

Asociación Nacional de Industriales

Boletín Industrial Junio 2013

Análisis Económico del Primer Semestre de 2013

Unidad de Estudios Económicos y Sociales

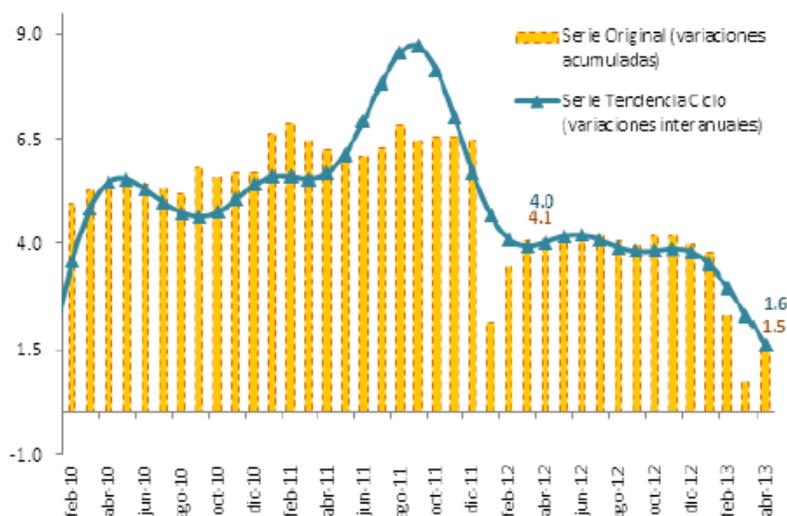
Sector Real

IMAE

A abril de 2013, la trayectoria de la actividad económica, medida a través de la serie original del IMAE, reflejó un incremento de 1.5%. En tanto, la evolución subyacente de la producción, revelada mediante la serie de tendencia ciclo, presentó un aumento interanual de 1.6%.

El resultado en el IMAE Global continúa siendo determinado principalmente por el desempeño en las actividades de: Intermediación Financiera, Seguros y Fondos de Pensiones; Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca; Correo y Telecomunicaciones; Transporte y Almacenamiento y la Industria Manufacturera.

Honduras: Índice Mensual de Actividad Económica (Variaciones porcentuales)



Fuente: Sección de Estadísticas de Síntesis, Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH

- **La actividad de Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca registró un alza de 2.7%**, asociada al resultado de las ramas de pesca (3.6%), agricultura (2.9%) y avicultura (2.4%).
- **La Producción Manufacturera se elevó en 1.7%**, a consecuencia del alza en la producción de maquinaria y equipo; textiles y prendas de vestir; y fundición de hierro y acero; en contraste con el descenso en la elaboración de alimentos.

IPC

- En mayo de 2013, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ubicó en 258.8, superior al del mes anterior que fue de 258.1, registrando una variación mensual de 0.3% e interanual de 4.8%.
- En términos acumulados, la inflación fue de 2.6% (3.2% en mayo de 2012) y en términos interanuales se ubicó en 4.8%, 0.4 pp, por debajo de la observada en igual mes del año anterior (5.2%).
- En los rubros de Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles reveló una variación mensual de 0.47%, principalmente por el aumento de precios en el servicio de alquiler de vivienda. Es importante mencionar que el decremento en los precios de los combustibles incidió en la disminución del ajuste por combustible en la tarifa de energía eléctrica, pasando de 34.97% a 33.34% por KW/H.
- En el área de Transporte se registró una variación negativa (-0.42%), por las disminuciones de precios promedios del diesel, gas líquido kerosene y de las gasolinas súper y regular, aportando a la inflación del mes con -0.33 pp; por su parte, el gas líquido LPG mostró un incremento de 1.57%.

