

HONDURAS

1. Rasgos generales de la evolución reciente

El PIB real de Honduras creció un 3,6% en 2023, impulsado por los incrementos salariales, del flujo de remesas, del crédito privado y de la inversión pública, esta última vinculada a proyectos de fortalecimiento social, industrial y de infraestructura. Sin embargo, el crecimiento fue inferior al observado en 2022 (4,1%), sobre todo por la menor demanda externa de productos textiles, en especial desde los Estados Unidos, principal socio comercial del país.

El déficit fiscal del gobierno central ascendió al 3,6% del PIB, 2,3 puntos porcentuales más que el registrado en 2022. A pesar del aumento de los ingresos tributarios, debido al dinamismo de la actividad económica, los gastos se incrementaron por la ejecución de políticas fiscales expansivas, aumentando los sueldos y salarios, las transferencias (corrientes y de capital) para contrarrestar la inflación y atender a sectores vulnerables y la inversión pública. La cuenta corriente de la balanza de pagos arrojó un déficit equivalente al 3,9% del PIB (-6,6% en 2022), derivado de una contracción de la factura petrolera y de las importaciones, en especial las de bienes para la transformación (maquila), combinado con un mayor flujo de remesas familiares y de exportaciones. La inflación finalizó el año en un 5,2% (9,8% en 2022), ante la reducción de los precios internacionales de los combustibles, las materias primas y los insumos agrícolas, así como la desaceleración de la demanda interna. No obstante, la variación anual del índice de precios se situó igualmente por encima del rango meta del banco central (4%, con un margen de tolerancia de un punto porcentual en ambos sentidos). La tasa media anual de desocupación abierta a nivel nacional en junio de 2023 fue del 6,4%, frente al 8,7% registrado en septiembre de 2022.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que el PIB real de Honduras crecería un 3,8% en 2024. Esta expansión se sustentaría en el dinamismo del consumo y la inversión privada, gracias al mayor flujo de remesas y acceso al crédito, así como el aumento de las exportaciones y una mayor ejecución del gasto público. Se espera que el déficit fiscal del gobierno central ronde el 3,8% del PIB en 2024, mientras que el déficit en cuenta corriente cerraría 2024 en torno al 4,1% del PIB. La variación interanual del índice de precios al consumidor se ubicaría cerca del 4% a fines de 2024, influido positivamente por la disipación de las presiones inflacionarias externas y la moderación del ritmo de crecimiento de los precios internacionales de los combustibles, las materias primas y los insumos agrícolas. En un contexto de recuperación económica, la tasa de desocupación se ubicaría en torno al 6%.

2. La política económica

a) La política fiscal

Los ingresos corrientes del gobierno central registraron un incremento real anual del 1,2% en 2023. Los ingresos tributarios aumentaron un 1,3%, mientras que los no tributarios se contrajeron un 1,8%. En el crecimiento de los primeros, equivalentes al 90% del total, incide la mayor recaudación por concepto del impuesto sobre la renta y las ventas, debido principalmente a la mayor actividad económica.

Los gastos totales del gobierno central registraron un incremento real del 12,7%. Los gastos de capital aumentaron un 72,5%, dada la mayor ejecución de los programas y proyectos de inversión pública en materia de infraestructura carretera, hospitalaria, educativa y del sector de la energía. En este último sector destacaron el Programa de Reducción de Pérdidas de Energía Eléctrica, el Programa Nacional de Transmisión de Energía Eléctrica, el Fortalecimiento del Complejo Eléctrico Patuca III y la Granja Fotovoltaica. El gasto corriente se incrementó un 2,4%, impulsado por el aumento de todos los rubros que lo constituyen, en particular los pagos de remuneraciones e intereses. El dinamismo del gasto público refleja el carácter expansivo de la política fiscal durante 2023.

