



# CONSEJO HONDUREÑO DE LA EMPRESA PRIVADA

## ANALISIS COMPETITIVO REGIONAL

*Código: F-CIES-09*



### Principales Variables Macroeconómicas y Competitivas en Centroamérica

---



OCTUBRE 2016

## PRESENTACIÓN

*El Consejo Hondureño de la Empresa Privada (COHEP), a través de su Centro de Investigaciones Económicas y Sociales (CIES), tiene a bien presentar el **Análisis Competitivo Regional** sobre el comportamiento, de las principales variables macroeconómicas y competitivas comunes entre Honduras y el resto de los países Centroamericanos.*

*El objetivo del análisis, es poder inferir, producto del comportamiento macroeconómico a nivel internacional, de la implementación de las diferentes políticas públicas internas y externas, de los procesos de unión aduanera en marcha y de su grado de acompañamiento empresarial, de la comunidad internacional y de la sociedad civil en general, sobre el grado de competitividad alcanzado por nuestra economía versus los logros en dicha materia presentes al interno de las economías de nuestros principales socios comerciales.*

# CONTENIDO

<b>1. CONTEXTO GLOBAL</b> .....	1
<b>2. CONTEXTO LATINOAMERICANO</b> .....	2
<b>3. CENTROAMERICA</b> .....	3
<b>3.1 Macro precios</b> .....	<b>3</b>
3.1.1 Tasas de Interés en Moneda Nacional .....	3
3.1.2 Tasas de Interés en Moneda Extranjera .....	4
3.1.3 Tasas de inflación .....	5
3.1.4 Tasa de Devaluación .....	6
3.1.5 Salarios mínimos en Centroamérica .....	7
3.1.6 Calificaciones de Deuda Soberana en Moneda Extranjera Centroamérica .....	8
3.1.7 Situación de las Variables Macro fiscales .....	9
<b>3.2 Indicadores Competitivos</b> .....	
3.2.1 Índice Global de Competitividad (WEF) 2016 - 2017 .....	9
3.2.2 Precio de los Combustibles 2016 .....	10
3.2.3 Tarifas de Distribución de Energía Eléctrica para Centroamérica .....	11
3.2.4 Comparativo del Costo de Flete Marítimo en Centroamérica .....	12

# 1. CONTEXTO GLOBAL

El informe de octubre “Perspectivas de la Economía Mundial” (WEO por sus siglas en Ingles) del FMI proyecta que el crecimiento mundial disminuirá a 3.1% en 2016 y que crecerá hasta alcanzar 3.4% en 2017. El pronóstico refleja una moderación de las perspectivas de las economías avanzadas tras la votación de junio en la que el Reino Unido decidió abandonar la Unión Europea “brexit” y un crecimiento más débil de lo previsto en Estados Unidos.

Últimas Proyecciones de FMI (Variación Porcentual)	2015	Proyecciones	
		2016	2017
<b>Producto Mundial</b>	<b>3.2</b>	<b>3.1</b>	<b>3.4</b>
<b>Economías Avanzadas</b>	<b>2.1</b>	<b>1.6</b>	<b>1.8</b>
Estados Unidos	2.6	1.6	2.2
Zona del Euro	2	1.7	1.5
Alemania	1.5	1.7	1.4
Francia	1.3	1.3	1.3
Italia	0.8	0.8	0.9
España	3.2	3.1	2.2
Japon	0.5	0.5	0.6
Reino Unido	2.2	1.8	1.1
Canadá	1.1	1.2	1.9
Otras Economías Emergentes	2	2	2.3
<b>Economías de Mercados Emergentes y en Desarrollo</b>	<b>4.0</b>	<b>4.2</b>	<b>4.6</b>
Comunidad de estados Independientes	-2.8	-0.3	1.4
Rusia	-3.7	-0.8	1.1
Excluido Rusia	-0.5	0.9	2.3
<b>Economías de Mercados Emergentes y en Desarrollo de Asia</b>	<b>6.6</b>	<b>6.5</b>	<b>6.3</b>
China	6.9	6.6	6.2
India	7.6	7.6	7.6
Economías de Mercados Emergentes y en Desarrollo de Europa	3.6	3.6	3.4
América Latina y el Caribe	0	-0.6	3.1
Brasil	-3.8	-3.3	1.6
México	2.5	2.1	5
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	2.3	3.4	3.4
Arabia Saudita	3.5	1.2	2
África Subsahariana	3.4	1.4	2.9
Nigeria	2.7	-1.7	0.6
Sudáfrica	1.3	0.1	0.8
Países en Desarrollo de bajo Ingreso	4.6	3.7	4.9

Fuente: FMI, Actualización de Perspectivas de la Economía Mundial (Informe WEO), enero de 2016

En las economías avanzadas se registrará al final del 2016 una expansión de solo 1.6%, inferior al 2.1% registrado el año pasado y a la proyección de 1,8% de julio del año en curso. El FMI revisó a la baja su pronóstico de crecimiento económico para Estados Unidos este año, a 1.6%, en comparación con 2.2% en julio, después de un primer semestre en que la tasa de crecimiento fue decepcionante debido a la debilidad de la inversión empresarial y la desaceleración del ritmo de acopio de bienes. Es probable que el crecimiento de Estados Unidos repunte a 2.2% este año, a medida que se reduzca el lastre del descenso de precios de la energía y se disipe el efecto de la apreciación del dólar.

Se prevé que en Japón, la tercera economía mundial, el crecimiento se mantenga reprimido, en 0.5% este año y 0.6% en 2017. A corto plazo, el gasto público y la política de expansión monetaria respaldarán el crecimiento; a mediano plazo, la economía de Japón se verá afectada por la disminución de la población.

En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, el crecimiento se acelerará por primera vez en seis años, a 4.2%, lo que representa un ligero aumento con respecto al pronóstico de 4.1% de julio. Se prevé que el año próximo el crecimiento de las economías emergentes sea de 4.6%.

Se prevé que la economía de China, la segunda en el mundo, registre una expansión de 6.6% este año y 6.2% en 2017, en comparación con un crecimiento de 6,9% el año pasado.