Macro Precios

- **Materia Prima**

MATERIAS PRIMAS	CIERRE	APERTURA	UNIDAD DE COTIZACIÓN
ALGODÓN	0.86	0.86	USD/lb
ACEITE PALMA	0.17	0.17	USD/tonelada métrica
AZÚCAR	6.85	6.85	USD/lb
BANANO ECUATORIANO	12.79	12.79	USD/100lbs
BRENT	302.60	301.70	USD/barril
CAFÉ	1,232.00	1,203.25	USD/lb
CAMARÓN	18.50	18.90	USD/lb
CRUDO TEXAS	815.50	815.50	USD/barril
MADERA	2,046.75	2,046.75	USD/1000 pie tablar
MAÍZ AMARILLO	1.2190	1.1985	USD/56 lb
ORO	97.05	96.98	USD/onza troy
PLATA	102.65	103.16	USD/onza troy
PLOMO	908.00	908.00	USD/MT
Fuente : Bloomberg			

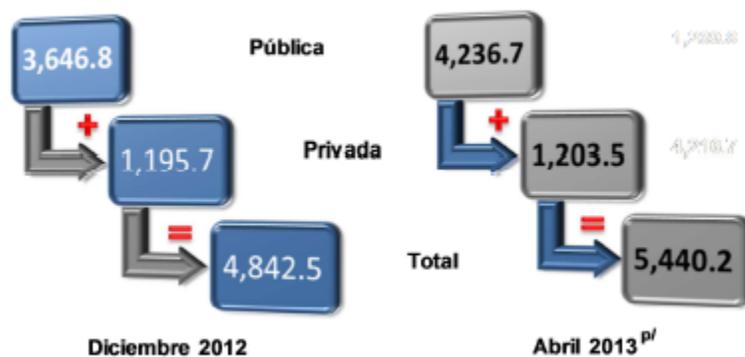
Sector Externo

Deuda Externa

Bonos de Honduras

A abril de 2013, el saldo de la deuda externa de Honduras ascendió a US\$5,440.2 millones, compuesta por la deuda de los sectores público 77.9% (US\$4,237.7) y privado 22.1% (US\$1,203.5).

Deuda Externa Total por Sector
(Saldos en millones de dólares estadounidenses)

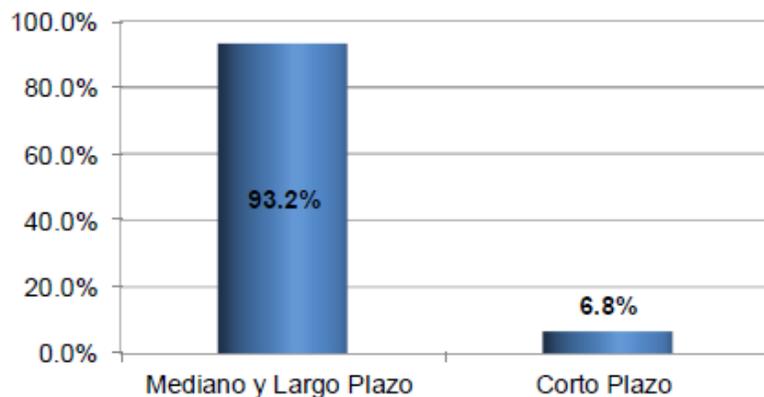


Fuente: Sección de Deuda Externa, Depto. de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

^{p/} Preliminar.

Por plaza de madurez, el 93.2% corresponde a deuda de mediano y largo plazo y la diferencia (6.8%) es de corto plazo; esta última pertenece a su totalidad al sector privado; por su parte, la deuda del sector público es de mediano y largo plazo, la que por sus características financieras presenta mejores condiciones que la de corto plazo.

Participación del saldo de la Deuda Externa de Honduras por plazo de madurez a abril de 2013^{p/}
(En porcentajes)



Fuente: Sección de Deuda Externa, Depto. de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

^{p/} Preliminar.

De enero a mayo 2013, los pagos de servicio de deuda externa se realizaron a favor del BCIE (US\$4.6 millones), BID (US\$2.3 millones), Petrocaribe (US\$0.4 millón) y otros organismos (US\$0.8 millón); mientras que los desembolsos externos provinieron del BCIE (US\$5.3 millones), BM (US\$1.2 millones) y OPEC FUND (US\$0.5 millón).

