

Resumen macroeconómico de Honduras

Enfoque analítico de SCR El Salvador

Contacto: Karla Amaya, Analista Financiero, kamaya@scriesgo.com

1. CONTEXTO ECONÓMICO

1.1 Análisis de la plaza

Honduras continúa por la senda de la recuperación económica, ha intensificado la atención de estrato social bajo, y desarrolla una estrategia de combate a la criminalidad; a través de un régimen de excepción. Sin embargo, se señalan factores que requieren mejoras como el subempleo y un bajo ingreso per cápita que limita la capacidad adquisitiva de las familias. El Gobierno ha aumentado los presupuestos públicos para educación (+7.0%) y salud (+7.7%), al tiempo que incrementó el salario mínimo en un 9.8% para todos los sectores, en línea con los resultados de la inflación interanual al cierre de 2022.

En relación con las políticas de fomento a la producción, en mayo de 2022, el Congreso aprobó la Ley para la recuperación y reactivación de la micro y pequeña empresa (MYPE), por medio del otorgamiento de incentivos fiscales que promuevan la creación y formalización de este tipo de empresas. No obstante, el nuevo proyecto de Ley de Justicia Tributaria podría generar incertidumbre en el clima de negocios, principalmente por la eliminación de 14 regímenes de exoneración fiscal.

Uno de los mayores desafíos del gobierno hondureño es la crisis agroalimentaria, originada por la reducción en la producción de granos básicos debido a las condiciones climáticas adversas y un limitado acceso a los insumos. En respuesta, el Gobierno aprobó la declaratoria de Estado de Emergencia Alimentaria, la cual permite la contratación directa de bienes y servicios indispensables para la reactivación de BANADESA.

1.2 Producción nacional

Al cierre de 2022, la economía hondureña experimentó una desaceleración en el crecimiento económico al registrar una tasa de 4.0%, menor a la reportada en 2021 (+12.5%); no obstante, se sitúa por encima del crecimiento observado en el período prepandemia 2015-2019. El desempeño es explicado por la contribución del consumo privado, comportamiento favorable de las exportaciones, así como menores restricciones sanitarias que permitieron la

ejecución de nuevos proyectos en inversión fija residencial y no residencial.

Para 2023, el Banco Central de Honduras (BCH) pronostica que el desempeño de la economía presente tasas entre 3.5% y 4.0%, sustentado en el consumo privado, flujo creciente de remesas, sumado a la mejora en la inversión pública dirigida principalmente a programas y proyectos del sector energía, carreteras y gasto social focalizado. Durante el año 2022, el Gobierno implementó políticas de fortalecimiento productivo tales como: subsidios a los carburantes y energía eléctrica; transferencia a hogares productores (bono tecnológico) y flexibilización de las condiciones financieras de los fondos de BANHPROVI.

1.3 Finanzas públicas

Conforme a las cifras de la Secretaría de Finanzas de Honduras (SEFIN), en diciembre de 2022, los ingresos totales de la Administración Central fueron de L.152,542.5 millones, los cuales reflejaron un incremento interanual de 16.7%, explicado por la expansión de los ingresos tributarios en 16.2%. Los egresos totales, ascendieron a L.162,576.1 millones, inferior en 1.2% a lo registrado doce meses atrás. En febrero de 2022, como parte de la estrategia de sostenibilidad fiscal, el Gobierno estableció una reducción del 12.0% de todas las secretarías de estado que implicaría eliminaciones de viáticos, reducción de gastos de combustibles, y salidas de empleados públicos.

La administración central se ha favorecido por el dinamismo de los ingresos combinado con la disminución del gasto, lo cual favoreció una disminución del déficit fiscal a 1.3% del PIB en diciembre de 2022 desde 5.1% el año anterior. Los efectos originados por la emergencia sanitaria, y los daños ocasionados por las tormentas ETA e IOTA generaron incrementos significativos en el gasto público, que sumado a las nuevas prioridades del gasto en salud, educación, seguridad y apoyo a la ENEE, han limitado de manera conjunta la flexibilidad fiscal.

A diciembre de 2022, el saldo de la deuda pública total de la Administración Central fue de USD16,817.6 millones, la cual representó el 53.3% de PIB (diciembre 2021: 59.3%). Mientras que el 51.6% de la deuda es externa y un 48.4% es

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419

interna. La proporción de deuda sobre el PIB se redujo, en comparación con los dos años previos, asociado a la mejora en los ingresos tributarios y reducción del déficit fiscal de la Administración Central.

1.4 Comercio exterior

El comercio internacional de mercancías reflejó un déficit de USD9,135.4 millones al cierre de 2022, con un crecimiento de 13.4% frente a lo acumulado al mismo período de 2021. Las exportaciones FOB totales de mercancías generales exhibieron un monto de USD6,102.1 millones a diciembre de 2022, y un crecimiento de 17.3%; vinculado al dinamismo de las exportaciones de banano, mientras que las importaciones CIF¹ de mercancías generales totalizaron USD15,237.5 millones a diciembre de 2022, y reflejaron un alza de 14.9%, asociada al incremento del valor en las adquisiciones de combustibles y lubricantes.

1.5 Inversión extranjera directa (IED)

Durante el año 2022, las transacciones entre inversionistas extranjeros y empresas de IED ubicadas en Honduras reportaron un flujo de USD822.6 millones, superior en 11.4% al monto observado el año previo. Dicho comportamiento se explica por la acumulación de cuentas por pagar con asociadas del exterior, especialmente por parte de sociedades importadoras de combustibles, así como el desempeño favorable de las utilidades reinvertidas del sector financiero y maquila.

Por lugar de procedencia, se observaron entradas netas por USD787.1 millones hacia empresas con casa matriz en América, principalmente por parte de empresas textiles de capital estadounidense. De los países europeos se reportó una entrada de recursos por USD5.0 millones, proveniente principalmente de España, Países Bajos, Italia y Suiza. Por su parte, los continentes: asiático y de Oceanía, registraron ingresos por USD30.5 millones, por dividendos distribuidos y cancelación de pasivos a empresas en Corea del Sur, Israel y Japón.

1.6 Remesas familiares

En el año 2022, el flujo de remesas familiares registró USD8,686.2 millones, exhibió un incremento de 15.6% respecto al año previo (USD7,515.1 millones) y representó el 27.6% del PIB. Este resultado es el efecto combinado del

¹ CIF: Acrónimo del término en inglés *Cost, Insurance and Freight*, "Coste, seguro y flete, puerto de destino convenido"

incremento de los salarios y la reducción en los niveles de desempleo latino en Estados Unidos, ubicándose en 4.1% en diciembre de 2022, frente al 4.9% observado doce meses atrás.

1.8 Inflación

A diciembre de 2022, la inflación interanual calculada a partir del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de 9.8%, significativamente superior a la observada el año anterior (5.3%), el alza estuvo influenciada por choques externos asociados al conflicto entre Rusia y Ucrania, interrupciones en la cadena global de suministros, sumado a las nuevas olas de contagios por COVID-19 en China. En respuesta, el Gobierno implementó un conjunto de medidas de política económica que abarcan el congelamiento de precios a la gasolina, diésel y tarifas de energía eléctrica, así como subsidios focalizados para dichos rubros económicos.

2. SECTOR BANCARIO

En el año 2022, el entorno operativo de la banca estuvo influenciado por la caída en los ingresos reales de las familias producto del incremento generalizado de los precios y, las presiones en las tasas de interés de referencia, debido a la política monetaria restrictiva de Estados Unidos. Se prevé que dichos efectos se prolonguen e incidan en una desaceleración en el crecimiento de la cartera crediticia en 2023.

La cartera del sector se concentra principalmente en préstamos comerciales, enfocados a grandes empresas, los cuáles han sido la base del crecimiento del crédito. Al cierre de 2022, la cartera de préstamos bruta exhibió un crecimiento de 16.5% impulsada por la inversión productiva. Por actividad económica, los mayores incrementos se registran en: transporte y comunicación (+31.7%), comercio (+25.6%), consumo (+23.0%) y propiedad raíz, pólizas y exportaciones (+22.5%).

El índice de cartera vencida mejoró a 1.6% desde 1.9% registrado en diciembre de 2021. El indicador se benefició de la nueva normativa para la gestión de información crediticia que promueve la simplificación de procesos, y para la gestión del riesgo de crédito en el sector agropecuario, ambas favorecieron la colocación de nuevos créditos y el aumento del volumen de los mismos. Los

depósitos se expandieron a una tasa de 10.8%, menor con respecto a lo registrado un año atrás (+11.2%), mientras que su participación corresponde al 81.6% de la estructura de fondeo, permaneciendo como el principal pasivo.

Los índices de rentabilidad del sector bancario mantienen una tendencia a mejorar asociado a la capacidad de generación de utilidades netas, las cuales incrementaron en 40.8% de forma anual, en especial por intereses sobre préstamos y diversos productos financieros. Lo anterior permitió que la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) y rentabilidad sobre el activo (ROA) se ubicaran en 13.4% y 1.3%, respectivamente.

El índice de adecuación de capital del sector se ubicó en 13.5% (diciembre de 2021: 14.1%); y fue superior al mínimo legal de 10%. Actualmente, las entidades deben mantener un adicional de cobertura de conservación de capital de 2.5%, el cual debe ser constituido progresivamente antes de finalizar diciembre de 2024.