



BOLETÍN DE PRENSA No.29/2022

EL BANCO CENTRAL DE HONDURAS HA CONTRARRESTADO LAS PRESIONES INFLACIONARIAS EN 2022 RETIRANDO ALREDEDOR DE L14,000 MILLONES DE LOS EXCEDENTES DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO Y REDUCIENDO LA VOLATILIDAD DEL TIPO DE CAMBIO

En su sesión ordinaria No.197/22-06-2022 del 22 de junio de 2022, la Comisión de Operaciones de Mercado Abierto (COMA) del Banco Central de Honduras (BCH) analizó las condiciones económicas actuales y las perspectivas más recientes a nivel interno y externo.

Contexto Internacional

La inflación mundial se ha acelerado durante 2022, a medida que los aumentos de costos a nivel global han afectado en forma generalizada los precios de los bienes y servicios, debido a los efectos de la guerra entre Rusia y Ucrania y los confinamientos recientes en China, factores que han agravado las presiones inflacionarias generadas a causa de la pandemia, por lo que desde marzo de 2022 se han registrado mayores precios internacionales de las materias primas principalmente energía, combustibles y alimentos; crecimiento en los precios de los insumos para la producción y fertilizantes; y mayores costos transaccionales por las continuas interrupciones en la cadena de producción y suministro mundial.

Respecto a los pronósticos de crecimiento, según las estimaciones recientes del Banco Mundial (BM), se prevé una mayor desaceleración de la actividad económica global para 2022 respecto a lo estimado a inicios de año, explicada básicamente por la intensificación de las presiones inflacionarias que han incidido en el endurecimiento de las condiciones financieras implementadas para contrarrestarlas. En lo concerniente a los Estados Unidos de América (EUA), la Reserva Federal (FED) en su reunión de junio de 2022, decidió aumentar la tasa de referencia y continuar reduciendo sus tenencias de valores del Tesoro y deuda de agencias y valores respaldados por hipotecas de agencias, lo anterior al considerar la solidez del mercado laboral en los últimos meses y que la inflación continúa siendo elevada, al ubicarse en 8.5% a mayo de 2022.

Contexto Nacional

Los factores de costos externos enunciados previamente que han incrementado las presiones inflacionarias a nivel mundial también han provocado una aceleración en la inflación de Honduras, misma que a mayo de 2022 registró una variación interanual de 9.09% (5.32% al cierre de 2021), siendo la inflación importada el principal determinante de esta aceleración, dados los mayores precios que experimentan los bienes y servicios que se transan con los socios comerciales de Honduras. En este sentido, los tres rubros que más explican el incremento en la inflación total son los impactados de manera directa por el componente importado, siendo estos "Alimentos y Bebidas no Alcohólicas"; "Alojamiento, Agua y Electricidad" y "Transporte", los cuales explican alrededor del 65.0% de la inflación interanual.



BOLETÍN DE PRENSA No.29/2022

A su vez, la inflación subyacente muestra un comportamiento similar a la inflación total, indicando principalmente efectos de segunda vuelta, debido al traspaso de costos que generan los mayores precios de las materias primas y combustibles sobre el total de bienes y servicios.

En este contexto, el escenario de pronósticos muestra una senda de inflación más alta a la esperada anteriormente, debido a choques de oferta más fuertes y persistentes que lo previsto, asociados al incremento en los precios de los alimentos, insumos y materias primas importadas, y a los mayores costos de los servicios de fletes y precios futuros del petróleo; de manera que la inflación se mantendría por encima del límite superior del rango de tolerancia en el transcurso de 2022 ($4.0\% \pm 1.0$ pp), acercándose gradualmente al límite superior del rango a partir del cuarto trimestre de 2023.

Cabe destacar, que **a pesar de un entorno internacional menos favorable** la economía hondureña **continúa registrando dinamismo en su crecimiento**, al denotar el Producto Interno Bruto (PIB) un aumento de 6.1% en el primer trimestre de 2022 con respecto al mismo trimestre del año anterior (2.0% en igual período de 2021), impulsado principalmente por el mayor consumo e inversión privada, así como por el aumento de la demanda externa.

A su vez, el indicador de alta frecuencia –medido a través del Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) en su serie original–, registró una variación acumulada de 6.5% a abril de 2022, superior al promedio observado entre 2015 y 2019 (3.8%), período previo a la pandemia, siendo importante mencionar, que **la mayoría de actividades que componen este indicador han alcanzado niveles superiores a los registrados antes de la pandemia**. En ese sentido, el escenario de pronósticos indica que el crecimiento económico para 2022 y 2023 estaría acorde a lo esperado en el Programa Monetario vigente (3.5%-4.5%).

