Coyuntura económica de Centroamérica

Junio 2019

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Banco Davivienda S.A.

Resumen

Para consultar el detalle de cada país, por favor haga click en su nombre

Costa Rica

- El Banco Central de Costa Rica (BCCR), la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF) y el Poder Ejecutivo anunciaron un conjunto de medidas para reactivar la economía, entre las que destacan la reducción del encaje mínimo legal y cambios regulatorios en temas de morosidad.
- El valor de las exportaciones de bienes acumulado a mayo registró una ligera caída de 0.2% anual, con lo que refuerza el período de contracción que atraviesa el sector.
- El déficit primario acumulado a mayo mostró una leve mejoría al representar 1.07% del PIB (1.21% el año anterior); sin embargo, el pago de intereses y el gasto de capital condujeron a que el déficit financiero mantuviera la tendencia creciente, alcanzando 2.62% del PIB (2.58% en mayo del 2018).
- Las reservas monetarias internacionales disminuyeron USD 653 millones entre marzo y junio del 2019, como resultado de la primera amortización del préstamo del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) y el pago de obligaciones del Gobierno Central.
- El BCCR redujo la Tasa de Política Monetaria por tercera ocasión en el año, pasando de 4.75% a 4.50%, por menores presiones inflacionarias y menor ritmo de crecimiento económico.
- El Producto Interno Bruto (PIB) presentó un incremento de 1.8% en marzo (3.3% en el primer trimestre del año anterior), afectado por la caída en el consumo y la actividad agropecuaria.
- El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación anual de 2.32% en mayo, la más alta de los últimos 13 meses.

El Salvador

- Continúan los fallos en la implementación de la Declaración Única Centroamericana. Para agilizar el movimiento de mercancías, la Dirección General de Aduanas de El Salvador dejará de exigir el trámite de la Declaración de Valor hasta que los retrasos se resuelvan completamente.
- Las exportaciones totales registraron una variación anual de -1.1% en el primer trimestre, a razón de una disminución de envio de azúcar a China y manufacturas a Estados Unidos, siguiendo la tendencia del resto de América Latina que también presentó un bajo desempeño del sector exportador.
- Fitch Ratings mantuvo en “B-” la calificación de riesgo de la deuda salvadoreña, señalando que si el país aplica un ajuste fiscal podría mejorar su perfil crediticio.
- En diciembre del 2018, El Salvador registró USD 18.97 mil millones en deuda pública, esto representa el 72.8% del PIB del 2018. A mayo la deuda pública total creció 1.40% respecto a diciembre 2018.
- El PIB en el primer trimestre del 2019 registró un crecimiento real interanual de 1.79%, desacelerándose respecto al primer trimestre del 2018 (3.26%). Sectores de gran peso como la industria manufacturera, comercio y construcción presentaron un menor dinamismo.
- La inflación anual en mayo del 2019 fue de 0.80%, mostrando un valor similar con respecto al mismo período del 2018 (0.83%). Aunque en enero se observaba una inflación anual mínima de 0.25%, en los últimos meses el indicador tiende a incrementarse como resultado del alza en los precios de los combustibles.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Banco Davivienda S.A.

Honduras

- La calificadora internacional Moody's Investors Service, mantiene la nota para Honduras en B1 con perspectiva estable; el comité de calificación evaluó fundamentos económicos, incluidos su fortaleza económica, fiscal y financiera.
- La deuda de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE), al 31 de mayo 2019 se incrementó a USD 567.5 millones, donde la mayor parte corresponde a generadores privados de energía; se suma a esta problemática de la empresa estatal de energía, el incumplimiento del contrato por parte de la Empresa Energía Honduras (EEH) concerniente a la recuperación de pérdidas de la ENEE.
- Los indicadores económicos establecidos en el Programa Monetario aprobado para este año proyectan un crecimiento de 3.3% a 3.7%, sin embargo, Wilfredo Cerrato, Presidente del Banco Central de Honduras (BCH), ha indicado que estas proyecciones podrían dar un giro debido a factores externos como los bajos precios del café; el alzas en el precio de los derivados de petróleo; y las jornadas de protestas y saqueos registrados desde mayo pasado.
- Datos del Banco Central de Honduras (BCH), para el año en curso, registran una caída en los sectores de construcción y agricultura, siendo afectado este último por las malas condiciones de mercado que persisten en el sector café.
- El Producto Interno Bruto (PIB) en el primer trimestre de 2019, muestra un crecimiento de 3.5% siendo superior al del mismo periodo del 2018 (3.23%); aunque menor respecto al último trimestre del 2018 (4.49%); motivado principalmente por aumentos en la actividad de intermediación financiera.
- La inflación anual de mayo sigue mostrando una tendencia ascendente al alcanzar 5.14%, el nivel más alto de los últimos cuatro años. El resultado estuvo influenciado por el crecimiento en el precio de los servicios de alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, debido al incremento en los costos de tarifa de energía eléctrica.

Panamá

- La calificadora de riesgo Moody's señaló que Panamá enfrenta riesgos a la baja sobre el crecimiento económico para el 2019 (pronóstico 5%), dentro de los cuales destaca el enfrentamiento comercial entre China y Estados Unidos.
- Minera Panamá exportó su primer cargamento de cobre por 32.000 toneladas y USD 42 millones. El destino final del cargamento es China y en su paso por el Canal de Panamá dejó regalías al fisco panameño por un millón de dólares.
- Panamá exportó a China el 22 de junio su primer cargamento de carne de vacuna. En abril de este año la Autoridad de Aduanas de China dio luz verde a varias compañías panameñas para la exportación de carne de res, piña y cobia. Ambos países se encuentran negociando un tratado de libre comercio (TLC).
- Panamá volvió a ser incluida por el Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) en su lista gris de países que presentan deficiencias en la lucha contra el blanqueo de capitales y el financiamiento del terrorismo. El superintendente de bancos panameño manifestó que espera que el efecto de la medida sobre el sector bancario sea menor que en el 2014.
- La actividad económica, medida a través del Producto Interno Bruto (PIB), registró una desaceleración en el primer trimestre del 2019. El crecimiento de 3.07% estuvo afectado principalmente por desaceleraciones del sector de construcción, de transporte y de comercio. El crecimiento del último trimestre del 2018 fue 4.02%.
- La inflación anual de Panamá en mayo fue 0%, siendo el primer mes del año sin una reducción anual en los precios.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Banco Davivienda S.A.

Costa Rica

Hechos relevantes:

La desaceleración económica, la elevada tasa de desempleo y un nivel de producción por debajo del potencial del país, llevaron al Banco Central de Costa Rica (BCCR) y a la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF) a implementar medidas para reactivar la producción nacional y generar fuentes de empleo.

El BCCR ha recortado la Tasa de Política Monetaria en tres ocasiones en lo que va del año, pasando de 5.25% a 4.5%. Los ajustes buscan incentivar el consumo; no obstante, representantes del sector bancario consideran que el impacto sobre las tasas de interés del sistema financiero podría percibirse con un rezago de entre 8 y 12 meses.

Adicionalmente, la autoridad monetaria redujo el encaje mínimo legal de 15% a 12% para las captaciones en colones. Esta medida libera cerca de ¢381,000 millones que podrían ser destinados al otorgamiento de créditos y disminuye el costo de fondeo de las entidades financieras.

A raíz de esta situación, algunos bancos anunciaron la apertura de programas especiales para préstamos y la reducción de tasas de interés para créditos destinados a pequeñas y medianas empresas (PYMES), capital de trabajo, vivienda, empresarial, agro, industria y servicios.

En esta misma línea, la SUGEF anunció un conjunto de medidas que flexibilizan la clasificación de deudores y la gestión de la mora en las entidades financieras, con el objetivo de mejorar el acceso al crédito de personas y empresas.

Una de las acciones permite limpiar el récord crediticio de personas que han tenido problemas de pago con tarjetas de crédito pero que han logrado mantener un historial sano en otras deudas en los últimos 48 meses.

Como segunda medida, se estaría adecuando el nivel de morosidad considerado como normal, mediante la estratificación de las carteras de crédito, en lugar de manejar un único nivel de normalidad de 3% para toda la cartera.

Con el cambio habría un primer estrato de banca de detalle[1] cuyo nivel máximo de mora sería de 5%, un segundo estrato de banca diversificada[2], con un 4% y un tercero de banca corporativa o grandes compañías con un 3%.