El 17 de junio de 2013, se realizó la colocación directa de Letras GDH por L224.0 millones, a un plazo de 65 días y a una tasa de rendimiento de 10.01%.

Ha sido confirmado que el Gobierno **aumentará en el corto plazo en unos 1,560 millones de lempiras la deuda externa del país**, con el fin de mantener el plan asistencialista Bono 10 Mil. En los cuatro años de la administración Lobo los bonos suman a L3, 120 millones, US\$156 millones en deuda externa del país, ya que los fondos para costearlo provienen de préstamos externos.

La Designada Presidencial María Antonieta Guillén dijo el jueves 27 de junio “no hay en perspectiva ni en la agenda dentro de lo que queda de la presente administración una propuesta o una iniciativa de suscripción de un acuerdo stand by o de otra naturaleza con el Fondo.” Junto con el Ministro de Finanzas, ha manifestado que el país está cumpliendo con sus obligaciones y está al día con la deuda.

Déficit Cuenta Corriente

En este semestre el déficit de cuenta corriente de la balanza de pagos ascendió a US\$ 1,744.4 millones, impulsado por un empeoramiento en la balanza de renta, originado en pagos asociados a inversión directa, por US\$ 319.2 millones por encima de lo pagado en el 2011, que explican en casi la totalidad, el empeoramiento del déficit en cuenta corriente.

Las remesas familiares, por otra parte, crecieron en apenas 3.4%, alcanzando un saldo de US\$ 2,893.9 millones. En términos del PIB, el déficit de cuenta corriente llegó al 9.3% mientras que las remesas, alcanzaron 15.4%.

La inversión extranjera directa se mantuvo en 5.6% del PIB, con un valor de US\$ 1,058.5 millones, aunque al final, el resultado de las transacciones con el exterior arroja una pérdida de reservas por US\$ 366 millones en balanza de pagos.

Balanza Comercial

Durante el período enero-marzo los principales destinos de las exportaciones de la región centroamericana, fueron:

- *Estados Unidos US\$2,466.3 millones (32.1%);*
- *Centroamérica US\$1,834.3 millones (23.9%);*
- *Unión Europea US\$1,145.6 millones (14.9%);*
- *República Popular China US\$226.4 millones (2.9%);*
- *Panamá US\$224.6 millones (2.9%);*
- *México US\$200.0 millones (2.6%);*
- *Canadá US\$172.4 millones (2.2%);*
- *Hong Kong US\$159.0 millones (2.1%);*
- *República Bolivariana de Venezuela US\$137.9 millones (1.8%);*
- *República Dominicana US\$110.6 millones (1.4%); y,*
- *Resto del mundo US\$998.6 millones (13.0%).*

En relación a la procedencia de las importaciones de la región destacan las siguientes:

- *Estados Unidos de América con US\$5,719.9 millones (41.9%);*
- *Centroamérica US\$1,748.7 millones (12.8%);*
- *México US\$1,054.5 millones (7.7%);*
- *República Popular China US\$940.5 millones (6.9%);*
- *Unión Europea US\$850.7 millones (6.2%);*
- *Colombia US\$328.1 millones (2.4%);*
- *Antillas Holandesas US\$321.1 millones (2.4%);*
- *Panamá US\$316.0 millones (2.3%);*
- *Japón US\$273.2 millones (2.0%);*
- *Brasil US\$237.5 millones (1.7%); y,*
- *Resto del Mundo US\$1,864.2 millones (13.7%).*

Como resultado, la **balanza comercial de la región, fue deficitaria en US\$5,978.7 millones**, con una variación negativa de 1.4% a lo contabilizado durante enero a marzo de 2012 (US\$6,062.4 millones). El déficit comercial de Honduras se radicó en **US\$1,098.9 millones**.

