

HONDURAS¹

1. Rasgos generales de la evolución reciente

El PIB real de Honduras creció un 3,6% en 2024 (misma tasa que en 2023), impulsado por el consumo y la inversión privada que se sustentaron en mayores ingresos reales, el flujo de remesas, el financiamiento de la banca privada, el apoyo de distintos programas de gobierno y la mayor inversión pública; vinculada a proyectos de fortalecimiento social, industrial y de infraestructura.

El déficit fiscal del gobierno central fue equivalente al 1,8% del PIB, 1,8 puntos porcentuales menos que el registrado en 2023. La disminución se explica por la mejora en los ingresos tributarios, debido al dinamismo de la actividad económica, así como a un mayor control y contención del gasto corriente. La cuenta corriente de la balanza de pagos mostró un déficit equivalente al 4,6% del PIB (-3,9% en 2023), como resultado de la reducción de las exportaciones y el aumento en las importaciones, que fueron compensadas parcialmente por el mayor flujo de remesas. La inflación finalizó el año en un 3,8% (5,2% en 2023); la reducción en el ritmo de crecimiento de los precios se explica por los menores precios internacionales de los combustibles, las materias primas y los fletes, y la ejecución de medidas prudenciales de política monetaria, crediticia, cambiaria y fiscal. La tasa anual promedio de desocupación abierta a nivel nacional a junio de 2024 fue del 5,2%, frente al 6,4% registrado en junio de 2023.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que el PIB real de Honduras crecería un 3,2% en 2025. Esta expansión se sustentaría en el dinamismo del consumo y la inversión privada, ante el mayor flujo de remesas y acceso al crédito y una mayor ejecución del gasto público. Se espera que el déficit fiscal del gobierno central ronde 3,7% del PIB en 2024, mientras que el déficit en cuenta corriente cerraría 2025 entre el 3,5% y el 4,0% del PIB. La variación interanual del índice de precios al consumidor se ubicaría dentro del rango meta establecido por el Banco Central (4%, con una tolerancia del 1% en ambos sentidos) a finales de 2025, no obstante, la implementación de políticas proteccionistas a nivel global podría afectar las cadenas de suministro y presionar el nivel de precios. En un contexto de desaceleración, la tasa de desocupación se ubicaría en torno al 6%.

La CEPAL estima que el PIB real de Honduras crecería un 3,8% en 2026 impulsado por el dinamismo interno y por un contexto internacional favorable ligado a una mayor actividad económica global.

El domingo 9 de marzo de 2025, se realizaron elecciones primarias presidenciales en el país. El 30 de noviembre tendrán lugar las elecciones presidenciales, en las que también se renovarán 128 diputaciones del Congreso hondureño, 20 diputaciones del Parlamento Centroamericano (PARLACEN) y 298 alcaldías.

¹ Esta nota de país no ha sido sometida a revisión editorial.

2. La política económica

a) La política fiscal

Los ingresos corrientes del gobierno central registraron un incremento real anual del 2,9% en 2024. Los ingresos tributarios aumentaron en 3,6%, mientras que los no tributarios se contrajeron en 5,1%. En el crecimiento de los primeros, que representan el 90% de los ingresos totales, incide la mayor recaudación por concepto del impuesto sobre la renta y las ventas, que fue impulsada principalmente por la expansión de la actividad económica.

Enmarcados en una política fiscal austera/un proceso de consolidación fiscal, los gastos totales del gobierno central registraron una contracción real del 4%. Como parte de las medidas de contención y reorientación del gasto, se restringió la creación de nuevas plazas de trabajo, nombramientos de nuevo personal en la modalidad permanente, y nuevas contrataciones. Además, se redujo la ejecución del gasto presupuestario en un 50%, con relación al presupuesto asignado, en los rubros de servicios no personales, materiales y suministros, bienes capitalizables, y transferencias y donaciones, entre otras medidas.

Los gastos de capital disminuyeron un 27,6%, siendo tres los principales factores que explican esta caída: i) no se lograron concretar las asignaciones de capital para distintas obras y proyectos; ii) retrasos en las solicitudes de recursos por parte de diferentes unidades ejecutoras; y iii) financiamiento externo no desembolsado para la ejecución de la mayoría de los planes y proyectos del plan de gobierno. Por este último motivo, las transferencias de capital sufrieron una contracción importante (36,4% en términos reales), en particular las destinadas a la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE). El gasto corriente se incrementó un 2,9% impulsado por el aumento de todos los rubros que lo constituyen, particularmente los pagos de remuneraciones e intereses. Entre los fondos destinados a programas y proyectos sociales para mejorar las condiciones de vida de la población, destacan los programas de merienda escolar y beca solidaria.