El saldo de la deuda pública total en diciembre de 2023 equivalió al 45,0% del PIB, 5,2 puntos porcentuales menos que en 2022. Esta reducción, la más significativa en 12 años, se explica por la realización de pagos de la deuda total equivalentes a 2.089 millones de dólares, que incluyen la amortización del llamado “bono soberano 7½”, en marzo de 2023. La deuda interna representó el 19,8% del total y la externa el 27,2% restante. La deuda externa ascendió a 9.372 millones de dólares, de los cuales 1.461 millones de dólares corresponden a nueva deuda adquirida con organismos multilaterales de crédito: 766,7 millones de dólares con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), 477 millones de dólares con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), 117,5 millones de dólares con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y 100 millones de dólares con la Asociación Internacional de Fomento (AIF) del Banco Mundial. El 88% de los nuevos recursos se destinará a la ejecución de programas y proyectos.

Hasta febrero de 2024 los ingresos corrientes del gobierno central registraron un aumento interanual real del 5,6%, con un incremento del 7,7% de los ingresos tributarios. Por su parte, los gastos totales experimentaron un incremento del 15,5%, ante aumentos tanto de los gastos de capital como del gasto corriente (32,1% y 14,1%, respectivamente). El saldo de la deuda externa del sector público disminuyó en marzo de 2024 un 2%, con respecto a diciembre de 2023, debido a la amortización neta de 161,8 millones de dólares.

b) La política monetaria y cambiaria

La tasa de interés de política monetaria permaneció en un 3,0% durante 2023, con el objeto de garantizar la liquidez en el corto plazo, impulsando el canal de crédito. De manera paralela, el Banco Central de Honduras retiró gradualmente los excesos de liquidez del sistema financiero mediante operaciones de mercado abierto, acciones que se sumaron a las medidas fiscales en materia de subsidios al precio de los combustibles y energía eléctrica, así como el fomento a la producción y congelamiento de precios, para reducir las presiones inflacionarias.

La tasa de interés activa anual en el cuarto trimestre de 2023 fue del 14,7% (8,9% real), frente a un 14,7% (3,8% real) del mismo trimestre de 2022. La tasa de interés pasiva fue del 3,5% (-1,7% real), frente a un 2,6% (-6,8% real) de 2022. El crédito (en moneda nacional y extranjera) al sector privado en 2023 presentó una tasa de crecimiento anual del 18,8% (19,9% en 2022), impulsado por las medidas de apoyo crediticio del gobierno, en particular los recursos del fondo de inversión del Banco Central de Honduras y el Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (BCH-BANHPROVI), destinados especialmente a la adquisición de vivienda de clase media e interés social. Los préstamos en moneda nacional, orientados sobre todo al consumo y los bienes raíces, experimentaron un incremento interanual del 21,7% (67,8%). Por su parte, los préstamos en moneda extranjera crecieron a una tasa interanual del 8,1%, ante una mayor demanda de los sectores de servicios y de alimentos y bebidas.

El promedio del tipo de cambio nominal en el cuarto trimestre de 2023 fue de 24,8 lempiras por dólar, lo que frente al último trimestre de 2022 representó una depreciación nominal del 0,04%, que en términos reales se tradujo en una apreciación del 1,96%. En 2023, la política cambiaria se orientó a

contener las presiones inflacionarias, a través de distintas medidas. En particular, se reactivó el mecanismo de subasta de divisas, se aplicaron medidas administrativas para reducir la demanda de tipo precautoria o especulativa y se vendieron divisas para cubrir los faltantes de los agentes cambiarios y la demanda de clientes por montos menores a 10.000 dólares. Asimismo, se implementó la venta directa de divisas a los importadores de combustibles. Al cierre del año el saldo de las reservas internacionales netas fue de 7.556 millones de dólares, equivalentes a 5 meses de importaciones, 865,6 menos que en diciembre de 2022. La disminución se explica por el incremento del gasto privado ante los mayores precios de los bienes y servicios importados y el pago del servicio de la deuda.

