



BOLETÍN DE PRENSA No.25/2025

EL BANCO CENTRAL DE HONDURAS INFORMA AL PUEBLO HONDUREÑO LA APROBACIÓN DEL PROGRAMA MONETARIO 2025-2026

De acuerdo con lo dispuesto en su Ley, el Banco Central de Honduras (BCH) presenta el Programa Monetario (PM) 2025-2026, instrumento mediante el cual comunica su visión sobre la evolución reciente y proyecciones macroeconómicas del contexto nacional e internacional y las medidas a implementarse, en el marco de su proceso de normalización de la política monetaria y cambiaria, con el objetivo de mantener una inflación dentro del rango de tolerancia de mediano plazo y preservar la sostenibilidad de la posición externa, contribuyendo a mantener una senda de estabilidad macroeconómica, condición fundamental para alcanzar un crecimiento económico sano, sostenible e inclusivo.

En un entorno internacional desafiante y su impacto en la evolución de las condiciones internas, la comunicación -a través de las diferentes plataformas- con la población seguirá siendo nuestra prioridad, con el objetivo de facilitar una mejor comprensión de la situación macroeconómica y de los fundamentos que respaldan las decisiones del BCH en materia de política monetaria, cambiaria y en temas relacionados con la estabilidad y eficiencia del sistema financiero.

Contexto Internacional

La economía mundial mostró un crecimiento estable en 2024, acercándose a su producto potencial, después de varios años marcados por múltiples choques adversos, está dinámica ha sido impulsada por la mejora en el ingreso real de los hogares -que apoyó el consumo-, flexibilización gradual de la política monetaria en algunas economías y la normalización en los mercados laborales, retornando las tasas de desempleo a sus niveles prepandemia; no obstante, las divergencias en los ciclos de crecimiento entre economías se han acentuado. Por su parte, **la inflación mundial continuó desacelerándose gradualmente,** impulsada principalmente por los menores precios de la energía y algunos alimentos, aunque los precios de los servicios mostraron persistencia.

En el transcurso de 2025, la economía mundial enfrenta diversos desafíos, en un entorno macroeconómico cambiante respecto a la dirección de las políticas comerciales de las principales economías, que ha generado mayor volatilidad en los mercados financieros, nuevas perturbaciones en las cadenas de suministros y postergación en las decisiones de inversión; al tiempo que, han afectado a las economías emergentes y en desarrollo, que dependen en mayor medida del comercio exterior para impulsar su crecimiento.

En este contexto, **se prevé que la escalada de las tensiones comerciales y el alto nivel de incertidumbre acerca de las políticas globales tengan un impacto significativo en la actividad económica mundial,** por lo que las proyecciones actualizadas en abril de 2025 del Fondo Monetario Internacional (FMI) reflejan un menor dinamismo de la economía mundial, con

desaceleración tanto en las economías avanzadas como emergentes y en desarrollo respecto a 2024.

Se espera que la inflación mundial disminuya a un ritmo menor al previsto a inicios de año, asociada a los mayores precios esperados en las economías avanzadas; dicho resultado responde a la persistencia inflacionaria en los precios de los servicios y el choque de oferta derivado de los aranceles recientes.

Cabe destacar que, según lo indicado por el FMI, dichas proyecciones están sujetas a una mayor incertidumbre, principalmente por los efectos de los aranceles sobre la inflación en los distintos países, que dependerán de la magnitud y temporalidad de los mismos.

El balance de riesgos global para los próximos años está sujeto en gran medida a la dirección de las políticas económicas, principalmente comerciales, que podrían generar distintos efectos tanto en el crecimiento económico como en la inflación, por lo que los resultados dependerán de cómo se gestionen los desafíos y se aprovechen las oportunidades.

