

Honduras

En 2011, la actividad económica de Honduras mostró un desempeño favorable al crecer un 3,2% (frente a un 2,8% en 2010), gracias al repunte del consumo —impulsado por el crecimiento de las remesas— y el aumento de la demanda externa, como resultado de la reactivación de sus principales mercados externos (Estados Unidos y México). Se estima que la inflación en 12 meses llegará en diciembre a niveles cercanos al 7% anual debido al alza de precios del petróleo y los alimentos básicos y, en menor medida, a la reactivación económica. Por su parte, el déficit de la cuenta corriente se situaría alrededor del 6,5% en 2011.

Por la parte fiscal, durante el primer semestre de 2011 el gobierno central registró un déficit de 1.214,3 millones de lempiras, equivalente al 1,4% del PIB, y ligeramente inferior al 1,5% acordado como meta con el Fondo Monetario Internacional al 30 de junio. Este resultado está influenciado por el rendimiento de la reforma tributaria adoptada en 2010, que se espera sea del 0,6% del PIB para todo el período fiscal 2011. Por su parte los gastos a junio de 2011 mostraban un aumento interanual de un 9,5% explicado fundamentalmente por las transferencias a las municipalidades y el proyecto Patuca III¹. Para finales de 2011 se estima que el déficit fiscal será equivalente al 3,9% del PIB, superior a la meta del 3,1% acordada para todo el año con el FMI y un 0,4% mayor que el de 2010 debido al aumento de los subsidios, en particular al transporte urbano.

El banco central mantuvo una política monetaria restrictiva y en noviembre de 2011 acordó elevar su tasa de interés de referencia 50 puntos básicos para situarla en el 5,5 % anual (frente al 4,5% de 2010), lo que sumado a la participación en el mercado de divisas ha permitido mantener prácticamente estable el tipo de cambio nominal, constituyéndose en un ancla inflacionaria. Si bien los activos del sistema bancario mostraron un aumento del 6,5% interanual a junio de 2011, la restricción monetaria ha hecho que el crecimiento se concentre en el rubro de las inversiones (atraídas por la tasa de interés del banco central) y que la cartera crediticia registre un

crecimiento a esa fecha de solo el 0,9%. Los indicadores financieros presentaron un comportamiento positivo a junio de 2011 cuando el índice de liquidez² alcanzó el 41% y el índice de adecuación de capital el 14,9%. Ambos coeficientes presentaron una mejora y están por encima de los requerimientos del ente regulador.

A septiembre de 2011 el índice mensual de actividad económica mostraba un crecimiento del 5,3%, impulsado por el dinamismo en algunos sectores como la banca y los seguros (15,9%), el transporte y las comunicaciones (7,8%), el comercio (7,3%) y la agricultura, silvicultura y pesca (5,5%). En el sector de la banca y los seguros el dinamismo se atribuye al crecimiento de la cartera de inversiones, en particular en títulos del banco central. El crecimiento del comercio interno y externo contribuyó además al desarrollo del sector del transporte. El sector de las comunicaciones se vio favorecido por el aumento de la inversión en telefonía que provocó un incremento del tráfico de minutos a través de la telefonía móvil. En el sector de la agricultura, la silvicultura y la pesca la mayor contribución fue la de la pesca, que reportó una variación positiva del 24,2%, como consecuencia del aumento de la producción de camarón cultivado (24,9%). Por su parte, en la agricultura destacó el incremento de la producción de café (impulsado por los buenos precios que favorecieron la actividad de corte) así como la producción de banano que aumentó un 7,1%. Sin embargo, se estima que la depresión tropical 12E tuvo

¹ Proyecto hidroeléctrico financiado con recursos de PETROCARIBE.

² Medido como los depósitos en el banco central más inversiones líquidas sobre depósitos totales.

un impacto a la baja de alrededor del 0,35% del PIB en el crecimiento esperado a inicios de 2011.

En noviembre de 2011 la tasa de inflación se redujo al 5,4%, aunque a fines de año podría alcanzar un nivel anual cercano al 7% como resultado de problemas de oferta relacionados con la depresión tropical 12E y el aumento del circulante en la temporada de navidad.