El saldo de la deuda pública total a diciembre de 2024 equivalió al 46,3% del PIB. La deuda interna representó el 40,6% del total, y la externa el 59,4% restante. La deuda externa ascendió a 10.242 millones de dólares. De esta cifra, 2.082 millones de dólares corresponden a nueva deuda, de los cuales el 66,4% se adquirió mediante la modalidad de préstamo con organismos multilaterales de crédito y el 33,6% (700 millones de dólares) son resultado de colocación del primer bono temático, verde y sostenible en noviembre de 2024. Los recursos derivados de este bono se destinarán principalmente a programas y proyectos sociales y ambientales; acceso a vivienda, salud, educación e infraestructura básica; seguridad alimentaria; generación de empleo y apoyo a las Mipymes.

A marzo de 2025, los ingresos corrientes del gobierno central registraron un aumento interanual real del 1,2% sostenidos por el desempeño de los ingresos tributarios que crecieron un 4,8%. Por su parte, los gastos totales se expandieron en 13,5% impulsados por el aumento tanto en los gastos de capital como por el gasto corriente (65,2 % y 7,2%, respectivamente). El saldo de la deuda externa del sector público disminuyó en marzo de 2025 un 2,8%, respecto a diciembre de 2024, debido a la amortización neta de 313,8 millones de dólares.

La ley de justicia tributaria, propuesta por el ejecutivo en 2023, con la que se pretende agregar el principio de progresividad al sistema tributario y eliminar la posibilidad de condonar deudas fiscales, está aún pendiente de aprobación.

b) Las políticas monetaria y cambiaria

En 2024, la tasa de política monetaria (TPM) experimentó dos aumentos importantes. En agosto pasó del 3,0% al 4,0% y en octubre a 5,75%. Honduras fue el único país de la subregión que ajustó al alza su TPM en 2024. De manera complementaria a esta medida, el Banco Central de Honduras (BCH) redujo el rango de las tasas de interés interbancaria abaratando el costo de fondeo del sistema financiero. Adicionalmente, remuneró las inversiones obligatorias de registro contable en moneda nacional con un rendimiento del 50,0% de la TPM y, dentro del período de mantenimiento del encaje legal, permitió la posesión diaria de un mínimo equivalente al 90%, así como la implementación de la subasta de inyección de liquidez. Con el fin de contener el aumento de los precios, las medidas tuvieron como objetivos regular los niveles de liquidez, ajustar las tasas de interés activas y pasivas del sistema bancario, moderar el crecimiento del crédito y reorientar los recursos financieros hacia las actividades productivas.

La tasa de interés activa anual al cuarto trimestre de 2024 fue del 17% (12,6% real), frente a un 14,7% (8,9% real) en el mismo trimestre de 2023. La tasa de interés pasiva fue del 5,5% (1,5% real), frente a un 3,5% (1,7% real) en 2023. El crédito (en moneda nacional y extranjera) al sector privado en 2024, presentó una tasa de crecimiento anual del 12,5% (18,7% en 2023), convergiendo a las tasas de crecimiento históricas del 10%. Del total de saldo del crédito, el 52,2% fue destinado al financiamiento de los hogares e instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares (ISFLSH) y 47,8% al sector empresarial. Los préstamos en moneda nacional experimentaron un incremento interanual del 12,7%, dirigiéndose principalmente al consumo (30%) y la propiedad raíz (29%), especialmente el asociado a programas gubernamentales y del fondo de inversión BCH-Banhprovi empleado en la adquisición de vivienda de clase media e interés social. Por su parte, los préstamos en moneda extranjera crecieron a una tasa interanual del 11,5%, ante una mayor demanda de la industria, los servicios y el comercio.

El tipo de cambio nominal promedio en el cuarto trimestre de 2024 fue de 25,2 lempiras por dólar, lo que frente al último trimestre de 2023 representó una depreciación nominal del 1,7%, que en términos reales se tradujo en una apreciación del 0,98% de acuerdo con el índice de tipo de cambio efectivo real (ITCER). Durante 2024, la política cambiaria se orientó a contener las presiones inflacionarias, a través de distintas medidas. Continuó el mecanismo de subasta de divisas, reactivado en 2023, y el régimen de banda móvil, que ha venido fortaleciéndose en los últimos años como parte del proceso de normalización de la política cambiaria en el país, contribuyendo a absorber de mejor manera los choques externos. Al cierre del año el saldo de las reservas internacionales netas fue 8.049,2 millones de dólares, equivalentes a 5,3 meses de importaciones, 493,3 millones de dólares más que en diciembre de 2023. El aumento se explica por el mayor acceso a financiamiento externo de organismos multilaterales.

