

## Perfil de la Economía Hondureña en 2006

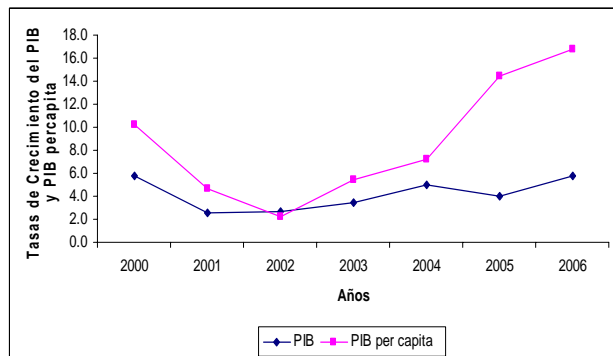
### Producto interno y actividad económica

En términos generales el desempeño de la economía nacional en 2006 ha sido robusto, mostrando un repunte con relación al observado el año anterior. El Producto Interno Bruto (PIB) creció cerca de 5.8 por ciento en términos reales<sup>1</sup>, superior en 1.7 puntos porcentuales al crecimiento observado durante 2005, mismo que se ubica en el extremo superior del rango establecido en la revisión del Programa Monetario del Banco Central de Honduras (septiembre de 2006: entre 5.3 por ciento y 5.8 por ciento).

En términos del pib-*per cápita* para 2006 el valor estimado será de US\$ 1,390.00 según la metodología Atlas utilizada por el Banco Mundial,<sup>2</sup> cuya tasa de crecimiento es superior al del año anterior en 14 por ciento.

Las ramas de actividad que más contribuyeron en el crecimiento del PIB fueron la actividad agropecuaria (con casi el 30 por ciento del total), establecimientos financieros, seguros y otros y la industria manufacturera (con alrededor de 14 y 13 por ciento, respectivamente). No obstante, todas las actividades económicas que conforman el PIB registran variaciones positivas a noviembre de 2006.

Honduras: PIB y PIB per cápita, 2000-2006



Fuente: Construcción Propia con datos de Banco Central y Fondo Monetario Internacional

- La actividad “Agrícola” mostró un mayor dinamismo al crecer 8.0 por ciento, con respecto al período anterior, debido al aumento en la producción y los precios internacionales del café, palma africana y caña de azúcar, igualmente la producción de camarón cultivado presentó aumentos, en especial por la mejora en los factores climatológicos. La producción de banano y la producción de camarón extraído observaron caídas por factores de productividad y la prolongación del período de veda, respectivamente.
- El sector de “Minas y Canteras” refleja un incremento de 6.7 por ciento, explicado por el fuerte impulso en la construcción privada; aunque en el tema de minas los resultados fueron mixtos, pues por un lado hubo un incremento en la producción de plata y plomo, sin embargo, se presentaron caídas en la extracción de oro, plomo y zinc. Por otro lado el sector construcción tuvo una expansión del 1.0 por ciento, manteniendo su comportamiento positivo aunque levemente inferior al observado el año anterior (3.6 por ciento). Dicho aumento se debió a las menores tasas de interés observadas para la construcción y la mayor oferta de créditos de la banca lo que incidió en el aumento en las edificaciones en las principales ciudades del país, especialmente las construcciones para uso residencial, comercial e industrial.
- En este sentido el sector de “Banca y Seguros” refleja un incremento de 9.9 por ciento (8.5 por ciento en 2005), explicado principalmente por el crecimiento de los préstamos nuevos otorgados al sector privado, el comercio, consumo, y servicios, como los de mas relevantes. El sector “Transporte, Almacenaje y Telecomunicaciones” observa un incremento del 6.9 por ciento ligeramente inferior al observado el año anterior (6.3 por ciento) el mismo ha

<sup>1</sup> Cifras preeliminares estimadas presentadas por BCH, al 12 de diciembre de 2006.

<sup>2</sup> La estimación se efectúa con los valores estimados por el Banco Mundial.

estado influenciado por la prestación de servicios de telecomunicaciones e igualmente definido como el resultado de la ampliación de cobertura de telefonía fija y móvil de las empresas privadas; apoyado por el crecimiento de la demanda de transporte terrestre y transporte marítimo.

- La “Actividad Comercial” registra un crecimiento del 5.8 por ciento explicado principalmente por un aumento en las importaciones de bienes, así como por la mayor comercialización de productos agropecuarios y manufacturados. La actividad de “Servicios de electricidad, gas y agua” también experimentó un alto dinamismo al crecer 8.5 por ciento, influenciado por la mayor generación de energía eléctrica, el mejoramiento en las redes de distribución primaria de electricidad, así como por los cambios realizados en el sistema de acueductos.