- **Los cambios en la política comercial actual a nivel global y la dirección futura,** podrían pausar la inversión e impactar en el crecimiento económico mundial en el corto plazo, y aumentar las presiones inflacionarias.
- **Volatilidad y corrección de los mercados financieros,** si la inflación persiste o se acelera por efecto de las nuevas políticas, las tasas de interés actuales de los bancos centrales podrían mantenerse sin cambios por más tiempo de lo previsto.
- **Crecientes desafíos para la cooperación internacional,** podrían aumentar la vulnerabilidad en los países de bajos ingresos, que son más afectados por los desastres naturales, índices de pobreza y presiones migratorias.
- La **reconfiguración de los flujos migratorios** derivada de las políticas que se adopten en las economías avanzadas, podría afectar los mercados laborales, la demanda agregada y el crecimiento económico en los países receptores de remesas.

En el panorama internacional también se vislumbran factores que podrían generar resultados más favorables que los previstos, entre los que destacan:

- **Acuerdos comerciales de próxima generación,** que podrían impulsar la concertación de acuerdos regionales, pluri y multilaterales, lo que podría mitigar los riesgos presentes y hacer más previsible la trayectoria de las políticas.
- **Impulso de las reformas estructurales,** una aceleración generalizada de las reformas estructurales, reforzada en parte por la evaluación comparativa entre países y las condiciones macroeconómicas mundiales prevalecientes, podría impulsar significativamente el crecimiento.
- **Mejoras en la productividad (menores costos de producción) apoyadas por el uso de la inteligencia artificial (IA),** impulsarían el crecimiento económico de largo plazo.

Contexto Nacional y Proyecciones

La economía hondureña se ha mantenido en la senda de estabilidad macroeconómica, evidenciada en una inflación acotada dentro del rango de tolerancia establecido por el BCH, una posición externa fortalecida y un balance positivo de la actividad económica. Estos resultados favorables, reflejan la implementación oportuna de las políticas adoptadas en el marco de la normalización de la política monetaria y cambiaria a partir del segundo semestre de 2024, respaldadas a su vez por la disciplina fiscal y mejora en la calidad del gasto público.

En este sentido, la economía hondureña continuó reflejando una notable resiliencia, al registrar un crecimiento sólido de 3.6% al cierre de 2024, acorde con lo previsto en la Revisión del PM 2024-2025, dinamismo que fue determinado principalmente por factores domésticos, como ser el consumo e inversión privada, y contrarrestado en parte por la reducción en las exportaciones, dada la menor demanda externa. A su vez, el consumo e inversión del Gobierno conducido por la Presidenta Xiomara Castro, siguieron apoyando el crecimiento económico, priorizando en el gasto social, inversión en infraestructura productiva, sanitaria y educativa.

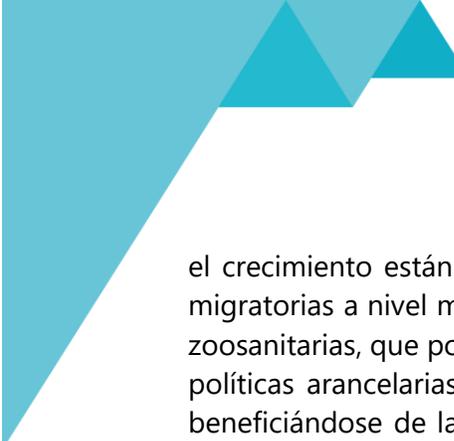
En el transcurso de 2025, pese a un contexto internacional complejo, la actividad hondureña, medida a través del IMAE de manera preliminar, continúa mostrando una senda favorable, al registrar al primer trimestre del año un crecimiento acumulado de alrededor de 4.0%, resaltando el mayor dinamismo del sector agropecuario, comportamiento derivado de **la recuperación del sector cafetalero** y el buen desempeño del cultivo de granos básicos. Asimismo, se destaca el dinamismo de la industria de fundición de hierro y cemento, así como la elaboración de alimentos y bebidas, especialmente por beneficiado de café; aunado a la recuperación en la industria textil y de arneses.

Al respecto, el Director del Departamento del Hemisferio Occidental del FMI, Rodrigo Valdés, **reconoció recientemente la solidez y resiliencia de la economía hondureña, destacando el fortalecimiento de las reservas internacionales, la reducción de la inflación, el rápido crecimiento económico y los ajustes fiscales necesarios,** subrayando que Honduras es un buen ejemplo de preparación, lo que se refleja en una posición más sólida en el contexto actual.

