

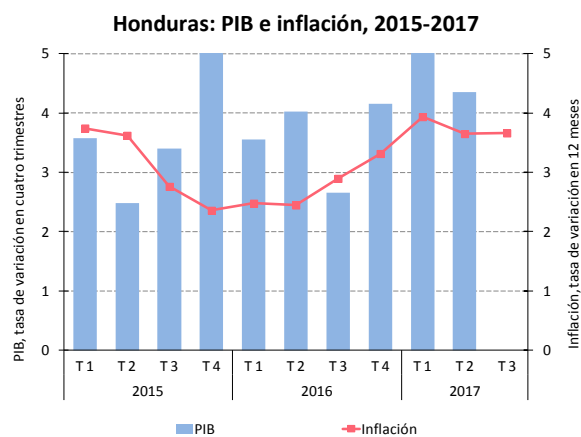
Honduras

La CEPAL estima que el crecimiento económico de Honduras en 2017 será del 3,9%, cifra ligeramente superior al 3,6% de 2016, gracias a la expansión del consumo privado y de la inversión y a las condiciones económicas externas favorables. Se prevé que el déficit de la administración central cerrará el año en un 3,2% del PIB (en comparación con un 2,8% en 2016), como resultado de un incremento de los gastos totales. El aumento de las remesas familiares y del valor de las exportaciones (en particular, del café) compensó parcialmente el incremento de las importaciones y contribuyó a que el crecimiento del déficit en cuenta corriente fuera moderado (del 3,8% del PIB en 2016 al 4,7% en 2017). Se estima que al cierre del año la inflación interanual será del 4,0%, debido al aumento de las tarifas de energía eléctrica y del precio de los combustibles a nivel local. La tasa de desempleo abierto llegará al 6,7% de la población económicamente activa (PEA) en 2017, un 0,7% menos que en 2016.

Después de tres años consecutivos de ajustes fiscales, el déficit del gobierno central pasó del 7,9% en 2013 al 2,8% en 2016. Para 2017, se espera que una expansión de la inversión pública eleve el déficit a un 3,2% del PIB. En los primeros siete meses del año los ingresos totales del gobierno central registraron un incremento interanual real del 7,8%, impulsados por el aumento tanto de los ingresos tributarios (8,9%) como de los no tributarios (23,4%). En ello incidieron los esfuerzos por mejorar la recaudación tributaria de los ingresos por renta y la producción de bienes y servicios, así como el sistema aduanero nacional, además de la eliminación de exoneraciones fiscales. Los gastos totales del gobierno central registraron un incremento interanual real del 9,9%, debido al crecimiento del 23,1% de los gastos de capital y del 6,2% de los corrientes.

Al tercer trimestre de 2017, la deuda del gobierno central equivalía al 47% del PIB: la deuda externa representaba el 30% y la deuda interna, el 17% restante. La deuda externa se incrementó debido a la emisión de bonos soberanos por 700 millones de dólares, con el objetivo de cubrir deudas de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE) a tasas más favorables. Esta dinámica de endeudamiento se encuentra dentro de los parámetros establecidos en el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI). También se refinanciaron obligaciones en el mercado nacional con una mejor tasa en mercados internacionales (de un 6,5% a un 6,25%), sobre un monto total de 200 millones de dólares. Este movimiento contribuyó, además, a mejorar la calificación crediticia del Gobierno de Honduras.

En un entorno de baja presión inflacionaria, el banco central adoptó en 2017 una política de corte neutral y, en los primeros nueve meses del año, mantuvo la tasa de política monetaria en un 5,5%. En septiembre, la tasa de interés nominal activa fue del 20,61% (frente al 19% en el mismo mes de 2016), mientras que la pasiva fue del 3,94% (5,79% en 2016). Este incremento en las tasas de interés activas aún no se ha traducido en una desaceleración del crédito. En agosto de 2017 el crédito a los sectores del comercio, de los servicios y del consumo registró



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

un incremento superior al 10% respecto de agosto de 2016 (de un 13,7%, un 12,5% y un 11,5%, respectivamente).

El 31 de octubre de 2017, el tipo de cambio cerró en 23,61 lempiras por dólar, una depreciación nominal del 0,09% con respecto al 30 de diciembre de 2016. A septiembre de 2017, el tipo de cambio real exhibió una depreciación de 0,42% respecto del mismo mes de 2016, lo que se atribuye a la apreciación del dólar con respecto a la mayoría de las monedas. Las reservas internacionales netas registraron un saldo de 4.637 millones de dólares al 31 de agosto de 2017, es decir, un 13,9% más de lo acumulado al cierre del año anterior. Se estima que en 2017 las reservas representarán el 20,8% del PIB.

