

Análisis de Coyuntura Económica Proyecciones 2017 y Perspectivas 2018

Dar Clic en el tema que desee!



1. [Producción](#)
2. [Comportamiento del IMAE](#)
3. [Índice de Competitividad Global - Honduras](#)
4. [Inflación](#)
5. [Tipo de Cambio](#)
6. [Saldo Deuda Pública](#)
7. [Calificaciones de Riesgo País](#)
8. [Déficit Gubernamental](#)
9. [Crédito al Sector Privado](#)
10. [Honduras Salario Mínimo 2017](#)
11. [Remesas Familiares](#)
12. [Inversión Extranjera Directa](#)
13. [Conclusiones](#)

OCTUBRE 2017

Resumen Ejecutivo

El presente análisis de Coyuntura Económica, proyecciones 2017 y perspectivas 2018, pone a disposición información actualizada de las principales variables que influyen en el comportamiento de nuestra economía.

Como se vera más adelante el comportamiento de la producción nacional se ha visto reflejado en mejoras sustanciales, en sectores que en los últimos años han sentado la pauta del crecimiento económico del país. Dicho comportamiento, se verá influenciado en el orden internacional por las perspectivas aún bastante favorables de crecimiento mundial, vía una mezcla de crecimientos de economías avanzadas, economías emergentes y economías en desarrollo, mismas que indican que el mismo será de 3.3% para 2017 y 3.6% para 2018.

Sin embargo el Índice de Competitividad 2017-2018 del Foro Económico Mundial ubicó a Honduras en la posición 96, que implicó una caída de 8 lugares con relación a la calificación del año anterior (88).

Por otra parte, al analizar la inflación a lo largo del 2017, se observa que derivado del comportamiento a nivel internacional del precio de las materias primas en especial del petróleo, nuestro país se ha visto afectado de manera mínima en su ritmo inflacionario, al punto que al mes de septiembre, la cuantificación interanual del IPC registro un valor de 3.66%, por debajo del 4.0% proyectado por el BCH tras revisión del Programa Monetario 2017-2018, efectuada a mediados del presente año.

En el caso de la variación del tipo de cambio del Lempira respecto al Dólar estadounidense observada a lo largo de los primeros ocho meses del presente año 2017, esta ha manifestado un comportamiento con tendencia hacia la baja al igual que en fechas anteriores, es decir una franca apreciación, respecto al tipo de cambio registrado a finales del 2016.

En materia fiscal cifras de la SEFIN, revelan que al mes de junio 2017 el saldo de la deuda pública gubernamental fue de US\$ 10,503.78 millones, monto que respecto al Producto Interno Bruto significó un 48%, superando en dos puntos porcentuales a la relación cuantificada por ese indicador a finales del año anterior. Dicho comportamiento resulta ser inquietante, dado que a futuro de seguir aumentando su valor, podría provocar al país inquietudes de insolvencia financiera para hacer frente de manera oportuna al pago de su servicio.

Por su parte, agencias internacionales calificadoras de riesgo como Standard & Poor's y Moody's Investors han mejorado las calificaciones de deuda soberana con una perspectiva estable de ambas firmas auditoras. Sin embargo, a pesar de esa mejora, el país sigue siendo señalado como una economía altamente especulativa y por consiguiente con limitaciones para ser depositaria de atracción de mayores montos de inversión extranjera directa a los captados en los años recientes.

El déficit gubernamental en relación al PIB se verá incrementado desde un 2.8% registrado en 2016 hasta 2.9% y 3.0% proyectados y estimados para los años 2017 y 2018 respectivamente.

En referencia a los salarios Mínimos para el año 2017 Honduras sigue manteniendo a nivel del área centroamericana, el segundo lugar con los salarios más altos.

Finalmente, en lo que va del presente año, se ha registrado una mayor acumulación de recursos financieros externos, tanto por el lado del envío de remesas familiares por parte de compatriotas residentes principalmente en los Estados Unidos de América, como por la captación de inversión extranjera directa. Mientras al final del 2017 se tiene proyectado captar en concepto de remesas hasta un monto de US\$ 4,309 millones, en el caso de recursos a ser captados por la vía de la inversión extranjera directa, se espera alcancen la suma de US\$ 1,041 millones al cierre del presente año, superando con ello en tan solo un 2.6% al monto captado en 2016.