Finalmente, se permitirá a las entidades financieras realizar adecuaciones de deudas o arreglos de pago dos veces a una misma persona en 14 meses, sin que se clasifique como operación crediticia deteriorada.

En esta misma línea, el Poder Ejecutivo anunció la implementación de una moratoria regulatoria que evitará la creación de nuevos trámites, requisitos o procedimientos para obtener permisos, licencias o autorizaciones. Esta directriz regirá hasta mayo del 2022.

Adicionalmente, el Presidente firmó un decreto que agiliza los trámites ante las entidades públicas mediante la declaración jurada. Con esta medida se busca fortalecer el mecanismo de verificación posterior, bajo el cual es posible abrir un negocio sin necesidad de tener certificados todos los requisitos; pues en una declaración jurada se indica que se cumple con los requerimientos y estos son verificados posteriormente por la institución responsable. *Fuente: El Financiero, Costa Rica.*

El valor de las exportaciones de bienes acumulado a mayo registró una ligera caída de 0.2% anual con lo que refuerza el período de contracción que atraviesa el sector.

[1] Banca de detalle: intermediarios predominantemente orientados hacia modelos de negocio de crédito al detalle en las actividades de consumo, tarjetas de crédito y prendario.

[2] Banca diversificada: intermediarios financieros que no califiquen en banca de detalle ni en banca corporativa.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Banco Davivienda S.A.

El Banco Central señaló que el resultado refleja el comportamiento dispar entre las zonas francas y el régimen definitivo, donde las primeras mostraron un incremento anual de 12%, mientras que las exportaciones del régimen definitivo cayeron 10%.

Dentro de los regímenes especiales los dispositivos médicos se mantienen como el principal producto de exportación, con un crecimiento anual de 17.4% en las ventas acumuladas de los primeros cuatro meses del año.

En contraste, las exportaciones del régimen definitivo, donde operan empresas agrícolas, agroindustriales e industria local, se han visto fuertemente afectadas por el impacto del fenómeno climático El Niño y el conflicto socio político de Nicaragua.

Según cifras del Banco Central, la producción agropecuaria acumula ocho meses de registrar tasas de crecimiento negativas cada vez más acentuadas, siendo el grupo de productos exportables (principalmente banano, piña y café) el que sufre el mayor impacto.

El Ministerio de Comercio Exterior señaló que la caída se asocia con factores tanto climáticos como estructurales, con nuevos competidores en el mercado, cuyos productos son de alta calidad y menor precio.

Si bien desde noviembre del año anterior el Gobierno anunció la asignación de ¢5,200 millones para la atención del fenómeno climático El Niño, los complejos procesos burocráticos han dificultado la distribución de los fondos, al punto de que en los primeros cinco meses del año solo se ha distribuido el 19% del total de los recursos. *Fuente: El Financiero, Costa Rica.*

El déficit primario acumulado a mayo mostró una leve mejoría al representar 1.07% del PIB (1.21% el año anterior); sin embargo, el pago de intereses y el gasto de capital condujeron a que el déficit financiero mantuviera la tendencia creciente, alcanzando 2.62% del PIB (2.58% en mayo del 2018).

Si bien el resultado acumulado a mayo del 2019 es superior al del año previo, el Gobierno resaltó que el desbalance refleja una tasa de variación decreciente.

Los ingresos totales registraron un incremento anual de 10.15%. La amnistía tributaria ha compensado el impacto de la desaceleración económica sobre los ingresos tributarios.

En esta misma línea, los gastos totales mostraron una variación anual de 10%, impulsada por la evolución del pago de intereses y el mayor dinamismo del gasto de capital, cuyos crecimientos anuales fueron de 21.5% y 31.4% respectivamente.

El Ministerio de Hacienda señaló que el mayor gasto de capital se reflejará en mejores condiciones de infraestructura, mientras que la colocación de eurobonos vendría a colaborar en la disminución del costo financiero de la deuda.

Por otra parte, el país está experimentando uno de los mayores cambios en impuestos de su historia, ya que el 1° de julio entraron a regir los títulos I y II de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas, relacionados con el impuesto al valor agregado y el tributo sobre la renta.

A partir de esa fecha comenzaron a regir nuevos impuestos, otros aumentaron de tarifa, además cambió el período fiscal y posiblemente se incrementará el precio de algunos bienes y de muchos servicios, lo cual tendría un impacto negativo en el ingreso disponible de familias y empresas.

No obstante, la mejora en el perfil de vencimientos de deuda del Gobierno, el acceso al financiamiento externo y las medidas de reactivación podrían mitigar parcialmente este efecto.

El Ministerio de Hacienda destacó la importancia de que el visto bueno del Congreso para la colocación de eurobonos estuviera listo a más tardar en agosto, esto con el objetivo de poder iniciar con las contrataciones respectivas y definir el momento idóneo de la colocación entre setiembre, octubre y noviembre. *Fuente: El Financiero, Costa Rica.*

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
VIGILADO

Las reservas monetarias internacionales (RMI) presentaron una reducción de USD 653 millones entre marzo y junio del 2019.

El Banco Central señaló que la caída se explica por la cancelación de USD 140.2 millones del préstamo del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) y el retiro de USD 512.1 millones del Gobierno Central para hacer frente sus pagos. Durante el 2019 el tipo de cambio ha mostrado una tendencia decreciente, alcanzando una apreciación de 4% el 26 de junio. *Fuente: La Nación, Costa Rica.*

El Banco Central redujo la Tasa de Política Monetaria (TPM) por tercera ocasión en el año, pasando de 4.75% a 4.50% a partir del jueves 20 de junio.

La entidad señaló que persisten las fuerzas deflacionarias (bajo ritmo de la actividad económica, nivel de desempleo elevado y bajo crecimiento de los agregados monetarios y del crédito al sector privado), además de que sus modelos de pronóstico estiman que la inflación se mantendría alrededor del valor central del rango meta (3%) en lo que resta de 2019 y en el 2020. *Fuente: La Nación, Costa Rica.*

Actividad Económica:

La actividad económica medida por la tendencia ciclo del Producto Interno Bruto (PIB) mostró un incremento de 1.8% en el primer trimestre del 2019 (3.3% en el mismo periodo del año anterior).

El Banco Central (BCCR) indicó que la desaceleración se asocia con la pérdida de dinamismo en el crecimiento económico de los principales socios comerciales, la caída en los precios de algunos productos agrícolas de exportación, la situación político-social en Nicaragua, los choques climáticos adversos y los bajos niveles de confianza de consumidores y empresarios.

La industria manufacturera presentó una variación anual de 1.4% en marzo (3.7% el año anterior), como resultado del efecto negativo que ha tenido la crisis en Nicaragua sobre la actividad local, específicamente sobre la producción del régimen definitivo. En contraste, las empresas adscritas a regímenes especiales continúan mostrando un buen dinamismo, lideradas por la producción de dispositivos médicos.

Contribuciones por sectores más relevantes al Producto Interno Bruto*

Actividad	mar-18	dic-18	mar-19
Sectores con mayor contribución			
Act. profesionales, técnicas, administrativas	0.67%	0.43%	0.48%
Electricidad, agua y servicios de saneamiento	0.24%	0.31%	0.35%
Construcción	-0.07%	0.08%	0.04%
Sectores con menor contribución			
Minas y canteras	0.02%	-0.01%	-0.02%
Actividades inmobiliarias	0.42%	-0.17%	-0.07%
Crecimiento PIB	3.32%	1.91%	1.78%

Fuente: Davivienda con datos del BCCR
*Variación anual

En esta misma línea, la actividad comercial disminuyó 0.4%, después de registrar un crecimiento de 2.8% en marzo del 2018. El BCCR señaló que la caída se explica principalmente por la menor importación de vehículos y materiales de construcción.

Por otra parte, la evolución negativa de la oferta exportable de banano y piña, así como la afectación del hongo de la roya en las plantaciones del café condujeron a que la actividad agropecuaria mostrará una reducción de 0.6% (3.4% el año anterior).