En el primer semestre de 2024, la tasa de interés de política monetaria se mantuvo en un 3%. El promedio del tipo de cambio nominal mensual se depreció un 0,2% en mayo con respecto a diciembre de 2023, hasta 24,81 lempiras por dólar. En el primer trimestre de 2023, la tasa de interés activa fue del 15,15% (9,93% real) y la tasa de interés pasiva del 3,79% (-0,92% real). Hasta mayo de 2024, el crédito aumentó a una tasa interanual del 16,7%, frente a un 19% registrado en el mismo período de 2023. No obstante, este se verá impulsado por el financiamiento a las actividades productivas apoyadas por el Fondo de Inversión BCH-BANHPROVI. Hasta mayo de 2024, las reservas internacionales netas ascendían a 7.050 millones de dólares, un 6,6% menos que en diciembre de 2023.

c) Otras políticas

En marzo de 2023 el Gobierno presentó ante el Congreso Nacional el proyecto de ley de justicia tributaria, en virtud del cual se agrega el principio de progresividad al sistema tributario y se elimina la posibilidad de condonar deudas fiscales. El proyecto de reforma persigue distintas metas: incorporar un principio de renta mundial (gravar todas las rentas originadas en Honduras o en el exterior, resultado del trabajo, el capital o ambos); eliminar el secreto bancario para efectos tributarios y aduaneros; derogar los beneficios contenidos en diez regímenes de exoneración fiscal, incluidos los contenidos en la Ley de Zonas Libres (ZOLI), y crear el régimen de incentivos para el desarrollo y el régimen de zonas francas para nuevas inversiones. Para tales efectos, en la propuesta se consideran los siguientes instrumentos: i) Ley de Justicia Tributaria, ii) Reforma constitucional de justicia tributaria, iii) Ratificación de la Convención sobre Asistencia Administrativa Mutua en Materia Fiscal y iv) Ley de Beneficiario Final. A la fecha de cierre de esta nota, la propuesta aún se encontraba en revisión por parte del poder legislativo.

Después de que el Gobierno hondureño estableció relaciones diplomáticas con China, en marzo de 2023, ambos países firmaron 22 acuerdos encaminados a fortalecer las relaciones de índole comercial, político y cultural, e incentivar la cooperación y el apoyo en los ámbitos de desarrollo científico, tecnológico y de comunicaciones.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

Las exportaciones de bienes sumaron 11.214 millones de dólares en 2023, experimentando una disminución anual del 7,6%, que obedeció principalmente a la caída del 12% de las exportaciones de maquila, fruto de la menor demanda de productos textiles por parte de los Estados Unidos. El valor de las exportaciones de café también cayó un 0,9%, afectado por la baja de los precios internacionales del 16,6%, que contrastó con el aumento del volumen comercializado del 18,9% respecto de 2022. Las exportaciones de servicios alcanzaron los 1.319 millones de dólares, un 18,5% más que el valor acumulado en 2022. Los ingresos derivados del transporte aumentaron un 13,4%, los de los viajes un 54,7% y los de otros servicios un 31,8%.

Las importaciones de bienes sumaron 19.327 millones de dólares en 2023, lo que representó una reducción del 6,6% respecto de 2022. Esta reducción se explica fundamentalmente por la caída de las importaciones destinadas a la maquila (-26,7%), así como una menor compra de insumos industriales (-14,1%) y combustibles (-5,2%). La importación de alimentos y bebidas y de bienes de consumo creció un 7,1% y un 4,4%, respectivamente. Las importaciones de servicios alcanzaron los 3.438 millones de dólares, lo que representó una contracción del 4,8%, atribuible a una disminución del 17,6% en la contratación de servicios de transporte.

Los flujos de inversión extranjera directa (IED) ascendieron a 1.076 millones de dólares en 2023, un 17% más que en 2022. 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 8.946 millones de dólares en 2023, 481 millones de dólares más que en 2022, y representaron el 25,9% del PIB. El crecimiento obedece principalmente al dinamismo de la economía de los Estados Unidos y a las menores tasas de desempleo en dicho país.

Hasta marzo de 2024, las exportaciones acumuladas de bienes ascendieron a 2.729 millones de dólares, un 5,6% menos que en el mismo período de 2023. En un contexto de menor demanda internacional, las exportaciones de la industria de maquila disminuyeron un 1,3%. Asimismo, los envíos de café presentaron una contracción del 13%, atribuible tanto a una reducción del precio como al menor volumen de envíos.

