

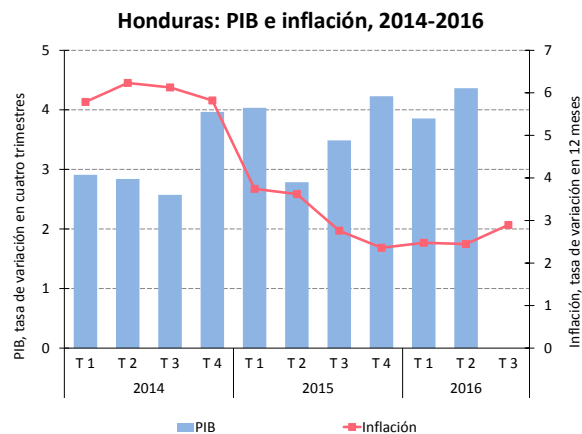
## Honduras

La CEPAL estima que en 2016 la economía de Honduras crecerá un 3,5% (frente al 3,6% registrado en 2015). En ello incide una disminución de la demanda externa, que será parcialmente compensada por el crecimiento del consumo interno, impulsado por la sostenida expansión del flujo de remesas y el bajo nivel del precio internacional del petróleo. Los sectores que muestran mayor dinamismo son la agricultura, la construcción y la generación de electricidad. Se prevé que el déficit de la administración central se incremente a un 3,6% del PIB al término del año (frente a un 3,1% del PIB en 2015), debido a un marcado aumento de la inversión pública, pero se ubicará dentro de los parámetros establecidos en el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI). La reducción de las importaciones petroleras, el aumento de las remesas y una caída significativa de las importaciones de bienes de capital arrojarán una disminución del déficit de la cuenta corriente, del 6,4% del PIB en 2015 al 5,7% del PIB en 2016. Se estima que al cierre del año la inflación será cercana al límite inferior del rango meta del banco central (que abarca del 3,5% al 5,5%). La tasa de desempleo abierto aumentó marginalmente y se ubicó en un 7,4% (frente a un 7,3% en 2015).

En abril de 2016 fue aprobada la Ley de Responsabilidad Fiscal, que impone límites al aumento anual de los gastos corrientes públicos, así como un tope máximo al déficit del sector público no financiero de un 1,0% del PIB. Dichas restricciones entrarán en vigor en 2019. El Gobierno presentó en febrero de 2016 el Programa Nacional de Desarrollo Económico Honduras 20/20, con el que se busca generar 600.000 empleos en cinco años, sobre la base de inversiones en seis sectores clave (turismo, industria textil, manufactura intermedia, servicios de apoyo a negocios, vivienda y agronegocios). En agosto de 2016 se aprobó la exoneración del pago del 15% del impuesto sobre la venta (ISV) para el sector agroindustrial, con el fin de impulsar la inversión en este sector.

Después de dos años consecutivos de fuertes ajustes fiscales (el déficit del gobierno central pasó del 7,9% del PIB en 2013 al 3,1% del PIB en 2015), en 2016 una notable expansión de la inversión pública redundará en un incremento del déficit. A julio de 2016 se observó un aumento del 11,4%, en términos reales, de los ingresos totales del gobierno central. En ello incidió un incremento del 13,6% de los ingresos tributarios, que alcanzaron un equivalente al 10,5% del PIB (frente a un 9,7% del PIB en el mismo período de 2015), como resultado de los esfuerzos de las autoridades por mejorar la eficiencia y la eficacia de la recaudación tributaria.

Los gastos totales del gobierno central mostraron un incremento interanual real del 11,7% en los primeros siete meses del año. En esta cifra incidió un aumento notable del 24,7% de los gastos de capital, que corresponde principalmente a las inversiones en obras de infraestructura, específicamente en la construcción y la rehabilitación de carreteras.



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

Los gastos corrientes presentaron un aumento más moderado, del 8,8%, a pesar de una expansión del 21,3% de las transferencias corrientes, que en su mayoría corresponden a los egresos para equilibrar las cuentas financieras de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE).

Al cierre del segundo trimestre de 2016, la deuda del gobierno central era equivalente al 46% del PIB (un 29% correspondiente a la deuda externa y un 17% a la interna), cifra igual a la observada a finales de 2015. La estabilidad del nivel de deuda pública responde a los avances logrados en materia de reducción del déficit de las cuentas públicas.

En un entorno de baja presión inflacionaria, el banco central adoptó en 2016 una política de tipo expansivo y disminuyó la tasa de política monetaria en dos ocasiones en marzo y junio, lo que sumó una reducción de 75 puntos básicos y dejó la tasa en un nivel de un 5,50%. Asimismo, redujo en un punto porcentual el encaje legal requerido por los bancos, con el fin de abaratar e impulsar la oferta de crédito. Las medidas adoptadas se vieron reflejadas en descensos de las tasas de interés del sistema financiero. En los primeros ocho meses de 2016, los promedios ponderados de las tasas de interés nominales activas y pasivas disminuyeron 0,88 y 0,27 puntos porcentuales, respectivamente, en comparación con los promedios de diciembre de 2015, y se ubicaron en un 19,14% y un 5,84%. Por su parte, las tasas de interés reales activas y pasivas registraron descensos de 1,03 y 0,42 puntos porcentuales, respectivamente, como promedio ponderado, situándose en un 16,22% y un 3,25%. En los primeros ocho meses del año, el crédito total al sector privado presentó un ritmo de expansión interanual de un 10,2%, similar al observado en 2015.