El BCH, proyecta que para 2025-2026, la economía hondureña mantenga la senda de crecimiento en un rango de 3.5%-4.0%, influenciada especialmente por el sostenimiento de la demanda privada interna apoyada por el ingreso disponible de los hogares, destacando los ingresos generados por el café, los flujos de remesas familiares y las transferencias monetarias vinculadas a programas sociales prioritarios, entre otros.

Asimismo, el aumento de la inversión pública presupuestada en niveles históricos priorizado por la Administración de la Presidenta Xiomara Castro, se focaliza en ampliar la infraestructura productiva, vial, sanitaria, educativa y energética, entre otras, lo que permitiría un crecimiento económico sostenido en el largo plazo.

Adicionalmente, se estima una recuperación parcial de algunos rubros de exportación, destacando la mejora en la producción y exportación de café. Es importante señalar, que los pronósticos para



el crecimiento están sujetos a riesgos, ante los posibles cambios en las políticas comerciales y migratorias a nivel mundial, así como a las condiciones climáticas e incidencias fitosanitarias y/o zoonositarias, que podrían incidir en la producción nacional. Por otra parte, la implementación de políticas arancelarias a nivel global podría representar una situación favorable para Honduras, beneficiándose de la relocalización de la inversión extranjera en sectores como la manufactura (textiles).

Por su parte, **la inflación interna se desaceleró más rápido de lo previsto en 2024, ubicándose al cierre del año en 3.88%, por debajo del punto medio del rango de tolerancia establecido por el BCH ($4.0\% \pm 1.0$ pp);** dicho comportamiento fue influenciado por la efectividad de las medidas de política monetaria, una política fiscal prudente y las medidas de subsidios del Gobierno, así como por choques positivos de oferta (menores precios de alimentos y combustibles).

Asimismo, en 2025, la inflación interna permanece dentro del rango establecido, al registrar una variación interanual de 4.39% en abril del presente año; no obstante, el componente subyacente de la inflación continúa denotando persistencia, asociado a un proceso de desaceleración más gradual en la inflación de servicios y de algunos alimentos industrializados.

Conforme a los pronósticos más recientes, se estima que para el cierre de 2025 y 2026, la inflación total se ubique dentro del rango de tolerancia; sin embargo, existen riesgos externos e internos que podrían incidir en las proyecciones de la inflación; señalando entre ellos, los cambios que las políticas comerciales podrían tener en las cadenas globales de suministros, con el consecuente aumento de costos y precios de algunas materias primas y productos industrializados en el corto plazo, y a nivel interno, condiciones climáticas adversas e incidencias fitosanitarias y/o zoonositarias, que podrían incidir en la oferta de alimentos.

En lo referente al sector externo, al cierre de 2024, el déficit en la cuenta corriente fue 4.6%, menor al estimado en la Revisión del PM (5.2%) y dentro del rango de equilibrio de largo plazo; como resultado de un flujo de remesas familiares por encima de lo previsto y la recuperación parcial de las exportaciones (principalmente por mayores ventas de arneses); y contrarrestado por el aumento en las importaciones de bienes.

Los ajustes decisivos en las políticas monetaria y cambiaria-principalmente los movimientos en la Tasa de Política Monetaria (TPM) en el segundo semestre de 2024-, han contribuido a que la inflación se ubique dentro del rango de tolerancia del BCH y atenuar en parte las presiones en la balanza comercial, reduciendo la brecha privada entre los ingresos y egresos de divisas en el último trimestre de 2024.

