

## Honduras

La economía hondureña creció un 3,8% en 2008, lo que representa una desaceleración con respecto al 6,3% de 2007. El crecimiento continuó recibiendo el impulso del consumo privado, que se sustenta en el ingreso al país de remesas familiares. La inflación anual se elevó desde un 8,9% en 2007 hasta un nivel en torno al 12%, en parte por factores de oferta. El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos, equivalente al 12% del PIB, representa una proporción difícilmente sostenible. El déficit comercial fue considerable (29% del PIB) aunque se vio mitigado por la entrada de transferencias corrientes y flujos de capital. No obstante, hasta octubre hubo una pérdida de reservas internacionales equivalente a 160 millones de dólares. En agosto Honduras se incorporó a la Alternativa Bolivariana para América Latina y el Caribe (ALBA).

La CEPAL estima que en 2009 el PIB crecerá un 2%. Este menor dinamismo se explica por la recesión de la economía estadounidense, que tendrá un efecto sobre la economía real mediante una menor demanda por exportaciones hondureñas, una reducción en el ingreso proveniente de remesas familiares, y menores flujos de inversión extranjera directa. En abril de 2008 se aprobó un acuerdo de derecho especial de giro con el Fondo Monetario Internacional (FMI); este financiamiento será utilizado por las autoridades con carácter precautorio. Los objetivos prioritarios de este acuerdo son reorientar y consolidar la posición fiscal y fortalecer el sector energético.

El déficit fiscal se redujo de un 2,9% del PIB en 2007 a un valor en torno al 2% en 2008. Este año se proyecta que, en términos reales, el ingreso total crecerá un 2% mientras los gastos corrientes disminuirían un 3% y los de capital se elevarían un 0,5%. Entre enero y mayo de 2008 las cuentas fiscales se deterioraron, pues el ingreso total real del gobierno central descendió un 2%; en el segundo semestre, en cambio, habría habido un mejor comportamiento de los ingresos, favorecido por la aplicación de la ley antievasión. Los gastos totales aumentaron un 16% en los primeros cinco meses, pero en el segundo semestre se redujeron debido a la disminución de los subsidios a los combustibles y a la energía eléctrica. Se mantuvieron, en cambio, los subsidios generalizados al consumo de energía eléctrica y las transferencias a las empresas estatales de este rubro (ENEE). En septiembre el Congreso nacional

aprobó una reforma a la ley de impuesto sobre la renta, elevándose la base exenta de 70.000 a 130.000 lempiras (equivalentes a aproximadamente 6.900 dólares).

En el primer semestre de 2008 la tasa de política monetaria se incrementó en cuatro ocasiones, con lo que ascendió a un 9%; en el segundo semestre se mantuvo inalterada. Hasta agosto los agregados monetarios reales mostraban caídas anuales de un 11% y un 7% en M2 y M3, respectivamente. Se prevé que el crecimiento real del crédito al sector privado disminuya al 5% al cerrar el año 2008 tras el 21% de 2007. Para enfrentar la crisis financiera internacional, en octubre de 2008 las autoridades monetarias redujeron el encaje legal de un 12% a un 10%, lo que liberó 1.800 millones de lempiras (equivalentes a 95 millones de dólares) al sistema bancario nacional. Gracias a esta medida mejoró la disponibilidad de crédito en el sistema bancario, afectada por la restricción del crédito externo, y además se proporcionaron recursos para afrontar los daños causados por las inundaciones. En 2008 el rango meta de inflación se incrementó hasta un 9%, con un margen de tolerancia de más o menos un punto porcentual. Hasta noviembre la cotización nominal del tipo de cambio permaneció estable en 18,9 lempiras por dólar, y entre diciembre de 2007 y septiembre de 2008 el lempira se apreció un 5% en términos reales.

El sector financiero hondureño se ve relativamente sólido, con poca exposición a contaminación y contagio proveniente de la crisis financiera internacional. Sin

embargo, las casas matrices de los principales bancos extranjeros han exhortado a sus filiales en Honduras a mantener un mayor nivel de liquidez, hecho que reducirá el crédito disponible en el futuro. A mediados de año los activos de la banca extranjera representaban el 20% de los activos totales del sistema bancario hondureño.

Entre diciembre de 2007 y agosto de 2008 la deuda externa pública aumentó un 9%, mientras la interna lo hizo un 15%. Para enfrentar la drástica reducción de liquidez, el Gobierno de Honduras está solicitando una variedad de líneas de crédito blando. Los acuerdos con el Gobierno de la República Bolivariana de Venezuela siguen vigentes, y se traducen en la solicitud de 30 millones de dólares destinados al Banco Nacional de Desarrollo Agrícola (BANADESA) y 100 millones de dólares gestionados por medio de la ALBA. Además, el Gobierno de Honduras ha solicitado financiamiento al Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) en conjunto con otros gobiernos centroamericanos y tiene acceso, junto con otros países, a un fondo compartido del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) destinado a enfrentar las alzas de los precios de los alimentos.