El comercio intrarregional de Centroamérica, **de acuerdo a las exportaciones**, a marzo de 2013, totalizó US\$1,834.7 millones, de los cuales se distribuyen por país exportador, de la siguiente manera:

- *Guatemala US\$614.1 millones (33.5%);*
- *El Salvador US\$501.7 millones (27.3%);*
- *Costa Rica US\$372.5 millones (20.3%);*
- *Honduras US\$226.2 millones (12.3%); y,*
- *Nicaragua US\$120.2 millones (6.6%).*

El comercio intrarregional de Centroamérica, **de acuerdo a las importaciones**, a marzo de 2013, totalizó US\$1,748.7 millones, de los cuales se distribuyen por país importador, de la siguiente manera:

- *El Salvador US\$438.9 millones (25.1%);*
- *Honduras US\$410.8 millones (23.5%);*
- *Guatemala US\$388.0 millones (22.2%);*
- *Nicaragua US\$304.9 millones (17.4%); y,*
- *Costa Rica US\$206.0 millones (11.8%).*

Tipo de Cambio

A abril 2013, el Tipo de Cambio Nominal del lempira frente al dólar estadounidense, evidenció una depreciación mensual de 0.3%; variaciones combinadas con una depreciación promedio ponderado en el tipo de cambio de los principales socios comerciales del país de 0.1%.

Durante 2013 no se han dado cambios significativos en el mecanismo de banda cambiaria y tampoco se espera una aceleración de la tendencia de depreciación del tipo de cambio en relación al 2012, proyectándose una tasa de cambio al final de 2013 que alcanzaría alrededor de L21.21 por dólar.

Mes	2011	2012	2013
ENERO	19.03	19.21	20.14
FEBRERO	19.03	19.30	20.22
MARZO	19.03	19.37	20.28
ABRIL	19.03	19.44	20.36
MAYO	19.03	19.51	20.44
JUNIO	19.03	19.59	
JULIO	19.00	19.67	
AGOSTO	18.98	19.76	
SEPTIEMBRE	19.06	19.83	
OCTUBRE	19.13	19.91	
NOVIEMBRE	19.12	19.99	
DICIEMBRE	19.14	20.07	
PROMEDIO	19.05	19.65	20.29

Sector Fiscal

Recaudación

De enero a mayo de este año se registra una recaudación de 19 mil millones de lempiras, la cual fue mucho mayor en comparación al 2012, completando el 31 por ciento del límite de recaudación para este año (60 mil millones de lempiras).

Un total de 1, 235 millones de lempiras fue el déficit de recaudación fiscal en los primeros cuatro meses de 2013, cantidad que no será posible recuperar, de acuerdo a informes brindados ayer por el titular de la Dirección Ejecutiva de Ingresos (DEI), Mario López Stainer.

En cambio, el gasto corriente aumentó en 14.2% y representó el 123.5% de los ingresos tributarios. La masa salarial pasó de 31,907.9 a 35,257.4 millones de lempiras en el período 2010-2012, registrando un aumento de 3,349.5 millones, que corresponde únicamente a este año, ya que, durante 2010-2011, el Gobierno se comprometió con el FMI (Fondo Monetario Internacional) a mantenerse en un techo de 32,235 millones de lempiras y lo cumplió al pie de la letra.

