

Honduras

Se estima que en 2014 la economía hondureña presentará un crecimiento del 3,0% (frente al 2,6% en 2013). Varios factores inciden en esa cifra, entre los que sobresalen la recuperación de la producción cafetera del país y una mejora de las condiciones externas. Por su parte, la aplicación de un fuerte ajuste fiscal a lo largo del año restringió el ritmo del crecimiento. Se prevé que el déficit de la administración central será de un 5,2% del PIB al término del año, lo que representa una disminución importante respecto del déficit del 7,9% del PIB registrado en 2013. Se observa una moderada alza de la tasa de inflación, aunque se estima que se mantendrá dentro del rango establecido como meta por el Banco Central de Honduras (del 5,5% al 7,5%). El proceso de negociaciones para llegar a un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) se destacó como uno de los principales hechos en el ámbito económico desde el comienzo del mandato del nuevo gobierno del Presidente Juan Orlando Hernández. Las negociaciones culminaron en la aprobación por parte del FMI, en diciembre, de un acuerdo de derecho de giro de tres años por un monto total de 188,6 millones de dólares. Además, la firma del acuerdo permite el acceso a créditos de apoyo presupuestario del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el Banco Mundial y la Unión Europea, por un valor total de 220 millones de dólares para 2014. En cuanto al desempeño de la economía en 2015, se espera que el crecimiento mantenga un ritmo similar al observado en 2014 y alcance un nivel cercano al 3,0%.

El marcado ajuste de las cuentas públicas, de un déficit del 7,9% del PIB registrado en 2013 a un déficit previsto del 5,2% del PIB para fines de 2014, se debe sobre todo a la aplicación de la reforma fiscal aprobada a finales de 2013 (Ley de Ordenamiento de las Finanzas Públicas, Control de las Exoneraciones y Medidas Antievasión). La reforma se basa en el aumento de los ingresos por concepto de impuestos y en el ejercicio de un mayor control sobre el gasto público. Por el lado de los ingresos, entre otras medidas, se aplicó un incremento del impuesto sobre las ventas, del 12% al 15%. Esas modificaciones se han visto reflejadas en un aumento interanual de los ingresos totales del gobierno central de un 19,4% en el período comprendido entre enero y agosto, con un incremento de un 24,7% de los ingresos tributarios indirectos durante ese período. De este modo, se estima que la presión tributaria como proporción del PIB subirá del 15,1% en 2013 al 16,8% en 2014. Por el lado de los egresos, los gastos totales hasta agosto mostraban una leve disminución de un 0,7% respecto de los registrados hasta agosto de 2013. En ello incidió la baja interanual de un 7,0% de los gastos de capital. Por su parte, los gastos corrientes presentaron una moderada alza de un 0,6%. En ese rubro fue relevante el aumento de la partida para atender el servicio de la deuda (20,6%), que fue compensado parcialmente por una caída de los gastos en bienes y servicios (-16,1%). Se destaca el aumento de las transferencias, cuya principal partida corresponde a los montos para equilibrar las cuentas financieras de las empresas estatales. Entre ellas, sobresale el caso de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE), cuyas pérdidas (estimadas en un 32% de sus ventas totales en 2013) representan una proporción significativa del déficit global de las cuentas públicas.

A pesar del ajuste observado a lo largo del año, el déficit del gobierno central sigue en niveles elevados y se mantiene como un factor de preocupación, por cuanto incide en un mayor ritmo de expansión de la deuda y en el peso del servicio de la deuda en los gastos de la administración central. En el tercer trimestre de 2014, la deuda pública total de Honduras era de 7.891,8 millones de dólares, equivalentes a un 41% del PIB (cifra de la cual 26 puntos porcentuales corresponden a la deuda externa y 15 puntos porcentuales a la deuda interna). Al tercer trimestre del año, el gasto total en el servicio de la deuda pública representaba un 29,7% de los ingresos totales del gobierno central.

El banco central mantuvo la tasa de política monetaria en un 7%, nivel en que ha permanecido desde mayo de 2012. El principal instrumento de manejo monetario empleado por el banco central durante ese período han sido las operaciones de mercado abierto, principalmente mediante la colocación de bonos, con el fin de absorber los excedentes de liquidez que han surgido en el sistema. En cuanto a las tasas de interés, en el tercer trimestre de 2014 la tasa nominal pasiva, así como las tasas reales activas y pasivas, bajó respecto de los niveles del cuarto trimestre de 2013, mientras que la tasa nominal activa exhibió un leve aumento. El crédito total al sector privado mostró un ritmo de crecimiento ligeramente inferior al observado en 2013. En septiembre, la tasa de crecimiento nominal interanual de ese crédito fue del 10,7%.

El banco central continuó utilizando el sistema de banda cambiaria, que tiene un margen de +/-7% con respecto a un precio base, y mantuvo la asignación de divisas a través de subastas. En octubre de 2014, el lempira mostraba una depreciación nominal frente al dólar del 3,4% respecto del valor de cierre de 2013.

