así como por la fabricación de otros productos minerales no metálicos, particularmente cemento y productos de hormigón, acorde al desempeño de la inversión pública. Dicho comportamiento fue contrarrestado parcialmente por la menor producción de prendas de vestir y arneses, afectada por la desaceleración de la demanda externa, la incertidumbre derivada del incremento de aranceles y la persistencia de tensiones geopolíticas a nivel global.

En relación con el indicador de alta frecuencia, la producción nacional -medida a través de la serie original del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)- mostró un crecimiento interanual de 3.3% a mayo de 2026 (3.4% doce meses atrás). Las actividades que más contribuyeron con dicho resultado son: Intermediación Financiera, Comercio, Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca, Telecomunicaciones y Transporte y Almacenamiento; comportamiento atenuado en parte por la Electricidad y Agua.

iii. Sector Externo

Mensajes Claves

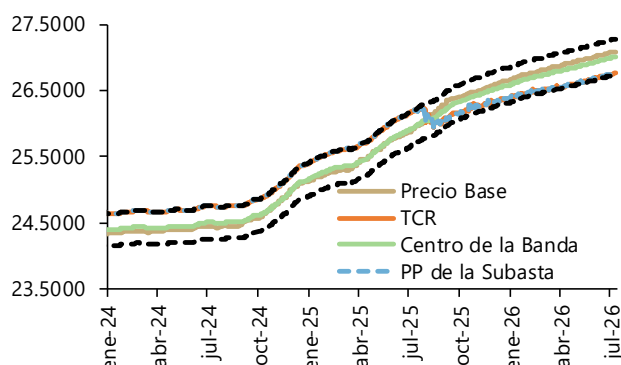
- ***El país mantiene un déficit en la balanza comercial, las exportaciones siguen impulsadas principalmente por las mercancías generales, mientras que las importaciones se han incrementado debido a las mayores compras de combustibles y equipo de transporte.***
- ***A pesar del déficit en la balanza comercial, la cuenta corriente registra un superávit financiado por los ingresos de remesas familiares y respaldado por una política monetaria equilibrada.***
- ***En un entorno internacional incierto, se ha logrado una acumulación robusta de RIN, que ha permitido un incremento en la cobertura de meses de importaciones de 6.0 a 6.7 durante 2026.***

Mercado Cambiario

La conducción de la política cambiaria continúa siendo determinada por la trayectoria del precio base, comportamiento que refleja los fundamentos macroeconómicos, particularmente el diferencial de inflación y tipo de cambio de los socios comerciales; así como el componente de desviación del Tipo de Cambio Real respecto a su nivel de equilibrio.

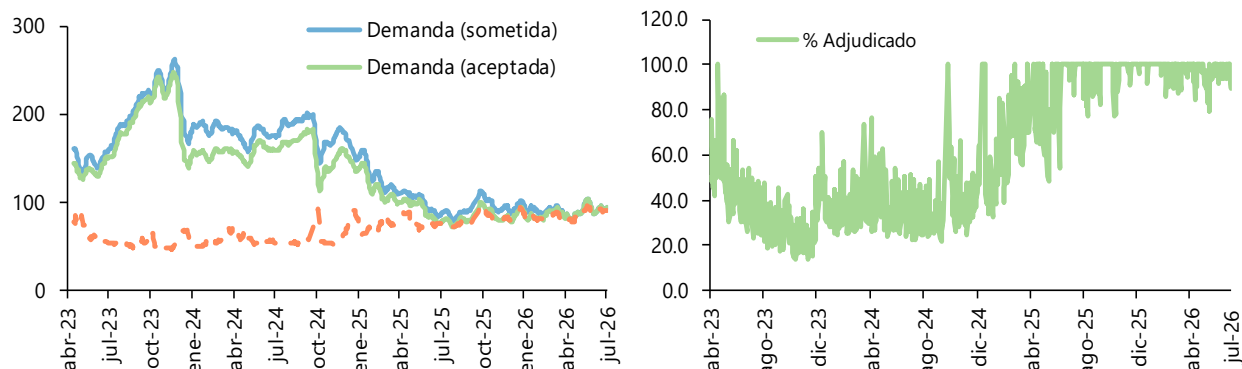
Asimismo, la evolución del precio base ha continuado guiando la trayectoria del Tipo de Cambio de Referencia (TCR), registrando una depreciación interanual de 2.09% al 20 de julio de 2026; no obstante, el deslizamiento cambiario es menor al observado el año previo (5.96%), como resultado de las posturas de compra de los agentes cambiarios en la subasta de divisas, las cuales se han mantenido cercanas al límite inferior de la banda cambiaria desde julio de 2025, como resultado de una mayor oferta de dólares por los ingresos de remesas familiares y café, así como una normalización de la demanda de divisas dada la implementación consistente de política monetaria y cambiaria, resultando en una mayor certidumbre de los agentes en el acceso a la divisa. Lo anterior, es un indicativo de que el mercado cambiario continúa avanzando hacia el equilibrio.

Tipo de Cambio de Subasta de Divisas
(lempiras por USD)



Fuente: BCH.

Subasta Cambiaria del BCH
(millones de USD)

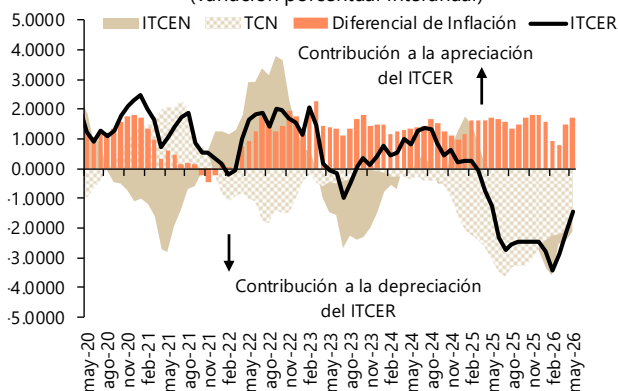


Fuente: BCH

De igual manera, la conducción de la política cambiaria ha contribuido a que el Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) registre una depreciación de 2.34% en mayo de 2026, manteniendo esta tendencia desde marzo de 2025. Este comportamiento, en el mediano plazo, favorece una mejora gradual de la competitividad de las exportaciones hondureñas. Adicionalmente, la depreciación del ITCER ha estado explicada por la depreciación del

Contribución al ITCER

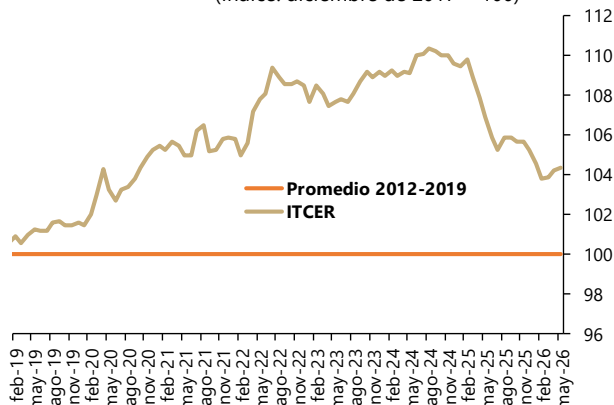
(variación porcentual interanual)



Fuente: BCH.

ITCER

(Índice: diciembre de 2017 = 100)



dólar estadounidense frente a las monedas de los socios comerciales, asociada principalmente a los ajustes en las políticas comerciales a nivel global y a las tensiones geopolíticas en Medio Oriente. Este efecto ha sido parcialmente contrarrestado por el mayor diferencial de inflación interna respecto a la inflación externa.

Cuenta Corriente

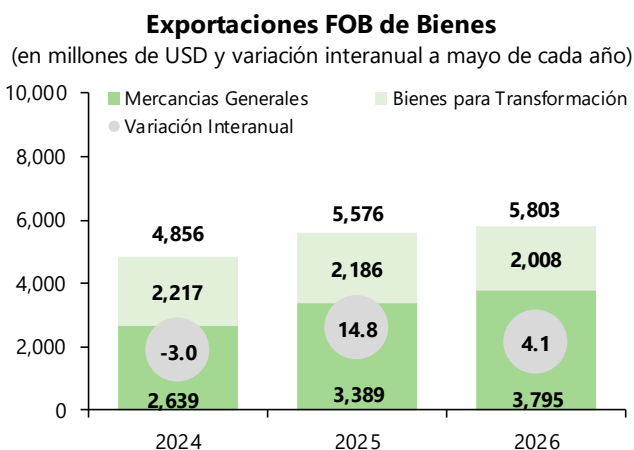
Las exportaciones de bienes mantienen una evolución favorable a mayo de 2026;

sin embargo, muestran desaceleración respecto al mismo período del año previo, al registrar un crecimiento interanual de 4.1%, inferior al 14.8% observado en mayo de 2025. El menor ritmo de crecimiento se explica principalmente por la desaceleración en las ventas de productos tradicionales, en particular, el café y aceite de palma al registrar una disminución significativa en su precio internacional, que fue compensado

parcialmente por el mayor volumen exportado. En contraste, las exportaciones del banano se vieron impulsadas por el incremento tanto en su precio internacional como del volumen exportado. El desempeño de los principales productos de exportación obedece a los siguientes factores:

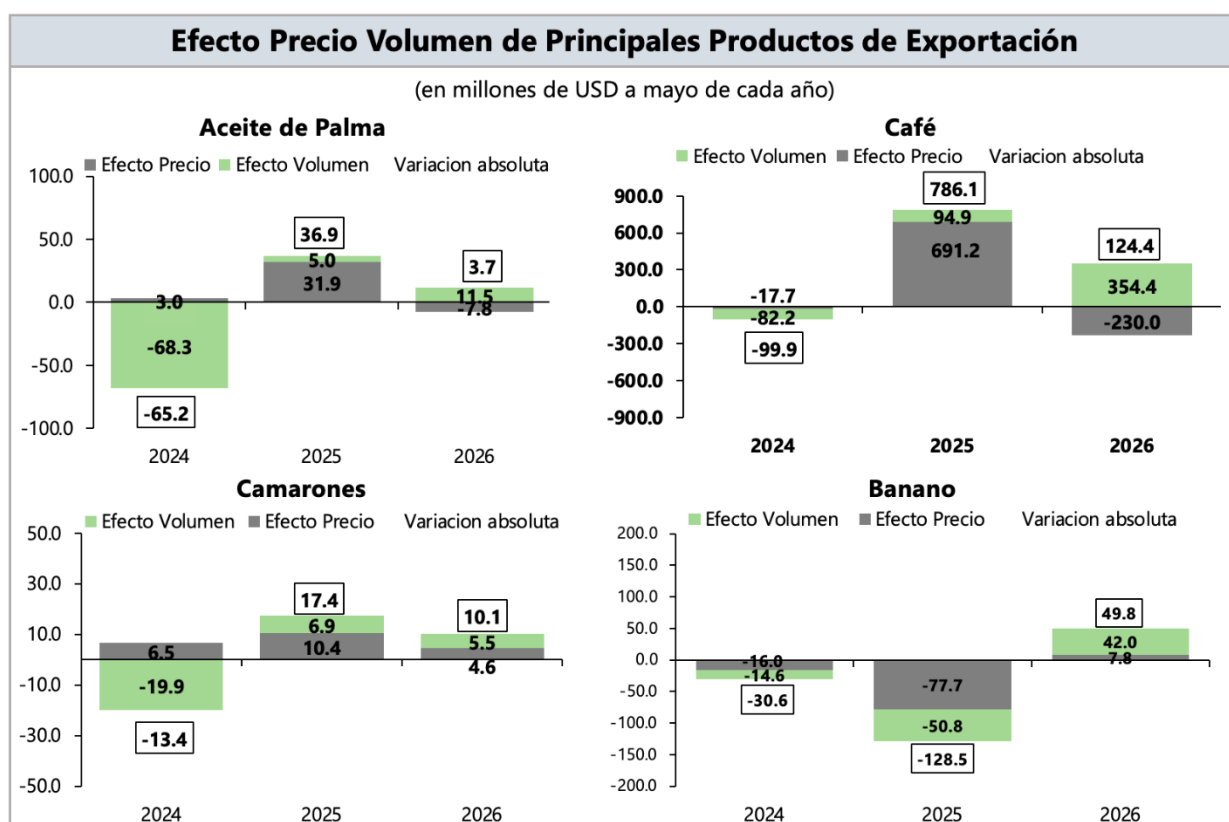
El desempeño de los principales productos de exportación obedece a los siguientes factores:

- **Café**, moderación en las ventas de café es explicada por la reducción en su precio internacional, asociada a una mayor oferta mundial (principalmente de Brasil). No obstante, la recuperación del sector cafetalero favorecida por mejores rendimientos derivados de condiciones climáticas favorables y de la adopción de mejores prácticas agrícolas contribuyó a un mayor volumen exportado respecto al mismo período del año anterior, alcanzando 5,268.2 miles de sacos de 46 kg. En este contexto, por efecto precio/volumen, el mayor volumen exportado representó un incremento de USD354.4 millones (aumento de USD94.9 millones en 2025), mientras que el efecto precio representó una disminución de USD230.0 millones (incremento de USD691.2 millones en mayo 2025).
- **Aceite de palma**, disminución en el precio asociado al aumento de la oferta global, debido a los mayores inventarios en los principales países productores y a una desaceleración de la demanda global; sin embargo, se registra un mayor volumen exportado, dada la normalización de la producción en las áreas afectadas por las inundaciones de inicios de 2025.
- **Banano**, incremento de las áreas cultivadas, incorporación de nuevas tecnologías y ejecución de programas fitosanitarios orientados a reducir el riesgo de enfermedades; así como por el mayor precio internacional, derivado del aumento del costo logístico y de producción, así como las perturbaciones climáticas en algunos países productores.



Fuente: BCH.

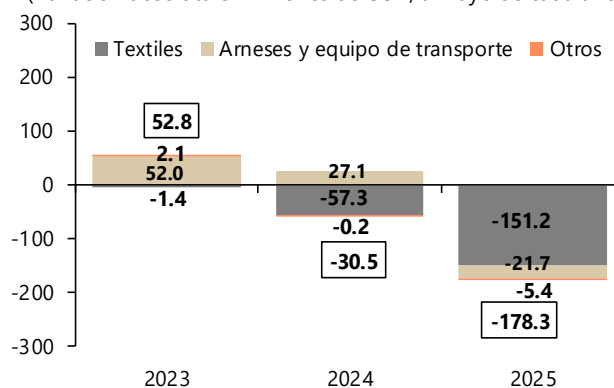
- **Camarón**, menor dinamismo en las ventas de camarón -principalmente- por la moderación en el precio internacional, dada la menor demanda mundial, básicamente en el mercado europeo.



Fuente: BCH.

Por su parte, **las exportaciones de bienes para transformación registraron una caída interanual de 8.2% a mayo de 2026** (-1.4% en mayo de 2025); explicada por la reducción en las ventas externas de textiles, en particular de prendas de vestir, tejidos de punto o ganchillo, así como de hilados e hilos. Este comportamiento respondió a la menor demanda del mercado estadounidense, reflejada en una disminución interanual a mayo de 8.8% a nivel mundial y de 11.1% en las provenientes de Honduras, de acuerdo con información de la Oficina de Textiles y Prendas de Vestir de EUA (OTEXA, por sus siglas en inglés).

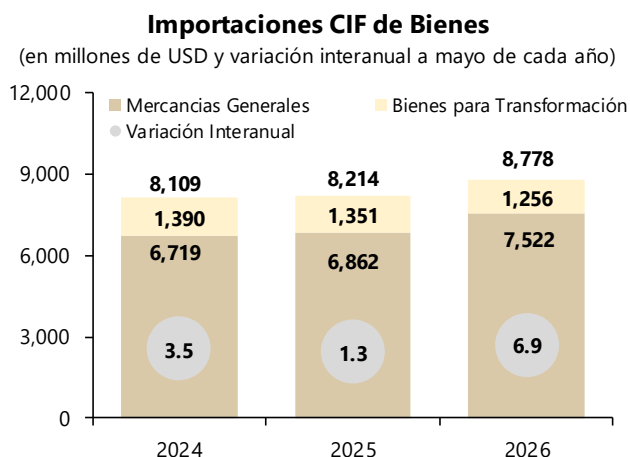
Exportaciones de Bienes para Transformación (Variación absoluta en millones de USD, a mayo de cada año)



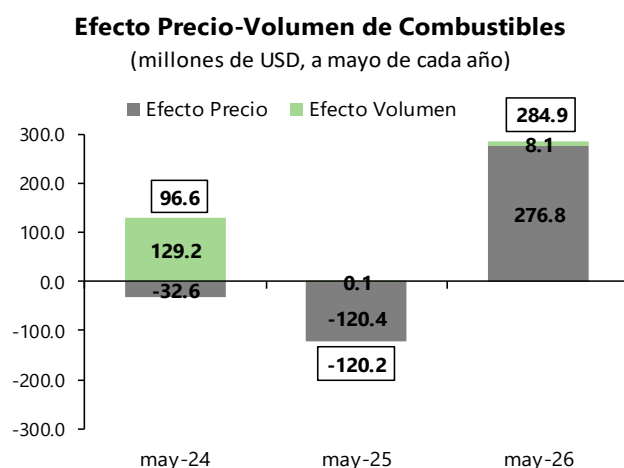
Fuente: BCH.

Asimismo, las exportaciones de partes eléctricas y equipo de transporte registraron una reducción respecto al mismo período del año anterior, asociada a la desaceleración de las ventas de vehículos en los EUA. Este desempeño estuvo influenciado por un entorno internacional caracterizado por presiones inflacionarias derivadas de la aplicación de aranceles y por la persistencia de tensiones geopolíticas a nivel global.

Con relación a las importaciones de bienes, a mayo de 2026 éstas registraron un crecimiento interanual de 6.9% (1.3% en el mismo período del año previo); comportamiento explicado principalmente por el aumento en los precios internacionales de los bienes importados (combustibles y materias primas), en un contexto marcado por las tensiones geopolíticas en Medio Oriente. Por categoría económica, el incremento de las importaciones fue impulsado -principalmente- por las mercancías generales, destacando las mayores compras de combustibles, equipo de transporte, suministros industriales y bienes de consumo; comportamiento contrarrestado por la reducción en las importaciones de alimentos y bebidas, debido a menores adquisiciones de alimentos destinados a la industria, así como por la disminución de las compras de y bienes de capital.



Fuente: BCH.



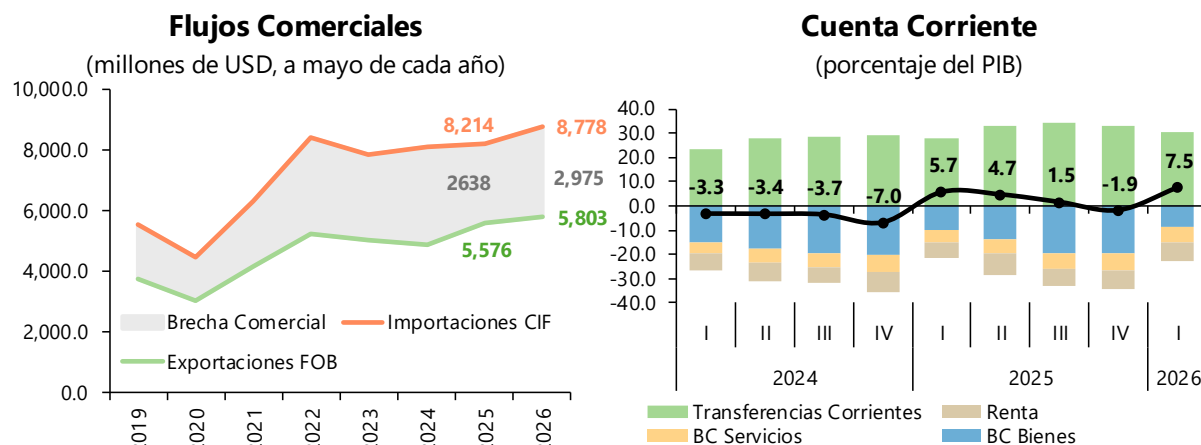
Fuente: BCH.

Es importante señalar que, el incremento en las importaciones de combustibles durante el presente año responde -particularmente- al aumento de los precios internacionales del petróleo, afectados por las persistentes tensiones geopolíticas, las cuales han afectado la oferta mundial de crudo, debido a interrupciones logísticas y ataques a infraestructura energética.

Por su parte, **las importaciones de bienes para transformación reflejan similar comportamiento que las exportaciones, al registrar una caída interanual de 7.0%** (-2.8% doce meses atrás), explicada en su mayoría por las menores compras de materias textiles, máquinas y aparatos, así como de productos de las industrias químicas, utilizados como insumos en la producción de prendas de vestir y arneses destinados -básicamente- al mercado estadounidense.

En lo referente a las remesas familiares, al 16 de julio de 2026 se registró un flujo acumulado de USD7,127.0 millones, equivalente a un aumento interanual de 11.5% (24.8% en el mismo período de 2025). Si bien estos ingresos continúan mostrando una evolución favorable, su ritmo de crecimiento se ha moderado respecto al año previo, en un entorno donde los flujos permanecen condicionados a las políticas migratorias de los EUA.

En este contexto, **la cuenta corriente presentó un superávit equivalente a 7.5% del PIB en el I trimestre de 2026** (5.7% en el mismo período de 2025). Este resultado se explica - en gran parte- por los mayores flujos de remesas familiares y exportaciones, así como por el apoyo de las políticas implementadas por el BCH.

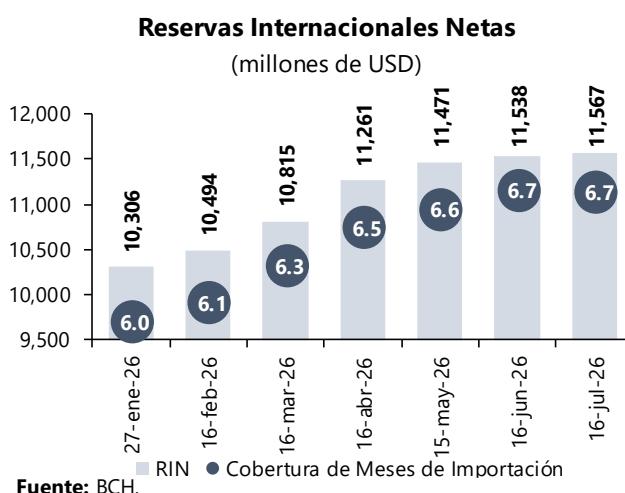


Fuente: BCH.