Análisis de Coyuntura Económica

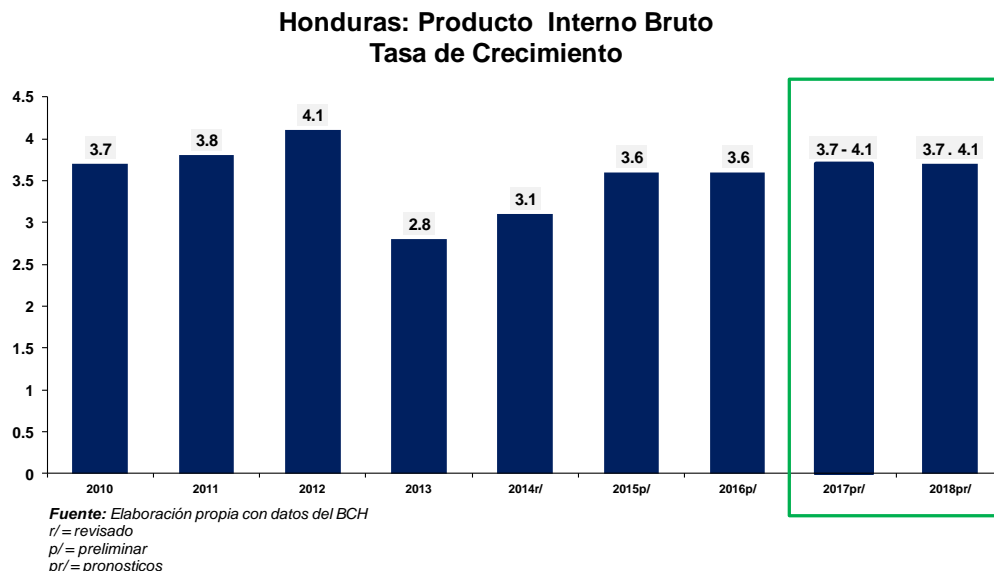
Proyecciones 2017 y Perspectivas 2018

1. Producción:

En lo que lleva transcurrido el año 2017, el comportamiento de la producción nacional se ha visto reflejado en mejoras sustanciales, en sectores que en los últimos años han sentado la pauta del crecimiento económico del país. En efecto el crecimiento registrado en los dos primeros trimestres fue de 1.3% y 0.5% respectivamente, comportamiento, que ha orillado a las autoridades del BCH a modificar las estimaciones de crecimiento de inicio de año establecidas dentro de un rango 3.3% y 3.7%, hasta proyectar hacia finales del mismo, un crecimiento con límite inferior de 3.7% y superior de 4.1%, aunque organizaciones como FUNDEMOS van más allá, indicando que el crecimiento en valores reales pudiera alcanzar un porcentaje de 4.4%, disminuyendo a 4.1% en 2018.

Dicho comportamiento, se verá influenciado en el orden internacional por las perspectivas aún bastante favorables de crecimiento mundial, vía una mezcla de crecimientos de economías avanzadas, economías emergentes y economías en desarrollo, mismas que indican que el mismo será de 3.3% para 2017 y 3.6% para 2018.