En cuanto a las políticas comerciales, en septiembre de 2014 entró en vigencia el tratado de libre comercio firmado por Honduras y el Canadá a finales de 2013. Con ese acuerdo se completa el acceso preferencial de Honduras a los mercados de América del Norte.

Tanto las exportaciones como las importaciones de bienes (FOB) mostraron durante el primer semestre de 2014 un moderado aumento (del 1,7% y el 1,0%, respectivamente) en comparación con el mismo período del año anterior. Entre las exportaciones tradicionales, se destaca la leve disminución de un 2,8% del valor de los envíos de café, como resultado de una caída del 4,1% del volumen y una alza del 1,4% del precio. La contracción observada del volumen se explica por el impacto de la roya del café sobre la producción de 2013, que siguió afectando las exportaciones cafeteras en los primeros meses del año. El banco central pronostica una disminución del déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos, del 9,6% del PIB en 2013 al 7,5% del PIB en 2014.

Con respecto a la cuenta financiera, los flujos de inversión extranjera directa a Honduras alcanzaron durante el primer semestre un monto de 542 millones de dólares, un 0,9% superior al registrado en el mismo período de 2013. Las reservas internacionales exhibieron un saldo de 3.055,3 millones de dólares al 13 de noviembre —casi igual al monto de fines de 2013—, que equivale a una cobertura de más de tres meses de importaciones. Por su parte, a septiembre las remesas familiares anotaron un crecimiento interanual del 8,3%, ligeramente inferior al 9,2% registrado en el mismo período del año anterior. El crecimiento de las entradas de remesas al país se explica en gran parte por la mejora de la coyuntura laboral en los Estados Unidos, principal destino de los migrantes hondureños.

La CEPAL estima que el crecimiento de 2014 será del 3,0%. Los datos del PIB trimestral mostraban una expansión de la economía del 3,1% en el primer semestre del año, superior al 2,3%

Honduras: principales indicadores económicos, 2012-2014

| | 2012 | 2013 | 2014 ^a |
|---|----------------------------------|--------|-------------------|
| | Tasa de variación anual | | |
| Producto interno bruto | 4.1 | 2.6 | 3.0 |
| Producto interno bruto por habitante | 2.1 | 0.7 | 1.1 |
| Precios al consumidor | 5.4 | 4.9 | 6.3 ^b |
| Dinero (M1) | 2.1 | -5.0 | 6.9 ^c |
| Tipo de cambio real efectivo ^d | -2.1 | 0.7 | -2.7 ^b |
| Relación de precios del intercambio | -12.7 | -6.4 | 0.5 |
| | Porcentaje promedio anual | | |
| Tasa de desempleo urbano abierto | 5.6 | 6.0 | ... |
| Resultado global del gobierno central / PIB | -6.0 | -7.9 | -5.2 |
| Tasa de interés pasiva nominal | 8.9 | 11.6 | 10.9 ^b |
| Tasa de interés activa nominal ^e | 18.4 | 20.1 | 20.6 ^b |
| | Millones de dólares | | |
| Exportaciones de bienes y servicios | 9,415 | 8,838 | 9,136 |
| Importaciones de bienes y servicios | 13,018 | 12,645 | 12,953 |
| Balanza de cuenta corriente | -1,581 | -1,764 | -1,475 |
| Balanzas de capital y financiera ^f | 1,290 | 2,243 | 1,723 |
| Balanza global | -291 | 479 | 248 |

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.

e/ Promedio ponderado de algunas tasas activas.

f/ Incluye errores y omisiones.

registrado en el mismo período de 2013. Se destacan las caídas de la actividad de los sectores de la construcción y la minería (del 9,7% y el 9,5%, respectivamente). Sin embargo, el buen desempeño de los sectores agropecuario, de comunicaciones y de intermediación financiera fue suficiente para compensar la contracción de esos dos sectores. Por el lado de la demanda, el consumo total anotó una moderada alza del 1,0% durante el primer semestre, debido a que el consumo privado registró un aumento del 2,1%, mientras que el consumo público mostró una disminución del 4,4%. Por su parte, la inversión bruta fija exhibió un incremento del 3,9%. Para 2015, la CEPAL prevé un ritmo de crecimiento similar al observado en 2014, por lo que se proyecta una expansión en torno al 3,0%.

En octubre, la variación interanual de la inflación alcanzó el 6,3%, tasa superior a la observada en el mismo mes de 2013 (4,6%). El alza registrada de los precios se explica principalmente por el efecto transitorio de la aplicación —como parte de la reforma fiscal aprobada en 2013— del incremento del IVA, del 12% al 15%. Por su parte, el rubro que más incidió sobre la inflación fue el de alimentos y bebidas no alcohólicas, que registró un incremento interanual del 2,4% a octubre. Se estima que a diciembre de 2014 la tasa de inflación será de un 6,5%.