Reservas Internacionales Netas (RIN)

A pesar del entorno internacional incierto, se ha logrado una acumulación robusta de RIN, al alcanzar un saldo de USD11,567.4 millones al 16 de julio de 2026, representando una acumulación de USD1,261.6 millones respecto al 27 de enero de 2026 y una cobertura de 6.7 meses de importaciones de bienes y servicios.

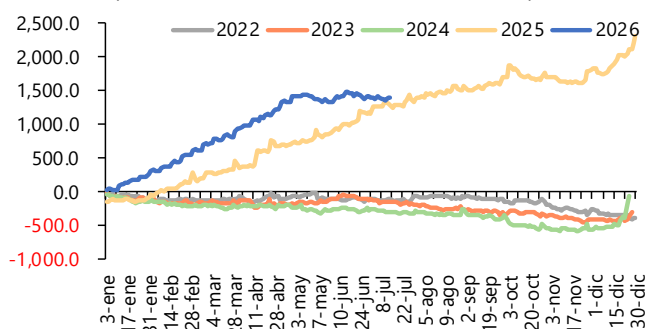
Este resultado esta explicado -en particular- por la brecha privada positiva entre los ingresos y egresos de divisas (acumulación orgánica), asociada al mayor ingreso de divisas y a la normalización de la demanda de divisas. Cabe mencionar que, en los últimos dos meses de 2026, la acumulación orgánica de RIN refleja una moderación, como resultado de los mayores precios de los bienes importados (básicamente combustibles), así como por la desaceleración de los ingresos por exportaciones.



A su vez, el indicador de Activos de Reserva como porcentaje de los Activos de Reserva Adecuados (ARA)¹⁰, se ubicó en 147.4% al I trimestre de 2026, acumulando cinco trimestres consecutivos de crecimiento y manteniéndose en el límite superior del rango considerado adecuado según los parámetros internacionales (entre 100% y 150%).

Este desempeño evidencia que **Honduras mantiene un nivel de reservas internacionales suficiente para enfrentar eventuales choques externos, en concordancia con los estándares internacionales de suficiencia.**

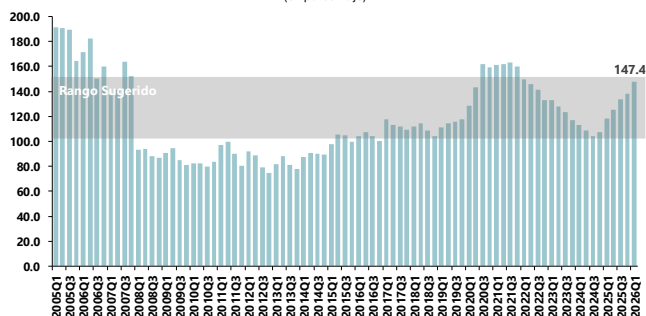
Acumulación Orgánica de RIN
(variación acumulada en millones de USD)



Fuente: BCH.

Nota: La acumulación orgánica de RIN excluye los desembolsos, el servicio de deuda del gobierno, otros ingresos y otros egresos.

Activos de Reservas como porcentaje de los ARA
(en porcentaje)



Fuente: BCH.

¹⁰ Este indicador se calcula según la metodología propuesta por el FMI (2016) y considera cuatro variables que pueden constituir fuentes de inestabilidad externa, a las que se le asigna distintas ponderaciones según el régimen cambiario; en ese sentido, los Activos de Reserva deben ser suficiente para cubrir dichas exposiciones externas. Para el caso de Honduras, la construcción del indicador ARA incorpora: deuda externa de corto plazo (0.3), dinero en sentido amplio (0.1), ingresos por exportaciones (0.1) y otros pasivos financieros (0.2).

iv. Sector Fiscal

Mensajes Clave

- **En abril de 2026, la Administración Central (AC) y el Sector Público No Financiero (SPNF) registraron superávits fiscales de 1.8% y 2.4% del PIB, respectivamente; superiores a los observados un año atrás y consistentes con los parámetros establecidos en la Ley de Responsabilidad Fiscal (LRF).**
- **La inversión pública se orientó particularmente hacia proyectos estratégicos de infraestructura vial y transporte, energía, salud y desarrollo social, contribuyendo al crecimiento económico y al fortalecimiento del acervo de capital del país.**
- **El crecimiento significativo de los ingresos tributarios y la mejora en la calidad del gasto público, reflejan la disciplina fiscal, la cual contribuyó a la aprobación de la cuarta y quinta revisión del acuerdo con el FMI, facilitando el ingreso de financiamiento externo.**

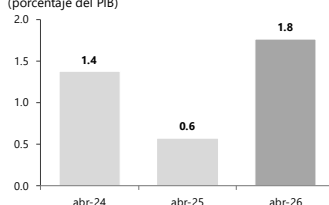
Al cierre de abril de 2026, los **ingresos totales de la AC** ascendieron a L70,033.4 millones, registrando un crecimiento interanual de 11.3%, superior al observado en el mismo período de 2025 (5.4%). Este desempeño estuvo asociado, en parte, al dinamismo de la actividad económica, que incidió favorablemente en la recaudación tributaria y en el fortalecimiento de los ingresos fiscales.

Por su parte, el **gasto total de la AC** registró una disminución interanual de 10.9% respecto al nivel observado en abril de 2025, como resultado de una reducción en el gasto corriente (menor compra de bienes y servicios) y una mayor ejecución del gasto de capital, orientado principalmente en las prioridades de política del programa de Gobierno, tales como:

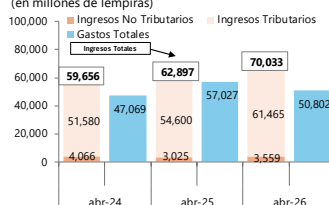
- Proyectos estratégicos de infraestructura vial y carreteras**, incluyendo la rehabilitación y pavimentación de corredores logísticos y vías estratégicas a nivel nacional;
- Servicios sociales de calidad** con la construcción, ampliación y equipamiento hospitalario, así como el fortalecimiento y modernización de la infraestructura sanitaria, programas de infraestructura social y comunitaria ejecutados principalmente a través del Fondo Hondureño de Inversión Social (FHIS), orientados al mejoramiento de centros educativos, centros de salud y obras comunitarias en distintas regiones del país; y
- Proyectos del sector energético** dirigidos a mejorar la transmisión y distribución de energía eléctrica.

Como resultado de lo anterior, **la Administración Central registró un superávit fiscal equivalente a 1.8% del PIB al cierre de abril de 2026**, superior al superávit de 0.6% del PIB observado en igual período del año anterior.

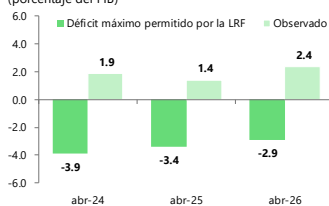
A. Balance Fiscal de la AC
(porcentaje del PIB)



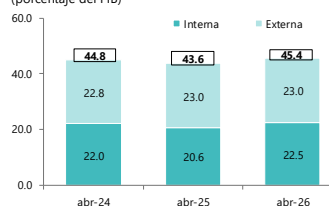
B. Ingresos y Gastos de la AC
(en millones de lempiras)



C. Balance Fiscal del SPNF
(porcentaje del PIB)



D. Razón de Deuda Pública del SPNF
(porcentaje del PIB)



Fuente: SEFIN.

Nota 1: La suma de los Ingresos Tributarios y No Tributarios difiere del saldo de Ingresos Totales, debido a que estos últimos incluyen Donaciones e Ingresos por APP.

Nota 2: La LRF establece un déficit máximo anual del SPNF equivalente a 2.9% del PIB para 2026. Los resultados observados corresponden al balance acumulado a abril de cada año.

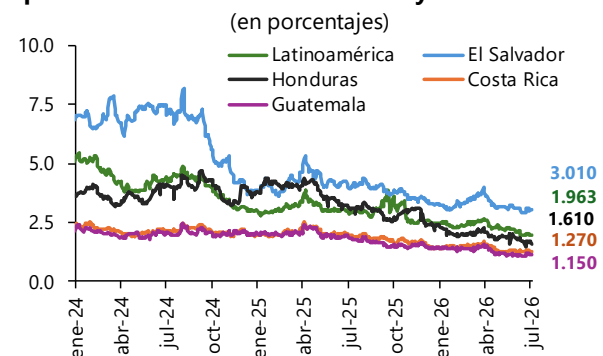
En lo referente al **SPNF**, este registró un superávit de 2.4% del PIB a abril de 2026, resultado superior al observado en igual período de 2025 (1.4% del PIB) y consistente con los parámetros establecidos en la LRF, que para 2026 establece un déficit máximo de 2.9% del PIB. Este desempeño fiscal refleja el fortalecimiento sostenido de los ingresos tributarios y no tributarios, impulsado tanto por el dinamismo de la actividad económica, como por las medidas orientadas a mejorar la administración y fiscalización tributaria. Entre estas medidas destacan el fortalecimiento de los mecanismos de atención digital mediante la habilitación y ampliación de canales virtuales, la capacitación a los contribuyentes, la supervisión a empresas acogidas a regímenes especiales, el intercambio de información interinstitucional, la realización de auditorías focalizadas, el reforzamiento de los controles aduaneros y la intensificación de las acciones de cobro a contribuyentes omisos y morosos.

Así, la implementación continua de políticas fiscales prudentes y una adecuada combinación de las políticas monetaria y cambiaria, y el compromiso de las autoridades con la disciplina fiscal -mediante la racionalización y priorización del gasto corriente, la movilización de ingresos tributarios y la mejora en la focalización de los subsidios energéticos- han propiciado la estabilidad macroeconómica y el cumplimiento de las metas establecidas en el programa económico respaldado por el FMI. Como resultado de lo anterior, en junio de 2026 el Directorio Ejecutivo del FMI aprobó la cuarta y quinta revisión del programa, permitiendo con ello un desembolso adicional de aproximadamente USD242.0 millones y elevando los desembolsos acumulados bajo este programa a alrededor de USD725.0 millones.

Estos avances a su vez han fortalecido la confianza de los inversionistas y organismos internacionales en la conducción de la política económica, contribuyendo a la reducción de la prima de riesgo soberano, a mejores condiciones de acceso al financiamiento externo y al mantenimiento del riesgo país en niveles inferiores a su promedio histórico, favoreciendo así la estabilidad macroeconómica y financiera del país.

Es relevante indicar que, el país mantiene una posición crediticia favorable, respaldada por una calificación de B1 con perspectiva Estable otorgada por Moody's y de BB- con perspectiva Estable por S&P Global Ratings. En el caso de esta última, la mejora de la perspectiva de Negativa a Estable en marzo de 2026, refleja la disminución de la incertidumbre política y el compromiso de las autoridades con la consolidación fiscal y la preservación de la estabilidad macroeconómica. En conjunto, estas evaluaciones respaldan la capacidad del Gobierno para cumplir oportunamente con sus obligaciones financieras y contribuyen a fortalecer la confianza de los inversionistas y de la comunidad financiera internacional en la economía hondureña.