Durante el primer semestre de 2025, la tasa de interés de política monetaria se mantuvo en un 5,75%. El tipo de cambio nominal promedio mensual se depreció un 2,4% en mayo con respecto a diciembre de 2024, hasta colocarse en 26,02 lempiras por dólar. En el primer trimestre de 2025, la tasa de interés activa fue del 17,9% (12,8% real) y la tasa de interés pasiva del 6,3% (1,7% real). A marzo del 2025, el crédito al sector privado aumentó a una tasa interanual del 11,7%, frente a un 16,9% en el mismo período de 2024, impulsado por el financiamiento a las actividades productivas apoyadas por el Fondo de Inversión BCH-Banhprovi. A mayo de 2025, las reservas internacionales netas ascendían a 8.600 millones de dólares, un 6,8% más que en diciembre de 2024.

c) Otras políticas

En abril de 2024 se aprobó la ley para el Uso Racional y Eficiente de la Energía en Honduras, a través de la cual, además de fomentar un mejor uso de la energía, se busca regular los órganos encargados de la planificación e implementación de la estrategia de eficiencia energética, y de los mecanismos para el

financiamiento y el fomento, la gestión y la sistematización de información en materia de eficiencia energética, la regulación técnica, procesos de verificación y vigilancia de su cumplimiento. La implementación de las acciones propuestas en dicha ley significaría una reducción importante de la factura petrolera, ya que aproximadamente el 40% de energía que se consume en el país proviene de recursos fósiles.

En materia de política comercial, el 1 de septiembre de 2024 entró en vigor el tratado de libre comercio entre Honduras y China.

3. La evolución de las principales variables

a) El sector externo

En 2024, las exportaciones de bienes sumaron 11.047 millones de dólares en 2024, una disminución anual del 2,7%, ante la caída en los envíos banano (26,1%), aceite de palma (15,3%) y camarón (13,1%). El valor de las exportaciones de café cayó un 12,5%, afectado por la disminución en el volumen comercializado del 14,5% respecto de 2023, a pesar del incremento de los precios internacionales (2,4%). En general, los productos agrícolas fueron afectados por fenómenos climáticos, restricciones de acceso a mercados, plagas en los cultivos, bajos precios internacionales, falta de mano de obra y reducción en la demanda externa. Las exportaciones de maquila se incrementaron en 0,2%. El aumento en las ventas de arneses automotrices fue parcialmente contrarrestado por la caída en las exportaciones de productos textiles, ante una menor demanda externa. Las exportaciones de servicios alcanzaron los 1.437 millones de dólares, 1,0% más que el valor acumulado en 2023. Los ingresos derivados del transporte aumentaron 3,7% y de los viajes 7,2%, en contraste con los ingresos vinculados a otros servicios que cayeron 6,9%, debido a menores exportaciones en aquellos vinculados a las comunicaciones, la informática e información.

Las importaciones de bienes sumaron 19.640 millones de dólares en 2024, lo que representó un aumento del 2,0% respecto de 2023. La importación de alimentos y bebidas y bienes de consumo crecieron 7,8% y 1,9%, respectivamente. Las importaciones de servicios alcanzaron los 3.647 millones de dólares, lo que representó un incremento del 2,0% que se explica por el aumento del 4,3% y 5,6% en la contratación de viajes y otros servicios, respectivamente.

Los flujos de inversión extranjera directa (IED) ascendieron a 993,9 millones de dólares en 2024, un 7,7% menos que en 2023. Las actividades económicas con mayor captación de IED fueron finanzas y seguros y la maquila, debido a la reinversión de utilidades.

Las remesas familiares alcanzaron los 9.510 millones de dólares en 2024 (6,3% más que en 2023) y representaron el 25,6% del PIB. El crecimiento obedece principalmente al dinamismo de la economía en los Estados Unidos y a las menores tasas de desempleo en dicho país.

A marzo de 2025, las exportaciones acumuladas de bienes ascendieron a 3.239 millones de dólares, un 17,9% más que en el mismo período de 2024. Este aumento se explica por el incremento en las exportaciones de café (129,5% respecto a marzo de 2024), impulsadas por un mayor volumen exportado (25% más que en marzo 2024) y un aumento del 83,6% en los precios internacionales de este producto.