Finalmente, el desempeño positivo en la construcción privada, principalmente en plantas industriales y la ejecución de obras de infraestructura educativa y de alcantarillado sanitario contribuyeron a que la actividad de construcción registrará un crecimiento de 1% en el primer trimestre. *Fuente: Banco Central de Costa Rica.*

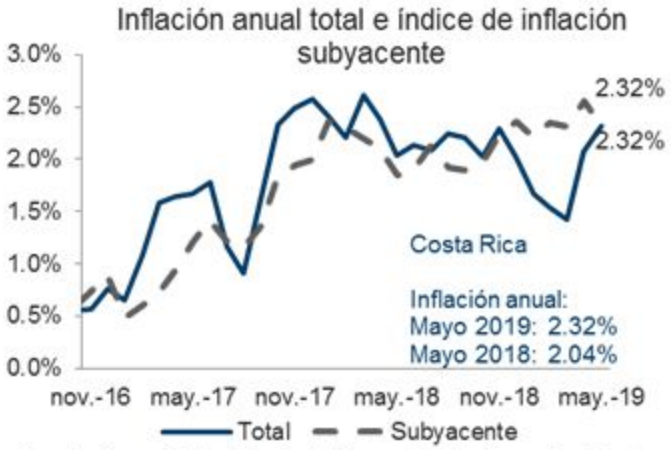
Banco Davivienda S.A.

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
VIGILADO

Inflación[3]:

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación anual de 2.32% en mayo, la más alta de los últimos 13 meses.

Según los datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) el incremento se asocia principalmente con el aporte de las actividades de transporte, entretenimiento y cultura. En contraste, los automóviles, los paquetes turísticos y los servicios de alojamiento tuvieron los principales efectos negativos.



Fuente: Banco Central de Costa Rica y cálculos Banco Davivienda

La variación anual del IPC había mantenido una tendencia a la desaceleración desde noviembre del año pasado; no obstante, esta situación se revirtió a partir de abril del 2019.

El BCCR señaló que el aumento en los precios de las materias primas internacionales, principalmente el petróleo, podría llevar la inflación al alza temporalmente; sin embargo, la entidad señaló que sus modelos de pronóstico estiman que el indicador se ubicaría en torno al punto medio del rango meta (3%) durante el 2019 y el 2020.

Asimismo, la inflación subyacente pasó de 2.5% en abril a 2.3% en mayo, mientras que las expectativas de inflación mantienen la tendencia creciente, al alcanzar 3.5% en junio (3.4% el mes anterior). *Fuente: La Nación, Costa Rica.*

[3] En Costa Rica, la inflación subyacente corresponde a la inflación de la canasta básica excluyendo los componentes más volátiles como frutas, hortalizas, leguminosas, tubérculos y combustibles.

Banco Davivienda S.A.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Banco Davivienda S.A.

El Salvador

Hechos relevantes:

La Declaración Única Centroamericana (DUCA), adoptada el 7 de mayo pasado, es parte de los compromisos que la región adquirió con la Unión Europea al firmar el acuerdo de asociación comercial. La idea es que una mercancía procedente de la UE realice los trámites aduaneros una sola vez y no en cada país.

Desde el primer día en vigencia de la DUCA los empresarios de la región comenzaron a reportar una serie de problemas de interconexión en los sistemas informáticos que procesan las declaraciones. Las autoridades aduaneras implementaron un plan de contingencia que permitiría el traspaso de mercancías a través de controles manuales.

La Corporación de Exportadores de El Salvador (COEXPORT) reconoció que en los últimos días del mes los problemas han disminuido, sin embargo la Secretaría de Integración Económica Centroamericana (SIECA) decidió prorrogar nuevamente la contingencia hasta el 8 de julio, siendo esta la sexta prórroga para tratar de estabilizar el sistema.

Con el fin de agilizar el tránsito por los pasos fronterizos, la Dirección General de Aduanas de El Salvador dejará de exigir temporalmente la Declaración de Valor hasta que los fallos en la DUCA se solucionen por completo.

COEXPORT estima que a diario pasan USD 12 millones en exportaciones y USD 36 millones de importaciones de las empresas salvadoreñas por aduanas centroamericanas. Hasta la fecha, la gremial sigue evaluando los costos derivados por fallas en la DUCA y pide a la nueva administración la simplificación del sistema.
Fuentes: La Prensa Gráfica y Diario El Mundo.

La calificadora de riesgo Fitch Ratings mantuvo en “B-” la calificación de riesgo de la deuda de El Salvador. Una calificación en el grupo de las “B” indica que el riesgo de impago está presente, pero se mantiene un margen de seguridad. Las obligaciones financieras se están pagando, pero la capacidad de pago está sujeta a las condiciones económicas.

Fitch explica que la calificación es reflejo de la incertidumbre política en la aprobación de reformas claves para la economía, el alto nivel de endeudamiento del país y un crecimiento económico sostenido pero a tasas pequeñas.

La perspectiva de esta calificación es estable, sin espera de cambios en el corto plazo. Además, Fitch opina que si mejoran las condiciones de financiamiento y se aplica un ajuste fiscal adicional para mejorar la dinámica de la deuda, así como consensos políticos en el nuevo gobierno, El Salvador puede mejorar su perfil crediticio. *Fuente: El Mundo.*

En diciembre del 2018, El Salvador registró USD 18.97 mil millones en deuda pública total, esto representa el 72.8% del PIB del 2018 (USD 26 mil millones). En mayo, la deuda pública total fue de USD 19.24 mil millones, creciendo en 1.40% respecto a diciembre y 3.51% respecto a mayo del 2018.

La deuda externa pública decreció 1.45% y la interna aumentó en 9% comparando los meses de mayo del 2019 y 2018, en este periodo los LETES decrecieron en 4.92%.

A mayo del 2019 los ingresos tributarios netos crecieron 1.45%, desacelerándose en comparación con el crecimiento registrado al mismo periodo del 2018 (8.68%). De forma similar, los gastos corrientes crecieron a mayo 1.51%, desacelerándose respecto al 2018 (8.68%).

Históricamente El Salvador ha presentado déficits fiscales anuales. En el 2018, el país cerró con USD 711.78 millones de déficit fiscal (incluyendo pensiones y fideicomisos).

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

A mayo el país presenta un superávit de USD 83.73 millones, en comparación al 2017 y 2018 cuando presentaba superávits de USD 17.31 y 13.08 respectivamente, esto puede explicarse por un mayor crecimiento en monto de los ingresos y donaciones que de los gastos corrientes. Además, el Fideicomiso de Obligaciones Previsionales se ha utilizado en menor medida, al menos a mayo, que en años anteriores. *Fuente: BCR*

Las exportaciones totales concluyeron el primer trimestre de este año con una caída anual del 1.1% y con ello consolidaron la tendencia a la baja en línea con el resto de América Latina según el documento "Estimaciones de las Tendencias Comerciales: América Latina y el Caribe" del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Entre enero y marzo, el país exportó USD 1,466.28 millones en bienes, USD 16.2 millones menos que el monto registrado en el mismo periodo de 2018, cuando envió USD 1,482.46 millones al extranjero.

Según el informe, se observó una caída de los envíos de azúcar a China y una retracción moderada de las exportaciones de algunas manufacturas a Estados Unidos. Estas caídas fueron compensadas parcialmente por incrementos en las exportaciones de azúcar a Canadá y de algunas manufacturas de la propia región (Honduras y Guatemala).

La contracción de estas exportaciones afectó tanto a las originadas en el territorio aduanero general (-1,2%, arrastradas por el azúcar y algunos textiles), como a las de los regímenes especiales de comercio (-0,4%), donde se contrajeron las ventas de material eléctrico, textiles y plásticos.
Fuente: *Banco Interamericano de Desarrollo*

Actividad Económica:

El Producto Interno Bruto nominal del primer trimestre del 2019 fue de USD 6,424.60 millones y registró un crecimiento anual real de 1.78%. Se observa una desaceleración respecto al primer trimestre del 2018 cuando fue 3.26%.

La industria manufacturera registró un crecimiento de 0.39%, disminuyendo su ritmo de crecimiento respecto al primer trimestre del 2018 (3.77%). Durante el 2019 se ha observado una caída en las exportaciones, especialmente en la de prendas de vestir.