Spread Soberano de Latinoamérica y Centroamérica



Fuente: Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

Nota: Latinoamérica es un promedio de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

3. Emisión Monetaria e Inflación

Mensajes Claves

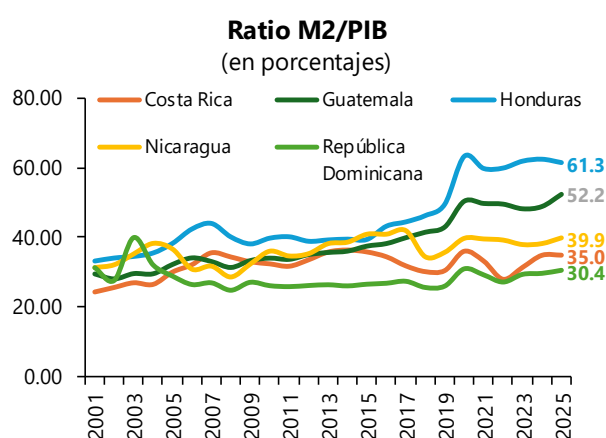
- **Históricamente, Honduras ha registrado una inercia que sitúa su tasa de inflación por encima del promedio de la región centroamericana, debido a problemas estructurales, asociado a la cantidad relativa de dinero en la economía.**
- **En Honduras se ha observado un acelerado crecimiento de la masa monetaria, que en los últimos cuatro años se ha expandido por la mayor emisión inorgánica, lo que explica que la inflación estructural sea la segunda más alta de la región.**

Oferta Monetaria en Moneda Nacional (M2) y Emisión Monetaria

Honduras ha registrado históricamente, una inflación por encima de Centroamérica y República Dominicana. Este resultado evidencia la acumulación de desequilibrios monetarios que se reflejan en un crecimiento acelerado de la cantidad de dinero, por encima de la capacidad de la economía de producir bienes y servicios.

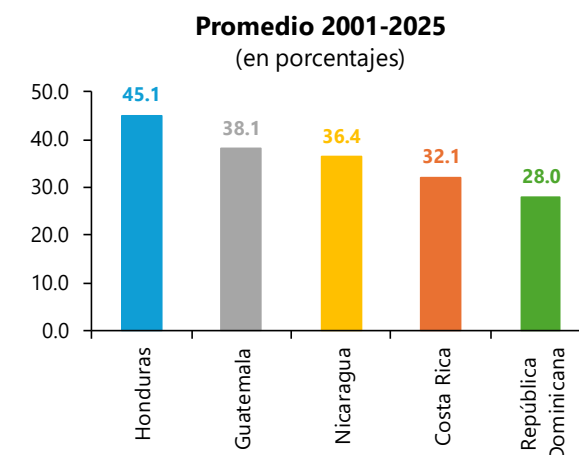
En este sentido, **Honduras muestra la mayor masa monetaria (M2) respecto al PIB en comparación a CARD**, destacando que, en el período 2001-2025, el país registró un promedio de 45.1% en el cociente entre el agregado monetario M2¹¹ y el PIB, por encima de Guatemala (38.1%), Nicaragua (36.4%), Costa Rica (32.1%) y República Dominicana (28.0%).

La elevada oferta monetaria en MN (M2) que mantiene la economía hondureña, es explicada en parte por el crecimiento sostenido de la emisión monetaria. Esta creación primaria de dinero –que representa los billetes y monedas que el BCH pone en circulación– ha expandido la masa monetaria entre 2001 a 2015, mediante el efecto multiplicador que opera a través de los depósitos y el crédito.



Fuente: BCH

Nota: Información de Nicaragua corresponde al M3/PIB

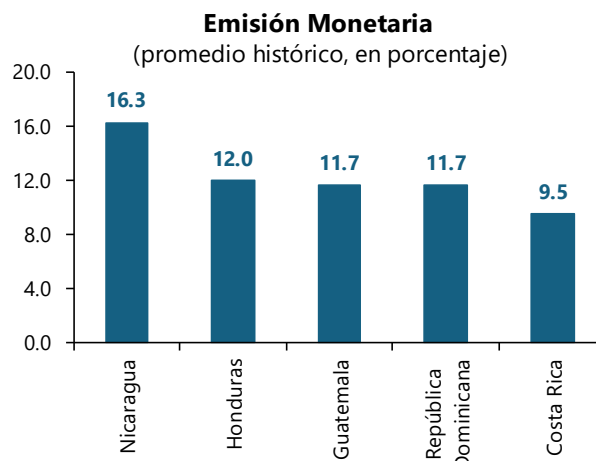


Fuente: BCH

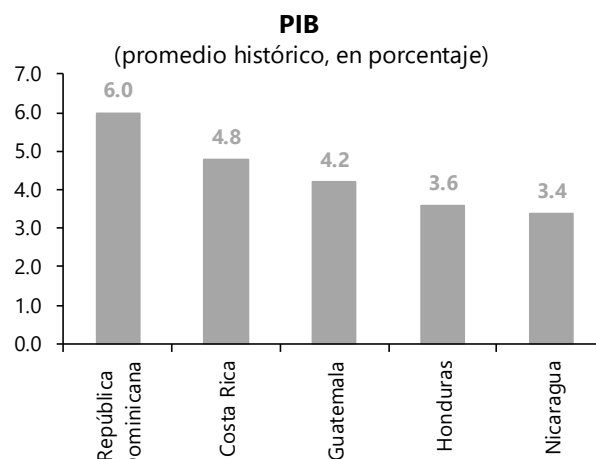
¹¹ Comprende el circulante en poder del público más los depósitos transferibles y a plazo del sector privado en el sistema bancario, en moneda nacional.

Al comparar la emisión monetaria y el crecimiento económico en la región, se observa que, en promedio, **Honduras ha registrado el segundo mayor nivel de crecimiento de la emisión monetaria, pero al mismo tiempo se ubica entre las economías con menor crecimiento económico en CARD.** En particular, el crecimiento promedio de la emisión monetaria en Honduras fue de 12.0%, solo por debajo de Nicaragua (16.3%) y por encima de Guatemala (11.7%), República Dominicana (11.7%) y Costa Rica (9.5%); mientras que, el crecimiento económico promedio de Honduras fue de 3.6%, por encima únicamente a Nicaragua (3.4%) y situándose por debajo de República Dominicana (6.0%), Costa Rica (4.8%) y Guatemala (4.2%).

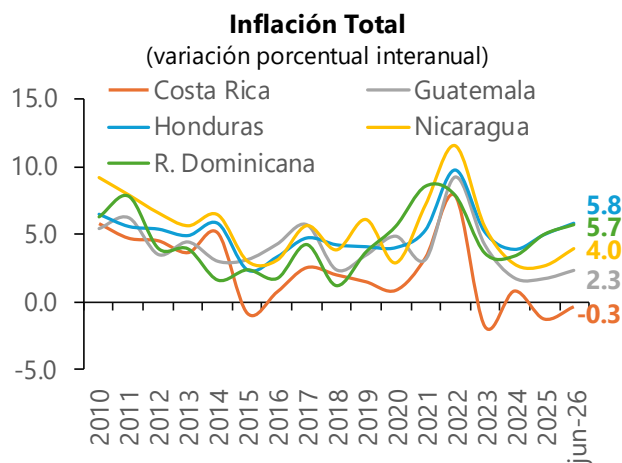
El peso de la cantidad de dinero relativo al tamaño de la economía demuestra que en Honduras la expansión de la emisión monetaria equivale a 3 veces el crecimiento de su PIB, lo que explica en buena medida que el país registre una de las inflaciones más altas de la región. En consecuencia, la ocurrencia de choques externos, tales como los aumentos recientes en los precios internacionales de los combustibles se reflejan en un ajuste de mayor magnitud en la inflación en comparación al resto de la región. Es por ello, que, a junio de 2026, la inflación total interanual de Honduras se ubicó en 5.83%, por encima de República Dominicana (5.7%), Nicaragua (4.0%), Guatemala (2.3%) y Costa Rica (-0.3%).



Fuente: BCH.

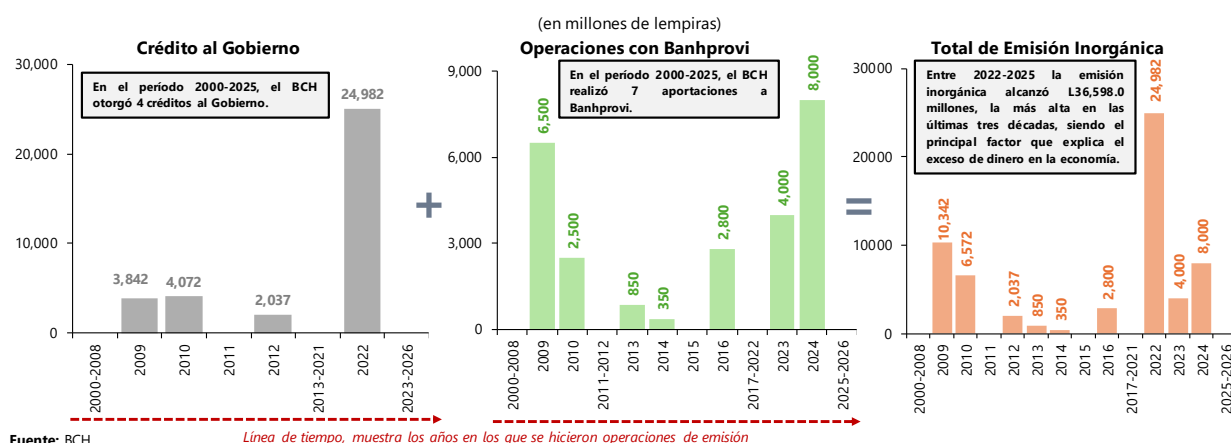


Fuente: BCH.



Fuente: BCH

Emisión Inorgánica



Para el caso de Honduras, **la elevada emisión monetaria es atribuida, en buena medida, al financiamiento monetario del Gobierno (emisión inorgánica)** de forma directa (mediante crédito del BCH al Gobierno) e indirecta (por medio de operaciones del BCH el Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda -Banhprovi-).

Desde el año 2000 a la fecha, se han realizado cuatro operaciones de emisión inorgánica mediante crédito directo del BCH al Gobierno, financiando un monto total de L34,932.0 millones (L3,842.0 millones en 2009, L4,072.0 millones en 2010, L2,037.0 millones en 2012 y L24,982.0 millones en 2022), siendo esta última operación, por sí sola, más de seis veces superior a las tres anteriores. Adicionalmente, a través de Banhprovi, el BCH realizó siete operaciones de emisión inorgánica entre 2000 y 2025, representando un monto total de L25,000.0 millones (L12,000.0 millones entre 2023 y 2024). Es así que, entre 2022 y 2025, la emisión inorgánica alcanzó un monto total de L36,598.0 millones (representando un 62% de los L59,932.0 millones acumulados desde el 2000), el más alto en las últimas tres décadas, siendo el principal factor que explica el exceso de dinero en la economía hondureña.

Lo anterior, generó un exceso de liquidez en la economía que presionó la demanda de divisas, estimándose que, **entre 2022 y 2025, la pérdida de RIN atribuible a la emisión inorgánica fue de alrededor de USD1,130.0 millones¹²**. Asimismo, se generó una mayor presión de depreciación cambiaria y presiones inflacionarias por el lado de la demanda agregada.