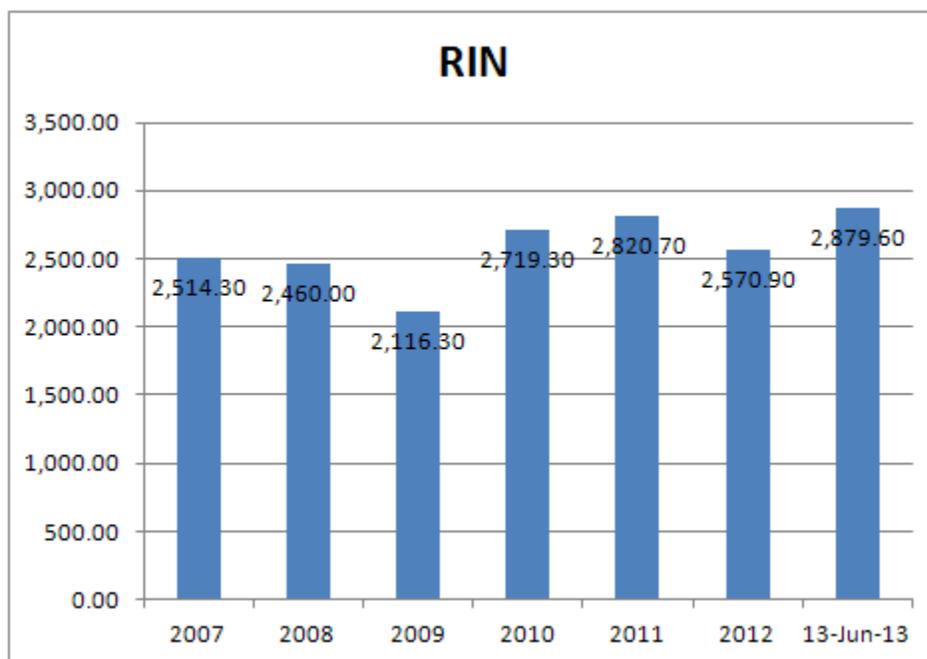
Como producto de la caída en la recaudación de los ingresos tributarios que se han venido experimentando en los últimos años, la desaceleración de la economía y crecimientos económicos muy por debajo de los obtenidos en el primer mitad del primer decenio de los años 2000, lo que ha ocasionado que el déficit de la Administración Pública se haya

incrementado sustancialmente, lo que obligó a recurrir a mayores niveles de endeudamiento interno como medio de financiar la brecha fiscal.

Sector Monetario

Reservas Internacionales Netas

- Según la metodología de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano, la cobertura de las Reservas Internacionales es de 3.9 meses de importación de bienes y servicios; asimismo, conforme al concepto utilizado por el Fondo Monetario Internacional es de 3.3 meses.
- El saldo de los Activos de Reserva Oficial (ARO) del BCH, al 13 de junio de 2013, fue de US\$3,077.4 millones (US\$2,778.0 millones al cierre de 2012).



Fuente BCH.

- Las divisas compradas a los agentes cambiarios procedentes de exportaciones de bienes se originaron de productos como: café (US\$378.3 millones), minerales (US\$112.0 millones), banano (US\$104.8 millones), camarón (US\$54.7 millones), aceites vegetales (US\$46.5 millones), melón y sandía (US\$40.5 millones), azúcar (US\$34.9 millones), tabaco (US\$17.9 millones), así como otros productos (US\$245.9 millones).

Tasa de Interés

- Con el propósito de que los usuarios de tarjetas de crédito conozcan las tasas de interés que aplican las sociedades emisoras sobre el financiamiento brindado a través de los distintos productos financieros, el BCH publica la siguiente información consolidada.

Tasas de interés anualizadas, máximas y mínimas por instrumento, consolidada
aplicadas durante Mayo de 2013

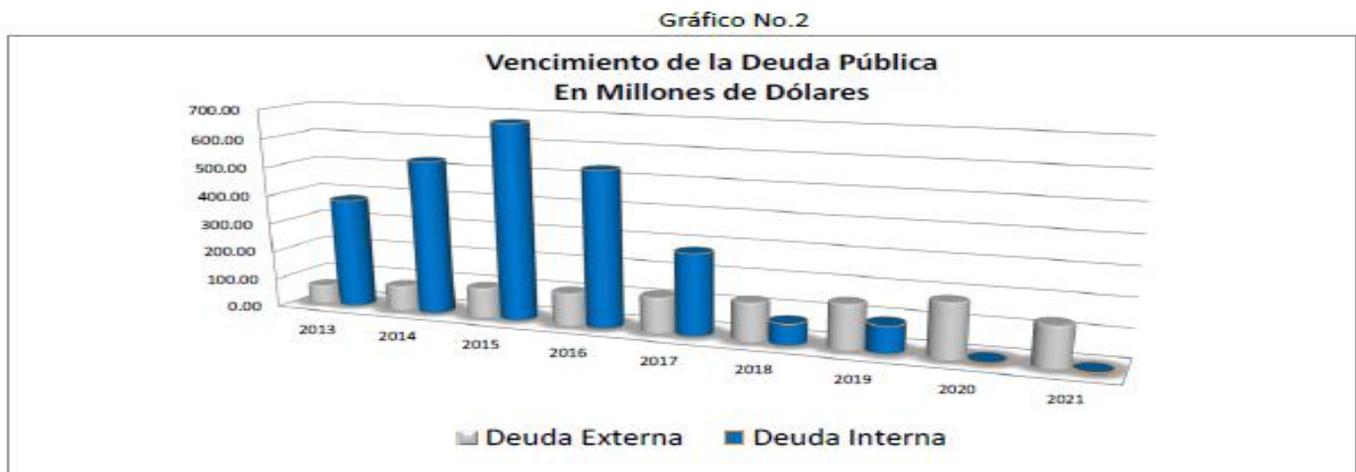
No.	EMISORES DE TARJETAS DE CRÉDITO	MONEDA NACIONAL		MONEDA EXTRANJERA	
		Mínima	Máxima	Mínima	Máxima
1	BANCO ATLANTIDA	22.00	59.95	12.00	40.95
2	BAC-HONDURAS	19.56	57.96	10.80	44.88
3	BANCO CONTINENTAL	48.00	48.00	28.00	28.00
4	BANCO FICOHSA	23.75	64.00	40.00	46.50
5	BANCO FICENSA	30.00	49.44	34.92	34.92
6	BANCO DAVIVIENDA	35.00	59.00	n/a	n/a
7	BANCO HONDUREÑO DEL CAFÉ	45.20	45.20	33.00	33.00
8	BANCO LAFISE	24.00	58.68	15.00	41.52
9	BANCO DE OCCIDENTE	30.00	49.90	24.00	32.90
10	BANCO PROMÉRICA	18.00	61.44	15.00	43.50
11	BANCO DEL PAIS	30.00	53.00	30.00	35.00
12	BANCO CITIBANK DE HONDURAS	15.00	59.64	19.08	49.99
13	CITITARJETAS DE HONDURAS	15.00	59.64	19.08	49.99
	PROMEDIO	27.19	55.83	23.41	40.10

Fuente: BCH

- El Banco Central de Honduras ha afirmado que la tasa de política monetaria (TPM) se mantiene en 7%, mientras que el encaje legal continuará en 6% para los depósitos en moneda nacional y 12% para los ahorros en moneda extranjera.
- La tasa de interés La TPM se modificó en dos ocasiones durante 2012; la primera se realizó el 23 de enero con un incremento de 50 puntos básicos (pb) y la segunda el 14 de mayo con un aumento de 100 pb, situándose en 7.0%; tales movimientos se realizaron en forma oportuna con el objeto de salvaguardar la posición externa del país, así como mantener niveles adecuados de liquidez en la economía que permitieran alcanzar el objetivo de inflación y la estabilidad macroeconómica para el país

Algunas Conclusiones

Existe una preocupación grande acerca del vencimiento de la Deuda Pública, ya que en la siguiente administración política (2014-2016) se vencerán una cantidad grande de bonos y se pronostica que el estado no se encontrará con los fondos para cubrir estos costos. Se pronostica que el estado recurrirá a la colocación de más bonos soberanos para enfrentar esta deuda, solo dando paso a un endeudamiento todavía más marcado.



Fuente SEFIN

Fuentes

- Prensa Digital y Escrita
- Banco Central de Honduras
- SEFIN

Derechos Reservados

Asociación Nacional de Industriales (ANDI)

AVISO DE RESERVA

La información contenida en este informe se ofrece con fines informativos y de fuentes públicas y oficiales. La Asociación Nacional de Industriales (ANDI) no asume responsabilidad ni otorga garantía de ninguna especie por el uso o aplicación que se haga de la referida información, o de la integridad de la misma.

El instrumento de Análisis Económico Industrial es para uso exclusivo de las empresas o gremios de la Asociación Nacional de Industriales (ANDI) afiliados al servicio; así como, de cualquier otra institución u organización que se suscriba a dicho servicio.