

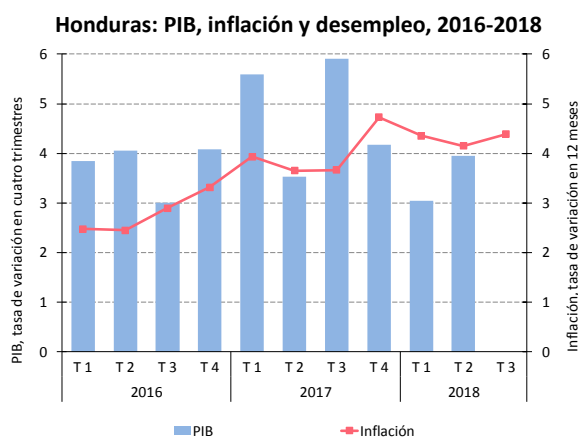
Honduras

La CEPAL estima que el crecimiento económico de Honduras en 2018 será del 3,7%, cifra inferior al 4,8% de 2017. La desaceleración de la economía se debió a una menor entrada de divisas en el país, producto de una reducción en el flujo de remesas, así como una disminución en el valor de las exportaciones netas. El valor de las exportaciones a junio de 2018 ha sufrido un descenso debido a la caída de los precios del café (15,7% con respecto a junio de 2017), su principal producto de exportación. El déficit de la cuenta corriente tuvo un ligero deterioro del -3,3% del PIB, a causa de un incremento de la factura petrolera. Se prevé que el déficit de la administración central cerrará el año en un 3,4% del PIB (en comparación con un 2,7% en 2017), como resultado de los subsidios a la energía. Se estima que al cierre del año la inflación interanual será del 4,7% (4,7% en 2017), debido al aumento del precio de los combustibles y a su impacto en las tarifas de energía eléctrica. La tasa de desempleo abierto llegará al 5,7% de la población económicamente activa en 2018, una disminución de 1,5 puntos porcentuales respecto a 2017.

A cinco años del inicio de los ajustes fiscales —el acuerdo con el FMI se aprobó el 4 de diciembre de 2014— el déficit del gobierno central pasó del 7,9% del PIB en 2013 al 2,7% en 2017. Para 2018 se prevé un incremento del déficit debido al aumento del déficit del balance de los ingresos de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE). En los primeros ocho meses del año los ingresos totales del gobierno central registraron un alza interanual real del 1,8%, impulsados por el aumento tanto de los ingresos tributarios (2,8%) como de los no tributarios (0,9%). Hasta el momento, tampoco se han eliminado las exenciones fiscales vigentes, en línea con los compromisos asumidos con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Los gastos totales del gobierno central de enero a agosto de 2018 registraron un incremento interanual del 4,4%, debido a un incremento de los gastos corrientes, que han crecido un 7,3% con respecto al mismo periodo al año pasado.

Al segundo trimestre de 2018, la deuda del gobierno central equivalía al 47% del PIB (0,7% menos que el saldo de la deuda a diciembre de 2017); la deuda externa representaba el 28,9% y la deuda interna el 18,1% restante. La deuda interna ha sufrido un incremento del 13,8% respecto a diciembre de 2017. Su servicio supone el 17,2% de los ingresos totales de la administración central. El monto de la deuda externa pública, a agosto de 2018, ascendía a 7.156 millones de dólares, mientras que por el servicio de la deuda se pagaron 322 millones de dólares. Esta dinámica de endeudamiento se encuentra dentro de los parámetros establecidos en la Ley de Responsabilidad Fiscal, la cual establece que el déficit del balance global del sector público no financiero no puede rebasar el 1,2% del PIB, y en el acuerdo *stand-by* con el Fondo Monetario Internacional (FMI), que finalizó su vigencia en diciembre de 2017. Se prevé que en los próximos meses se renovará el acuerdo.

A pesar de un entorno de presión inflacionaria, el banco central mantuvo la tasa de política monetaria en un 5,5%. En julio, la tasa de interés real activa del sistema financiero en



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

moneda nacional fue del 12,78% (frente al 15,16% en el mismo mes de 2017), mientras que la pasiva fue del 0,49% (1,04% en 2017). Esta disminución en las tasas de interés reales activas ha incidido positivamente en la expansión del crédito. A julio de 2018 los préstamos nuevos, en moneda nacional, de los bancos y sociedades de depósito registraron un incremento promedio, en términos reales, de alrededor del 10,9% respecto de julio de 2017.

El tipo de cambio promedio de venta cerró octubre en 24,24 lempiras por dólar, una depreciación nominal del 2,16% con respecto al cierre de 2017, que se atribuye a la apreciación del dólar con respecto a la mayoría de las monedas. Las reservas internacionales netas registraron un saldo de 4.885 millones de dólares al 31 de julio de 2018, un 8,0% más de lo acumulado respecto al mismo mes de 2017, y representan 5,5 meses de importaciones.