Por otra parte, se estima que la demanda global tendrá una expansión superior al rango previsto en el programa monetario del Banco Central de Honduras (BCH) - de 7.0 a 7.5 por ciento- basada principalmente en un mayor crecimiento del consumo del sector privado y la inversión bruta privada, que compensan el débil desempeño de la inversión pública, debido a problemas institucionales que afectaron los niveles de ejecución. Las cifras preliminares de la demanda externa apuntan a un mejor desempeño de las exportaciones de bienes, como se ve mas adelante.

### Macroprecios

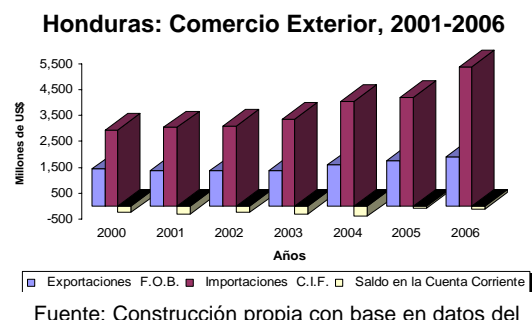
Al finalizar diciembre de 2006, el ritmo de crecimiento interanual del nivel general de precios, medido por el índice de precios al consumidor (IPC), presenta una variación interanual del 5.3 por ciento y la variación promedio del año en 5.6 por ciento. Este resultado favorable en el comportamiento de la inflación que se encuentra en los límites trazados en la revisión del programa monetario (5.0 por ciento-6.0 por ciento) y se debe principalmente a los efectos positivos de las medidas de política monetaria y cambiaria aplicadas por el BCH, aunados a las políticas de compensación social adoptadas por el Gobierno para el sostenimiento de los precios domésticos de los combustibles.

El Sistema de Adjudicación Pública de Divisas (SAPDI) continúa siendo el instrumento para la determinación del tipo de cambio nominal y la asignación de divisas que demandan los agentes económicos. En 2006 se manifiesta una estabilidad absoluta del tipo de cambio nominal, determinada también por el ingreso de divisas por las exportaciones de bienes, la maquila y la inversión extranjera directa que se incremento en 4.9 por ciento con respecto al año anterior, y de manera principal por los ingresos de las remesas familiares, las que se estiman que superen los US\$ 2,400 millones.

### Sector externo

El resultado de la Balanza de Pagos para el 2006 fue positivo aumentando el nivel de las Reservas Monetarias Internacionales Netas (RMIN) del sistema financiero en \$432.14 millones. Es importante mencionar que durante el año en análisis el saldo de las RMIN del Banco Central de Honduras alcanzaron el nivel más alto en los últimos años (\$2,444.1 millones), con lo cual al cierre del año cubrían más de 4.5 meses de importaciones de bienes y servicios.

El déficit en la balanza de bienes y servicios aumentó de \$2,767 millones en 2005 a \$3,505.8 en 2006, debido al incremento de



\$1,185.5 millones en las importaciones de bienes y servicios con relación a los \$105.6 millones de incremento por el lado de las exportaciones. Aunado a ello, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos con respecto al PIB se incremento de 0.4 por ciento del PIB en el 2004 a un 1.2 por ciento del PIB en el 2005.

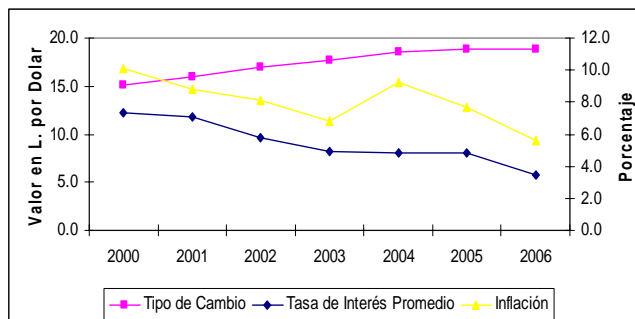
El valor de las exportaciones de bienes se incrementó en 12.4 por ciento con relación al 2005 mismo que en gran medida se debió al aumento en el valor de las exportaciones de plata, camarones, café, zinc y tilapia; sin embargo fue afectada por la baja en los volúmenes de exportación de bienes tales como langostas, madera y banano por la caída que experimentaron sus precios en el mercado internacional. Con respecto a las importaciones, éstas alcanzaron un total de \$5,373.0 en 2006, superior en 19.4 por ciento al registrado en el 2005. Este resultado estuvo determinado por el incremento en las compras de combustibles y lubricantes, debido a la fuerte alza en el precio internacional de éstos.