En las economías asiáticas emergentes, y en especial en India, se mantiene un sólido crecimiento. Según las proyecciones, la expansión del producto interno bruto de India será de 7.6% este año y el próximo, la tasa más alta entre las principales economías del mundo. El FMI recomendó que India continúe con la reforma de su sistema tributario y elimine los subsidios a fin de liberar recursos para inversiones en infraestructura, educación y atención de la salud.

## 2. CONTEXTO LATINOAMERICANO

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) revisó las proyecciones de crecimiento de la actividad económica de la región Latinoamericana para 2016 y espera una contracción promedio de -0.9% durante este año. Para 2017 se prevé un repunte en la dinámica económica con un crecimiento promedio de 1.5%.

Las proyecciones para 2017 dan cuenta de un entorno global que se prevé más auspicioso que el de 2015 y 2016. Los precios de las materias primas evidenciarían en 2017 mejoras con respecto a los niveles promedio del 2016 y se espera que el crecimiento económico de los socios comerciales de los países de la región sea mayor.

Al igual que en 2016, durante 2017 la dinámica del crecimiento mostrará marcadas diferenciadas entre países y subregiones, indica la CEPAL. Las economías de América del Sur, especializadas en la producción de bienes primarios, en especial petróleo, minerales y alimentos, registrarán un crecimiento promedio en 2017 de 1.1% que contrasta con la contracción esperada de -2.2% en 2016.

**Actualización de proyecciones de Crecimiento de América Latina y el Caribe en 2016 y 2017**

	2016	2017
América Latina y el Caribe	-0.9	1.5
América del Sur	-2.2	1.1
América Central y México	2.5	2.6
América Central	3.7	4.0
América Latina	-0.9	1.5
El Caribe	-0.3	1.4

Fuente: CEPAL, Octubre 2016

En tanto, para las economías de Centroamérica se espera una tasa de crecimiento de 4.0% para 2017, por encima del 3.7%, proyectado para 2016. Si se toma Centroamérica más México las proyecciones son de 2.5% para 2016 y 2.6% para 2017. En el Caribe de habla inglesa u holandesa se estima un crecimiento promedio de

1.4% para 2017, cifra que contrasta positivamente con la contracción esperada de -0.3% para 2016.

Según la CEPAL, para sostener el mayor crecimiento esperado en 2017 se requiere dinamizar la inversión e incrementar la productividad. En este contexto, la inversión en infraestructura y en innovación tecnológica deberán jugar un papel primordial.

Asimismo, para proteger los avances sociales logrados en años recientes, el organismo señala que se requieren políticas que mantengan la inversión social y productiva en un marco de ajustes fiscales inteligentes. Agrega que se debe procurar la sostenibilidad de las finanzas públicas de la región, con políticas que tomen en cuenta tanto el impacto sobre la capacidad de crecimiento en el largo plazo, como sobre las condiciones sociales de los habitantes de la región.

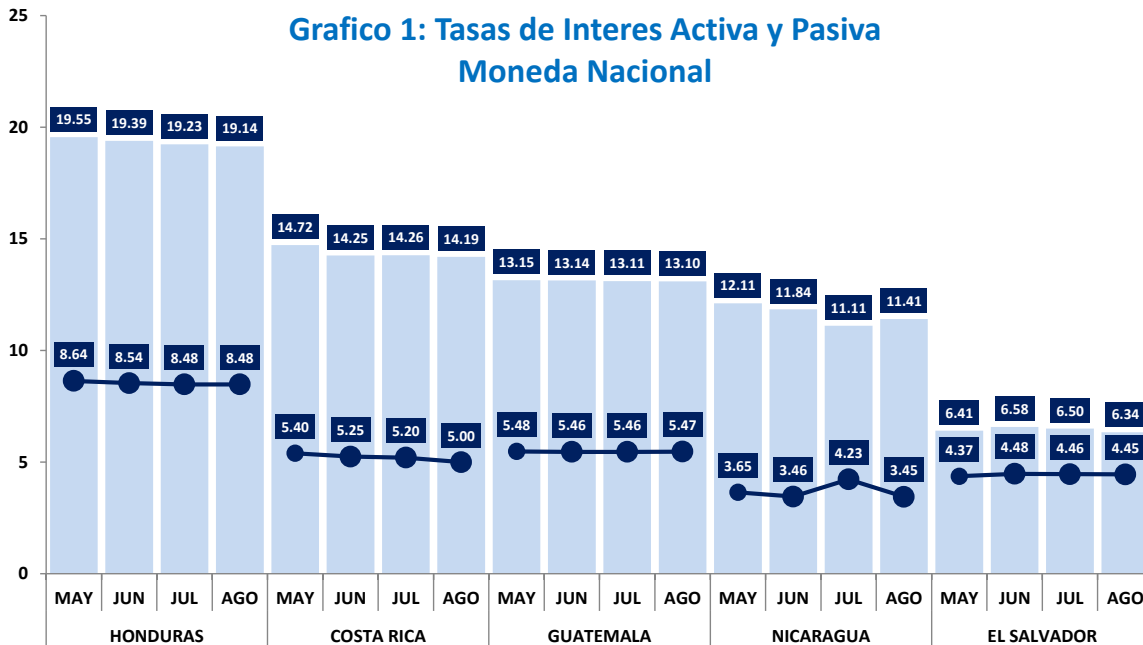
Ante la contracción económica actual, la CEPAL reafirma que la región necesita un cambio estructural progresivo con un gran impulso que promueva un desarrollo basado en la igualdad y la sostenibilidad ambiental, con políticas de inversiones públicas y privadas coordinadas en distintas áreas para redefinir los patrones energéticos, de producción y consumo, basados en el aprendizaje y la innovación. De esta forma se avanzará hacia el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la Agenda 2030.

# 3. CENTROAMERICA

## 3.1 MACRO PRECIOS

### 3.1.1 TASAS DE INTERÉS EN MONEDA NACIONAL

En el siguiente gráfico se muestra el comportamiento registrado a lo largo del segundo cuatrimestre del año 2016 por las tasas de interés en moneda nacional en toda la región Centroamericana. Al igual que durante los primeros meses de dicho año, el segundo cuatrimestre siguió siendo liderado por Honduras, al cuantificar porcentajes superiores en sus tasas activas y pasivas respecto de las observadas en el resto de los países de la región, comportamiento que se ha traducido por un lado en un atractivo para inversionistas internacionales, a la vez que un desestimulante para inversionistas nacionales al tener que responder antes los financistas con pagos de tasas activas mucho más altas respecto de las existentes en los demás países, restando con ello competitividad a sus inversiones.