Cabe señalar que, para mitigar las presiones observadas en el sector externo y en los precios internos producto de la emisión inorgánica, **el BCH adoptó medidas de política monetaria restrictivas, para salvaguardar la posición externa y contener la inflación, lo que a su vez implicó un mayor costo de la política monetaria.**

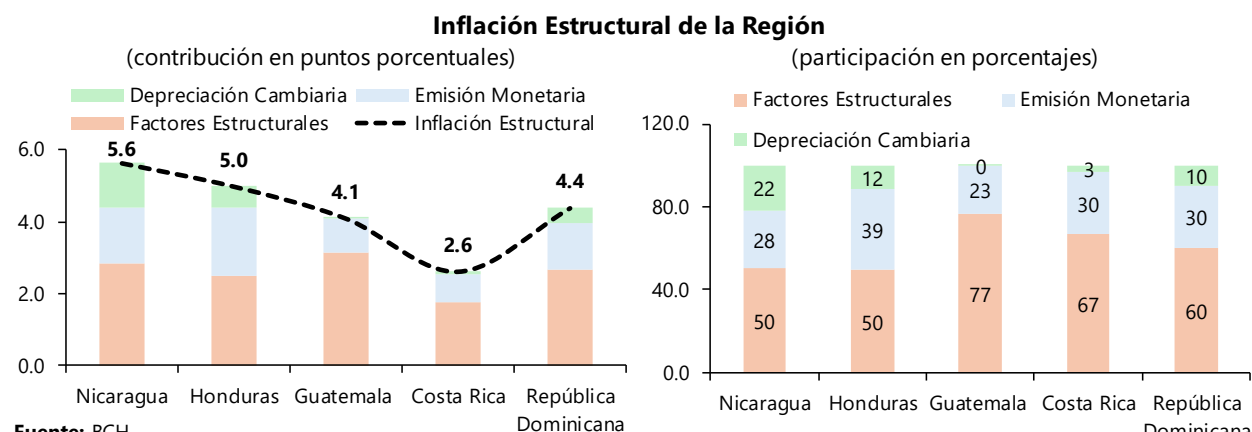
¹² Se utilizaron los resultados de un modelo de vectores de corrección de errores (VECM) que estima una función de demanda por importaciones incorporando el canal del crédito, para inferir el impacto de la emisión monetaria sobre la demanda de divisas y RIN; lo anterior, se basa en el Modelo de Demanda de Flujos de Comercio Internacional de Sustitutos Imperfectos (Reinhart, 1994). La ecuación de largo plazo, estimada mediante el método de cointegración de Johansen con datos trimestrales, reales y desestacionalizados, incorpora el crédito real en moneda nacional, el PIB trimestral (PIBT) real y el Índice de Tipo de Cambio Real (ITCER).



Fuente: BCH en base al libro de macroeconomía de Felipe Larraín B. y Jeffrey D. Sachs y el libro de N. Gregory Mankiw.

Inflación Estructural

En Honduras, la emisión inorgánica ha dejado como secuela una fuerte inercia de la inflación estructural¹³, estimada en alrededor de 5.0 pp, de los cuales 1.92 pp son atribuibles a la emisión monetaria y 0.60 pp a la depreciación cambiaria. Es así como, el componente monetario explica aproximadamente el 40.0% de la inflación histórica, por encima a la contribución promedio del 30.0% observado en el resto de la región



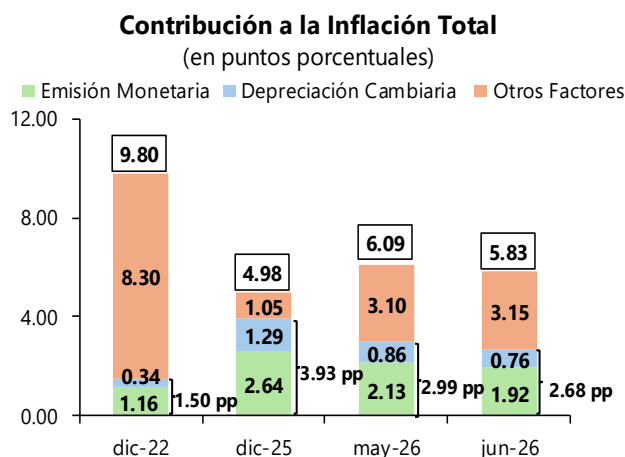
Fuente: BCH

Nota: Entre los factores estructurales se pueden considerar el mercado de trabajo, la productividad, el esquema de política monetaria y cambiaria, la apertura comercial, la institucionalidad y la vulnerabilidad climática.

¹³ Considerando los trabajos de Ebrill y Fries (1991), Qayyum (2006) y Castañeda y Cendejas (2023), entre otros, se estimaron las elasticidades de largo plazo mediante MCO y modelos VECM para construir la siguiente ecuación para la inflación interna: $\bar{\pi} = \beta_0 + \beta_1 \Delta \bar{M} + \beta_2 * \Delta \bar{V} - \beta_3 \Delta \bar{V}$.

Precios

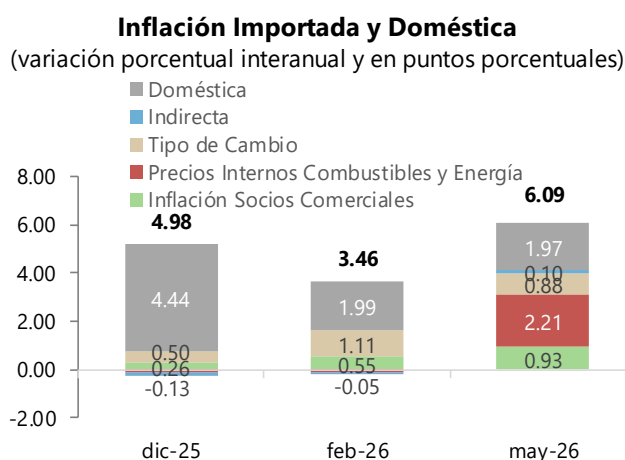
En diciembre de 2022, la inflación total fue 9.80%, de la cual 1.16 pp correspondieron a la emisión monetaria y 0.34 pp a depreciación cambiaria. En conjunto, ambos factores explicaron 1.50 pp, equivalentes al 15% de la inflación total, mientras que el 85% restante (8.30 pp) fue explicado por otros factores estructurales y no estructurales. Posteriormente, en diciembre de 2025, si bien la inflación total se redujo a 4.98%, la contribución de la emisión monetaria fue de 2.64 pp y la de la depreciación cambiaria a 1.29 pp. De esta forma, ambos factores explicaron 3.93 pp, cerca del 80% de la inflación total, mientras que los factores estructurales y no estructurales explicaron solamente el 20% de la inflación observada.



Durante 2026, con el objetivo de reducir el componente estructural asociado a la emisión monetaria en la inflación, el BCH realizó una estrategia de mayor absorción monetaria mediante la utilización de sus distintos instrumentos, lo que ha permitido gestionar de manera eficiente la liquidez y reducir de manera significativa la contribución de la emisión monetaria en la inflación. Como resultado de lo anterior, a junio de 2026 se estima que la contribución de la emisión monetaria a la inflación se redujo a 1.92 pp; mientras que la contribución de la depreciación cambiaria fue de 0.76 pp, explicando en conjunto 2.68 pp, equivalente al 46% de la inflación total, mientras que el 54% restante (3.15 pp) estuvo determinado por otros factores estructurales y no estructurales, destacando el aumento en los precios internacionales de los combustibles. En este contexto, la inflación total se ubicó en 5.83%. Así, la conducción de la política monetaria del BCH está ayudando a contener las presiones inflacionarias provenientes de los choques de oferta internacionales.

Sobre una base estructural de una fuerte inercia histórica de la inflación por emisión monetaria, el aumento reciente en los precios internacionales de los combustibles se ha propagado a la inflación doméstica.

En este sentido, la inflación total denotó una aceleración al pasar de 3.46% en febrero a 6.09% en mayo, situándose temporalmente por encima del límite superior del rango de tolerancia del BCH ($4.0\% \pm 1.0\text{pp}$) –conforme a lo previsto en el PM 2026-2027–. La aceleración de 2.63



Fuente: BCH

pp observada desde febrero, responde principalmente a la inflación importada, misma que se ha incrementado en 2.65 pp en dicho período, explicada principalmente por el aumento de los precios internacionales de los combustibles y por la mayor inflación de los

socios comerciales, contrarrestado en parte por el menor ritmo de deslizamiento cambiario. Por su parte, las presiones inflacionarias por factores domésticos se han moderado.

Bajo este contexto, en junio de 2026 la inflación total (5.83%) continuó mostrando aceleración respecto a febrero, principalmente por el incremento de los precios internacionales de los combustibles, el cual se trasladó a la inflación doméstica a través de los siguientes canales:

- **Efectos de primera vuelta:** El alza en los precios internacionales impactó directamente en los precios internos de los combustibles de uso vehicular, gas licuado y servicios de energía.

- **Efectos de segunda vuelta:** El mayor costo de los insumos importados elevó los costos de producción, propiciando un traslado parcial a los precios finales, particularmente en las tarifas de transporte y en los alimentos industrializados.

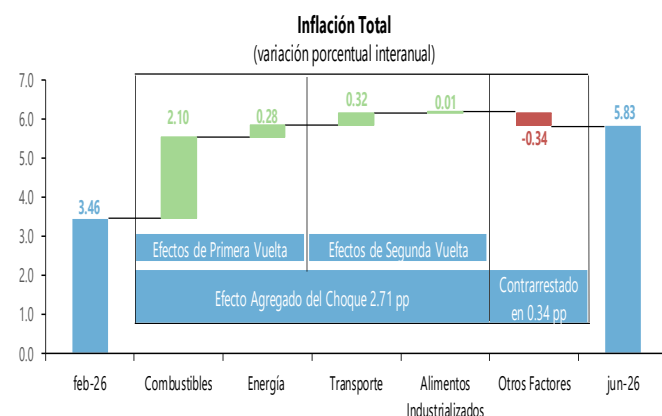
En ese sentido, entre febrero y junio de 2026, se registró una mayor contribución a la inflación total en los siguientes rubros:

- **Energía y Combustible (2.32 pp)**, atribuido básicamente al incremento en los precios de los combustibles de uso vehicular (diésel, gasolina regular y super), así como al aumento en las tarifas del suministro de electricidad. Es relevante indicar que, el incremento en los precios de la energía explicó el 97.9% de la aceleración observada en la inflación entre febrero y junio de 2026.