Contribuciones por sectores más relevantes al Producto Interno Bruto*

Actividad	mar-18	dic-18	mar-19
Sectores con mayor contribución			
Seguros	0.10%	0.26%	0.35%
Comercio y Reparación de Vehículos	0.36%	0.31%	0.30%
Construcción	0.63%	0.22%	0.21%
Sectores con menor contribución			
Acti. de Entretenimiento y Recreativas	0.01%	0.00%	-0.01%
Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca	0.34%	0.02%	-0.06%
Crecimiento PIB	3.26%	2.13%	1.78%

Fuente: Davivienda con datos del BCR
*Variación anual

La actividad comercial creció 2.54% desacelerándose del primer trimestre del año pasado (3.08%).

Construcción es uno de los sectores que se muestran más dinámicos, creciendo a 3.79%, aunque, al primer trimestre del 2018 registraba un crecimiento interanual de 11.56%. Cabe recordar que en los primeros meses del año pasado, se liberaron varios derechos y facilidades de agua que permitieron dinamizar los proyectos de construcción vertical e inmobiliarios de tipo habitacional.

Los sectores que presentan mayor dinamismo son las actividades financieras y seguros con 5.43% y suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado con 5.89%. Ambos sectores se aceleraron respecto al primer trimestre del año pasado cuando registraron 1.67% y 0.28% respectivamente.

El sector agrícola tuvo un decrecimiento del 1.08%, desacelerándose respecto al primer trimestre 2018

Banco Davivienda S.A.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Banco Davivienda S.A.

(6.28%). Esto puede deberse al impacto de sequías prolongadas entre junio y agosto del año pasado que afectaron las siembras y por ende las exportaciones de granos básicos, así como una tendencia a la baja de los precios del café.

Según el Banco Central, el menor dinamismo de la economía local y la tendencia a la baja en las expectativas de crecimiento económico de los principales socios comerciales, hacen esperar un crecimiento económico de 2.3% para el 2019 y no de 2.4% como lo había previsto a inicios del año.

Inflación[4]:

La inflación anual de mayo 2019 registró el mismo dato que abril (0.80%). Este es un valor muy similar a mayo del año pasado (0.83%).

Fuente: Banco Central de El Salvador y cálculos Davivienda

El principal incremento interanual se dio en el sector de alimentos y bebidas no alcohólicas, con 2.33%, mientras que el sector de Prendas de Vestir y Calzado presenta el mayor decrecimiento con 1.10%.

La inflación subyacente de mayo registró un crecimiento interanual de 0.24% acelerándose respecto al mismo periodo del año 2018 que fue de 0.05%.

Al observar el comportamiento de la inflación a lo largo del año, se identifica una tendencia al alza a partir de febrero. Esto se debe principalmente al incremento de los precios de combustibles.

[4] En El Salvador, la inflación subyacente corresponde a la inflación excluyendo el 20% de los bienes y servicios con mayor volatilidad en el mes.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Honduras

Hechos relevantes:

La calificadora internacional Moody's Investors Service mantuvo la nota para Honduras en B1 con perspectiva estable. Conforme a lo emitido en su comunicado oficial, el comité de calificación evaluó fundamentos económicos, incluida la fortaleza económica, fiscal y financiera, también abarcó el perfil de deuda, del que consideró que no ha cambiado sustancialmente.

El recién alcanzado acuerdo del Gobierno de Honduras con el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha sido calificado por Moody´s como un respaldo a los esfuerzos de consolidación fiscal implementados desde 2014 y probablemente mejorará la posición financiera de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE).

La perspectiva estable refleja la expectativa de Moody's de que las proyecciones de crecimiento a mediano plazo y el compromiso del gobierno con políticas fiscales y monetarias prudentes, mantendrán los índices de endeudamiento cercanos a los niveles actuales, a pesar de las presiones derivadas de los altos índices de pobreza y las instituciones relativamente débiles.

Moody's indicó que la calificación de Honduras se ve limitada por un marco institucional débil, evidenciado por la clasificación baja del país en los puntajes del Indicador de Gobernanza Mundial. Honduras se ubica en el percentil 10 de todos los soberanos calificados en términos de la efectividad del gobierno y el estado de derecho.

El riesgo político interno también es un factor relevante, como lo demuestra la decisión del Gobierno de dar marcha atrás en la educación y las reformas de salud que se aprobaron el año pasado después de las protestas contra las políticas gubernamentales. La calificación también se ve limitada por el pequeño tamaño de la economía, su grado limitado de diversificación dada la alta dependencia de las actividades basadas en la maquila y la agricultura, y un bajo nivel de desarrollo económico general. Fuente*: Diario La Tribuna y Prensa.*

En otro tema, la deuda de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE) al 31 de mayo 2019 se incrementó a USD 567.5 millones; la mayor parte de dicha deuda corresponde a los generadores privados de energía.

Cabe destacar que en la reciente firma del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), el gobierno asumió el compromiso de eliminar los atrasos de pago con los generadores de energía. Solo para cubrir los atrasos de pago por la compra de energía el gobierno espera contratar USD 250 millones y el resto de la deuda será cubierto con los ingresos por la venta de energía.

A la problemática de la ENEE se le suma el incremento en las pérdidas. El gobierno tiene con la Empresa Energía Honduras (EEH) un contrato de compromiso de reducción, el cual se encuentra en incumplimiento por la EEH, ya que a partir de 2018 no se han alcanzado las metas de disminución establecidas en el contrato de concesión.

Lo anterior de acuerdo con el último informe publicado el 27 de mayo de la empresa Manitoba Hydro International (MHI), que es la compañía supervisora; en el cual se detalla que la meta para EEH era bajar las pérdidas en 4% para el primer año de operación (el cual se logró), 3% para el segundo (no se logró) y 3% para el tercero, que es el vigente.

Partiendo de la línea base en 31.95% para la reducción de pérdidas, el reporte indica que la disminución en el primer año de operación fue de 4.05% (de 31.95% a 27.90%) y para el segundo se observó un aumento de 0.10 puntos porcentuales (de 27.90% a 28%). Mientras que de diciembre de 2018 hasta abril de 2019 se registra un incremento en las pérdidas al pasar de 28% a 28.16%. Significa que las pérdidas sólo han disminuido en 3.79%. Cabe mencionar que los periodos de

Banco Davivienda S.A.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Banco Davivienda S.A.

recuperación son medidos de noviembre a noviembre de cada año.

Ante el incumplimiento y según lo establecido en el contrato, la EEH debe ser sancionada por la Superintendencia de Alianzas Público-Privadas (SAPP), con una multa que estaría alrededor de USD 2.5 millones (según lo establece el contrato, la multa es de 25% de la tarifa residencial por kilovatio hora de pérdidas no reducidas) y una posible rescisión de contrato.

Adicionalmente, la EEH ha incumplido un segundo componente contemplado en el contrato relacionado a las inversiones, las cuales, en el primer año del contrato el monto a invertir era de USD 93.8 millones y lo ejecutado fue de USD 40.1 millones; para el segundo año, el compromiso era de USD 113 millones y lo realizado alcanzó USD 60.9 millones.

Otra medida en el rescate financiero de la ENEE y como parte del plan de reforma del sector eléctrico de Honduras, es la revisión de los contratos de energía térmica y renovable. Entre los componentes de la revisión de los contratos se destacan el cargo variable, cargo por energía, costo fijo, cargo por potencia, incentivos legales, incentivos temporales y el precio unitario.

No obstante, uno de los temas en discusión es el pago del costo fijo a un grupo de generadores de energía en vista que unos contratos reciben costo fijo y otros no; cabe destacar que dicho costo está aprobado en la Ley General de la Industria Eléctrica (LGIE) y se paga en base a la energía generada.

Cifras de la ENEE indican que en 2018 el total cancelado por costos fijos a 21 de las 22 plantas generadoras térmicas registradas fue por USD 104.4 millones y para las plantas generadoras renovables el pago por costos fijos se hizo efectivo para 62 de 77 generadores reportados, ascendiendo a USD 42.2 millones.

La revisión del costo fijo en los contratos de energía tiene como propósito encontrar un ahorro para la ENEE. Hay algunos contratos en que cabe la reducción del cargo fijo y eso puede ayudar a bajar la presión sobre la partida destinada para la compra de energía.