En materia de política comercial, Honduras y el Ecuador firmaron el Acuerdo de Cooperación Administrativa en Materia Aduanera, con el objetivo de contribuir a la negociación de un Acuerdo de Alcance Parcial y Complementación Económica entre ambas naciones. El 21 de febrero de 2018, Costa Rica, El Salvador, Honduras, Nicaragua y Panamá firmaron en la ciudad de Seúl el Tratado de Libre Comercio entre Centroamérica y Corea, así como un memorando de entendimiento para la promoción del comercio, la inversión y la cooperación. Honduras tendrá acceso preferente a productos como el melón, camarón, pepino de mar y langosta, vegetales, hortalizas, azúcar, textil, y arneses para autos. Este tratado está en trámite de aprobación por parte del Congreso Nacional.

En los primeros siete meses de 2018 el valor de las exportaciones totales de bienes disminuyó a una tasa interanual del 2,9%, mientras que el valor de las importaciones aumentó a una tasa interanual del 9,9%. El valor de los envíos de café y banano disminuyó un 9,8% y un 3,8% interanual debido a los menores precios internacionales, así como a causa del menor volumen a raíz de condiciones climáticas desfavorables. Por otro lado, las importaciones de combustibles han crecido un 11,6%, lo que refleja mayores precios internacionales del petróleo. Los flujos de inversión extranjera directa (IED) — impulsados por la reinversión de las utilidades en el país, en actividades como maquila, servicios y transporte, almacenaje y comunicaciones— sumaron 620 millones de dólares al primer semestre de 2018, monto 4,1% superior al recibido en el mismo período de 2017. La relación de términos de intercambio de bienes, al primer semestre de 2018, disminuyó un 6,2% con respecto al mismo período de 2017.

El PIB trimestral presentó una expansión interanual del 3,5% en el primer semestre del año. Por el lado de la oferta, destacó el buen desempeño del sector financiero (7,1%), electricidad, gas y agua (7,0%) y minería (5,8%). Por el lado de la demanda, el crecimiento fue impulsado por el consumo privado (4,2%) y la inversión (6,4%).

Honduras: principales indicadores económicos, 2016-2018

	2016	2017	2018 ^a
	Tasa de variación anual		
Producto interno bruto	3,8	4,8	3,7
Producto interno bruto por habitante	2,2	3,3	2,3
Precios al consumidor	3,3	4,7	4,7 ^b
Dinero (M1)	10,2	18,4	7,5 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	1,8	2,3	-0,2 ^c
Relación de precios del intercambio	-3,1	8,2	-6,5
	Porcentaje promedio anual		
Tasa de desempleo urbano abierto	9,0	8,2	8,0
Resultado global del gobierno central / PIB	-2,8	-2,8	-2,1
Tasa de interés pasiva nominal ^e	5,1	4,7	4,7 ^c
Tasa de interés activa nominal ^f	19,3	19,3	17,9 ^c
	Millones de dólares		
Exportaciones de bienes y servicios	9 209	9 993	10 108
Importaciones de bienes y servicios	12 291	13 231	14 186
Balanza de cuenta corriente	-587	-380	-804
Balanzas de capital y financiera ^g	637	1 265	642
Balanza global	50	885	-161

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 mundial.

e/ Promedio ponderado de las tasas de depósitos.

f/ Promedio ponderado de algunas tasas activas.

g/ Incluye errores y omisiones.

A octubre de 2018, la inflación interanual se ubicó en un 4,7%, dentro del rango meta del banco central (entre el 3,0% y el 5,0%). Los precios que presentaron mayores incrementos fueron los de la educación (7,2%), el transporte (6,1%) y los artículos de cuidado personal (5,5%).

La tasa de desempleo abierto llegará a 5,7% de la población económicamente activa en 2018, mientras el salario mínimo promedio mensual, vigente a partir del 1 de enero de 2018, es de 8,910 lempiras, y el salario mínimo promedio por hora es de 37,13 lempiras, lo que representa un incremento del 5,5% en términos nominales respecto de 2017

Para 2019 la CEPAL estima que el PIB se incrementará un 3,6% gracias a una expansión moderada del principal socio comercial de Honduras —los Estados Unidos—, un leve incremento en las remesas, una disminución de los precios de los combustibles y la continuación y ejecución de las inversiones en proyectos de infraestructura. El déficit del sector público no financiero disminuirá debido al cumplimiento de la Ley de Responsabilidad Fiscal, mientras que el déficit de la administración central se elevará. Se prevé que el déficit en cuenta corriente se situará en torno al 4% del PIB, mientras que la inflación se ubicará en torno al 4,0%.