Como se mencionó anteriormente, la economía hondureña se expandió un 3,8% en 2008, registrando un declive importante en el ritmo de crecimiento si se compara con el 6,3% de 2007. El único sector que superó la tasa de crecimiento del año anterior fue la agricultura, que logró una expansión del 5,5% comparado con el 5,0% de 2007. En contraste, hasta agosto de 2008 el sector de la construcción registró un crecimiento interanual del 13% comparado con el 23% de 2007. El crecimiento fue impulsado por la demanda interna; este año la inversión fue muy dinámica. Debido a las intensas lluvias que azotaron el territorio en octubre se dejaron de sembrar cultivos de frijol, lo que dificultará el abastecimiento en los próximos meses; también hubo pérdidas en los cultivos de maíz<sup>1</sup>.

Hasta octubre los precios al consumidor tuvieron un aumento interanual del 13,1%, impulsado principalmente por las alzas en el precio de los alimentos y del petróleo a lo largo del año. En julio la variación interanual del precio de los alimentos fue de un 24% y luego se moderó hasta alcanzar un 20% en octubre. Merced a los subsidios, las alzas de precios en el sector del transporte se situaron en el promedio general. La alta inflación compensó el aumento de los salarios mínimos, con lo cual estos se mantuvieron estables en términos reales.

Hasta agosto las exportaciones de productos tradicionales —favorecidas por los buenos precios—

#### HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2006	2007	2008 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación anual</b>			
Producto interno bruto	6,3	6,3	3,8
Producto interno bruto por habitante	4,2	4,2	1,7
Precios al consumidor	5,3	8,9	10,9 <sup>b</sup>
Salario mínimo real	5,1	2,8	-0,0
Dinero (M1)	24,0	16,3	5,1 <sup>c</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>d</sup>	-2,5	-1,8	-2,9 <sup>e</sup>
Relación de precios del intercambio	-4,6	-1,9	-2,7
<b>Porcentaje promedio anual</b>			
Tasa de desempleo urbano	4,9	4,0	...
Resultado global del gobierno central / PIB	-1,1	-2,9	-1,9
Tasa de interés pasiva nominal	9,3	7,8	8,9 <sup>f</sup>
Tasa de interés activa nominal	17,4	16,6	17,4 <sup>f</sup>
<b>Millones de dólares</b>			
Exportaciones de bienes y servicios	5 881	6 344	6 639
Importaciones de bienes y servicios	8 301	9 594	10 789
Saldo en cuenta corriente	-509	-1 225	-1 683
Cuentas de capital y financiera	820	1 063	1 457
Balanza global	311	-162	-225

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

<sup>a</sup> Estimaciones preliminares.

<sup>b</sup> Variación en 12 meses hasta noviembre de 2008.

<sup>c</sup> Variación en 12 meses hasta septiembre de 2008.

<sup>d</sup> Una tasa negativa significa una apreciación real.

<sup>e</sup> Variación del promedio de enero a octubre de 2008 respecto del mismo período del año anterior.

<sup>f</sup> Datos anualizados, promedio de enero a septiembre.

presentaron un crecimiento robusto de un 21%, superior en cuatro puntos porcentuales al registrado en 2007. Las exportaciones no tradicionales también fueron más dinámicas (11%) que en 2007 (6%). Entre tanto, los bienes para transformación —maquila— continuaron con la tendencia a la reducción de su ritmo de crecimiento, que este año correspondió al 1,5%. Hasta agosto las importaciones de bienes aumentaron un 25%, lo que obedeció a la cotización estable del lempira, y al aumento de la factura petrolera y de la compra de bienes de capital (puesto que la de bienes de consumo se moderó). Sin embargo, el saldo deficitario de la cuenta corriente de la balanza de pagos se elevará a un valor en torno al 12% del PIB, cifra que habría sido mayor si los precios del petróleo no se hubieran reducido desde julio. Se prevé que a fines de 2008 las remesas registren una tasa de crecimiento del 8%, dos puntos porcentuales por debajo del incremento de 2007. En octubre de 2008, luego de las gestiones realizadas con las autoridades estadounidenses, se logró la extensión del Estatus de Protección Temporal (TPS) hasta junio de 2010 para 75.000 hondureños, un acuerdo que ayudará a que los flujos de remesas se vean menos afectados.

<sup>1</sup> Según datos oficiales, el saldo del fuerte temporal lluvioso fue de al menos 34 muertos, 16 desaparecidos, unos 69.000 damnificados y pérdidas por casi 154 millones de dólares.