Las importaciones ascendieron a 4.561 millones de dólares en el primer trimestre de 2024, un 3,4% menos que la cifra registrada en el mismo período de 2023. La principal contracción se observa en las importaciones de suministros industriales (12,3%), bienes de capital (15,1%) y bienes para la transformación (maquila) (5,7%) relacionados con textiles.

b) El crecimiento económico

Como parte de las medidas orientadas al fortalecimiento del sector productivo, el Gobierno facilitó el acceso al 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 se observó en el tercer y cuarto trimestre del año, cuando el PIB creció a una tasa media interanual del 4,1% y 3,9%, respectivamente.

La mayoría de las actividades económicas mostraron tasas de crecimiento positivas en 2023. Destaca la expansión del sector de la construcción (16,9%), los servicios de intermediación financiera (13,1%), los transportes (7,6%), las comunicaciones (5,3%) y el comercio (4,8%). La única actividad que registró una contracción fue la industria manufacturera (5,6%), principalmente afectada por la reducción del procesamiento de alimentos para consumo interno y externo, y una reducción de la fabricación de textiles y arneses para automóviles.

En un contexto de mejores condiciones económicas y mayor ingreso disponible, fruto del crecimiento del empleo y del significativo flujo de remesas, el consumo privado aumentó un 4,3% en 2023, mientras que el consumo del gobierno creció un 6%, debido a los gastos en los rubros de salud y educación. En contraste, la formación bruta de capital disminuyó un 14,8%, debido a la utilización de inventarios.

El índice mensual de actividad económica (IMAE) creció a una tasa media interanual del 4,6% entre enero y marzo de 2024, lo que representa una aceleración frente al 2,3% correspondiente al mismo período de 2023. Los sectores de intermediación financiera y construcción crecieron un 15,3% y un 12,8%, respectivamente, seguidos por los sectores del comercio (4,2%), las comunicaciones (5,6%), la electricidad

(5,9%) y los hoteles y restaurantes (6,3%). En contraste, los sectores agropecuario y manufacturero presentaron una contracción del 2,7% y 3,1%, respectivamente, en promedio.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

En un contexto de menores presiones sobre las cadenas de suministro y menores precios internacionales de los combustibles y alimentos, la inflación interanual en diciembre de 2023 fue del 5,2%. Los rubros con mayores incrementos fueron educación (8,1%), salud (7,2%), alimentos y bebidas no alcohólicas (7,1%) y hoteles y restaurantes (6,9%). Los costos del transporte (1,7%) y el alojamiento, el agua, la electricidad, el gas y otros combustibles (2,8%) experimentaron los menores incrementos debido a las políticas de subsidio implementadas por el gobierno.

En 2023, la tasa de desocupación abierta a nivel nacional fue de un 6,4%, equivalente a 250.668 personas. El desempleo tuvo mayor incidencia entre la población menor de 25 años (39,3%). La tasa de desocupación entre los hombres fue de un 5,0%, mientras que entre las mujeres se ubicó en un 8,8%. Del total de la población ocupada en 2023 (3.639.092 personas), cerca de 2 millones son asalariados que trabajan en el sector privado. En febrero de 2023 se publicó la nueva tabla de salario mínimo mensual, que se fijó entre 8.134 y 15.754 lempiras mensuales. El ajuste salarial nominal fue del 9,8% para todas las empresas (3,6% en términos reales).

En abril de 2024 la inflación interanual se ubicó en un 4,8%. Se prevé una convergencia hacia el rango meta establecido por el banco central, en la medida en que se debiliten los choques externos de oferta: menores precios de las materias primas, combustibles y costos de transporte. Al cierre de esta nota no se contaba con información oficial sobre la tasa de desocupación abierta a nivel nacional para los primeros meses de 2024.

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. El ajuste salarial 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% (2,1% real) en empresas con más de 151 trabajadores. La CEPAL estima que el PIB real de Honduras crecería un 3,6% en 2025.