

## ANÁLISIS ECONÓMICO DE HONDURAS

Con información al 30 de septiembre de 2020

San Salvador, 08 de enero de 2020

### Equipo de Análisis

Fernando Vásquez  
[fvasquez@ratingspcr.com](mailto:fvasquez@ratingspcr.com)

Alexis Figueroa  
[afigueroa@ratingspcr.com](mailto:afigueroa@ratingspcr.com)

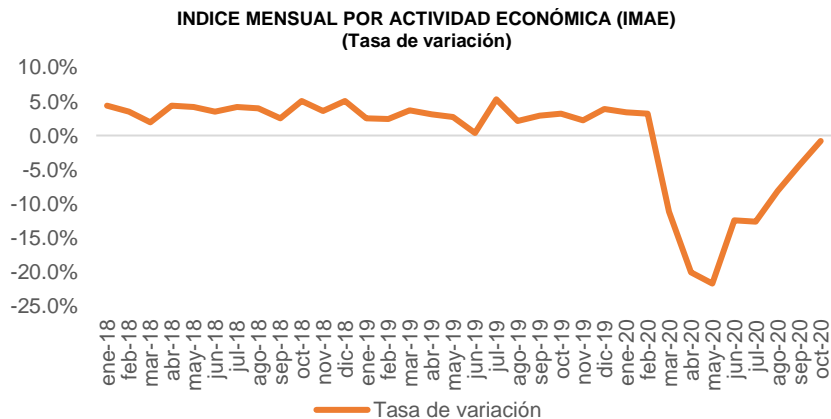
(503) 2266-9471

### Resumen Ejecutivo

**La actividad económica de honduras muestra una moderada recuperación.** En el tercer trimestre del 2020, según el Banco Central de Honduras (BCH) el Producto Interno Bruto Real se ubicó en L149,713 millones mostrando una disminución interanual del -9.2%, causado por el cierre temporal de empresas industriales, centros comerciales y el sector turismo en particular, como parte de las disposiciones gubernamentales de aislamiento social para evitar la propagación de la pandemia, esto derivó en la contracción de todos los sectores económicos.

Dentro de los sectores económico con mayor contracción se encuentra el comercio, hoteles y restaurantes que se redujo interanualmente en un -18.5% (-L1,182 millones) a causa de la paralización de todas las actividades relacionadas con el turismo, principalmente, por la cancelación de vuelos y cruceros provenientes del exterior, y el turismo interno por las ordenes de resguardo domiciliario, seguido por la industria manufacturera y las actividades de transporte y almacenamiento que se redujeron en -6.8% y -28.6% (-L.719 millones y -L.602 millones, respectivamente) este comportamiento negativo obedeció a la disminución en la fabricación de prendas de vestir y productos textiles; procesamiento de alimentos y bebidas; por reducción en el consumo local; maquinaria y equipo;

En relación con lo anterior, el Índice Mensual por Actividad Económica (IMAE) a octubre de 2020 presenta una variación del -0.8% compararlo con octubre 2019, manteniendo una mayor contracción en las actividades comerciales, de transporte y comunicación, construcción, entre otros. No obstante, durante el mes de octubre de 2020 se presentó una variación positiva en sectores como industria manufacturera, comunicaciones y la agricultura, resultado del reinicio gradual de actividades productivas.



Fuente: Banco Central de Honduras / Elaboración: PCR

Las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) consideran que la economía hondureña presentará una contracción del -6.6% al cierre del 2020, sin embargo, para el año 2021 estiman que se obtendría un crecimiento del 4.9%, este último se encuentra sujeto a la capacidad y velocidad del gobierno para aplicar la vacuna, mantener la dinámica económica y la aplicación de distintos planes y proyectos a realizarse para reactivar la economía.