La balanza de pagos, también se ha visto fortalecida por un incremento de las remesas familiares netas en alrededor del 35.0 por ciento y de la inversión extranjera directa en 4.9 por ciento. Las remesas familiares por si solas superan con sus US\$2,414 millones el total de las exportaciones de bienes, a lo cual se agregan unos US\$390 millones de inversión directa (no incluye inversión extranjera directa en empresas maquiladoras)<sup>3</sup>, que en conjunto financian cerca del 80% del déficit en la balanza comercial.

## Dinero y Crédito

La Tasa de Política Monetaria (TPM) se redujo en 75 puntos básicos en tres ocasiones situándose en 6.00 por ciento; estas reducciones recomendadas por la Comisión de Operaciones de Mercado Abierto, se definieron sobre la base de la evolución de las condiciones macroeconómicas (la inflación registrada y proyectada, los agregados monetarios y la situación financiera del sector público) efecto que valido la reducción de las tasa de interés interbancaria. Esta situación facilitó el financiamiento y crecimiento de las actividades productivas, sin comprometer las metas inflacionarias propuestas; propiciando el desarrollo y profundización del mercado de valores entre agentes privados.

**Honduras: Tipo de Cambio, Tasa de Interés Promedio**



Fuente: Construcción propia con base en datos del BCH

El crédito total del sistema financiero presentó una tasa de crecimiento del 26 por ciento en 2006, influenciado por el crecimiento del crédito en moneda extranjera, producto, en parte, de las medidas adoptadas por el BCH al eliminar las restricciones al endeudamiento externo para las Instituciones del Sistema Financiero (ISF), reducción de los requerimientos de encaje legal en esa moneda y flexibilización de las restricciones relativas al destino de dicho tipo de

<sup>3</sup> Los Flujos de Inversión Extranjera Directa incluyendo las empresas maquiladoras en 2005 fue de US\$ 567.8 millones, se estima que al finalizar el año ascenderá aproximadamente a US\$ 500.0 millones (Documento: Flujos de Inversión Extranjera Directa en Honduras 2000 – I Semestre 2006 expectativas 2006, BCH)

financiamiento. Los destinos del mismo son principalmente a los sectores comercio, consumo y servicios, con una participación también relevante del sector de bienes raíces.

### **Sector fiscal**

En términos fiscales, el déficit global se centra en 2 por ciento del PIB, mientras que el déficit de la administración central será del 1 por ciento. Los principales factores que inciden en estos resultados son: el deterioro financiero de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE) y de la Empresa Hondureña de Telecomunicaciones (HONDUTEL); las mayores concesiones salariales; y la expansión de créditos del Instituto de Previsión del Magisterio (INPREMA); que más que compensaron la subejecución transitoria de la inversión y del gasto contra la pobreza; el menor déficit *quasifiscal* del Banco Central de Honduras (BCH) y el incremento de la recaudación tributaria. Igualmente las iniciativas de condonación de deuda (*HIPC* y *MDRI*), la deuda pública actual es de 40 por ciento del PIB.

En el mes de noviembre de 2006 se presentó la misión del Fondo Monetario Internacional (FMI) sobre la “Consulta al Artículo 4” en la que se tenía por objetivo presentar una evaluación preliminar sobre la economía y las políticas económicas de Honduras. Entre sus hallazgos concluyen que la economía hondureña presentaría un crecimiento económico robusto, una inflación controlada, y un nivel de reservas adecuado a lo que se pactó en el programa monetario, sin embargo han mostrado inquietud en temas relacionados con la reducción de la pobreza, el riesgo crediticio, el comportamiento del déficit fiscal influenciado por la masa salarial e INPREMA, el deterioro de la ENEE y la existencia de los subsidios los combustibles y la electricidad.

### **Perspectivas 2007**

El crecimiento del PIB para 2007 se estima en un nivel ligeramente inferior al observado en 2006, en un rango de 4.5 y 5.0 por ciento, según proyección del BCH. Esta disminución en la tasa de crecimiento tendría como factor principal la posible desaceleración de la actividad agropecuaria, debido principalmente al inicio de la fase contractiva del ciclo de la caficultura - después de dos años de importante crecimiento- a lo que cual se podría sumar cierta desaceleración en la actividad de la construcción motivada por la finalización de proyectos de grandes centros comerciales. El contexto internacional, el entorno económico también sería menos favorable –según la CEPAL<sup>4</sup>- debido a una posible desaceleración de la economía mundial y al efecto que esto provoca en el comercio exterior.

No obstante, el crecimiento previsto sigue siendo alentador y se ubica en niveles similares a los promedios estimados por la CEPAL para América Latina y Centroamérica. Tanto el nivel de crecimiento de 2006 como el esperado en 2007, el PIB Percápita debería crecer a una tasa promedio de alrededor de 3-2 por ciento por año, con efectos positivos sobre la reducción de la pobreza, a pesar de los altos niveles de inequidad en la distribución del ingreso.