El viceministro de la Secretaría de Energía, indicó, que un total de 108 contratos para suministro de energía de todas las tecnologías; renovables y no renovables con aproximadamente 2,153 megavatios están en la lista de eliminación por diversos incumplimientos. Para los demás, dijo que están buscando hacerlo mediante un decreto legislativo que anule todos estos trámites y que les dé la oportunidad, ahora con la nueva ley, que entren en un nuevo proceso. La identificación de estos contratos se hizo en conjunto con varias entidades tales como la Secretaría de Recursos Naturales, Ambiente y Minas, la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE).

Por otra parte, el viceministro aseguró que estos 108 contratos no representan un problema de dinero para la ENEE, en vista que todavía no han podido entrar en operación y, por tanto, no pueden cobrar por venta de energía. El gobierno seguirá apoyando los proyectos energéticos, permitiendo a los inversionistas una nueva oportunidad, al entrar otra vez, pero con un programa de adquisición bajo licitaciones internacionales en función de lo que establece la Ley General de la Industria Eléctrica (LGIE), que indica que la contratación de energía se haga procesos competitivos y mediante el mercado de oportunidad. *Fuente: Diario La Tribuna/La Prensa/El Heraldo.*

Los indicadores económicos establecidos en el Programa Monetario aprobado para este año proyectan un crecimiento de 3.3% a 3.7%, sin embargo, estas proyecciones podrían dar un giro debido a factores externos como los bajos precios del café y las alzas en el precio de los derivados de petróleo. Además, la Inversión Extranjera Directa (IED) está estancada en los USD 1,200 millones al año.

A lo anterior se le suman las jornadas de protestas y saqueos registrados desde mayo pasado, lo que impide que los negocios crezcan, ya que las pérdidas elevan los costos de operación.

El presidente del Banco Central de Honduras (BCH), Wilfredo Cerrato no descarta la revisión del

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Programa Monetario 2019/2020, ha indicado que el hecho de no permitir el tránsito de personas y de productos, así como los saqueos a comercios, impactará en la actividad económica del país.

A la fecha, no hay un cálculo exacto de las pérdidas registradas, pero el sector privado afirma que son millonarias y que solamente en la capital, alrededor de 50 negocios enfrentan daños, según reportes preliminares de la Cámara de Comercio e Industria de Tegucigalpa (CCIT). Entre los comercios más dañados están las cadenas de supermercados, tiendas de electrodomésticos y comidas rápidas, así como microempresas que se dedican al comercio de vestuario o calzado.

De hecho, los ejecutivos de Dole enviaron una nota al presidente del Sindicato Unificado de Trabajadores de la SFCO (Sutrasfco), José Alfredo Jiménez, notificándole la intención de suspender los contratos a un grupo considerable de empleados, dejando en espera las gestiones ante la Secretaría del Trabajo y Seguridad Social, que constatarían los hechos de fuerza mayor que dan lugar a la suspensión de contratos.

La empresa justificó que la decisión se pretende tomar debido a la crisis y al ambiente de inestabilidad que atraviesa el país, sobre todo en los sectores donde ellos realizan operaciones, luego que 62 contenedores con fruta en camino a ser exportada fueron quemados por supuestos manifestantes en la zona atlántica de Honduras, con pérdidas estimadas entre USD 1.5 a 2 millones.

El anuncio de la suspensión de contratos ha generado preocupación a nivel empresarial y sindical debido a que dejaría desempleo e indicadores negativos para la economía nacional. Según el Sutrasfco, a nivel gerencial, administrativo, operacional y en transporte, Dole emplea a unas 10,000 personas. De estas entre 3,000 y 4,000 son permanentes y el resto son temporales. Además de los empleos indirectos que se generan por las operaciones. *Fuente: Diario La Tribuna/El Heraldo.*

Por otra parte, datos del Banco Central de Honduras (BCH), correspondientes al primer trimestre de 2019 indican que el Valor Agregado Bruto (VAB) de las actividades de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca disminuyó 1.6%, ante la baja producción en el cultivo de café, por la falta de incentivos de los productores, dados los menores precios internacionales del grano, a lo que se suma el poco mantenimiento de las fincas y por caída en los volúmenes exportados de banano.

Las malas condiciones de mercado persisten en el sector café y la crisis se agudiza para los productores hondureños. Los ingresos de divisas han caído en 15% (USD 132 millones) y la producción en 4.17%, que equivale a unos 300,000 quintales de 46 kilogramos.

La meta de exportación del Instituto Hondureño del Café (Ihcafe) para la cosecha 2018/2019 (octubre a septiembre) es de 10.6 millones de quintales, sin embargo, la Asociación de Exportadores de Café de Honduras (Adecafeh) anunció que esa meta no se alcanzará, ya a la fecha se han exportado siete millones de quintales y solo restarían dos millones más por enviar al exterior en la presente cosecha.

El precio promedio de exportación a la fecha es de USD 107.12 el quintal, tras registrar una disminución de USD 15.85 (12.89%) comparado con el precio de la cosecha anterior que se situó en USD 122.97. En consecuencia, el ingreso de divisas bajó de USD 900.2 a USD 767.4 millones mostrando una disminución del 14.75%.

La depresión del sector cafetalero es uno de los factores que impactará este año en el crecimiento económico del país, según las estimaciones del Banco Central de Honduras (BCH).

La construcción cayó 5.5%, derivado del descenso en la inversión pública en el primer trimestre del presente año, resultado de la culminación de edificios para instituciones públicas en el 2018; adicionalmente, de los proyectos de infraestructura vial (en particular Corredores Logístico, Turístico y del Sur) se ejecutaron tramos pendientes, pero en menor magnitud que los desarrollados el año anterior.

Este efecto fue compensado, en parte, por la mayor construcción privada de obras residenciales en el Distrito Central, La Lima y El Progreso; así

Banco Davivienda S.A.

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
VIGILADO

como por proyectos comerciales e industriales en el departamento de Cortés. *Fuente: Diario La Tribuna/El Heraldo.*

Actividad económica:

El PIB interanual del primer trimestre de 2019, muestra un crecimiento de 3.5% siendo superior al del mismo periodo del 2018 (3.23%) motivado principalmente por aumentos en la actividad de intermediación financiera producto de la mayor captación de intereses sobre préstamos y comisiones por servicios bancarios, especialmente en la cartera de consumo comercio y propiedad y raíz. Adicionalmente el sector de seguros y pensiones muestra una mayor colocación de primas para las ramas de vida, vehículo y mayores aportaciones en fondos de pensión.

Otro rubro que registró mayor dinamismo respecto al primer trimestre del 2018 es agricultura, ganadería, silvicultura, y pesca, debido a un aumento en la producción de palma africana, tubérculos, y hortalizas. Asimismo las exportaciones bananeras se vieron beneficiadas producto de haber superado los problemas laborales (huelgas) en el 2018, a pesar de que a partir de abril se han visto afectadas por quemas de mercadería producto de la situación política del país. El sector avícola por su parte registró una mayor demanda especialmente en la producción de huevos; cabe mencionar que el sector café se ha visto afectado debido a los bajos incentivos por precios en los mercados internacionales.

La industria manufacturera muestra un crecimiento relevante, evidenciado una recuperación respecto al decrecimiento presentado en el tercer trimestre del 2018. Las actividades de fabricación de productos textiles y prendas de vestir mostraron un buen desempeño, como resultado de mayores pedidos en el exterior. Asimismo la elaboración de papel e imprentas reflejan un importante aporte, motivado por una mayor demanda de cajas y envases de cartón para actividades agrícolas.

Contribuciones por sectores más relevantes al Producto Interno Bruto*

Actividad	mar-18	dic-18	mar-19
Sectores con mayor contribución			
Intermediación Financiera	1.10%	0.96%	1.48%
Industrias Manufactureras	0.46%	1.28%	0.62%
Agricultura, Silvicultura y Pesca	0.25%	0.50%	0.50%
Sectores con menor contribución			
Electricidad y Distribución de Agua	0.13%	0.20%	0.09%
Minas y Canteras	0.02%	0.01%	0.00%
Crecimiento PIB	3.23%	4.49%	3.50%

Fuente: Davivienda con datos del BCH
*Variación anual

Inflación[5]:

Respecto a la inflación anual de mayo, sigue mostrando una tendencia ascendente y es de 5.14% siendo la más alta registrada durante los últimos cuatro años.