Las importaciones ascendieron a 4.700 millones de dólares en el primer trimestre de 2025, un 3,0% más que las observadas en el mismo período de 2024. Los aumentos más importantes se dieron en las compras de alimentos y bebidas, suministros industriales (7,9% y 5,6%, respectivamente), bienes de consumo y bienes de capital (8,1%, en ambos casos).

b) La actividad económica

Como parte de las medidas orientadas al fortalecimiento del sector productivo, el Gobierno de Honduras facilitó el acceso a financiamiento y realizó transferencias a hogares productores (bono tecnológico y bono cafetalero), y se implementaron subsidios a los precios de los combustibles y la energía. El mayor dinamismo de la actividad económica se observó en el primer y segundo trimestre del año, cuando el PIB creció a una tasa interanual promedio del 3,6% y 4,5%, respectivamente.

La mayoría de las actividades económicas mostraron tasas de crecimiento positivas en 2024. Destacan los servicios de intermediación financiera y electricidad y distribución del agua (11,6% y 11,5%, respectivamente). Las únicas actividades que registraron una contracción fueron la industria manufacturera (2,0%) y el sector agropecuario (0,7%).

En un contexto de mayor ingreso disponible proveniente de las remesas familiares, financiamiento mediante créditos y crecimiento de las remuneraciones, el consumo privado aumentó un 4,3% en 2024. El consumo del gobierno creció un 5,3%, debido a mayores gastos en los rubros de salud y educación, mientras que la formación bruta de capital aumentó en 15,3%, impulsada por la adquisición de maquinaria, equipo de transporte y la edificación de viviendas y apartamentos.

El IMAE creció a una tasa interanual promedio del 4,2% entre enero y marzo de 2025, lo que representa una desaceleración frente al 4,6% correspondiente al mismo período de 2024. El sector de intermediación financiera creció un 9,7%, seguido por los sectores transporte, correo y telecomunicaciones (4,5% y 4,2%, respectivamente), sector agropecuario (3,7%) y de comercio (3,1%). En contraste, los sectores de hoteles y restaurantes y otros servicios presentaron una contracción del 0,2% y 3,91%, respectivamente.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

En un contexto de menores precios internacionales de los combustibles y alimentos, la inflación interanual en diciembre de 2024 fue del 3,8%. Los rubros con mayores incrementos fueron educación (10,1%), salud (6,4%) y hoteles y restaurantes (5,7%). Los costos del transporte (1,9%), alimentos y bebidas (1,4%) y comunicaciones (1,2%) experimentaron los menores incrementos favorecidos por las políticas de subsidio implementadas por el gobierno.

En 2024, la tasa de desocupación abierta a nivel nacional fue de un 5,2%, correspondiente a 205.973 personas. El desempleo tuvo mayor incidencia entre la población entre los 21 y 25 años (5,9%). La tasa de desocupación entre los hombres fue de un 4,4%, mientras que entre las mujeres se ubicó en un 6,5%. Del total de la población ocupada en 2024 (3.724.971 personas), 2,2 millones son asalariados que trabajan en el sector privado.

En abril de 2024, se publicó la nueva tabla de salario mínimo mensual, que se fijó entre 8.581,45 y 16.856,25 lempiras mensuales (las cotas salariales corresponden a los ramos agropecuario y financiero, respectivamente). El ajuste salarial nominal fue del 5,5% (0,6% real) en empresas con hasta 50 trabajadores, del 6,5% (1,6% real) en empresas cuya cantidad de empleados está entre las 51 y las 150 personas, y del 7,0% (2,1% real) en empresas con más de 151 trabajadores.

La inflación interanual a abril de 2025 se ubicó en un 4,3%. Aunque la inflación se ubicaría dentro del rango meta en los próximos meses (4,0%, con una tolerancia de 1 punto porcentual en ambos sentidos), la tendencia global a políticas proteccionistas, y su efecto sobre las cadenas de suministros, así como las condiciones climáticas adversas podrían presionar el nivel general de precios. Al cierre de

este documento no se contaba con información oficial sobre la tasa de desocupación abierta a nivel nacional para los primeros meses de 2025.

En enero de 2025, se publicó la nueva tabla de salario mínimo mensual. El ajuste salarial fue del 5,5% en las empresas con hasta 50 trabajadores, del 6,5% en empresas cuya cantidad de empleados esta entre las 51 y 150 personas, y de 7% en las empresas con más de 151 trabajadores.