El contexto macroeconómico se perfila sumamente positivo, en los diferentes sectores. En este sentido basta mencionar el equilibrio de las finanzas públicas, la estabilidad de los macroprecios- inflación, tasas de interés, tipo de cambio- el incremento en las remesas familiares y en la acumulación de reservas internacionales, y el fortalecimiento del sistema financiero. A esto se agrega los beneficios incrementales de la vigencia del Tratado de Libre Comercio entre República Dominicana, Centroamérica y los Estados Unidos de América (DR-CAFTA) y la disminución del *stock* y del servicio de la deuda externa.

---

<sup>4</sup> CEPAL, Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2006. [www.cepal.org](http://www.cepal.org). 2 de enero de 2006.

Sin embargo, desde finales del año anterior, el Fondo Monetario Internacional, le ha expresado al gobierno la necesidad de prestar especial atención a aspectos básicos en las áreas de: sostenibilidad fiscal, política cambiaria y monetaria, sector financiero y clima de inversión. Dichas recomendaciones se relacionan con temas claves que de no atenderse adecuadamente pudiesen poner en riesgo algunos logros obtenidos el año anterior.

En tal sentido, en 2007, se espera un papel más activo del Gabinete Económico, en especial de la Secretaría de Finanzas, el Banco Central de Honduras y la Comisión Nacional de Banca y Seguros (CNBS), en la adopción de medidas de política y mecanismos que tiendan al logro de los siguientes objetivos:

- Evitar un crecimiento mayor de la masa salarial, a pesar de los efectos recurrentes y crecientes que se derivan de los acuerdos suscritos en 2006 con el gremio magisterial.
- Atenuar la crisis financiera de la ENEE y de HONDUTEL, con implicaciones negativas sobre la inversión pública y la estabilidad fiscal. La situación actual de la ENEE no sólo implica el deterioro financiero de la institución sino también posibles riesgos en el abastecimiento de electricidad; mientras que en el caso de Hondutel, los principales problemas se centran en la disminución de la capacidad de inversión de la empresa y en una drástica caída de las transferencias al gobierno central.
- Evitar la posible erosión de las finanzas del INPREMA y la presión que ejerce sobre el déficit del sector público la política de las nuevas autoridades de la institución de incrementar en forma desmedida el crédito a sus afiliados.
- Aprovechar la disminución adicional del servicio de la deuda -como la recién aprobada por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y países donantes- mejorar el manejo fiscal y financiar proyectos de inversión que sean prioritarios para el crecimiento económico y la lucha contra la pobreza.
- Implementar medidas de políticas monetarias y cambiarias, que eviten excesos en el crédito público, con posibles repuntes en los niveles de inflación, y permitan mayor flexibilidad en el tipo de cambio. Hacia el futuro se prevé una mayor utilización de la Tasa de Política Monetaria (TPM), como principal instrumento de política del BCH para influir positivamente en el desempeño económico. De manera complementaria, es posible que el BCH modere su política de reducción de los requisitos de liquidez en dólares, a fin de dar oportunidad para se mejore el control y la supervisión de los créditos en esta moneda.
- El sector financiero debería continuar fortaleciéndose, con apoyo de las referidas políticas monetarias y cambiarias, mejor supervisión de la CNBS y mejor adecuación al desempeño esperado de las variables macroeconómicas y de crecimiento.
- Con relación al clima de inversión, se espera que este mejore a partir de 2007, impulsado entre otros factores por la entrada en vigencia del DR-CAFTA. Aunque a la fecha no se ha realizado una primera evaluación de los efectos de este tratado, la suscripción del mismo es un aspecto clave para el incremento de la inversión extranjera directa y el progresivo aumento de las exportaciones en rubros de mayor potencial. Otros factores que tendrán incidencia positiva en el clima de inversión son los programas de mejoramiento de la infraestructura vial, especialmente en el corredor interoceánico, la anunciada mayor apertura de las telecomunicaciones, y los esfuerzos para mejorar la seguridad y la gobernabilidad.

En consecuencia, existen una serie de factores positivos que le dan fundamento a las estimaciones de un crecimiento económico mayor al 4.5 por ciento para 2007, a un crecimiento

del PIB per cápita de alrededor del 2 por ciento, mayor inversión en la lucha contra la pobreza y, por lo tanto, en una disminución relativa de la misma. Sin embargo, para cimentar estas estimaciones, es necesario que se continúe con un marco macroeconómico estable, principalmente en los sectores fiscal, monetario y financiero; y que mejore el clima de inversión en cada una de sus aristas. Además, es necesario sentar bases firmes para lograr un crecimiento económico sostenible y más equitativo, menos dependiente de variables como las remesas familiares o del endeudamiento externo y con beneficios cada vez más claros y tangibles para la población de menores ingresos.