Fuente: Elaboración propia con datos del Consejo Monetario Centroamericano

Como se observa en el gráfico, al igual que en la mayoría de los países, en Honduras la tasa activa, durante los meses de mayo a agosto, ha mostrado de manera sistemática leves disminuciones mensuales, al pasar de 19.55% a 19.14%, contabilizando una caída global de 0.14 puntos porcentuales, producto principalmente del comportamiento hacia la baja observado en las tasa de política monetaria. Por su parte la tasa pasiva muestra un nivel estable de 8.48% para los meses de julio y agosto.

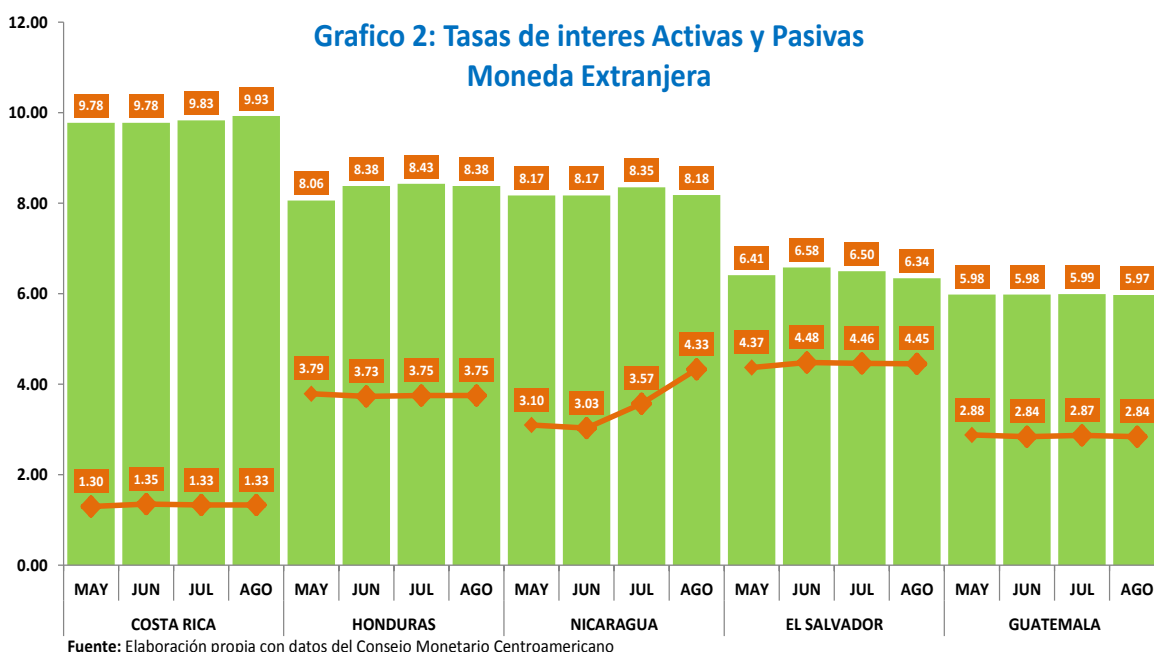
**Sobre el particular, es importante mencionar que los recientes cambios aprobados por el Banco Central de Honduras (BCH) sobre la política de encaje y las políticas de garantías para los préstamos interbancarios con bonos del gobierno, afectarán la tendencia a la baja de las tasas de interés y la liquidez del sistema.**

En Costa Rica se mantiene una tendencia con ligeras disminuciones, luego de que se aprobó la Revisión del Programa Macroeconómico 2016-2017 y se acordó no realizar ajustes en la (Tasa de Política Monetaria) toda vez que los determinantes macroeconómicos mantienen un comportamiento coherente con el retorno gradual de esta variable, al rango meta en el 2017.

En Nicaragua, respecto al valor de uso del dinero, se pudieron observar variaciones en la tasa activa con tendencia a la baja, pasando de 12.11% en mayo a 11.41% en agosto. En consecuencia las tasas pasivas en moneda nacional también registran disminuciones, pasando de 3.65% a 3.45%. Es importante mencionar que a nivel de toda la región Centroamericana Nicaragua posee las tasas pasivas más bajas.

En el Salvador para el segundo cuatrimestre, las tasas activas registraron una disminución de 0.07 puntos porcentuales. Comportamiento contrario registran las tasas pasivas, mismas que observaron incrementos a lo largo del período por el orden de 0.08 puntos porcentuales.

### 3.1.2 TASAS DE INTERÉS EN MONEDA EXTRANJERA



En moneda extranjera, Costa Rica se posicionó durante el período en estudio con las tasas activas más altas de la región totalizando cambios en las mismas por 0.21 puntos porcentuales, sin embargo también este país posee las tasas pasivas más bajas, al contabilizar incrementos de apenas 0.03 puntos porcentuales.

Este comportamiento ha inducido a un desincentivo a ahorrar en moneda extranjera por parte de las familias y empresas, Por el contrario el movimiento ascendente en las tasas activas ha tenido como uno de los asideros principales, la menor oportunidad de captación de recursos externos por parte del Gobierno, producto de la expiración de la autorización legislativa que permitió la colocación cada año de hasta US\$1.000 millones de bonos en los mercados externos.

En Honduras la tasa de interés que reciben los intermediarios financieros por los préstamos otorgados, han registrado durante el periodo en análisis, un aumento de 0.32 puntos porcentuales.