En lo referente al sector externo, al 15 de junio de 2022, se registró un saldo de Reservas Internacionales Netas (RIN) de US\$8,368.4 millones (menor en US\$309.2 millones con relación al saldo de diciembre de 2021) equivalente a una cobertura de 6.13 meses de importación de bienes y servicios. Es de destacar, que **las RIN se han visto presionadas por un notorio incremento en las importaciones, destacando que dicho aumento se explica en alrededor del 90% por efecto precio dadas las alzas en los precios internacionales de las materias primas, alimentos y petróleo**; lo anterior, compensado en su mayoría por el mayor flujo de divisas provenientes de las remesas familiares, las cuales a la misma fecha registran un crecimiento interanual de 19.8%, manteniéndose por encima del promedio registrado en los últimos 6 años; así como por el aumento en el valor exportado de mercancías generales, especialmente de las industrias manufactureras y las actividades agrícolas (mayores ventas de café, banano, aceite de palma, productos comunes de hierro, melones y sandías).



BOLETÍN DE PRENSA No.29/2022

En el sector monetario, los depósitos totales del sector privado en el sistema bancario reportan una variación interanual a abril de 2022 de 10.5% (17.0% en mismo mes de 2021); por su parte, **el crédito del sector financiero al sector privado continúa expandiéndose, al registrar una tasa de crecimiento de 16.3% en abril del presente año (2.6% doce meses atrás), generando el financiamiento para la normalización de las actividades productivas luego de la pandemia, lo que resulta congruente con la mayor actividad económica y la menor incertidumbre de los agentes**, en un contexto de un relativo control sanitario y menores restricciones de movilidad y distanciamiento social, así como por la recuperación parcial de los empleos, lo que ha impulsado el consumo e inversión privada.

Ante este panorama de mayores presiones inflacionarias externas e incertidumbre de su trayectoria, el Gobierno ha respondido mediante un conjunto de medidas de política económica, con el propósito de ayudar a mitigar el crecimiento acelerado en los precios de los bienes y servicios debido a los choques de oferta, y contrarrestar su efecto en el ingreso y bienestar de los consumidores.

En lo referente a la **política monetaria y cambiaria**, el BCH ha garantizado los niveles de liquidez para el normal funcionamiento de la economía, centrando su postura en contrarrestar las presiones inflacionarias retirando los excesos de recursos líquidos del sistema financiero durante 2022 y evitando una fuerte volatilidad del tipo de cambio desde marzo de 2022; lo anterior se ha evidenciado en:

- Una absorción monetaria de alrededor de L14,000 millones a junio de 2022, acorde con lo estipulado en el Programa Monetario.
- Las tasas de colocación de los Valores del BCH se han ajustado desde finales de 2021, comenzado a converger a sus tasas de referencia, en línea con los menores niveles de liquidez en la economía.

Por su parte, el Gobierno ha adoptado **medidas fiscales**, principalmente en materia de subsidios al precio de los combustibles y energía:

- Subsidio de L10.0 en el galón de la gasolina súper, regular y diésel.
- Absorber a partir del 15 de marzo de manera continua el 50% de los incrementos semanales en el precio del galón de diésel.
- Subsidio para mantener estable el precio al gas LPG.
- Subsidio focalizado a la energía eléctrica para los hogares que consumen menos de 150Kw.
- Fomento a la producción agrícola a través de un bono tecnológico por un monto de aproximadamente L700.0 millones.
- Reducción de 75% del costo del flete marítimo para efectos del cálculo de los impuestos a la importación de bienes.
- Apoyo al sector agrícola mediante recursos del Fideicomiso BCH administrado por Banhprovi, buscando asegurar la producción de alimentos.



BOLETÍN DE PRENSA No.29/2022

- Reapertura de Banadesa que incluye la inyección de L1,000.0 millones para financiar producción de granos básicos a tasas de 2.5% y 5.0%.

En este contexto, al evaluar la situación económica nacional e internacional y el balance de riesgos previsibles, **el BCH determinó continuar realizando una política monetaria activa por medio del retiro de los excedentes de liquidez a través de las operaciones de mercado abierto**, manteniendo su Tasa de Política Monetaria (TPM) en 3.00%; reiterando su compromiso de monitorear la evolución de la inflación y sus determinantes.

Tegucigalpa MDC, 24 de junio de 2022