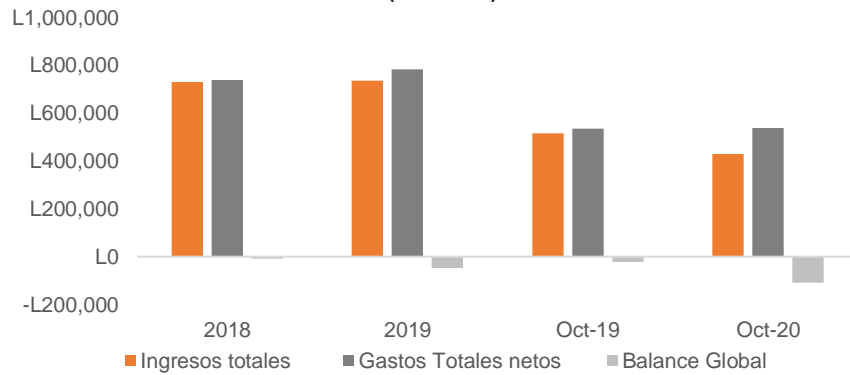
### Desempeño Sector Fiscal

De acuerdo con la información de la Secretaria de Finanzas, los ingresos Totales de la Administración Central fueron por L.430,227 millones a octubre de 2020, menor en un -16.5% (-L.84,734 millones) en comparación a octubre 2019, como consecuencia de la menor recaudación de impuestos tributarios que se redujeron en un -18.9%; a causa de una reducción en la recaudación del impuesto sobre la renta y las ventas descenso explicado por las medidas de ampliación de plazos a los contribuyentes, así como la caída de la actividad económica. Por su parte, los egresos totales netos mostraron un leve incremento interanual de 0.4% (L. 2,289 millones), derivado de la aceleración en el gasto de bienes y servicios, y el

pago de remuneraciones, que incremento el gasto corriente en 5.9% (L.195.833 millones), en contraste el gasto de capital se redujo un 19.2% (L50,718 millones) debido a que se realizaron menores inversiones y transferencias a dependencias. En línea con lo anterior, al periodo de análisis, el SPNF<sup>1</sup> cerró con un déficit de L.108,034 millones, superior en 414.2% (L.87,024 millones al registrado a octubre de 2019).

Para el cierre del 2020, se prevé una ampliación del déficit fiscal de SPNF respecto al año previo con un crecimiento del cercano a dos puntos porcentuales, explicada en parte por el incremento en el déficit de la Administración Central, derivado de la menor recaudación tributaria y el mayor gasto del gobierno, que tiene como prioridad la atención sanitaria, la reactivación económica y la estabilidad laboral de los empleados públicos; déficit fiscal que se verá influenciado principalmente con fuentes externas. Con datos a octubre de 2020, el déficit fiscal se encontraría en un 4.0%, manteniéndose al margen del límite establecido por parte de BCH (4.0%).

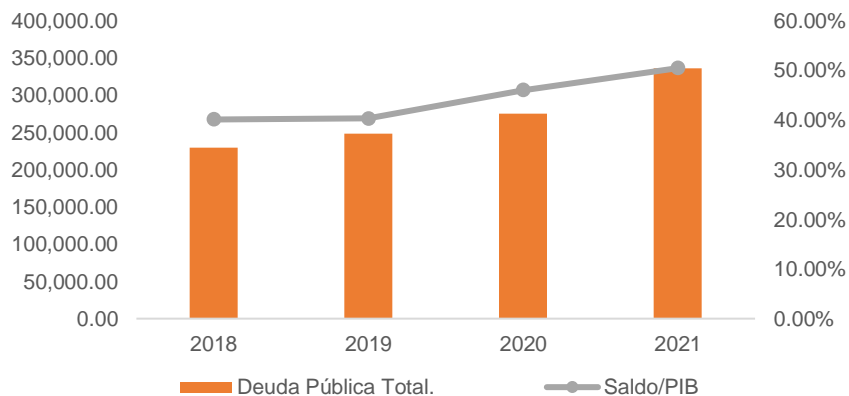
**CUENTAS FINANCIERAS DE ADMINISTRACIÓN CENTRAL**  
(L. Millones)



Fuente: SEFIN / Elaboración: PCR

Según datos del FMI la deuda pública total estimada al cierre del 2020 alcanzaría los L.275,099 millones, reflejando un incremento interanual del 11.0% (L.27,312 millones) debido a la adquisición de crédito autorizadas por el Congreso Nacional con instituciones internacionales para atender la emergencia humanitaria y sanitaria provocada por el Covid-19. En relación a lo anterior, aunado a la contracción del PIB, se proyecta un incremento significativo del ratio deuda entre PIB, cerrando el 2020 con un nivel de 46%, siendo mayor al 40.3% del 2019. Sin embargo, se estima que la necesidad de financiamiento continuará incrementándose a lo largo de este año motivados por los efectos post-crisis de la pandemia, es por ello que el ratio a 2021 se ha proyectado un nivel de deuda respecto al PIB de 50.4%.

**DEUDA PÚBLICA COMO PORCENTAJE DEL PIB**  
(L. Millones / porcentaje)



Fuente: FMI / Elaboración: PCR

**Las actividades de intermediación financiera han logrado sostenerse a pesar del contexto que se vive en Honduras.** Este sector se mantiene como la principal actividad respecto al PIB con una participación del 20.7% para el tercer trimestre, y su contracción interanual es una de las más bajas con una reducción del -0.6% (L.65 millones). Esto debido a que el sistema bancario mantiene una buena dinámica de crecimiento habiendo otorgado L.359,174 millones en créditos a noviembre de 2020, representando una tasa de crecimiento interanual del 2.4% (L.8,431.1 millones). Mientras que los depósitos presentaron incremento del 19.1% (L67,370 millones), alcanzando los L.420,596 millones a noviembre

<sup>1</sup> Sector Público No Financiero.

2020, lo anterior ha sido favorable para el agregado monetario, que mide la liquidez global del sector privado (M3), ya que a octubre de 2020 este presentó un monto de L430,488 millones, reflejando un aumento interanual del 19.2% equivalente a L.69,232 millones, incentivado por el incremento de los depósitos del público en cuentas bancarias con amplia liquidez.

Vinculado a lo anterior, a octubre de 2020 la tasa activa en Moneda Nacional fue de 16.9%, menor al 17.4% que se presentó en el período anterior, de la misma manera la tasa pasiva en Moneda Nacional fue de 4.7% menor al 5.0% de octubre 2019, esto como resultado de las medidas y ajustes aplicados para dinamizar el otorgamiento de créditos y gestionar la liquidez y rentabilidad de los bancos.

### **Sector Externo**

Al cierre de septiembre de 2020, las remesas suman los US\$3,947 millones, representando cerca del 21.5% del PIB, sin embargo, hasta el tercer trimestre el comportamiento de las remesas se explica por las medidas de aislamiento y confinamiento tomadas en los EUA y España, principales países de residencia de los hondureños que envían remesas a sus familiares en Honduras.

Según cifras del FMI se estima que la cuenta corriente de la balanza de pagos en 2020 presentará un déficit de US\$543 millones aumentando el déficit en 55.7%, debido a la reducción esperada en mayor proporción de las exportaciones FOB (-21.8%) en comparación de la reducción que presentarían las importaciones (-6.7%). Por el lado de las exportaciones, el comportamiento al cierre del 2020 estaría condicionado por la disminución del envío de productos textiles. Lo anterior causado por el descenso por la demanda del principal socio comercial, los Estados Unidos de América (EUA), resultado de la contracción económica que redujo el consumo de este tipo de bienes en ese país. Mientras que las importaciones responderían a un comportamiento influenciado por la contracción económica derivada de la crisis sanitaria provocada por la pandemia Covid-19, causando una caída en el consumo interno y en la adquisición de combustibles, insumos y bienes de capital para la producción, ante el cierre temporal de empresas y suspensión de contratos.

El tipo de cambio de referencia a diciembre de 2020 fue de L24.7539 por US\$1.00, registrando una variación interanual de 0.30%, inferior a la observada a la misma fecha del año anterior cuando el precio de referencia era de L.24.6801, lo anterior debido a que en el segundo trimestre de 2020 después de la incertidumbre generada por la pandemia por Covid-19 en el mercado de dinero a nivel mundial, algunas de las monedas de los principales socios comerciales reflejaron una apreciación del tipo de cambio, en parte originada por la acumulación de Reservas Internacionales (RIN) como resultado de recursos de financiamiento externo.

### **Conclusiones**

De acuerdo con estimaciones FMI, se espera que la economía local cierre el año con una contracción del -6.6% por los efectos económicos de la pandemia, sin embargo, según las estimaciones para el año 2021 se retomaría la dinámica de crecimiento con un aumento del 4.9%, esta cifra se encontraría ligada a los estrategias y proyectos que involucran los planes de vacunación, necesidades de endeudamiento y planes de reactivación económica principalmente.

A nivel fiscal, se observa una considerable reducción de la recaudación tributaria, que aunado a un incremento de los gastos corrientes, ha comenzado a generar un mayor déficit fiscal, de igual manera, se considera que la necesidad de financiamiento para programas y proyectos para mitigar la pandemia continúen incrementando el gasto financiero, además de propiciar un incremento del endeudamiento respecto al PIB, llegando a los niveles más altos en los últimos años para Honduras con un ratio de 46.0% del PIB a 2020 y se proyecta alcanzar el 50.4% en 2021.

Un elemento importante que considera es la crisis social de los últimos años causada por el alto nivel de pobreza y la falta de empleo formal, lo cual ha llevado a muchos hondureños a migrar a otros países, esta situación podría agravarse por la actual crisis, debido a que muchas empresas han cerrado o han suspendido contratos, además, existe la posibilidad de una segunda ola de casos por coronavirus en el 2021, que afectaría nuevamente al país a nivel económico y social.

### **Fuentes**

- Banco Central de Honduras [www.bch.hn](http://www.bch.hn)
- Fondo Monetario Internacional [www.imf.org](http://www.imf.org)
- Secretaría de Finanzas <http://www.sefin.gob.hn>