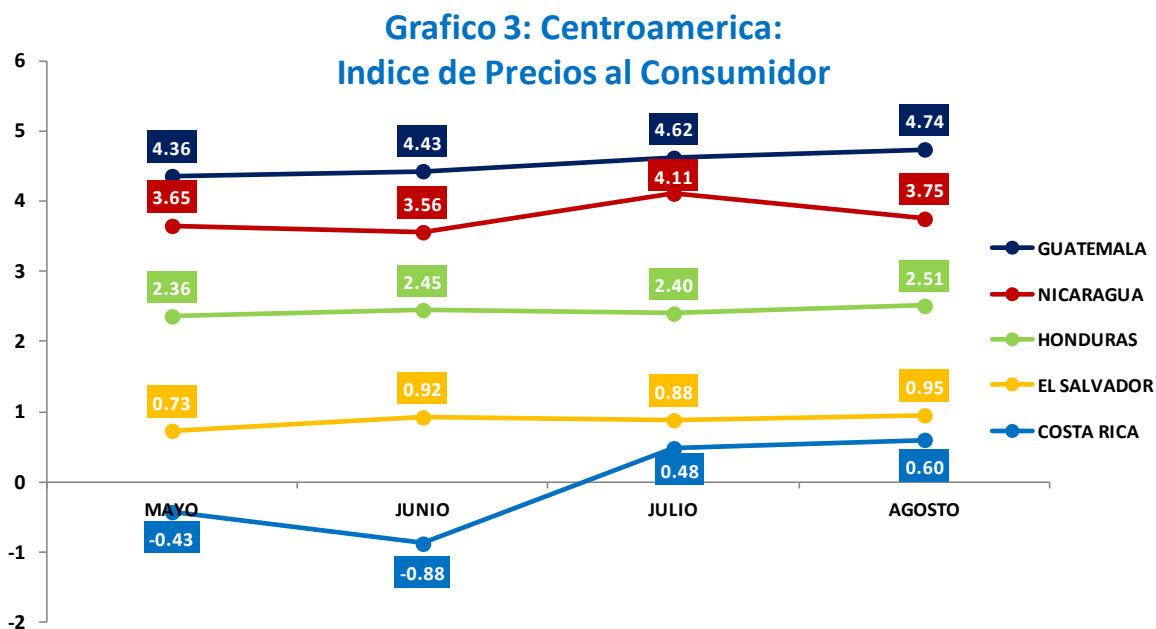
Por el contrario los intereses que los intermediarios financieros pagan por los depósitos mostraron una leve disminución, pasando de 3.79% en mayo a 3.75% en agosto.

Por su parte Nicaragua es el tercer país con la tasa activa en moneda extranjera más alta. Durante el período mayo – agosto, la misma mostró variaciones a nivel mensual de 8.17% y 8.18% excepto el mes de julio (8.38%). En el caso de la tasa pasiva, se observó durante el segundo cuatrimestre un aumento significativo de 1.23 puntos porcentuales.

El Salvador a agosto de 2016, muestra una tasa activa de 6.34% luego de registrar un una tasa de 6.50% en julio. Por el contrario, la tasa pasiva, ha registrado leves aumentos durante el periodo en análisis, al aumentar de 4.37 a 4.45 puntos porcentuales.

Finalmente en Guatemala se observa a lo largo del segundo cuatrimestre tasas activas y pasivas con tendencia estable. Este comportamiento se viene registrando a lo largo del 2016.

### 3.1.3 TASAS DE INFLACIÓN



Fuente: Elaboración propia con datos del Consejo Monetario Centroamericano

El índice de precios al consumidor en la región, posiciona a Honduras como el tercer país con las tasas inflacionarias más altas, este indicador ha venido mostrando alzas y bajas a lo largo del segundo cuatrimestre, asociado principalmente al incremento de precio en los alimentos consumidos en restaurantes y alquiler de vivienda.

Por su parte en Guatemala la inflación es la más alta en comparación con el resto de los países de la región, mostrando un aumento de 2.78 puntos porcentuales respecto a la inflación observada en el mismo mes del año anterior (1.96%). Y con relación a la registrada en julio de 2016 (4.62%) subió 0.12 puntos porcentuales.

En Nicaragua se presenta una inflación acumulada al mes de agosto de 3.75% inducida por el comportamiento de los precios en las divisiones de Restaurantes y hoteles, Educación, y Muebles, Artículos para el Hogar y para la Conservación del Hogar.



Por su parte en El Salvador se ha mostrado un comportamiento con tendencia al alza en los últimos cuatro meses, producto del incremento de precios del servicio de agua potable, gas propano y tomate, principalmente, por su parte la división transporte del IPC mostró variación negativa, como producto de la disminución en precios de combustibles.

Finalmente en Costa Rica, el índice de precios al consumidor muestra una tasa positiva para los meses de julio y agosto de manera consecutiva, después de haber cuantificado deflaciones en los dos meses previos.

La aceleración de la inflación a partir del segundo semestre del año en curso, fue prevista por el Banco Central, en la revisión de la programación macroeconómica para el bienio 2016-2017 de julio pasado, en el sentido de que la inflación presentaría valores interanuales positivos, aunque bajos, en la segunda parte de 2016, convergiendo al rango meta en el 2017.

### 3.1.4 TASA DE DEVALUACIÓN

<b>Precio Promedio de Venta del Dólar</b>					
<b>Unidades: Moneda Nacional por US\$</b>					
	<b>Costa Rica</b>	<b>El Salvador</b>	<b>Guatemala</b>	<b>Honduras</b>	<b>Nicaragua</b>
<b>Diciembre 2015</b>	539.73	8.75	7.63	22.45	28.11
<b>Enero 2016</b>	542.79	8.75	7.67	22.61	28.28
<b>Febrero 2016</b>	543.01	8.75	7.68	22.75	28.40
<b>Marzo 2016</b>	541.73	8.75	7.73	22.78	28.44
<b>Abril 2016</b>	542.34	8.75	7.75	22.75	28.45
<b>Mayo 2016</b>	543.77	8.75	7.66	22.77	28.61
<b>Junio 2016</b>	549.48	8.75	7.66	22.90	28.72
<b>Julio 2016</b>	554.56	8.75	7.61	23.00	28.95
<b>Agosto 2016</b>	556.99	8.75	7.55	23.05	29.07
<b>Tasa de Devaluación</b>	<b>3.20</b>	<b>N/A</b>	<b>-1.05</b>	<b>2.67</b>	<b>3.42</b>

*Fuente: Consejo Monetario Centroamericano*

La devaluación en la región Centroamericana continua siendo más alta en Nicaragua. Al hacer la comparación del precio promedio de venta del dólar al mes de agosto del 2016, con respecto al mes de diciembre del 2015, se puede observar como Nicaragua pasa de C\$ 28.11 a C\$ 29.07, depreciando así su moneda en 3.42% en un lapso de ocho meses. De acuerdo a la política monetaria de este país, su objetivo es mantener la tasa de deslizamiento anual del tipo de cambio oficial de 5%.