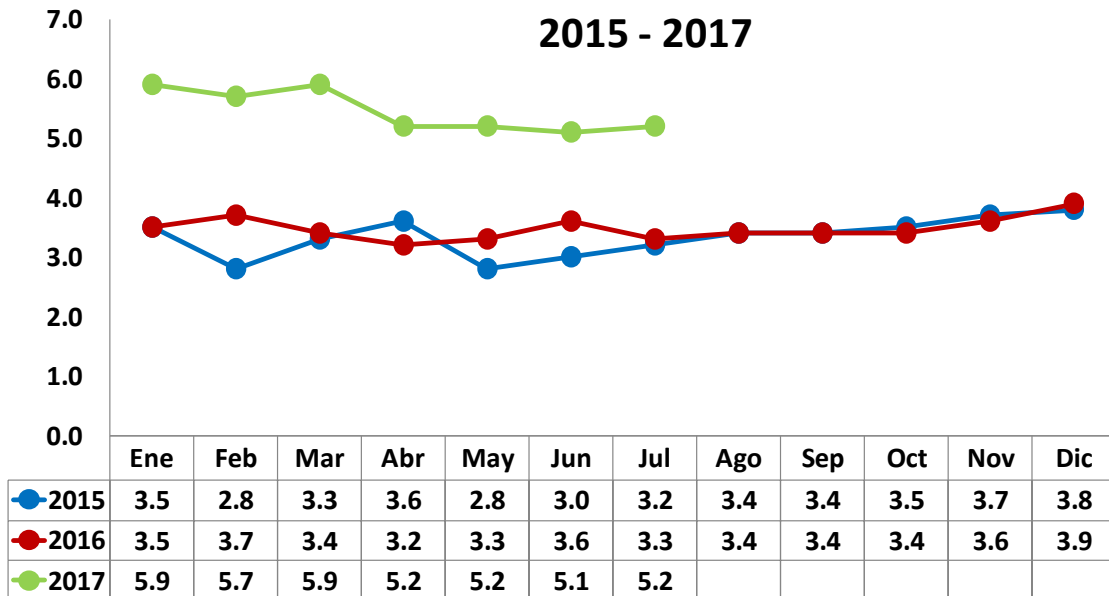
El comportamiento del PIB nacional se puede apreciar en el siguiente gráfico:



Como se indicó inicialmente, las actividades económicas sujetas de medición en su comportamiento a través del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), que han mostrado mejoramientos en los primeros siete meses del presente año versus lo observado durante el mismo período del 2016, han sido: Intermediación Financiera, Seguros y Pensiones (de 7.9% en 2016 a 8.1% en 2017), Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca (de 4.9% a 9.9%), Industria (de 1.6% a 5.7%), Comercio (de 2.7% a 3.6% en 2017) y Comunicaciones (de 3.1% a 3.8% en 2017).

Este comportamiento se espera se siga manifestando en lo que resta del 2017 e inclusive durante el 2018, derivado de la mayor demanda mundial de bienes industriales y agrícolas, mayores oportunidades de captación de montos de inversión extranjera y condiciones aún favorables en el comportamiento externo de las tasas de interés.

Índice Mensual de Actividad Económica 2015 - 2017



2. Comportamiento del IMAE:

Sin embargo, existen ciertos factores externos que podrían trastocar las proyecciones del crecimiento económico en Honduras, uno de ellos sería, un posible posicionamiento oficial de parte del gobierno de los EUA respecto a los migrantes hondureños radicados en ese país en forma ilegal, incluido una determinada imposición por envío de remesas desde ese país, así como una determinación respecto al CAFTA en pro de los intereses de sus empresas, lo que afectaría los volúmenes de comercio y montos de inversión extranjera.

Por su parte, a nivel interno, la atmosfera de elecciones generales a desarrollarse en el mes de noviembre, podría también ser motivo de enrarecimiento, derivado de posiciones manifiestas por cierto partido político inmerso en la contienda electoral, que ha indicado no estar de acuerdo con las condiciones actualmente prevalecientes en lo relativo a niveles de participación en ciertos órganos, cuya finalidad es velar por el monitoreo y la transparencia electoral. Como es de esperarse otro factor importante que tendería a afectar la consecución de la meta de crecimiento proyectada para 2017 será la posposición de inversiones privadas nacionales e internacionales en este último trimestre del presente año, a la espera de los resultados de elecciones generales.

3. Índice de Competitividad Global - Honduras

El día 27 de septiembre de 2017 el Foro Económico Mundial (WEF por sus siglas en inglés) lanzó el Reporte de Competitividad Global 2017-2018, que mide anualmente el Índice Global de Competitividad que se entiende como el “conjunto de instituciones, políticas y factores que determinan el nivel de productividad de un país” y que otros de forma simple definen como “capacidad para atraer y retener inversiones”.

Índice Global de Competitividad WEF

| | 2011-12 | 2012-13 | 2013-14 | 2014-15 | 2015-16 | 2016-17 | 2017-18 |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Posición Honduras | 86 | 90 | 111 | 100 | 88 | 88 | 96 |
| Total países | 141 | 144 | 148 | 148 | 140 | 138 | 137 |

El referido reporte nos informa que Honduras obtuvo un score de 3.92 inferior al 4.0 que obtuvo el año anterior donde 1 es el peor y 7 el mejor, cayó a la posición 96 de 137 países del ranking mundial, con lo cual, se puede afirmar que retrocedió 8

posiciones con relación a la ubicación que obtuvo según el Reporte 2016-2017.