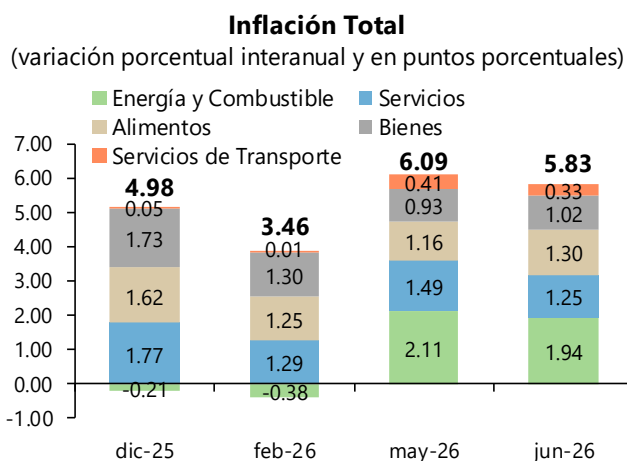
- **Servicios de Transporte (0.32 pp)**, resultado del incremento en las tarifas del transporte de pasajeros, esencialmente de los servicios de bus urbano e interurbano, taxi colectivo y mototaxi, dado los mayores costos de los combustibles.
- **Alimentos (0.05 pp)**, explicado principalmente por el aumento en los precios de ciertos productos agrícolas (papa, limón, aguacate, arroz y culantro), debido al

(en puntos porcentuales)

Concepto	feb-26	may-26	Diferencia
(A) Inflación Doméstica	1.99	1.97	-0.02
(B) Inflación Importada	1.47	4.12	2.65
(+) Inflación Importada Directa	1.52	4.02	2.50
Inflación Socios Comerciales	0.55	0.93	0.38
Precios Internos Combustibles y Energía	-0.14	2.21	2.35
Tipo de Cambio	1.11	0.88	-0.23
(+) Inflación Importada Indirecta	-0.05	0.10	0.15
(C=A+B) Inflación Total	3.46	6.09	2.63



Fuente: BCH



Fuente: BCH

mayor costo de los insumos de producción y por condiciones climáticas desfavorables; asimismo, contribuyeron los aumentos en los precios en algunos productos lácteos, bebidas (gaseosas y agua purificada), cereales y carne de res, entre otros.

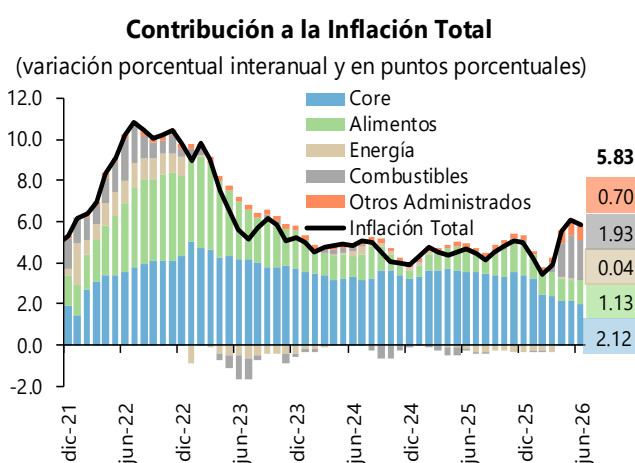
Por su parte, los rubros que reflejaron una menor contribución a la variación entre febrero y junio de 2026 fueron:

- **Bienes (-0.28 pp)**, en particular electrodomésticos, equipos de comunicación, prendas de vestir, calzado y productos farmacéuticos.
- **Servicios (-0.04 pp)**, básicamente servicios de telefonía móvil y plataformas de transmisión de contenido.

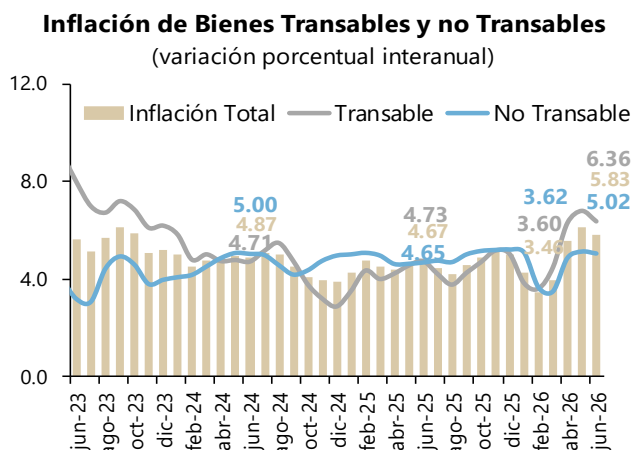
Asimismo, al analizar la inflación separando los bienes transables y no transables, se verifica que, **el aumento de 2.37 pp en la inflación total entre febrero y junio de 2026 respondió, principalmente, al incremento en los precios de los bienes transables¹⁴, los cuales explicaron el 76.8% de dicha variación; comportamiento que evidencia que la aceleración reciente responde a en su mayoría del encarecimiento de los bienes importados, en particular de los combustibles, así como de alimentos y bebidas no alcohólicas, y de bebidas alcohólicas y tabaco.**

Por su parte, **la inflación de bienes no transables¹⁵ se ubicó en 5.02% a junio de 2026, superior en 1.40 pp a la registrada cuatro meses atrás (3.62%).** Este resultado responde

Inflación Total				
Contribución en puntos porcentuales				
Rubros	Feb-26	May-26	Jun-26	Diferencia Jun-feb
Energía y Combustible	-0.38	2.11	1.94	2.32
Servicios	1.29	1.49	1.25	-0.04
Alimentos	1.25	1.16	1.30	0.05
Bienes	1.30	0.93	1.02	-0.28
Servicios de Transporte	0.01	0.41	0.33	0.32
Inflación Total	3.46	6.09	5.83	2.37



Fuente: BCH



Fuente: BCH

¹⁴ Inflación de bienes transables corresponde a la variación de precios de bienes (y algunos servicios) que pueden importarse o exportarse, es decir, que compiten con productos del exterior, algunos ejemplos son los alimentos importados, combustibles, electrodomésticos, vehículos, ropa y calzado.

¹⁵ Inflación de bienes no transables se refiere a la variación de precios de bienes y servicios que no se comercian internacionalmente y se consumen localmente, como ser alquiler de vivienda, servicios de educación, salud, restaurantes, entre otros.

particularmente al alza en los precios de servicios de alquiler de vivienda, energía y transporte de pasajeros; este último asociado al ajuste en las tarifas derivado del encarecimiento de los combustibles. Dicho comportamiento fue parcialmente contrarrestado por los menores precios de servicios de salud y alimentos fuera del hogar, entre otros.

Finalmente, es importante mencionar que, **en junio de 2026, la inflación total (5.83%) mostró una moderación de 0.26 pp con respecto al nivel observado en mayo de 2026 (6.09%), reflejando en parte la disminución reciente en los precios internacionales del petróleo**, que contribuyó a atenuar las presiones inflacionarias provenientes del entorno externo.

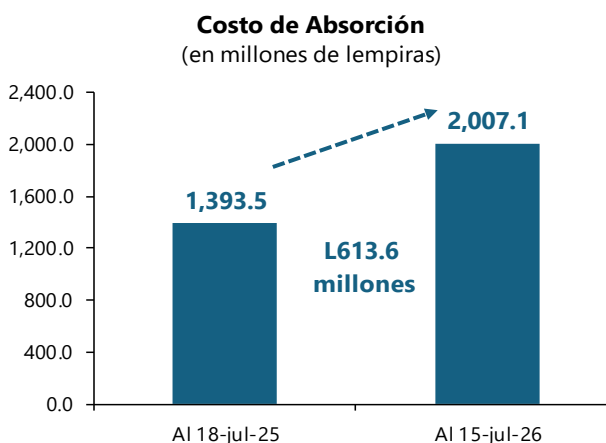
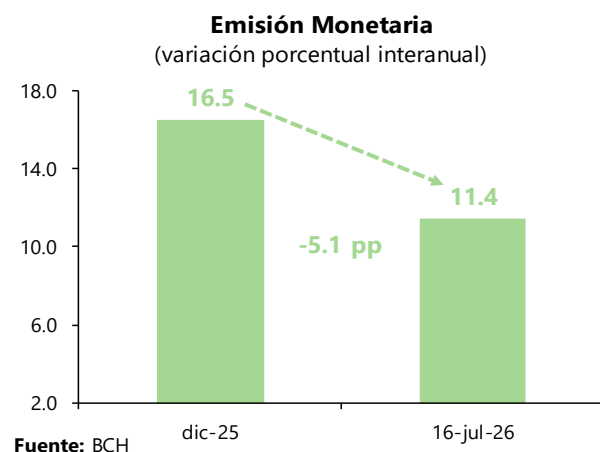
4. Acciones de Política Monetaria y Cambiaria

Mensajes Claves

- **Ante los desafíos actuales, la administración del BCH ha realizado acciones oportunas de política monetaria**, a través de una mayor absorción monetaria mediante el uso de OMA, lo que implica un mayor costo de política monetaria.
- Adicionalmente, con el propósito de continuar moderando el crecimiento de la emisión monetaria y de reducir posibles presiones inflacionarias provenientes de la demanda agregada, el BCH implementará medidas adicionales de política monetaria, tales como el incremento en el monto y la tasa de interés del reporto inverso.
- **En lo referente al mercado cambiario, se ha implementado un plan para flexibilizar el acceso a la divisa**, mediante un conjunto de medidas de primera generación orientadas a eliminar gradualmente las restricciones de acceso a la divisa, simplificar la gestión operativa, promoviendo un funcionamiento más eficiente, ágil y transparente del mercado.
- Adicionalmente, **con el propósito de apoyar al sector exportador, se está revisando la Normativa de Repatriación de Divisas**, con el fin de actualizar y flexibilizar los plazos para la repatriación de divisas de las exportaciones.
- **Para el mediano plazo se está desarrollando un plan dinámico para fortalecer el marco de política monetaria que permita reducir la inercia de la inflación estructural.**

Acciones de Corto Plazo

Política Monetaria



Con el fin de moderar el crecimiento de la emisión monetaria y mitigar el aumento reciente en la inflación -que en junio de 2026 alcanzó una tasa interanual de 5.83%- el BCH ha realizado acciones oportunas de política monetaria a través de una mayor absorción monetaria mediante el uso de sus instrumentos (principalmente VBCH), resultando en una reducción del crecimiento de la emisión monetaria en 5.1 pp al 16 de julio de 2026 respecto a lo observado al cierre de 2025, lo que ha implicado en un mayor costo de política monetaria (L613.6 millones al 15 de julio de 2026 en comparación a similar fecha del año anterior).

Adicionalmente, ante los desafíos del contexto internacional, con el propósito de continuar moderando el crecimiento de la emisión monetaria y reducir posibles presiones inflacionarias provenientes de la demanda agregada, **el BCH adoptó medidas adicionales de política monetaria, las cuales consisten en incrementar los montos ofertados y la tasa de interés del reporto inverso.**

Cabe señalar que, la medida se adoptará de forma gradual, inicialmente se ajustará la tasa de reporto inverso en agosto de 2026 y posteriormente, se evaluarán los cambios en los niveles de liquidez del sistema financiero y dependiendo de la demanda de VBCH, se analizará la implementación de nuevas medidas.

A su vez, y con el fin de fortalecer la hoja de balance del BCH, la administración actual (conforme a lo establecido en el artículo 5 de la ley orgánica del BCH) **ha continuado con el proceso de recapitalización patrimonial**, permitiendo preservar su posición financiera y patrimonial, a la vez de mantener un margen de maniobra para la ejecución de su política monetaria, en función del cumplimiento de los objetivos establecidos en su ley —preservar el valor interno y externo de la moneda—.

Cobertura de Reservas de los Pasivos más Representativos del BCH
(en millones de lempiras)

Detalle / Fecha	dic-23	dic-24	dic-25	jun-26
Principales Pasivos	236,348	252,989	300,925	339,450
Emisión Monetaria	70,733	75,439	87,879	80,915
Depósitos y Obligaciones	110,712	133,181	128,500	152,236
VBCH	54,903	44,369	84,546	106,299
Reservas	13,894	16,927	20,287	27,563
Cobertura de Reservas	5.9	6.7	6.7	8.1

Fuente: BCH.