En Costa Rica la devaluación alcanzó al mes de Agosto un 3.20%. El comportamiento que ha exhibido el mercado cambiario en los primeros meses del año tenderá a mantenerse, junto con los factores que explican el resurgimiento de las presiones para la depreciación del colón. Hacia el final de este año, la cotización del dólar estadounidense se ubicaría en torno a los 560 colones, lo que representaría un aumento del orden de 4.0%, en tanto que para el 2017, se estima una devaluación nominal adicional de 5.0%, lo que llevaría el tipo de cambio alrededor de 587 colones por US\$.

En su orden, Honduras ocupa el tercer lugar en la región en cuanto a variación registrada por efectos de su política devaluatoria. Para el pasado mes de agosto del 2016 el tipo de cambio se cotizó en L. 23.05 por dólar.

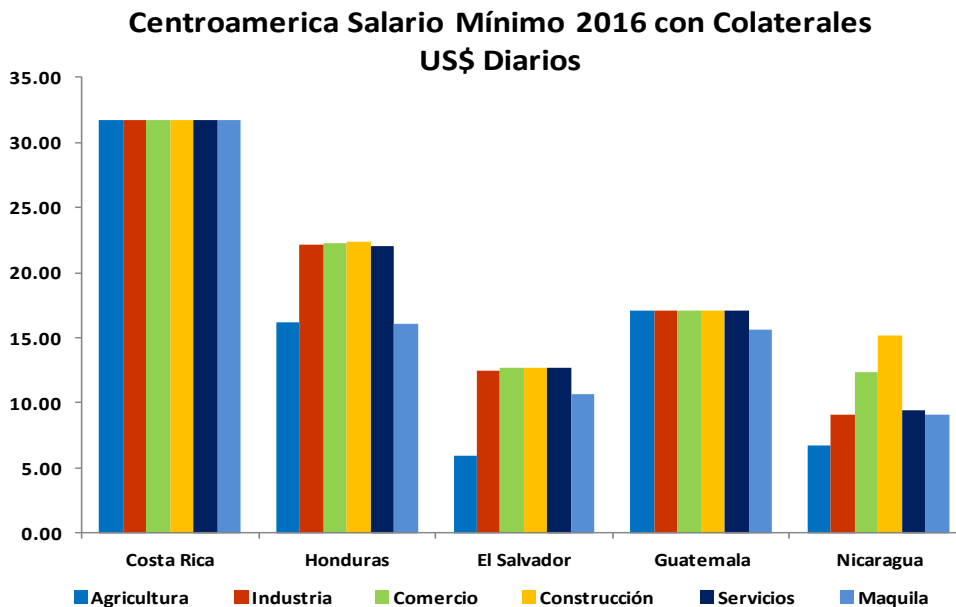
En atención al examen de la fluctuación del tipo de cambio durante los últimos meses y en consideración a las condiciones externas e internas del movimiento de la inflación, al nivel de reservas del país, más el hecho que el esperado cambio en el sistema de fijación del precio del lempira con relación al dólar acordado con el FMI para principios del año no se produjo, Fundemos Consultores estima que el tipo de cambio para finales de 2016 será de 23.3331 con una devaluación de 3.9% y que finales de 2017 el tipo de cambio ascenderá a 24.2781 con una tasa de devaluación acumulada de 4.1%.

Comportamiento contrario registra Guatemala donde a partir del mes de mayo, su moneda nacional ha venido mostrando un comportamiento hacia la reevaluación, como se puede apreciar en el cuadro, el tipo de cambio registró una depreciación en el primer cuatrimestre de 2016, para posteriormente volver a apreciarse y recuperar su comportamiento estacional y su habitual estabilidad a partir de mayo.

En El Salvador, la Ley de Integración Monetaria de enero de 2001, establece 8.75 Colones como el tipo de cambio de referencia y permite la circulación del US dólar como la moneda de curso legal.

### 3.1.5 SALARIOS MÍNIMOS EN CENTROAMÉRICA

Entre los países cuyo incremento del salario mínimo real ha superado al promedio ponderado de la región destaca Honduras, con el alza más elevada. Esto se debe a los aumentos desproporcionados que se sucedieron a inicios de 2009, que elevaron el nivel del salario mínimo en más del doble. Para el año 2016 en Honduras se acordaron ajustes al salario mínimo comprendidos entre 5.5% y 8.0%, decisión que mantiene a Honduras como el país con la segunda escala salarial del mínimo más alto de Centroamérica.



<b>Salarios Mínimos 2016 Centroamerica con Colaterales</b>						
<i>(US\$ Diarios)</i>						
	<b>Agricultura</b>	<b>Industria</b>	<b>Comercio</b>	<b>Construcción</b>	<b>Servicios</b>	<b>Maquila</b>
Costa Rica	31.73	31.73	31.73	31.73	31.73	31.73
Honduras	16.13	22.12	22.26	22.43	22.02	16.10
El Salvador	5.96	12.43	12.69	12.69	12.69	10.63
Guatemala	17.13	17.13	17.13	17.13	17.13	15.67
Nicaragua	6.75	9.09	12.40	15.13	9.47	9.07

### 3.1.6 CALIFICACIONES DE DEUDA SOBERANA DE LARGO PLAZO EN MONEDA EXTRANJERA CENTROAMÉRICA

<b>Calificaciones</b>		<b>Costa Rica</b>	<b>El Salvador</b>	<b>Guatemala</b>	<b>Honduras</b>	<b>Nicaragua</b>
<b>Fitch Ratings</b>	Calificación	<b>BB+</b>	<b>B+</b>	<b>BB</b>	n.c.	B+
	Perspectiva	<b>Negativa</b>	<b>Estable</b>	<b>Estable</b>	n.c.	Estable
<b>Moody's Investor</b>	Calificación	<b>Ba1</b>	<b>B1*</b>	<b>Ba1</b>	<b>B2</b>	B2
	Perspectiva	<b>Negativa</b>	<b>Negativa</b>	<b>Estable</b>	<b>Positiva</b>	Estable
<b>Standard and Poor's</b>	Calificación	<b>BB-</b>	<b>B*</b>	<b>BB</b>	<b>B+</b>	B+
	Perspectiva	<b>Negativa/B</b>	<b>Negativa</b>	Estable/B	<b>Positiva/B</b>	Estable

Fuente: Consejo Monetario Centroamericano  
n.c.: no es calificado

#### Fundamentos de las Calificaciones para los países de la Región

En el tercer trimestre 2016 las agencias calificadoras de riesgo, Fitch Ratings, Standard and Poor's y Moody's Investor, revisaron las calificaciones y perspectivas de riesgo El Salvador, Honduras y Nicaragua.