En septiembre de 2016, el lempira mostraba una depreciación nominal frente al dólar del 3% respecto del valor del cierre de 2015, mientras que el tipo de cambio real exhibía una depreciación del 1,4%. Las reservas internacionales netas registraron un saldo de 3.707 millones de dólares (18,0% del PIB) al 27 de octubre, ligeramente inferior al monto observado a fines de 2015.

Las exportaciones y las importaciones de bienes mostraron caídas interanuales en términos de valor del 5,5% y el 9,4%, respectivamente, en el primer semestre de 2016. En las exportaciones, destaca la disminución de un 22,6% del valor de los envíos de café como resultado de una marcada baja del precio internacional, mientras que en el caso del aceite de palma, el banano y el camarón los valores se incrementaron un 39,5%, un 9,2% y un 32,4%, respectivamente. El aumento de las importaciones de bienes de consumo (7,1%), que refleja el dinamismo de la demanda interna, fue contrarrestado por la caída del 22,3% de las compras de combustible y del 20,3% de las de bienes de capital. Este último resultado se explica por las importaciones extraordinarias de maquinaria e insumos que realizaron en 2015 cinco empresas de energía solar que estaban estableciendo sus operaciones en el país, lo que determinó un nivel muy alto de comparación para las importaciones de 2016. Las remesas familiares presentaron un crecimiento interanual del 4,8% en los primeros ocho meses del año.

#### Honduras: principales indicadores económicos, 2014-2016

	2014	2015	2016 <sup>a</sup>
	<b>Tasa de variación anual</b>		
Producto interno bruto	3.1	3.6	3.5
Producto interno bruto por habitante	1.6	2.2	2.1
Precios al consumidor	5.8	2.4	2.9 <sup>b</sup>
Dinero (M1)	8.4	19.0	9.8 <sup>c</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>d</sup>	-2.8	-0.7	1.4 <sup>b</sup>
Relación de precios del intercambio	2.0	5.4	1.1
	<b>Porcentaje promedio anual</b>		
Tasa de desempleo urbano abierto	7.5	8.8	...
Resultado global del gobierno central / PIB	-4.4	-3.0	-3.2
Tasa de interés pasiva nominal <sup>e</sup>	7.3	6.7	6.0 <sup>b</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>f</sup>	20.6	20.7	19.5 <sup>b</sup>
	<b>Millones de dólares</b>		
Exportaciones de bienes y servicios	9,159	9,145	8,912
Importaciones de bienes y servicios	12,854	12,891	12,416
Balanza de cuenta corriente	-1,444	-1,291	-1,123
Balanzas de capital y financiera <sup>g</sup>	1,904	1,584	1,246
Balanza global	459	293	122

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

a/ Estimaciones.

b/ Datos al mes de septiembre.

c/ Datos al mes de agosto.

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

e/ Promedio ponderado de tasas pasivas.

f/ Promedio ponderado de algunas tasas activas.

g/ Incluye errores y omisiones.

Al segundo trimestre de 2016 los flujos de inversión extranjera directa registraron un marcado aumento interanual del 19,3%, producto de una mayor confianza de los inversionistas ante el desempeño de la economía. Los flujos corresponden en su mayor parte a la reinversión de utilidades, principalmente en el sector de las telecomunicaciones y la industria manufacturera.

El PIB se expandió un 4,1% en el primer semestre del año. Destacó el buen desempeño de los sectores de electricidad (cuya actividad creció un 13,2%), intermediación financiera (9,8%), agricultura (5,7%) y construcción (4,4%). Por el lado de la demanda, el consumo total presentó un alza del 3,8%, impulsado por el aumento del 4,2% del consumo privado. No obstante el aumento de la inversión pública, la formación bruta de capital exhibió un marcado descenso, del 15,5%. En este resultado, así como en el destacado desempeño del sector eléctrico, incidieron las inversiones extraordinarias realizadas en 2015 por el sector privado en proyectos de energía solar, mencionadas previamente.

En octubre, la inflación interanual fue de un 2,8%, menor que el límite inferior del rango establecido como meta por el banco central, como resultado de la baja de los precios del petróleo y de los alimentos. La inflación subyacente interanual fue de un 3,4%.

A nivel nacional, la tasa de ocupación bajó del 54,0% al 53,2%. Sin embargo, debido a una disminución de la participación laboral, la tasa de desempleo se elevó solo marginalmente.

Para 2017 se prevé una expansión real del PIB cercana al 3,4%. En un contexto internacional de elevada incertidumbre y riesgos, la demanda interna será el principal motor de crecimiento de la economía hondureña. Asimismo, se espera que continúe el dinamismo de los sectores locales de construcción, agricultura y energía. El repunte esperado del precio internacional del petróleo tendrá impacto sobre la inflación, que convergerá al rango establecido como meta por el banco central. Asimismo, se observará una expansión del valor de las importaciones de combustibles, que será compensada por el dinamismo de los envíos de café, aceite de palma y camarón, y por el sostenido crecimiento del flujo de remesas al país. Como consecuencia, el déficit de la cuenta corriente se mantendrá sin cambios significativos. La mejora esperada de la recaudación tributaria y el manejo controlado del gasto público arrojarán un déficit fiscal en torno al 3,4% del PIB en 2017.