Al respecto, a junio de 2026, el BCH alcanzó una cobertura de reservas de 8.1% de sus principales pasivos, por encima de lo observado al cierre de 2025 (6.7%).

Política Cambiaria

A partir de febrero 2026, el BCH inició la implementación del plan para flexibilizar el acceso a la divisa. Este plan comenzó con un conjunto de medidas de primera generación implementadas a partir del 25 de febrero, orientadas a reducir los costos operativos de los participantes en la subasta y, posteriormente, el 18 de mayo, se adoptó un segundo grupo de medidas de primera generación destinadas a eliminar gradualmente los excesos regulatorios y simplificar los trámites administrativos para los agentes cambiarios, con el propósito de facilitar el acceso a las divisas y mejorar la eficiencia operativa del mercado cambiario.

Entre los principales resultados destacan:

- Una mejora en la eficiencia y funcionamiento del mercado cambiario, reflejada en un acceso más ágil y transparente a las divisas, así como en la reducción de los costos administrativos para los agentes.
- La reducción significativa del monto promedio diario de ofertas rechazadas en la subasta de divisas.
- Un menor ritmo de deslizamiento del tipo de cambio, pese a la flexibilización de las condiciones administrativas para el acceso a la divisa.

Medidas implementadas del plan para facilitar el acceso a la divisa:

PRIMER GRUPO DE MEDIDAS
Implementadas a partir del 25 de febrero de 2026

Se amplió hasta **USD100.0 mil** las posturas sin documentación.

Se **eliminó la obligación de presentar en formato de Excel** el detalle de las posturas de demanda de los clientes a través de los agentes cambiarios.

Los agentes cambiarios no están obligados a publicar en sus canales de comunicación transacciones menores a **USD10.0 mil**

Fórmula de cálculo del monto a ofertar en la subasta:
El monto de las divisas ofrecidas por el BCH en la subasta está constituido por el **90% de la mediana de ingresos de los últimos 5 días hábiles** previos al evento de subasta

SEGUNDO GRUPO DE MEDIDAS
Vigentes desde el 18 de mayo de 2026

1

Ampliación del monto exento para presentar documentos de soporte en la Subasta

Antes

monto exento llegaba hasta **USD100.0 mil**

Ahora

monto exento se eleva a **USD125.0 mil**

Simplificación de los Lineamientos Operativos
Agilizando y simplificando los procesos

2

Menores Requisitos

Se elimina la constancia del proveedor para facturas **con vigencia superior a los seis (6) meses.**

3

Menores rechazos

La causal de rechazo en adjudicaciones **menores a USD10 mil** se ha eliminado.

Medidas Adicionales

El plan también contempla otras medidas para el tercer y cuarto trimestre de 2026, orientadas a impulsar las condiciones macroeconómicas idóneas para aumentar la efectividad, transparencia y rendición de cuentas de la política cambiaria.

Estabilidad Macroeconómica

Transparencia

Rendición de Cuentas

Fuente: BCH.

Asimismo, el plan contempla la implementación de medidas adicionales durante el tercer y cuarto trimestre del 2026, orientadas a fortalecer la transparencia y la rendición de cuentas de la política cambiaria.

Revisión del Reglamento de la Ley de Ingreso de Divisas Proveniente de Exportaciones

La revisión integral del mercado cambiario, conllevó a su vez a revisar el Reglamento de la **Ley del Ingreso de Divisas Provenientes de las Exportaciones** aprobado en 1990, mediante el cual se establecen los plazos máximos para la repatriación de divisas considerando únicamente la clasificación por producto exportado, sin incorporar variables relevantes como el destino de las exportaciones, dinámica comercial, logística y operativas que caracterizan actualmente a los distintos sectores exportadores.

Plazos de Repatriación de Divisas:

(número de días hábiles)

Producto	Plazo Anterior	Plazos Autorizados, Según Region y Producto				
		Centro América y el Caribe	Norteamérica	Sudamérica	Europa y África	Asia y Oceanía
BANANO	25	50	55	60	70	80
MELONES Y SANDÍA	45	50	55	60	70	80
AZÚCAR	30	50	55	60	70	80
MINERALES	65	50	55	60	70	80
MADERA Y DERIVADOS	20-45	50	55	60	70	80
CARNE	35	50	55	60	70	80
OTROS PRODUCTOS AGRÍCOLAS	45-65	50	55	60	70	80
CAFÉ	45	40	45	50	60	70
CAMARONES Y OTROS MARISCOS	30-65	40	45	50	60	70
OTROS PRODUCTOS	85	85	85	85	85	85

Revisión Programa Monetario 2026-2027 **40**

Esta rigidez ha limitado la capacidad de los exportadores para diversificar sus mercados de destino, particularmente hacia aquellos más lejanos y con mayores oportunidades comerciales. Asimismo, ha incrementado las solicitudes de prórroga, elevando el riesgo de que los exportadores enfrenten sanciones por el ingreso fuera del tiempo establecido de las divisas.

En ese contexto, el BCH realizó una revisión de los plazos de repatriación de divisas, incorporando variables que inciden directamente en la competitividad del sector exportador. Entre los principales criterios considerados se incluyen:

- **Consideraciones generales**, como el margen operativo, condiciones de negociación y ciclo comercial de las exportaciones.
- **Consideraciones específicas**, relacionados al tamaño de la empresa, disrupciones extraordinarias y situación macroeconómicas.

La actualización de los plazos generará importantes beneficios para el sector exportador, entre los que destacan:

- Mayor flexibilidad para acceder y consolidarse en nuevos mercados internacionales.
- Mayor certeza y confianza para exportadores e inversionistas.
- Incentivos para la Micro y Pequeña Empresa Exportadora.
- Fortalecimiento de la competitividad del sector exportador hondureño, al adecuar las normativas a las condiciones actuales del comercio internacional.

Acciones de Mediano Plazo

En el marco de encaminar al BCH en una visión de largo plazo cuyo único objetivo es la estabilidad de precios, se está desarrollando un plan dinámico para fortalecer el marco de política monetaria que permita reducir la inercia de la inflación estructural, mediante la implementación gradual de un plan para la adopción de un esquema de Metas de Inflación (MI), que contempla como acción de prioridad flexibilizar el acceso a la divisa. Destacando que los principales beneficios de la adopción de este marco de política incluyen:

- Estabilidad de precios como objetivo único.
- Mayor independencia y credibilidad de la política monetaria, fortaleciendo la capacidad de respuesta ante cambios en el ciclo económico.
- Mejora la absorción de choques externos.
- Reducción del traspaso de las variaciones del tipo de cambio a los precios internos (pass-through).
- Mejora en la orientación de las expectativas inflacionarias de los agentes económicos.

5. Perspectivas de la Economía Hondureña 2026-2027

Sector Monetario y Financiero

Se prevé que la emisión monetaria registre un crecimiento en torno al 9.0% en 2026, inferior a lo proyectado anteriormente (10.5%), debido en parte a las medidas adicionales de política monetaria del BCH (aumentar montos ofertados y ajuste en la tasa de corte de los reportos inversos), que incentivarían una mayor absorción monetaria y a su vez moderarían el crecimiento de la emisión monetaria, al esterilizar parte de la expansión de los factores autónomos (especialmente las RIN).

Por su parte, se espera que el crecimiento de los depósitos totales se ubique en aproximadamente 11.5% al cierre de 2026, manteniendo la proyección del PM, debido en parte al comportamiento favorable de los depósitos observados en el transcurso de 2026, respaldados por el crecimiento de las remesas familiares —apoyando el ingreso disponible de los hogares—, así como el desempeño esperado de la actividad económica.

A su vez, se espera una convergencia gradual del crecimiento del crédito al sector privado hacia su promedio histórico, registrando una variación interanual alrededor de 10.5% (manteniendo la perspectiva respecto a lo previsto anteriormente), asociado al comportamiento previsto de la actividad económica y a la mayor demanda de financiamiento por menores tasas de interés, la cual ha permitido la recuperación del crédito destinada a algunos sectores de la economía.

Sector Real

Se prevé que la actividad económica de Honduras mantenga su rango de crecimiento conforme a lo previsto en el PM 2026-2027, entre 3.0% a 4.0% para 2026 y 2027, mostrando resiliencia en un escenario internacional adverso. Dicha proyección considera varios factores, destacando una demanda interna sostenida -particularmente del consumo e inversión privada- y la recuperación gradual de las exportaciones.

En tanto, se proyecta que el **Consumo Privado** mantenga un comportamiento similar al previsto en el PM, respaldado por la mejora del ingreso disponible de los hogares, apoyado por las remesas familiares, así como por el incremento de los ingresos laborales en los sectores vinculados a las exportaciones y actividades productivas que continúan expandiendo su crecimiento y las remuneraciones. No obstante, este desempeño se vería parcialmente afectado -en parte- por el alza de los precios internacionales de los combustibles.

Por su parte, se prevé un incremento de la **Inversión Privada** respecto a lo previsto en el PM, asociado a la ampliación de la capacidad productiva, tecnología y modernización de la infraestructura principalmente en la agroindustria - sector acuícola-, agropecuario - inversión en propiedad, planta y equipo-, de transporte y comunicaciones.

En cuanto a las estimaciones del consumo e inversión pública, se mantienen similares a las previstas en abril en el PM. En particular, el **Consumo Público** estaría sustentado en la mayor compra de bienes y servicios al sector salud y educación.

Respecto a la **Inversión Pública**, se proyecta una disminución para 2026, asociada a una menor ejecución en los proyectos de infraestructura. No obstante, para 2027 se prevé una recuperación, sustentada en la normalización de la ejecución de la inversión pública.

En el caso de las **Exportaciones**, se esperan una menor disminución durante 2026 respecto a lo previsto en el PM, derivado del dinamismo en las ventas externas de productos como café, aceite de palma, camarón, melones, piña, banano, azúcar y tilapias, aunque se mantienen las expectativas de menores envíos al exterior de arneses y productos textiles, ante la proyección de una mayor contracción en la demanda por parte del mercado norteamericano. Para 2027, se proyecta un aumento en las exportaciones, impulsadas por productos como el banano, aceite de palma, azúcar y el camarón cultivado, aunado a la recuperación en la exportación de textiles y arneses, acorde con la mejora gradual prevista del entorno externo prevista y ajustes operativos internos - incorporación de energía solar y biomasa a costos más competitivos- orientados a fortalecer la competitividad de ambos subsectores.

Por su parte, para las **Importaciones** se prevé una moderación en su ritmo de crecimiento respecto a lo previsto en el PM 2026-2027, asociada a menores compras de materias primas e insumos para la industria textil y de arneses -dada la contracción de las exportaciones-; comportamiento que estaría contrarrestado parcialmente por el aumento en las compras de equipo de transporte y bienes de consumo.