En materia de política comercial, entró en vigor la unión aduanera entre Guatemala y Honduras, y El Salvador ha iniciado las negociaciones para unirse a ella. En 2017 finalizaron las negociaciones y la revisión legal del tratado de libre comercio entre Centroamérica y la República de Corea. Se espera que en diciembre este sea firmado por los Ministros de Comercio Exterior y enviado a las asambleas legislativas de los países miembros para su aprobación.

En los primeros ocho meses de 2017, el valor de las exportaciones y las importaciones totales de bienes aumentó a una tasa interanual del 12,3% y el 8,6%, respectivamente. En lo referente a las exportaciones, el valor de los envíos de café se elevó un 57,9% interanual, como resultado de un alza en la producción y los precios internacionales de este producto. Por otro lado, el incremento de las importaciones de metales comunes y sus manufacturas (18,9%) y de máquinas, aparatos y materiales eléctricos (9,3%) a agosto de 2017 refleja el aumento de las inversiones y la reinversión de las utilidades en el país. Al término del segundo trimestre de 2017, los flujos de ingresos por servicios prestados al extranjero aumentaron un 7,2% con respecto al mismo período de 2016. Los flujos de remesas familiares también se incrementaron un 13,5% al segundo trimestre de 2017 respecto del mismo período de 2016, y ascendieron a un monto de 1.108 millones de dólares, mientras que los gastos en servicios prestados por el extranjero disminuyeron un 8,8% con respecto al segundo trimestre de 2016. Los flujos acumulados de inversión extranjera directa (IED) —impulsados por la reinversión de las utilidades en el país— sumaron 617 millones de dólares al primer semestre de 2017, monto un 2,6% superior al acumulado en el mismo período de 2016.

El PIB trimestral presentó una expansión interanual del 5,1% en el primer semestre del año. Por el lado de la oferta, durante el segundo trimestre destacó el buen desempeño del sector financiero (4,6%), el transporte (2,3%) y la construcción (2,9%). Por el lado de la demanda, el crecimiento fue impulsado por la demanda interna, que creció un 5,0% en el primer semestre del año, en comparación con el mismo período de 2016. Dentro de los componentes de la demanda interna, en 2017 el gasto de consumo final fue un 3,1% mayor que en el primer semestre de 2016 y la inversión bruta interna fue un 1,6% superior.

Honduras: principales indicadores económicos, 2015-2017

	2015	2016	2017 ^a
Tasa de variación anual			
Producto interno bruto	3,6	3,6	3,9
Producto interno bruto por habitante	2,2	2,2	2,6
Precios al consumidor	2,4	3,3	4,0 ^b
Dinero (M1)	18,9	10,2	20,1 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	-0,3	1,7	2,1 ^e
Relación de precios del intercambio	-6,5	3,4	0,0
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano abierto	8,8	9,0	...
Resultado global del gobierno central / PIB	-3,0	-2,9	-3,6
Tasa de interés pasiva nominal ^f	6,7	5,9	3,9 ^e
Tasa de interés activa nominal ^g	20,7	19,3	20,0 ^e
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	9 293	9 022	9 535
Importaciones de bienes y servicios	12 891	12 350	12 969
Balanza de cuenta corriente	-1 144	-810	-575
Balanzas de capital y financiera ^h	1 437	864	1 172
Balanza global	293	53	597

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 agosto.

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

e/ Datos al mes de septiembre.

f/ Promedio ponderado de las tasas de depósitos.

g/ Promedio ponderado de algunas tasas activas.

h/ Incluye errores y omisiones.

A octubre de 2017, la inflación interanual se ubicó en un 3,97%, dentro del rango meta del banco central (entre el 3,5% y el 4,5%). Los precios que presentaron mayores incrementos fueron los de los combustibles (5,3%), la educación (6,2%), las bebidas alcohólicas y el tabaco (6,5%) y los artículos de cuidado personal (6,7%). Por otro lado, se produjo una disminución del precio de algunos alimentos. El salario mínimo promedio mensual, vigente a partir del 1 de enero de 2017, es de 8.448,4 lempiras y el salario mínimo promedio es de 35,2 lempiras por hora, lo que representa un incremento del 8,87% en términos nominales y del 5,21% real respecto de 2016. La tasa de desempleo abierto, por su parte, llegará al 6,7% de la PEA en 2017.

Para 2018, la CEPAL estima que el PIB se incrementará un 3,9% gracias a la expansión del principal socio comercial de Honduras —los Estados Unidos—, el incremento de los precios internacionales y la producción de café, la continuidad del crecimiento de la demanda interna y la continuación (y ejecución) de las inversiones en proyectos de infraestructura. El déficit del sector público no financiero se ampliará debido a un incremento de la inversión pública, mientras que el balance en cuenta corriente se situará en torno al 5% del PIB. Se espera que la inflación se ubique en torno al 4,5%, siempre y cuando se alcance la estabilidad política tras conocerse el resultado de las elecciones de noviembre de 2017.