La tasa de desempleo abierto subió ligeramente en 2011 al 4,1% (3,9% en mayo de 2010) con una alta concentración en la población más joven (menores de 24 años), sobre todo como resultado del cierre de algunas empresas de maquila que se han trasladado a Nicaragua por razones de seguridad y de competitividad salarial.

El resultado positivo de la balanza de pagos se debe, entre otros aspectos, a una mejora de las exportaciones, que en septiembre ya mostraban un crecimiento superior al 45% (14,9% en 2010), mientras que las importaciones a la misma fecha habían aumentado un 26,5% (16,2% en 2010). Los principales productos exportados fueron café, banano, melón y las mercancías provenientes de las zonas libres.

El déficit comercial, que aumentó alrededor de un 13%, se compensó con el aumento de las remesas (un 12% interanual a septiembre) y los desembolsos de las instituciones financieras multilaterales. Conforme la información del banco central, el 93,9% de las remesas se dedicaron al consumo y su promedio mensual ascendió a 325 dólares por persona.

En cuanto a los avances en política comercial, el país firmó en noviembre de 2011 el acuerdo de libre comercio con México, Honduras, Guatemala y Nicaragua, que unifica los tratados existentes y que permitirá aprovechar economías de escala e integrar, entre otros aspectos, las ventas de insumos para la industria automotriz mexicana.

La mejora en las cuentas externas —en la primera quincena de julio las reservas internacionales se situaban en más de 3.000 millones de dólares— permitió al Banco Central de Honduras reactivar la banda cambiaria el 21 de julio. Sin embargo, esto implicó un aumento de las participaciones del banco central en el mercado de divisas en un esfuerzo por mantener la estabilidad del tipo de cambio nominal ante las nuevas expectativas del mercado como resultado de la crisis europea, que incidió en la volatilidad cambiaria de los países de la región. Se estima que para fines de 2011 las reservas se situarán en

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2009	2010	2011 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	-2,1	2,8	3,2
Producto interno bruto por habitante	-4,1	0,8	1,2
Precios al consumidor	3,0	6,5	5,4 ^b
Salario mínimo real	70,4	-4,5	-0,2
Dinero (M1)	5,0	15,4	19,0 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	-7,7	-1,2	-1,0 ^e
Relación de precios del intercambio	6,9	2,7	6,6
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano abierto	4,9	6,4	6,8 ^f
Resultado global de la administración central / PIB	-6,2	-4,8	-3,9
Tasa de interés pasiva nominal ^g	10,8	9,8	8,2 ^h
Tasa de interés activa nominal ⁱ	19,4	18,9	18,6 ^h
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	5 778	6 764	8 646
Importaciones de bienes y servicios	8 403	9 881	12 092
Balanza de cuenta corriente	-516	-955	-1 060
Balanzas de capital y financiera ^j	91	1 523	795
Balanza global	-424	569	-265

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta noviembre de 2011.

^c Variación en 12 meses hasta octubre de 2011.

^d Una tasa negativa significa una apreciación real.

^e Variación del promedio de enero a octubre de 2011 respecto del mismo período del año anterior.

^f Dato correspondiente a mayo.

^g Promedio ponderado de los depósitos a plazo.

^h Promedio de enero a octubre.

ⁱ Promedio ponderado de tasas activas.

^j Incluye errores y omisiones.

alrededor de 2.500 millones de dólares —después de haber registrado un mínimo de 2.431 millones a mediados de noviembre—, el equivalente a aproximadamente cuatro meses de importaciones.

A septiembre el saldo de la deuda externa se situó en 3.890,5 millones de dólares (22,5% del PIB) —frente a los 3.772 millones de diciembre de 2010—, de los cuales 935,6 millones corresponden al sector privado. Esto significó una reducción de la deuda externa total de un 24,5% del PIB a un 22,5% a septiembre de 2011.

Para 2012 se espera que el crecimiento económico se sitúe alrededor del 3% como consecuencia de la desaceleración de la demanda externa, mientras que la inflación se situaría en el 6% aproximadamente y el déficit en cuenta corriente en torno al 9% del PIB.