El crecimiento en precios se debe a la inflación experimentada en los rubros de alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles producto de incrementos en los costos de tarifa de energía eléctrica, motivado por las fluctuaciones en los precios internacionales de los combustibles, tipo de cambio y ajustes en precios por pérdidas reflejadas por parte de la empresa de energía eléctrica.

El segundo rubro que mayor presión al alza registró en los precios fue prendas de vestir, por el aumento en los precios de algunas prendas y servicios confección.

El sector transporte por su parte constituye el tercero de mayor variación influenciado por leves aumentos los precios de combustible y por incrementos en las tarifas de transporte.

[5] En Honduras, la inflación subyacente corresponde a la inflación excluyendo 37 bienes y servicios, entre alimentos perecederos no industrializados (excepto carnes), tarifas de energía y combustibles (productos más volátiles).

Banco Davivienda S.A.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Banco Davivienda S.A.

Fuente: Banco Central de Honduras y cálculos Davivienda.

Por su parte la inflación mensual para mayo fue de 0.36% siendo menor a la alcanzada en abril (0.92%) impulsada por un menor crecimiento en los rubros de alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles cuya contribución es del 0.11% (0.35% abril) seguido por transporte con 0.08% (0.2% abril), alimentos y bebidas no alcohólicas con 0.08% (0.15%).

El único sector que presenta crecimiento respecto al mes anterior es prendas de vestir con 0.04% (0.03% abril) producto del encarecimiento en los precios de algunas prendas y calzado especialmente para caballeros y niños.

La inflación subyacente continúa con su tendencia ascendente, no obstante, sigue siendo muy inferior a la inflación total.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Banco Davivienda S.A.

Panamá

Hechos relevantes:

La guerra comercial entre Estados Unidos y China, así como la lenta recuperación del sector de la construcción podrían conducir a que la firma calificadora Moody's ajuste a la baja la estimación de crecimiento económico, proyectada en 5% para el 2019.

Aunque la calificadora no ha calculado cuál sería el impacto en Panamá de la tensión arancelaria, señaló que afectará los ingresos del canal interoceánico, ya que Estados Unidos y China son sus principales clientes.

En septiembre del año pasado Moody's había estimado que la guerra comercial podría reducir hasta en USD 60 millones sus ingresos. Asimismo, la Autoridad del Canal de Panamá reportó que recientemente China pasó de ocupar el segundo lugar de los principales clientes del canal al tercero.

La menor importancia dentro de los principales clientes se dió según la institución por una disminución en tránsitos en el segmento del gas natural y gas licuado de petróleo, porque China a su vez redujo la compra de esos rubros a Estados Unidos.

La Autoridad del Canal de Panamá mencionó también que en la ruta entre Estados Unidos y China hay una disminución de la carga en el segmento de los buques portacontenedores

Moody's añadió que los conflictos comerciales son "muy inciertos" y podrían tener un impacto menor del esperado porque generan oportunidades para terceros países, lo que hace que se mitiguen. *Fuente: El Economista.*

La canadiense First Quantum Minerals comenzó el 12 de junio la exportación de cobre con un primer despacho de 32.200 toneladas de su mina Cobre Panamá, un proyecto con coste de USD 6.300 millones envuelto en una polémica legal.

El concentrado de cobre salió con destino al mercado asiático desde el Puerto Internacional de Punta Rincón, localizado en el extremo norte del Caribe de la provincia de Colón, a unos 238 kilómetros de la ciudad de Panamá.

El presidente panameño, Juan Carlos Varela destacó que el primer barco con 32.000 toneladas métricas de cobre, no solo zarpó con una exportación de USD 42 millones, sino que transitó el canal de Panamá con destino a China, lo que en concepto de regalía y tránsito por la vía interoceánica dejó al fisco panameño un millón de dólares. El mandatario también aseguró que un barco llegará cada cuatro semanas a la minera en busca del material. *Fuente: El Economista.*

Panamá exportó a China el 22 de junio su primer cargamento de carne de vacuna dos años después de que entabló las relaciones diplomáticas con el gigante asiático, al que también tiene previsto exportar otros productos como piña y cobia, informó el Gobierno.

El ministro de Comercio e Industrias confirmó en rueda de prensa que la exportación contribuirá a subir los precios de la carne de res en Panamá, que están "bajos" debido a la exceso de oferta.

La Autoridad de Aduanas de China dio luz verde el pasado abril a varias compañías panameñas para exportar carne de res, piña y cobia, mientras que en las próximas semanas aprobará la entrada de camarones, pollo, cerdo y lácteos, entre otros productos.

Panamá se convirtió en junio de 2017 en el segundo país de la región, después de Costa Rica, en entablar relaciones diplomáticas con China y romper nexos con Taiwán.

Ambos países se encuentra negociando un tratado de libre comercio (TLC), con el que Panamá busca convertirse en la puerta de entrada a América de los productos chinos. *Fuente: El Economista.*

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Panamá volvió a ser incluida por el Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) en su lista gris de países que presentan deficiencias en la lucha contra el blanqueo de capitales y el financiamiento del terrorismo, anunció este viernes el Gobierno panameño.

Panamá había sido incluida en esa lista en el año 2014 porque solo cumplía con el 8% de las recomendaciones del organismo internacional, pero el país logró salir de esa clasificación dos años después tras acometer varias reformas.

El gobierno manifestó que actualmente Panamá cumple con 35 de 40 recomendaciones (87%) y que ha hecho un avance con regulación, que por ejemplo, penaliza con cárcel la evasión fiscal o que dicta reglas claras para actividades no financieras como casinos o bufetes de abogados.

El gobierno panameño agregó que el GAFI recomendó nuevas acciones, como mejorar el intercambio de información financiera y "demostrar capacidad para investigar y procesar el lavado de dinero que involucra delitos fiscales extranjeros".

El organismo también aconsejó identificar los remitentes de dinero sin licencia y mejorar el monitoreo de las entidades "offshore" (extraterritoriales) de cara a la próxima revisión que tendrá lugar en junio de 2020.

La primera inclusión del país en la lista gris del GAFI tuvo varios impactos en la economía panameña, entre ellos la pérdida de más de 70 corresponsalías bancarias. Sin embargo, el superintendente de bancos, declaró que las consecuencias de esta nueva incorporación serán menores porque el país ha hecho un avance "sustancial" y prueba de ello, dijo, es que ya se han recuperado las corresponsalías bancarias perdidas en 2014.

El superintendente de bancos añadió que puede haber un impacto en el costo de fondos, que se encarecería por el riesgo país y por otros costos asociados en la parte operativa. *Fuente: El Economista.*

Actividad económica:

La actividad económica de Panamá, medida a través del Producto Interno Bruto (PIB), registró una desaceleración en el primer trimestre del 2019. El crecimiento de 3.07% estuvo afectado principalmente por desaceleraciones del sector de construcción, de transporte y de comercio.

Contribuciones por sectores más relevantes al Producto Interno Bruto*

Actividad	mar-18	dic-18	mar-19
Sectores con mayor contribución			
Construcción	0.90%	0.98%	0.75%
Transporte y comunicaciones	0.65%	0.76%	0.59%
Intermediación financiera	0.28%	0.42%	0.35%
Sectores con menor contribución			
Industrias manufactureras	0.05%	-0.04%	-0.04%
Pesca	0.12%	-0.08%	-0.09%
Crecimiento PIB	3.97%	4.02%	3.07%

Fuente: Davivienda con datos del INEC
*Variación anual

El sector de transporte registró un crecimiento anual de 4.30%, inferior al 4.80% del mismo periodo del año pasado. Al interior del sector, las cifras de ingresos por peajes del Canal de Panamá en el primer trimestre del año muestran una desaceleración al crecer un 4.65% anual (7.66% mismo periodo 2018; variaciones de precios corrientes).

El sector de comercio presentó un crecimiento anual de 1.87%, desacelerándose frente al 3.30% registrado en el primer trimestre de 2018. En especial se resalta para el sector la contracción de 15.19% del valor de comercio (importaciones y re-exportaciones[6] a precios corrientes) de la Zona Libre de Colón, que para la misma fecha del año pasado presentaba un crecimiento del 9.9%.

Por último, el sector de construcción presentó una desaceleración desde un crecimiento anual de 5.53% en el primer trimestre de 2018 a 4.53% en el primer trimestre de 2019.