Desde la perspectiva de producción, se proyecta un desempeño positivo en la mayoría de las actividades económicas, destacando la contribución de:

- **Intermediación Financiera**, continuaría siendo la actividad que más aporte al crecimiento económico, producto del incremento de ingresos por intereses, así como en la cartera de crédito.
- En el **Sector Agropecuario**, se proyecta un desempeño favorable en la mayoría de sus actividades, impulsado principalmente por el **cultivo de café**, el cual será beneficiado por las perspectivas climáticas favorables, así como por la implementación de labores de renovación de fincas. En el **cultivo de banano** se prevé una mayor producción producto de la recuperación de las áreas afectadas en años anteriores por fenómenos climáticos; mejoras de procesos productivos, así como medidas de mitigación que reduzcan los riesgos de pérdida en caso de eventos climatológicos adversos. En **palma africana**, se espera un crecimiento moderado, debido a la expectativa de la demanda del mercado asiático asociado a la producción de biocombustibles. Por su parte, se estima que la producción de **camarón cultivado** mantenga su crecimiento a pesar de los efectos climáticos asociados a las altas temperaturas y condiciones de salinidad de las lagunas.
- En la **Industria Manufacturera**, se prevé un leve crecimiento, impulsado principalmente por la elaboración de productos alimenticios, bebidas y tabaco. En particular, destaca la elaboración y conservación de pescado y productos de pescado, favorecida por la reactivación de los envíos de camarón hacia México y Taiwán. De igual forma, el beneficiado de café continuaría mostrando un desempeño favorable, en línea con las exportaciones del grano.

Adicionalmente, se espera que la ejecución de proyectos para el fortalecimiento de las cadenas de valor del subsector caficultor, así como de inversión pública, generen un desempeño favorable en la producción de cemento y productos de hormigón.

Por su parte, se proyecta que la industria textil y de arneses, presenten decrecimiento para 2026 a causa de un entorno externo menos favorable, principalmente vinculado a menor demanda de los EUA; sin embargo, se espera una eventual recuperación de este sector para 2027.

- En cuanto al **Comercio**, se estima mantendrá un desempeño favorable, impulsado por el dinamismo de los sectores agropecuario y manufacturero (excluido la maquila). Sin embargo, se prevé una moderación en su ritmo de crecimiento, debido al incremento en los precios de los combustibles, que aumentaría los precios de los bienes que se comercializan, lo que podría afectar la demanda.
- Se prevé una evolución positiva en los servicios de **Comunicaciones**, sustentada en el crecimiento de la demanda de servicios de internet por parte de los hogares y las unidades productivas.
- El **Transporte y Almacenamiento**, estaría favorecido por el incremento en los servicios de transporte terrestre, acuático y aéreo -derivado de la mayor movilización de mercancías hacia el exterior y traslado de insumos para la industria nacional-, en línea con el comportamiento esperado en las actividades agrícolas y manufactureras. No obstante, el incremento en los precios de los combustibles podría impactar negativamente la demanda de los servicios de transporte, tanto de pasajeros como de carga.

Sector Externo

En lo referente a las perspectivas del sector externo, para 2026 se proyecta que las exportaciones reflejen menor caída respecto a lo esperado en PM 2026-2027, explicado principalmente por el **incremento previsto en el volumen exportado de café**, favorecido por la mayor demanda observada en los mercados internacionales y mejores rendimientos en la producción nacional, debido a condiciones climáticas favorables y mejores prácticas agrícolas; aunado al mejor desempeño esperado **en las ventas de banano**, atribuido al aumento observado en la producción ante la implementación de nuevas tecnologías y programas fitosanitarios, así como por la mejora en su precio, por los problemas en las cadenas de suministro y perturbaciones climáticas, principalmente en Ecuador y Colombia.

Por su parte, **se prevé una caída más pronunciada en las exportaciones de bienes para transformación** respecto a lo estimado previamente, como resultado de la reducción en las ventas de prendas de vestir y de partes eléctricas y equipo de transporte, ante la previsión de una disminución en la demanda del mercado estadounidense. En el caso de las prendas de vestir, este comportamiento estaría asociado al crecimiento moderado del gasto de los consumidores en ese país. Por su parte, la contracción en las ventas de partes eléctricas serían explicadas por la desaceleración en la producción mundial de vehículos ligeros, afectada por los aranceles automotrices impuestos por los EUA, la incertidumbre en torno a su política comercial y la creciente participación de China en la industria automotriz mundial.

Por su parte, las importaciones fueron revisadas a la baja en 2026, como resultado principalmente de la expectativa de una moderación en los precios internacionales de los combustibles durante el segundo semestre del año. En este contexto, por rubro se prevé una disminución en las compras de combustibles y de suministros industriales; estos últimos asociados a menores requerimientos de la industria textil y arneses. No obstante, este comportamiento sería parcialmente contrarrestado por el aumento en las compras de equipo de transporte y bienes de consumo.

En cuanto a las remesas familiares, el escenario actual prevé un mayor ritmo de crecimiento durante 2026, proyectándose un incremento de 7.0% (3.5% estimado en el PM 2026-2027) y manteniéndose en 2.0% para 2027. Estas perspectivas son consistentes con la evolución favorable observada durante la primera mitad de 2026 (crecimiento de 11.5% al 16 de julio); sin embargo, su evolución estará condicionada al endurecimiento de las políticas migratorias de EUA.

Como resultado de la evolución prevista de los flujos corrientes de la Balanza de Pagos, **se estima que el déficit de cuenta corriente se ubicará entre 0.0% y 1.0% del PIB para 2026 y 2027, por debajo de lo proyectado en el PM**. Para el presente año, esta mejora responde al mayor dinamismo esperado de las exportaciones y de las remesas familiares respecto a lo estimado en el PM, así como a un menor crecimiento de las importaciones, principalmente de combustibles.

En este contexto, se estima un mayor saldo de reservas internacionales durante 2026 respecto al PM, como resultado de la revisión al alza de los principales ingresos de divisas. Este desempeño permitiría mantener una holgura, fortaleciendo la capacidad del país para cumplir sus compromisos externos y enfrentar eventuales choques provenientes del entorno internacional.

Por lo anterior, el BCH conducirá su política cambiaria con el fin de sostener niveles de competitividad externa, procurando que el tipo de cambio real se mantenga en torno a su nivel de equilibrio y preservar un nivel adecuado de reservas internacionales.

Balance de Riesgo de Crecimiento e Inflación 2026-2027 y Postura de Política Monetaria

En cuanto a las perspectivas de crecimiento e inflación, el escenario base actualizado respecto al PM 2026-2027 publicado en abril, considera:

- Ajustes de primera y segunda vuelta en los precios domésticos por el aumento en los precios internacionales de los combustibles observados a junio de 2026, mostrando un mayor incremento más fuerte en la inflación total al esperado en el escenario base del PM.
- Actualización de los precios internacionales de los combustibles, que se prevén sean más bajos para el cierre de 2026 y 2027, respecto al escenario del PM.
- Incorporación de un ajuste de tarifa de energía eléctrica de mayor magnitud respecto al previsto en el escenario del PM.

Se visualiza un balance de riesgos más equilibrado para el crecimiento y la inflación respecto al estimado en el PM; no obstante, el contexto macroeconómico continúa sujeto a un grado de incertidumbre mayor al habitual.

El crecimiento económico muestra un escenario de riesgo más balanceado para 2026;

sin embargo, persisten riesgos en el contexto internacional provenientes de una menor demanda externa y condiciones financieras internacionales menos favorables. En cuanto a la brecha del producto, se mantendrá prácticamente cerrada para 2026 y 2027 con una trayectoria similar a la estimada en abril, indicando que las presiones inflacionarias por demanda agregada se mantendrán moderadas.

Así, en un escenario en el que predominan choques de oferta (costos) y las presiones inflacionarias de demanda agregada se mantienen moderadas, se prevé que **la inflación** converja al rango de tolerancia ($4.0\% \pm 1.0$ pp) a finales 2026, en la medida que los efectos de propagación del choque de oferta se disipen.

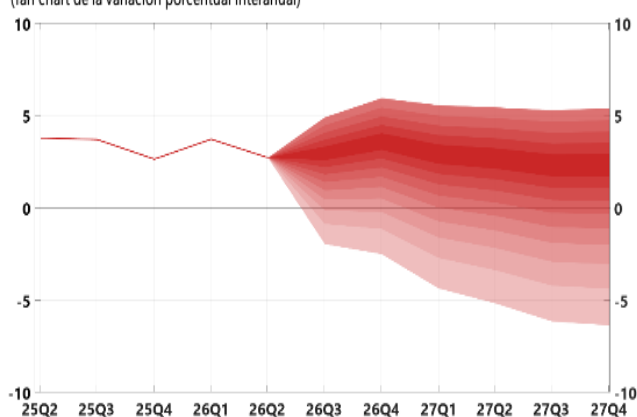
No obstante, considerando que el conflicto en Medio Oriente no se ha resuelto definitivamente y la oferta mundial de petróleo no se ha normalizado, la trayectoria de la inflación sigue dependiendo en gran medida de la duración e intensidad de este choque externo de oferta; aunado a la materialización de fenómenos climatológicos adversos como el fenómeno del “Super Niño” que podría estar impactando de manera más significativa en la producción agrícola nacional y aumentar los precios de los productos agropecuarios.

En lo referente al **ámbito externo**, los bancos centrales mantendrán una postura de política monetaria cautelosa para 2026 y 2027, debido a las presiones inflacionarias derivadas del aumento en los precios internacionales de la energía y la preocupación por la trayectoria futura de la inflación, que está sujeta a la evolución de los conflictos geopolíticos, principalmente en Medio Oriente.

En este contexto, con el fin de contener presiones inflacionarias adicionales y preservar la posición externa del país, el BCH considera que la actual postura de política monetaria es la adecuada para equilibrar los riesgos, dado que la brecha del producto se mantiene prácticamente cerrada y las presiones inflacionarias provienen principalmente de un choque de oferta que podría ser transitorio. En este sentido, se prevé mantener sin cambios el nivel actual de la TPM (5.75%), contribuyendo así, a la convergencia de la inflación al rango de tolerancia del BCH; asimismo, dicho nivel permitirá que la TPM real continúe alineada con la tasa de la FED, favoreciendo a mantener un mercado cambiario equilibrado y a reducir los riesgos de arbitraje de tasas y de pérdida de las RIN.

Pronósticos de Crecimiento

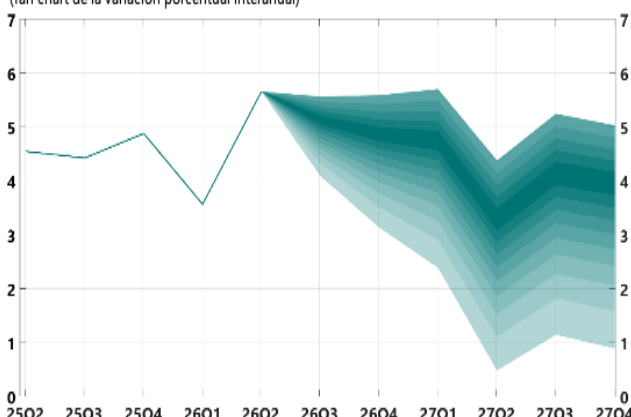
(fan chart de la variación porcentual interanual)



Fuente: BCH.

Pronósticos de Inflación

(fan chart de la variación porcentual interanual)



Fuente: BCH.

Finalmente. para determinar la trayectoria futura de la TPM, el BCH continuará implementando una estrategia basada en datos, en función del desarrollo de los acontecimientos del contexto internacional y nacional, para incorporarlos en sus pronósticos y en el balance de riesgos.