De los 12 pilares evaluados, ganamos ventaja en 3: Ambiente Macroeconómico, Preparación tecnológica y Tamaño del mercado. Respecto al pilar “Ambiente Macroeconómico” es de mencionar que este año mejoramos en 2 posiciones, muy por debajo de la mejora significativa que se obtuvo el año pasado, donde se ganaron 57 posiciones. Por su parte al analizar los factores más problemáticos para hacer negocios nuevamente en Honduras, **los Impuestos y las regulaciones fiscales** pertenecen a la lista.

Tanto las ventajas y desventajas competitivas del país, como los factores más problemáticos para hacer negocios, representan oportunidades para mejorar la competitividad del país y mejorar la posibilidad de éxito en la inserción y sostenibilidad de nuestra participación en los mercados internacionales, eso hace prioritario introducir mejorar en la carga y regulaciones tributarias,

Ventajas y Desventajas Competitivas

| VENTAJAS | | DESVENTAJAS | |
|--|---|---|---|
| Extensión de la comercialización | ✓ | Mala calidad del gasto público | ✗ |
| Déficit fiscal e inflación | ✓ | Violencia | ✗ |
| Índice de Derechos Legales | ✓ | Crimen Organizado | ✗ |
| Solidez de los bancos | ✓ | Efecto de los impuestos en los negocios | ✗ |
| Relaciones de cooperación empleadores y trabajadores | ✓ | Carga Social | ✗ |

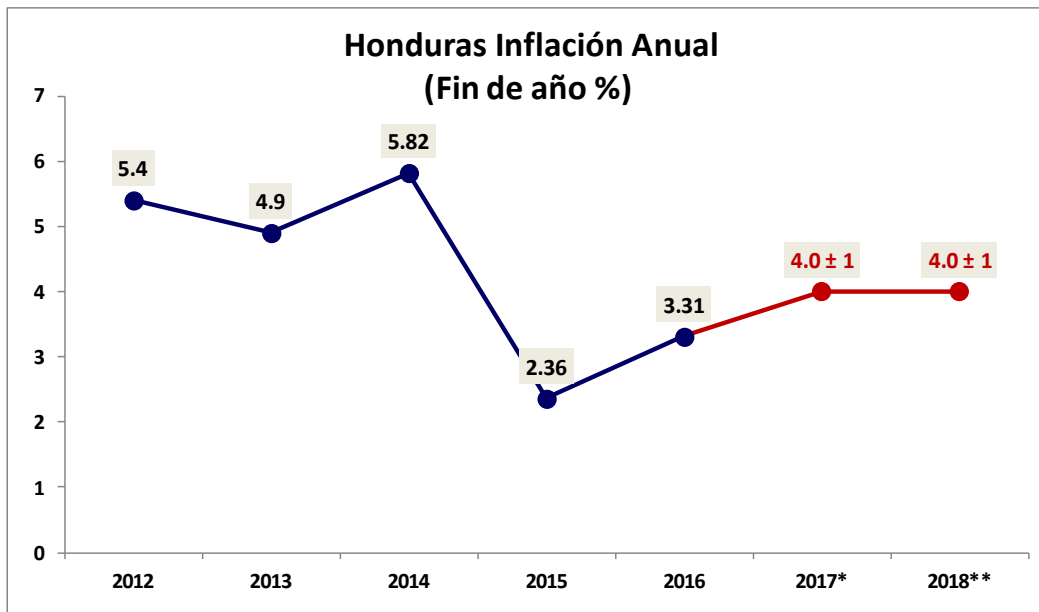
estabilidad y confianza basada en la seguridad jurídica para las inversiones, la sostenida reforma y simplificación de los trámites administrativos y conservar y acentuar las medidas de seguridad ciudadana, a través del combate directo y frontal al crimen organizado, especialmente al delito de extorsión.