[6] Reexportación, es el régimen que permite la salida del territorio aduanero, de mercancías extranjeras llegadas al país y no importadas definitivamente.

Banco Davivienda S.A.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Banco Davivienda S.A.

Entre los principales sectores que registraron contracciones está el sector manufacturero con -0.86% anual, debido, según el Instituto Nacional de Estadística y Censo de Panamá, a la menor fabricación de cemento, cal y yeso, y a la disminución en la producción de concreto premezclado, entre otros.

Inflación:

La inflación anual de Panamá en mayo fue 0%, siendo el primer mes del año sin una reducción anual en los precios. Este cambio se da principalmente por una reducción del aporte negativo del rubro de transporte.

El sector de transporte registró una contracción anual en los precios de 0.72%, donde la inflación anual de los combustibles y lubricantes para transporte personal se mantiene en terreno negativo con -1.2% anual, sin embargo el balance mensual es de un incremento del 1.7%.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
VIGILADO

Banco Davivienda S.A.

Indicadores económicos

INDICADORES ECONÓMICOS

Sector Real y Financiero

Indicador	Fecha último dato	Último dato	Dato 3 meses antes 3/
Costa Rica			
Variación anual (%) Indice Mensual de Actividad Económica, (1)	abr-19	1.65%	1.89%
Inflación (anual %)	may-19	2.32%	1.54%
Tasa de cambio (MONEX)(2)	mar-19	547.58	607.63
Tasa de política monetaria	mar-19	4.50%	5.00%
Sector Financiero			
Crecimiento real anual de la Cartera Bruta (3)	mar-19		
Consumo		4.3%	4.6%
Vivienda		4.2%	4.2%
Comercial		3.2%	3.5%
Total	mar-19	3.8%	4.0%
El Salvador			
Variación anual (%) Indice de Volumen Actividad Económica, (1)	ene-19	3.72%	2.51%
Inflación (anual %)	feb-19	0.80%	0.25%
Sector Financiero			
Crecimiento real anual de la Cartera Bruta (3)	ene-19		
Consumo		3.2%	4.5%
Vivienda		0.9%	0.3%
Comercial		7.2%	9.3%
Total	ene-19	4.5%	5.8%
Honduras			
Variación anual (%) Indice Mensual de Actividad Económica, (1)	abr-19	2.88%	3.24%
Inflación (anual %)	may-18	5.14%	4.09%
Tasa de cambio (venta) (2)	jun-19	24.6760	24.5953
Tasa de política monetaria (overnight)	mar-19	5.75%	5.75%
Sector Financiero			
Crecimiento real anual de la Cartera Bruta (3)	may-18		
Consumo		10.6%	12.3%
Vivienda		9.5%	9.4%
Comercial		11.4%	14.8%
Total	may-18	11.01%	13.64%
Panamá			
Inflación (anual %)	feb-18	0.00%	-0.50%
Sector Financiero			
Crecimiento real anual de la Cartera Bruta (3)	mar-19		
Consumo		5.5%	8.6%
Vivienda		5.6%	5.2%
Resto Cartera Local		4.6%	1.2%
Extranjero		3.0%	1.8%
Total	mar-19	4.7%	3.6%
		Trimestre I - 2019	**2018**
Crecimiento del PIB (var % anual) Costa Rica (4)	2018	1.78%	2.66%
Crecimiento del PIB (var % anual) El Salvador	2018	1.78%	2.53%
Crecimiento del PIB (var % anual) Honduras (5)	2019	3.50%	3.75%
Crecimiento del PIB (var % anual) Panamá	2019	3.10%	3.68%
		27-Jun- 2019	**Cierre - 2018**
EMBI Costa Rica	mar-2019	448	540
EMBI El Salvador	mar-2019	462	515
EMBI Honduras	mar-2019	273	356
EMBI Panamá	mar-2019	129	170

1/ Tendencia ciclo
2/ Promedio venta del mes incluidos fines de semana y festivos
3/ Variación real anual últtimo dato disponible
4/ Base 2012. Tendencia-ciclo
5/ Base 2000. Serie desestacionalizada

Fuentes: Bancos Centrales, Consejo Monetario Centroamericano y Bloomberg.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Banco Davivienda S.A.

INDICADORES ECONÓMICOS

Tasa de interés y bonos

Costa Rica

Tasas de interés locales

	25-jun-19	28-may-19
Tasa de política monetaria	4.5	4.8
Tasa pasiva promedio ML*	8.1	7.9
Tasa pasiva promedio dólares	3.9	3.9
Tasa activa promedio ML*	14.0	14.2
Tasa activa promedio dólares	9.1	8.9
Tasa Básica Pasiva	6.4	6.2
Tasa Efectiva en dólares (TED)	3.0	2.8

* ML= moneda local

Tasas de interés de CDT

		25-jun-19		28-may-19	
		B.P**	B.E**	B.P**	B.E**
Moneda nacional	90 días	7.42	5.46	7.01	5.56
	180 días	7.33	6.75	7.72	7.11
Moneda extranjera	90 días	2.66	1.34	2.56	1.33
	180 días	3.97	2.90	3.74	3.90

**B.E: Bancos Estatales; B.P: Bancos Privados

Bonos

Bonos locales	Vencimiento	Volumen Mensual Negociado ***	Rendimiento 26-jun-19	28-may-19	Cambio(pb)
tp (CRG0000B93G2)	21/12/2022	3.7	9.2%	9.7%	-44.7
tp (CRG0000B91H4)	25/06/2025	3.2	9.9%	10.5%	-58.9
tp$ (CRG0000B91G6)	26/05/2027	11.6	7.1%	7.6%	-47.7

Bonos Deuda Externa	Vencimiento	Volumen Mensual Negociado ***	Rendimiento 26-jun-19	28-may-19	Cambio(pb)
BDE20 (USP3699PAA59)	01/08/2020	2.1	4.3%	5.3%	-98.5
BDE23 (USP3699PGB78)	26/01/2023	-	4.6%	5.4%	-75.4
BDE25 (USP3699PGE18)	30/04/2025	-	5.1%	5.6%	-46.8
BDE43 (USP3699PGF82)	30/04/2043	-	6.7%	7.0%	-29.0

*** Millones USD

Fuente: PIPCA y Bolsa Nacional de Valores

El Salvador

Tasas de interés locales

	24-may.-19	21-jun.-19
Tasa pasiva promedio	3.9	3.8
Tasa activa promedio	8.3	7.7
Tasas de CDT		
- 30 días	3.8	3.7
- 90 días	3.8	3.8
- 180 días	4.2	4.3
- 1 año	4.6	4.6
Tasa de préstamos		
- Hasta 1 año	6.8	6.3

Bonos

Bonos locales***	Vencimiento	Volumen negociado*	Rendimiento 22-mar-19	22-feb-19	Cambio (pb)
LETES2019	05/07/2020	22.50	6.50%	6.25%	0.25%
LETES2020	06/07/2020	98.10	6.80%	7.00%	-0.20%
NCTP (Notas de Crédito del	8/28/2019	0.00	6.50%	6.50%	0.00%
Tesoro Público de El Salvador)	12/30/2019	5.32	3.06%	3.06%	0.00%
Bonos externos* **					
ELSALV 7 3/8	12/01/2019	21.28	4.22%	4.52%	-0.30%
ELSALV 5 7/8	01/30/2025	0.00	6.56%	6.56%	0.00%
ELSALV 7.75	1/24/2023	0.00	6.09%	6.09%	0.00%
ELSALV 6.375	01/18/2027	4.85	6.95%	6.64%	0.31%
ELSALV 8.625	2/28/2029	0.00	7.38%	7.38%	0.00%
ELSALV 7.65	6/15/2035	18.50	7.28%	7.51%	-0.23%
ELSALV 7 5/8	01/02/2041	3.57	7.10%	7.58%	-0.48%

*millones de dólares

Honduras

Tasas de interés locales

	abr-19	mar-19
Tasa de política monetaria	5.75	5.75
Tasa pasiva promedio ML*	4.9	4.8
Tasa pasiva promedio dólares	2.2	2.1
Tasa activa promedio ML*	17.3	17.4
Tasa activa promedio dólares	8.2	8.2

* ML= moneda local

** Tasa a cierre de enero de 2019

Bonos

Préstamos interbancarios	jun-19	may-19	abr-19	mar-19
Tasa de interés promedio ponderada	6.1%	6.1%	6.0%	6.0%
Monto, millones USD	470	1257	1008	608
Número de operaciones	45	121	78	50

Moneda Nacional	Plazo	Última Emisión	Monto Ofertado***	Monto Demandado	Última emisión Tasa
SEFIN	1.11 años	02-oct-2018	154.2	1.0	7.20%
SEFIN	1.10años	14-nov-2018	95.8	0.0	7.20%
SEFIN	2.0 años	12-dic-2018	200.0	114.3	7.20%
SEFIN	1.11 años	09-ene-2019	216.3	0.0	0.00%
SEFIN	1.10 años	06-feb-2019	163.3	0.1	0.00%
SEFIN	2.0 años	06-mar-2019	142.9	68.5	7.24%
SEFIN	1.11 años	03-abr-2019	90.3	0.2	7.30%

*** Millones USD

Fuentes: Bancos Centrales, Consejo Monetario Centroamericano y Bloomberg.