Asimismo, luego de haber concluido con éxito la aprobación de la I y II Revisión del Programa con el FMI, se facilitó la colocación de un Bono Temático, Verde, Social y Sostenible y la recepción de desembolsos multilaterales: **observándose al cierre del 2024 una ganancia en Reservas Internacionales (RIN) de US\$493.3 millones, lo cual constituye un factor precautorio en el entorno internacional presente.**



Cabe destacar que, durante lo transcurrido de 2025, la posición externa ha continuado fortaleciéndose, como resultado de los mayores ingresos de divisas provenientes de las exportaciones (principalmente café, por precios históricamente altos y mayor volumen), así como por el aumento en el flujo de remesas familiares, ingresos que junto con los resultados positivos de las medidas de política monetaria y cambiaria, han permitido mejorar las condiciones del mercado cambiario, evidenciado en la mayor adjudicación en la subasta de divisas y el fortalecimiento significativo de las reservas internacionales. **En este contexto, se prevé que el saldo de RIN, respalde los indicadores de reservas adecuadas, y continúe situándose dentro de los parámetros internacionalmente aceptados, permitiendo mantener una posición externa sólida para hacer frente a los choques externos y el servicio de deuda externa.**

Por su parte, el **crédito al sector privado** en los próximos dos años, continuaría financiando con recursos propios del sistema financiero a los distintos sectores económicos, incluyendo: Propiedad Raíz, Agricultura, Industria, Servicios, Comercio y Consumo; evolución favorable que estaría siendo complementada con recursos provenientes de la banca de desarrollo pública, como ser: Banhprovi y Banadesa.

Cabe resaltar que, en abril de 2025, se completó la III Revisión a nivel técnico del Programa Económico vigente con el FMI, en el cual se destacó la resiliencia de la economía hondureña y su preparación para afrontar posibles choques futuros externos. La aprobación de esta revisión por parte del Directorio Ejecutivo del FMI, prevista para junio del presente año, facilitando el acceso a recursos externos.

Los resultados macroeconómicos descritos anteriormente y sus perspectivas, reflejan la combinación adecuada y macro prudencial de la política monetaria y cambiaria, complementada con el fortalecimiento de las finanzas públicas. En este sentido, el BCH continuará con la conducción consistente de sus políticas, evaluando el entorno macroeconómico, caracterizado por un contexto económico internacional desafiante respecto a las políticas globales y su impacto en la evolución de las condiciones internas.

Por lo tanto, en un entorno económico en evolución constante, la Autoridad Monetaria permanecerá vigilante de los cambios en las políticas externas, así como de los datos económicos entrantes, para incorporarlos en la actualización de sus pronósticos y ser considerados al momento de implementar medidas de política monetaria y cambiaria para afrontar los posibles choques externos con el objetivo de preservar la estabilidad macroeconómica.

En ese sentido, el BCH reafirma su compromiso de comunicar de manera oportuna los cambios en sus proyecciones y conducción de la política monetaria, cambiaria y en temas relacionados con la estabilidad y eficiencia del sistema financiero, con el fin de orientar a la población sobre el panorama económico nacional e internacional relevante.

En el siguiente cuadro se resume las principales proyecciones macroeconómicas para 2025 y 2026, que consideran la evolución reciente y perspectivas del contexto internacional y nacional:

Proyección de Principales Variables Macroeconómicas 2025-2026

Conceptos	Observado	PM	
	2024	2025	2026
PIB Real (variación porcentual interanual)	3.6	3.5 – 4.0	3.5 – 4.0
Inflación (variación porcentual interanual del IPC)	3.88	4.0 ± 1.0	4.0 ± 1.0
Exportaciones de Bienes (variación porcentual interanual)	-2.6	9.3	-1.2
Importaciones de Bienes (variación porcentual interanual)	2.3	3.2	3.0
Remesas Familiares (millones de US\$)	9,823.5	10,259.7	10,670.0
(variación porcentual interanual)	6.3	4.4	4.0
Resultado en Cuenta Corriente de la BOP (porcentaje del PIB)	-4.6	-3.5 a -4.0	-3.5 a -4.0
Cobertura de Reservas Internacionales (meses de Importaciones de bienes y servicios)	5.3	≥5.0	≥5.0
Depósitos en el Sistema Financiero (variación porcentual interanual)	9.2	9.7	9.6
Crédito al Sector Privado (variación porcentual interanual)	12.5	10.5	9.5

Tegucigalpa M.D.C., 5 de mayo de 2025