Para lograr lo anteriormente expresado, es fundamental consolidar los factores claves donde tenemos ventajas competitivas y activar de forma sistemática las líneas de política pública y las acciones concretas para corregir los problemas que afectan el clima de negocios, para favorecer la confianza, incentivar las inversiones, generar los empleos dignos, la creación de oportunidad para los jóvenes y su inserción en el mercado laboral y

el crecimiento económico inclusivo, pues solo así, podremos asegurar el mejoramiento de la calidad de vida del hondureño y sus familias.

4. Inflación:

A lo largo del 2017, derivado del comportamiento a nivel internacional del precio de las materias primas en especial del petróleo, no tan definido hacia la baja como lo fue durante el 2015 y gran parte del 2016, sino más bien con altibajos, nuestro país se ha visto afectado aunque de manera mínima en su ritmo inflacionario, en parte también derivado del comportamiento observado en los precios internos de productos alimenticios de primera necesidad, de la energía y de las tarifas del transporte, así como por la variación en el tipo de cambio del lempira respecto al dólar estadounidense, mismo que ha experimentado apreciaciones tras 8 meses transcurridos, principalmente por efecto de captación de recursos financieros externos sustanciales, vía venta de bonos soberanos, exportaciones e ingreso de remesas familiares enviadas principalmente por hondureños viviendo en los EUA, esto último en monto por encima de los registros de años anteriores, ante la incertidumbre de lo que podría ser la respuesta de las autoridades de ese país ante irregularidades existentes en materia migratoria.



Es importante mencionar que el acuerdo tripartito de Salario Mínimo aprobado a inicios del presente año, manifiesta en el quinto apartado lo siguiente: *"QUINTO: Como cláusula de salvaguarda se establece que, en caso que el índice de la inflación interanual registrada a diciembre del año 2017 sea superior al ajuste acordado, se deberá aplicar un ajuste igual al porcentaje de inflación registrada, para lo cual se emitirá Acuerdo Ejecutivo con los valores actualizados"*.

Datos del BCH muestran que al mes de septiembre el valor interanual registrado de inflación fue de 3.66%, por lo que según proyecciones del BCH, hacia finales del presente año, se esperaría que el país se vea afectado por un porcentaje de inflación interanual de 3.9%, disminuyendo ligeramente a 3.5% en 2018.

Por lo tanto, considerando lo anterior la tabla de incrementos salariales acordada para el año 2018, se mantendría con los porcentajes acordados.

5. Tipo de Cambio

La variación del tipo de cambio del Lempira respecto al Dólar estadounidense observada a lo largo de los primeros ocho meses del presente año 2017, ha manifestado un comportamiento que discrepa en forma abierta al observado en términos generales a partir del año 2011, cuando la autoridad monetaria dispuso modificar la política de mantenimiento invariable del tipo de cambio que mantuvo durante los años previos a razón de L. 19.02 por dólar a la venta, a partir de esa fecha el lempira ha sido objeto de continuas depreciaciones en su medición frente al dólar de EUA. En efecto, mientras al 31 de diciembre del año 2016 el tipo de cambio registrado fue de L.23.6674 por dólar, a finales del mes de septiembre del año en curso, el tipo de cambio registró L.23.5600 por dólar, manifestando así un comportamiento con tendencia hacia la baja al igual que en fechas anteriores, es decir una franca apreciación.

Entre las razones que argumentan nuestras autoridades monetarias sobre dicha conducta cambiaria sobresalen: el comportamiento observado por el tipo de cambio de las monedas de nuestros principales socios comerciales, al igual que sus niveles de inflación, mientras por el lado interno, factores vinculados al ingreso de divisas por concepto de venta de bonos soberanos, por mayores exportaciones, menores montos de bienes y servicios importados, así como por el envío de mayores montos de remesas por parte de nuestros conciudadanos viviendo en el exterior.