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
VIGILADO

Banco Davivienda S.A.

INDICADORES ECONÓMICOS

Sector Externo

Costa Rica

	abr.-19	mar.-19	feb.-19	ene.-19
Exportaciones totales (acum. 12 meses, millones USD)	11,319	11,318	11,347	11,301
No tradicionales				
-Equipo médico y dental	3,123	3,094	3,065	3,037
Tradicionales				
- Café	306	304	310	313
- Banano	928	967	1,005	1,018
Importaciones totales (acum. 12 meses, millones USD)	16,534	16,679	16,596	16,604
Déficit comercial	-5,215	-5,361	-5,248	-5,304

Balanza de pagos trimestral	dic.-18	sep.-18	jun.-18	mar.-18
Turismo	3,832	3,792	3,786	3,801

Reservas internacionales netas	jun.-19	may.-19	abr.-19	mar.-19
(Saldos millones USD)	7,684	7,739	8,139	8,336

Fuente: Banco Central de Costa Rica

El Salvador

	may.-19	abr.-19	mar.-19	feb.-19
Exportaciones totales (acum. 12 meses en millones USD)	5,880	5,835	5,888	5,867
No Tradicionales (acum. 12 meses en millones USD)				
-Maquila	1,171	1,178	1,177	1,163
Tradicionales (acum. 12 meses en millones USD)				
- Café	119	116	120	116
- Azúcar	145	148	144	157
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	178	174	178	175
Importaciones totales (acum. 12 meses en millones USD)	12,121	11,997	12,041	11,906

	may.-19	abr.-19	mar.-19	feb.-19
Remesas familiares (acum. 12 meses en millones USD)	5,475	5,457	5,463	5,422

	may.-19	abr.-19	mar.-19	feb.-19
Reservas internacionales netas, BCR (Saldos, millones USD)	3,766	3,713	3,594	3,615

*PIB estimado por el Ministerio de Hacienda del El Salvador.

Fuente: Banco Central de El Salvador

Honduras

	dic.-18	sep.-18	jun.-18	dic.-17
Exportaciones Totales (acum. 12 meses, millones USD)	9,992.1	10,002.1	9,973.0	9,964.2
-Mercancías Generales y Transporte	4,413.5	4,484.0	4,589.4	4,563.0
-Bienes para Transformación y Viajes	4,999.4	4,928.2	4,885.2	4,793.8
-Otros Bienes y Servicios	579.2	590.0	591.5	607.3
Importaciones Totales (acum. 12 meses, millones USD)	14,329.4	14,029.3	13,854.6	13,230.6
Déficit comercial	-4,337.2	-4,027.0	-3,881.4	-3,266.3
Remesas familiares (acum. 12 meses, millones USD)	4,760.0	4,621.8	4,488.7	4,305.3
Inversión Directa	1,145.5	1,139.1	1,113.0	1,012.5
Inversión de Cartera	-18.4	-184.6	-102.7	535.8
Otras Inversiones	127.7	-68.8	71.8	-328.6
	jun.-19	may.-19	abr.-19	mar.-19
Reservas internacionales netas (saldos millones USD)	5,067.4	5,028.6	4,950.8	4,830.9

Fuente: Banco Central de Honduras

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Banco Davivienda S.A.

Calendario eventos económicos

julio-19

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
01-jul	**02-jul**	**03-jul**	**04-jul**	**05-jul**
Festivo: Colombia				CR: Inflación (IPC) CR: IPP-M SV: Inflación (IPC)
08-jul	**09-jul**	**10-jul**	**11-jul**	**12-jul**
	SV: IPP	SV: IPI	Festivo: CR	CR: IMAE HN: Inflación (IPC)*
15-jul	**16-jul**	**17-jul**	**18-jul**	**19-jul**
HN: Cifas fiscales* SV: Balanza Comercial				
22-jul	**23-jul**	**24-jul**	**25-jul**	**26-jul**
CR: Cifas fiscales CR: Balanza comercial HN: IMAE*			Festivo: CR	
29-jul	**30-jul**	**31-jul**	**01-ago**	**02-ago**
	SV: IVAE HN: Balanza comercial*	SV: Cifas fiscales		

Abreviaturas: CR, Costa Rica. SV, El Salvador. HN, Honduras. PM, Panamá.

* Fecha aproximada
IPP-M: Índice de Precios al Productor de la Manufactura
IPC: Índice de Precios al Consumidor
IPI: Índice de Producción Industrial
IPP: Índice de Precios del Productor, Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI - CR), Índice de Precios Industriales (IPRI -SV)
IPROD: Índice de producción, Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE - CR y HN), Índice de Volúmen de la Actividad Económica (IVAE- SV)
IVOPI: Índice de Volumen de la Producción Industrial
IVAE: Índice de Volumen de actividad económica

En Honduras, el saldo de las Reservas Internacionales en poder del Banco Central se publica diariamente, con 2 días de rezago

Fuente: Bancos Centrales y Departamentos de Estadística de cada país

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Banco Davivienda S.A.

Dirección de Estudios Económicos Grupo Bolívar

Director Ejecutivo:
Andrés Langebaek Rueda
alangebaek@davivienda.com
Ext: 59100

Jefe de Análisis de Mercados:
Silvia Juliana Mera
sjmera@davivienda.com
Ext: 59130

Análisis Sectorial:
Nelson Fabián Villarreal
nfvillar@davivienda.com
Ext: 59104

Análisis Centroamérica:
Vanessa Santrich
vasantri@davivienda.com
Ext: 59004

Análisis Fiscal y Externo:
María Isabel García
migarciag@davivienda.com
Ext: 59101

Análisis Inflación y Mdo Laboral:
Hugo Andrés Carrillo
hacarrillo@davivienda.com
Ext: 59120

Análisis Financiero:
Nicolás Barone
nibarone@davivienda.com
Ext: 59105

Análisis Sectorial:
Alejandra Catalina Parra
acparra@davivienda.com
Ext: 59103

Análisis de Mercados:
Paola Andrea Cruz
pacruzri@davivienda.com
Ext: 59130

Análisis Costa Rica:
Andrea Campos
andrea.campos@davivienda.cr

Análisis Honduras:
Susy García
susy.garcia@davivienda.com.hn

Análisis El Salvador:
Alexis Díaz
alexis.diaz@davivienda.com.sv

Profesionales en Práctica:
Juan Diego García

Teléfono: (571) 330 0000
Dirección: Av. El Dorado No. 68C – 61 Piso 9

Consulte nuestros informes en:
https://www.davivienda.com/wps/portal/estudios-economicos/estudios-economicos
Bloomberg: DEEE<GO>/DAVI<GO>

Para nosotros es importante conocer sus comentarios; si tiene alguno, por favor remítalo a:
Estudios Económicos Davivienda

La información aquí presentada es de carácter informativo e ilustrativo, por lo que no deberá interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Banco Davivienda S.A. para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios. La información y proyecciones mencionadas no deben ser tomadas como una garantía para proyecciones o resultados futuros. Cualquier cambio en las circunstancias actuales puede llegar a afectar la validez de la información o de las conclusiones presentadas. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Banco Davivienda S.A. no se hace responsable por las decisiones que sean tomadas con base en la información aquí presentada, ni por sus efectos o consecuencias. Los valores, tasas de interés, cifras y demás datos que allí se encuentren son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones.