

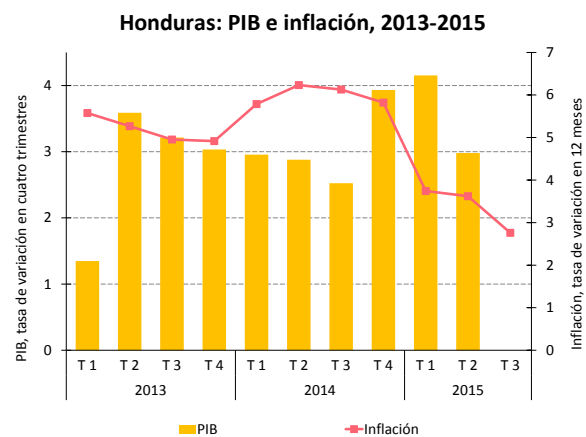
Honduras

La CEPAL estima que en 2015 la economía hondureña crecerá un 3,4% (frente al 3,1% en 2014). En ello inciden el impacto de la expansión de la economía estadounidense en las exportaciones y las remesas, el buen desempeño del sector cafetero, la marcada baja del precio internacional del petróleo —que ha provocado una disminución de la factura de importaciones—, la reducción de las pérdidas de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE) y mayores recursos disponibles para consumo e inversión. Se prevé que el déficit de la administración central será de un 3,8% del PIB al término del año (una baja significativa respecto del 4,4% registrado en 2014), lo que refleja el proceso de consolidación fiscal a que se ha comprometido el gobierno en el marco del acuerdo firmado con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en diciembre de 2014. La reducción de la factura de importaciones petroleras y el marcado aumento de las remesas arrojarán una disminución del déficit de la cuenta corriente, del 7,5% del PIB en 2014 al 6,5% en 2015. Por su parte, la inflación podría situarse en torno al 3,0%, por debajo del límite inferior del rango establecido como meta por el Banco Central de Honduras (del 3,75% al 5,75%).

Los esfuerzos del gobierno por ejercer un mayor control sobre el gasto público y aumentar los montos recaudados se vieron reflejados en un déficit fiscal acumulado durante los primeros ocho meses del año equivalente al 1,5% del PIB (frente al 3,8% en el mismo lapso de 2014). Se observó un incremento interanual de los ingresos totales de un 12,4% en términos reales durante este período, con una expansión de un 13,4% de los ingresos tributarios debido principalmente a la adición de 37.000 contribuyentes a la base impositiva. De este modo, al mes de agosto la recaudación tributaria del gobierno central se ubicó en el 10,6% del PIB (había alcanzado el 9,6% en el mismo período de 2014).

Los gastos totales hasta agosto mostraban un incremento interanual real del 6,1%. En ello incidió un aumento moderado del 3,3% de los gastos corrientes, gracias a la baja de un 0,8% de las remuneraciones, partida que tiene el mayor peso entre esos gastos, y la reducción de las transferencias (2,6%), mientras los gastos en bienes y servicios y en intereses subieron un 27,2% y un 9,6%, respectivamente. En cuanto a los gastos de capital, se observó una marcada expansión, de un 20,9% (que se destinó principalmente a proyectos de infraestructura vial, construcción, comunicaciones y energía), lo que refleja el enfoque de las autoridades de aplicar ajustes fiscales en mayor medida en las partidas corrientes.

Los avances logrados en la reducción del déficit de las cuentas públicas se vieron reflejados en la mejora de las calificaciones soberanas. En mayo Moody's subió la perspectiva del país de estable a positiva y en julio Standard & Poor's elevó la calificación de B a B+. Al final del segundo trimestre del año, la deuda del gobierno central era equivalente al 44,9% del PIB (un 28,1% correspondiente a la deuda externa y un 16,8% a la interna), cifra inferior al 45,6% del PIB observado a finales del año pasado.



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

El banco central bajó la tasa de política monetaria en tres ocasiones en 2015, por un total acumulado de 75 puntos básicos. De esta manera, tras haberse mantenido sin cambios desde mayo de 2012, la tasa se ubicó en un 6,25%. Sin embargo, el mecanismo de transmisión de la política monetaria al resto del sistema financiero ha sido débil. En el tercer trimestre de 2015, el promedio ponderado de la tasa nominal activa anual exhibió un leve aumento respecto de los niveles del cuarto trimestre de 2014, situándose en un 20,79%, mientras la tasa activa real experimentó un incremento de 3,53 puntos porcentuales hasta ubicarse en un 17,25%. Por su parte, la tasa nominal pasiva registró una reducción de 0,62 puntos porcentuales, con lo que fue de un 6,49%, y la tasa pasiva real aumentó 2,50 puntos, situándose en un 3,37%. Hasta agosto, el crédito total al sector privado mostró un ritmo de expansión interanual de un 10,1%, ligeramente inferior al observado en 2014.

En octubre de 2015, el lempira mostraba una depreciación nominal frente al dólar del 2,6% respecto del valor de cierre de 2014, cifra similar a la observada el año previo y congruente con las metas establecidas por el banco central. Asimismo, el tipo de cambio real respecto del dólar exhibía una depreciación del 1,5%.

Las exportaciones y las importaciones de bienes FOB mostraron durante el primer semestre de 2015 un aumento interanual del 4,7% y el 5,1%, respectivamente. Entre las exportaciones, destaca la expansión de un 36,3% del valor de los envíos de café, mientras las exportaciones de la maquila aumentaron un 4,3%. La caída de las importaciones de combustibles (-32,3%) fue parcialmente compensada por el aumento del 7,6% de las importaciones de bienes de consumo, lo que refleja el dinamismo de la demanda interna, y por el alza del 14,0% de las importaciones de bienes de capital, lo que se debe principalmente a las compras al exterior de maquinaria realizadas por empresas ligadas al sector de energía solar. En los primeros diez meses del año, las remesas familiares observaron un crecimiento interanual del 8,6%, explicado en gran parte por la mejora de la coyuntura laboral en los Estados Unidos, principal destino de los migrantes hondureños.

Con respecto a la cuenta financiera, los flujos de inversión extranjera directa alcanzaron durante el primer semestre un monto de 560,8 millones de dólares, un 3,5% superior al registrado en el mismo período de 2014. Estos flujos corresponden en su mayor parte a la reinversión de utilidades, principalmente en el sector de comunicaciones. Las reservas internacionales exhibieron un saldo de 3.592 millones de dólares al 29 de octubre, moderadamente más elevado que el de fines de 2014 y equivalente a una cobertura de casi cuatro meses de importaciones.

Los datos del PIB trimestral mostraban una expansión interanual del 3,6% en el primer semestre del año, superior al 2,9% registrado en el mismo período de 2014. Se destaca el buen desempeño de los sectores de intermediación financiera y de comunicaciones (9,4% y 4,8%, respectivamente). Por el lado de la demanda, el consumo total anotó un alza del 2,3% durante el primer semestre, debido al aumento del 2,8% del consumo privado, mientras que el consumo público

Honduras: principales indicadores económicos, 2013-2015

	2013	2014	2015 ^a
Tasa de variación anual			
Producto interno bruto	2.8	3.1	3.4
Producto interno bruto por habitante	1.3	1.6	2.0
Precios al consumidor	4.9	5.8	2.5 ^b
Dinero (M1)	-5.0	8.4	19.0 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	0.8	-2.8	-0.3 ^b
Relación de precios del intercambio	-6.4	2.0	2.7
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano abierto	6.0	7.5	8.8
Resultado global del gobierno central / PIB	-7.9	-4.4	-3.9
Tasa de interés pasiva nominal ^e	7.6	7.3	6.7 ^c
Tasa de interés activa nominal ^f	20.1	20.6	20.8 ^c
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	8,818	9,159	9,571
Importaciones de bienes y servicios	12,633	12,854	13,468
Balanza de cuenta corriente	-1,763	-1,444	-1,351
Balanzas de capital y financiera ^g	2,235	1,904	1,580
Balanza global	473	459	229

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a Estimaciones.

b Datos al mes de octubre.

c Datos al mes de septiembre.

d Una tasa negativa significa una apreciación real. Se refiere al tipo de cambio real efectivo extrarregional.

e Promedio ponderado de tasas pasivas.

f Promedio ponderado de algunas tasas activas.

g Incluye errores y omisiones.

mostró una disminución del 0,8%. Por su parte, la inversión bruta fija exhibió un marcado incremento del 35,5%. En ello incidieron las inversiones en maquinaria y equipo por parte de cinco empresas de energía solar que empezaron sus operaciones en el país este año. En agosto de 2015 el índice mensual de actividad económica (IMAE) registró una variación interanual del 3,6%.

En octubre, la variación interanual de la inflación se ubicó en un 2,54%, por debajo del límite inferior del rango establecido como meta por el banco central para 2015 y derivado principalmente de la baja del precio del petróleo (que originó una reducción del 3,96% del índice de precios del transporte). Por su parte, el rubro que generó mayores presiones al alza fue el de alimentos y bebidas no alcohólicas (2,48%), producto de una sequía que afectó la producción alimentaria en algunas zonas del país.

A nivel nacional, la tasa de ocupación aumentó del 53,1% al 54,0%. Sin embargo, en vista de un incremento aun mayor de la participación laboral, la tasa de desempleo se elevó del 5,3% al 7,3%.

Para 2016 se espera que continúen los factores que actuaron como motores de crecimiento en 2015, por lo que la CEPAL pronostica una expansión real del PIB cercana al 3,3%. Se espera que la inflación se ubique dentro del rango establecido como meta por el banco central, que para 2016 es del 5,5% con un margen de 1 punto porcentual en ambos sentidos. El déficit de la cuenta corriente se mantendrá sin cambios significativos y rondará el 6,4% del PIB. En consonancia con los objetivos establecidos en el acuerdo con el FMI, el déficit fiscal se ubicará en torno al 3,3% del PIB.