En el mes de Julio, Standard & Poor's, mejoró la perspectiva de riesgo país a Honduras, que paso de estable a positiva, y mantuvo la calificación en B+. La perspectiva positiva refleja la mejoría fiscal que está teniendo el país y el control más estricto en sus gastos corrientes. Es importante destacar que Honduras es el único país de la región quien cuenta con calificaciones positivas.

En los meses de julio y agosto, Fitch's Ratings afirmó la calificación de deuda de El Salvador en B+ con perspectiva estable y reafirmó la calificación de riesgo de Nicaragua en B+ también con perspectiva estable. En este último caso, la agencia respalda su postura con la tendencia positiva de crecimiento económico que muestra Nicaragua, en la prudencia en su política fiscal que mantiene una tendencia de disminución de la deuda pública, así como en la reducción de la inflación.

En octubre 2016 S&P redujo la calificación de deuda soberana a largo plazo de El Salvador, de B+ a B y colocó las calificaciones en revisión especial con implicaciones negativas. En tanto, Moody's redujo en el mes de agosto la calificación de riesgo de El Salvador de Ba3 a B1 y colocó las calificaciones en revisión especial para una baja adicional. La agencia señaló como el principal factor la tendencia al alza de la deuda del gobierno, déficit fiscal alto y el bajo crecimiento económico.

### 3.1.7 SITUACIÓN DE LAS VARIABLES MACROFISCALES

COMO PORCENTAJE DEL PIB												
PAÍS	INGRESOS TRIBUTARIOS			GASTOS TOTALES			RESULTADO GLOBAL DEL GOBIERNO CENTRAL			SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA DEL GOBIERNO CENTRAL		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
COSTA RICA	13.7	14.1	14.2	20.6	20.8	21.5	-5.9	-5.6	-6.1	42.2	46.8	50.8
EL SALVADOR	15.2	14.9	14.7	17.1	17.0	16.8	-1.1	-1.2	-1.1	44.6	44.9	43.8
GUATEMALA	10.2	10.0	10.0	12.3	12.2	12.6	-1.4	-1.6	-2.0	24.4	24.4	24.6
HONDURAS	17.4	17.6	17.7	22.9	23.4	23.0	-3.1	-3.6	-3.4	46.5	47.6	49.3
NICARAGUA	15.7	16.2	16.8	18.4	19.5	19.3	-1.6	-1.9	-1.0	45.3	44.5	42.4

1. 2015 datos reales

2. 2016 - 2017 Pronosticos Fundemos

La sostenibilidad fiscal representa uno de los principales retos para las economías centroamericanas. Los niveles de déficit gubernamental y de endeudamiento público alcanzados como parte de las políticas anti-cíclicas que se implementaron durante la Gran Recesión y la Crisis Financiera Internacional de 2008 y 2009 lucen hoy altos, si se consideran las tasas de crecimiento esperadas de los países centroamericanos.

Los países centroamericanos han enfrentado obstáculos considerables para reducir el nivel de gasto público debido a la inflexibilidad presupuestaria asociada con la alta concentración de las erogaciones en remuneraciones y transferencias corrientes (la mayor parte de ellas asociadas con el gasto social, con los esquemas de pensiones y subsidios a la energía).

Como resultado de los elevados déficits gubernamentales – tanto financieros como primarios – no sólo el nivel de la deuda pública total ha tendido a aumentar, sino que además el aumento en los tipos de interés ha conducido a mayores costos financieros que agravan el desequilibrio en las finanzas gubernamentales.

## 3.2 INDICADORES COMPETITIVOS

### 3.2.1 INDICE GLOBAL DE COMPETITIVIDAD (WEF) 2016 – 2017

El Informe de Competitividad Global 2016-2017 evalúa la competitividad de 138 economías, proporcionando una buena visión de la productividad y la prosperidad de los países.

Centroamérica: Índice Global de Competitividad 2016 – 2017			
PAÍS	RANK 2015-16	RANK 2016-17	CAMBIO
Costa Rica	52	54	-2
Guatemala	78	78	Sin cambio
Honduras	88	88	Sin cambio
Nicaragua	108	103	+5
El Salvador	95	105	-10

En Centroamérica, Costa Rica lidera con la mejor posición competitiva entre todos los países de la región. Este año el ranking ubica a Costa Rica en la posición N° 54, sin embargo al comparar con la posición del informe 2015-2016 muestra una caída de 2 posiciones en su ranking.

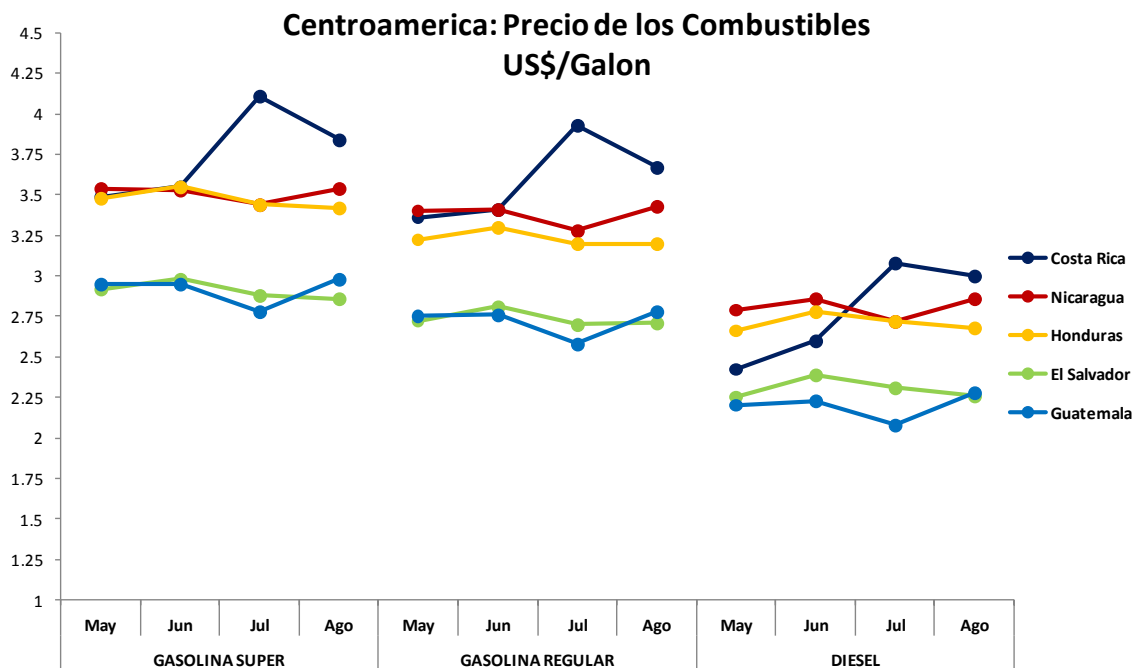
En ese orden competitivo, Guatemala es el segundo país con la mejor calificación en la región centroamericana al ubicarse con la posición N° 78. El informe ubicó a Honduras en la posición N° 88. Este país al igual que Guatemala mantuvieron su Ranking respecto a la ubicación alcanzada en el período 2015-2016. Nicaragua y El Salvador fueron ubicados con los Ranking más bajos con posiciones de 103 y 105 respectivamente, aunque mientras el primero mejoró cinco posiciones, el segundo cayó 10 puestos después de que el Informe de Competitividad 2015-2016 lo ubicó en la posición 95.

El Contexto de la cuantificación del Índice de Competitividad, mismo que capta los aspectos macro y microeconómicos, obedece al comportamiento de doce pilares, los cuales ubicaron a los países en las siguientes posiciones.

N° Pilares	Costa Rica	Guatemala	Honduras	Nicaragua	El Salvador
1 Instituciones	60	110	109	122	132
2 Infraestructura	67	81	99	104	69
3 Ambiente Macroeconomico	82	57	55	56	97
4 Salud y Educación Primaria	35	107	83	87	96
5 Educación Superior y Capacitación	35	102	101	116	103
6 Eficiencia en el Mercado de Bienes	78	48	94	122	102
7 Eficiencia en el Mercado Laboral	68	99	118	113	122
8 Desarrollo del Mercado Financiero	40	18	36	114	45
9 Preparación Tecnologica	45	96	106	116	93
10 Tamaño del Mercado	83	73	97	106	94
11 Sofisticación de Negocios	41	49	73	134	86
12 Innovación	48	82	102	136	127

Fuente: Elaboración propia con datos del World Economic Forum informe 2016 -17

### 3.2.2 PRECIO DE LOS COMBUSTIBLES 2016



Fuente: Elaboración propia con datos del Comité de Cooperación de Hidrocarburos de America Central

Para el período en estudio, Costa Rica se ubicó respecto al resto de países de la región, como el que lidera los precios hacia el alza de las gasolinas y el diésel. En el caso de la gasolina superior, lo que se observó entre los meses de julio y agosto fue una caída de aproximadamente 37 centavos de dólar por galón consumido internamente.

Comportamiento diferente se observa en Nicaragua, país ubicado en segundo lugar en el área. En efecto mientras en el mes de julio los precios de la gasolina superior alcanzaron US\$ 3.44 por galón durante el mes de agosto el mismo se incrementó hasta alcanzar US\$ 3.54. Mismo comportamiento experimentaron la gasolina regular y el diésel.

En el caso de Honduras los precios promedios más altos en gasolina súper, se presentaron en los meses de mayo y junio con US\$ 3.48 y US\$ 3.55 respectivamente, por su parte para el reciente mes de agosto el precio bajó a US\$ 3.42.

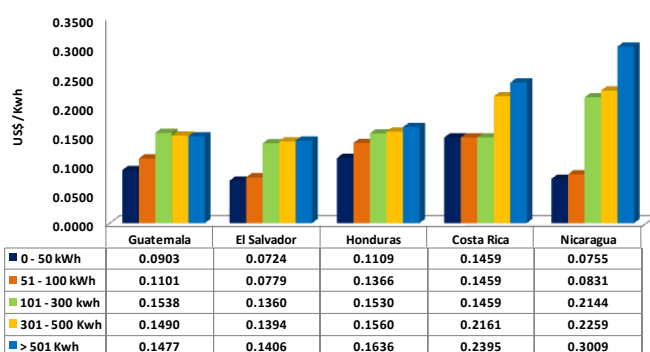
En El Salvador y Guatemala se presentan los precios más bajos de toda la región centroamericana, fuertemente influenciados por las condiciones imperantes en el mercado internacional pero sobre todo por el no significativo movimiento observado en sus tipos de cambio respecto al dólar.

A continuación se presenta información plasmada en el siguiente cuadro, que refleja los cambios ocurridos en el precio interno durante los meses del período en análisis, para cada uno de los derivados del petróleo.

PRECIOS DE LOS COMBUSTIBLES EN CENTROAMERICA												
US\$/GALON												
PAISES	GASOLINA SUPER				GASOLINA REGULAR				DIESEL			
	May	Jun	Jul	Ago	May	Jun	Jul	Ago	May	Jun	Jul	Ago
Costa Rica	3.49	3.55	4.11	3.84	3.36	3.41	3.93	3.67	2.42	2.60	3.08	3.00
Nicaragua	3.54	3.53	3.44	3.54	3.40	3.41	3.28	3.43	2.79	2.86	2.72	2.86
Honduras	3.48	3.55	3.44	3.42	3.22	3.30	3.20	3.20	2.66	2.78	2.72	2.68
El Salvador	2.92	2.98	2.88	2.86	2.72	2.81	2.70	2.71	2.25	2.39	2.31	2.26
Guatemala	2.95	2.95	2.78	2.98	2.75	2.76	2.58	2.78	2.20	2.23	2.08	2.28

### 3.2.3 TARIFAS DE DISTRIBUCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA PARA CENTROAMÉRICA

Precios de la Energía Eléctrica en Centroamérica  
Sector Residencial



Fuente: Asociación Nacional de Generadores / Guatemala

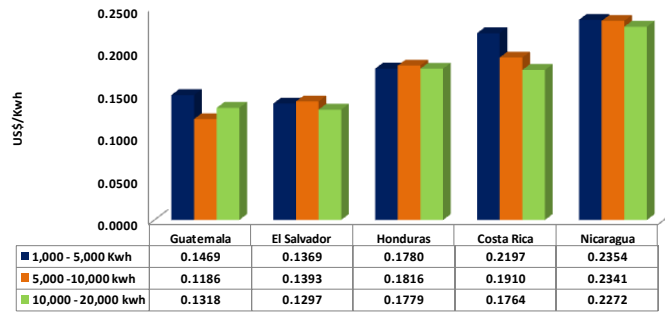
La información plasmada en el gráfico muestra que en el nivel residencial, El Salvador ostenta el menor precio unitario en todas las categorías de consumo. Por el contrario Costa Rica refleja el mayor precio para la categoría de consumo menor a los 100KWh, acompañada de Nicaragua para el resto de categorías.

Honduras en este sector ubica los precios según categorías de consumo en la parte intermedia, siendo El Salvador seguido de Guatemala los países con menor

precio por kilovatio consumido según categoría.

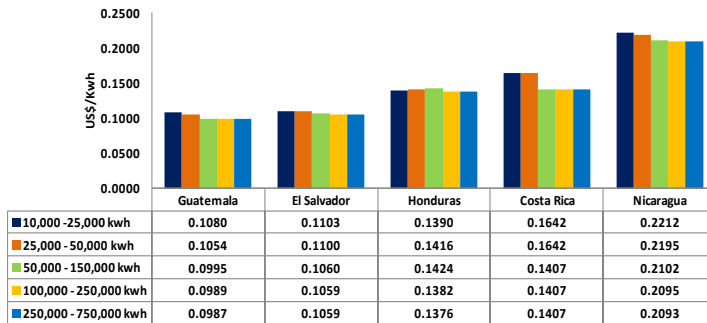
Por su parte en el sector comercial la tarifa vigente en Honduras para el sector de bajo y medio consumo lo ubica en el tercer lugar en la región, y para el consumo alto en el cuarto lugar. Los menores precios unitarios para los consumos menor y alto se presentaron en El Salvador, mientras que para el consumo medio se dio en Guatemala. Nicaragua presentó durante el período en análisis, los precios más altos por categoría de consumo en este sector en toda la región.

**Precios de la Energía Eléctrica en Centroamérica Sector Comercial**



Fuente: Asociación Nacional de Generadores / Guatemala

**Precios de la Energía Eléctrica en Centroamérica Sector Industrial**



Fuente: Asociación Nacional de Generadores/Guatemala

Finalmente en el sector industrial donde los rangos de consumo son mayores se puede apreciar que los precios unitarios menores a lo largo del período para todas las categorías de consumo fueron los existentes en Guatemala. Por el contrario, Nicaragua mantuvo los mayores precios unitarios para todas las categorías de consumo, mientras Honduras se ubicó en torno a los precios promedio vigentes en todas las categorías de consumo de este sector.

### 3.2.4 COMPARATIVO DEL COSTO DE FLETE MARÍTIMO EN CENTROAMÉRICA

En base a información del sitio gratuito World Freight Rates que proporciona de forma inmediata costos de flete en el mercado marítimo, se realizó un ejercicio con el fin de identificar qué países del área centroamericana son más competitivos en materia de transporte marítimo. Para realizar el análisis, metodológicamente se utilizaron los puertos de mayor importancia en cuanto a volumen de carga manejado en el área centroamericana, incluyendo Panamá y como destino el Puerto de Miami Estados Unidos, además se tomó como supuesto un valor constante de la mercadería de US\$ 500,000 y el volumen de un contenedor de 20 pies que se estima contiene una capacidad de almacenaje de 2,300 kgs y que transporta ropa de vestir. La distancia entre el puerto de origen y el puerto de destino, en este caso Miami se tomó de Google.

**Cuadro Comparativo Costo de Flete de un Contenedor de 20 pies que transporta *Ropa de Vestir* al puerto de Miami, Estados Unidos, según puerto de origen por país del área centroamericana**

País	Puerto Origen	Puerto Destino	Distancia (Kms.)	Valor mercadería (US\$)	Contenedor de 20 pies (2,300 Kgs.)	Rango Flete+seguro (US\$)	Promedio Flete+seguro (US\$)	Pago Flete+Seguro (US\$) por Km.
Costa Rica	Limón	Miami	5916.9	500,000	2300	413.53-457.06	435.30	0.07
El Salvador	Acajutla	Miami	4716.1	500,000	2300	515.70-569.99	542.85	0.12
Guatemala	Quetzal	Miami	4598.2	500,000	2300	523.69-578.82	551.26	0.12
Honduras	Cortés	Miami	4699.5	500,000	2300	452.01-499.59	475.80	0.10
Nicaragua	Corinto	Miami	5520.8	500,000	2300	531.62-587.58	559.60	0.10
Panamá	Balboa	Miami	6524.0	500,000	2300	366.48-405.06	385.77	0.06

Fuente: Elaboración propia, conforme a datos de <http://worldfreightrates.com/es/freight> e información de Google para estimaciones de distancia entre puerto de origen y destino.

En consecuencia, en base a los resultados obtenidos del sitio World Freight Rates se concluye que Panamá es el país más competitivo, al registrar el menor costo de flete marítimo de US\$ 0.06 por kilómetro recorrido, pese a tener la mayor distancia en kms en comparación al resto de los países de la región. Por su parte Costa Rica, se ubica en la segunda posición con US\$ 0.07 por Kilómetro recorrido. Honduras y Nicaragua comparten la tercera posición con US\$ 0.10 cada uno. El Salvador y Guatemala comparten la cuarta posición con US\$ 0.12 por kilómetro recorrido también cada uno.