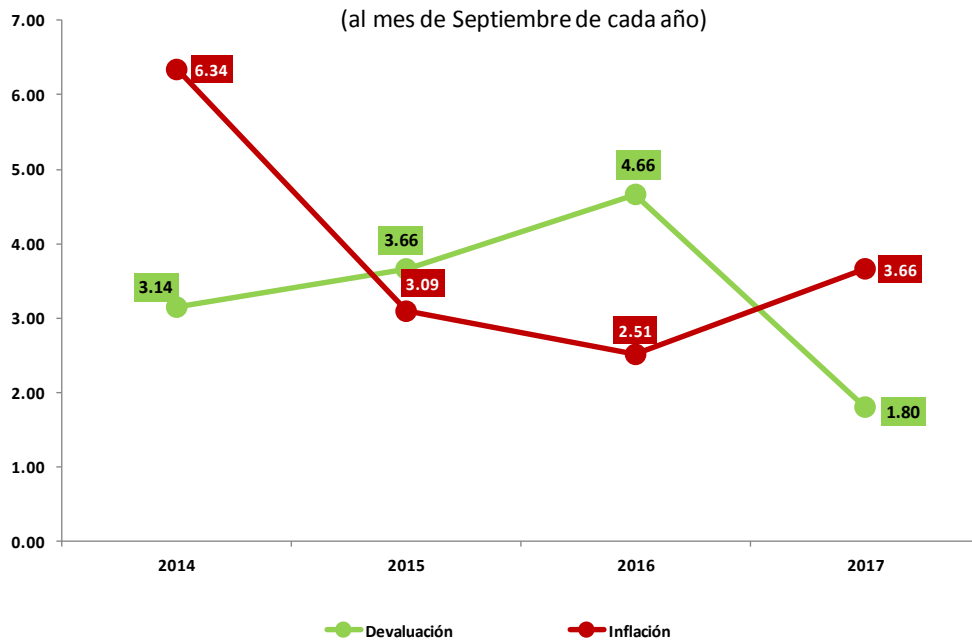
Ante este comportamiento, las autoridades monetarias han modificado sus estimaciones de inicio de año, al punto de indicar que hacia el final del 2017 el mismo alcanzará L. 24.0083 /dólar con perspectivas de cambio al 2018 de L.24.6087 / dólar.

En el acuerdo que nuestro país firmó con el Fondo Monetario Internacional para el período 2014/2017 se plasma una condición referente a la política vinculada al tipo de cambio conducente a lograr su liberalización. En ese orden, transcurrió todo el año 2016, sin que se diera un movimiento de cambio de timón dirigido a ese fin y no fue sino hasta el día 11 de enero del presente año, cuando el BCH dispuso involucrar un cambio en dicha política, a través del cual los bancos del sistema financiero nacional venderán al BCH solo el 90% de las divisas captadas de agentes con transacciones con el exterior, mientras el 10% restante lo utilizarán para responder de manera directa a demandas de divisas por parte de sus clientes.

Otra reforma incorporada en la política asociada al tipo de cambio, tiene que ver con la oportunidad que tendrán los bancos del sistema de poder transar entre si los excedentes de divisas en su poder, a partir de la cuantificación por parte del BCH de una tasa promedio de rendimiento con base a los resultados de las últimas siete subastas. Sin duda alguna esta decisión por parte del ente rector de la política monetaria, representa un paso inicial que permitirá con las readecuaciones correspondientes, cumplir en el mediano plazo con la condición plasmada en el acuerdo en referencia y que a no dudarlo será parte de nuevos acuerdos a ser firmados por las autoridades nacionales con el FMI y otros organismos financieros internacionales.

Devaluación e Inflación Interanual

(al mes de Septiembre de cada año)



De nuevo, estas proyecciones podrían ser motivo de alteración, si en el transcurrir de los cuatro últimos meses del presente año, las autoridades al frente del gobierno estadounidense deciden poner en práctica las posiciones vertidas durante el período de campaña electoral, tanto en lo relativo al fenómeno de la migración ilegal, impuesto a remesas familiares remitidas desde ese país al nuestro, así como renegociación del tratado de libre comercio CAFTA vigente con los países centroamericanos y República Dominicana. Asimismo, aunque pudiera ser de manera coyuntural, las consecuencias sobre la economía del golfo de los Estados Unidos, a raíz del paso de un fenómeno climatológico a principios del mes de septiembre, que daño la infraestructura física utilizada para la refinación del petróleo, pudiera ocasionarnos subida en precios internos en los mismos, dada la relación cercana de comercio por esos productos, que nuestro país mantiene con esa zona de los EUA.

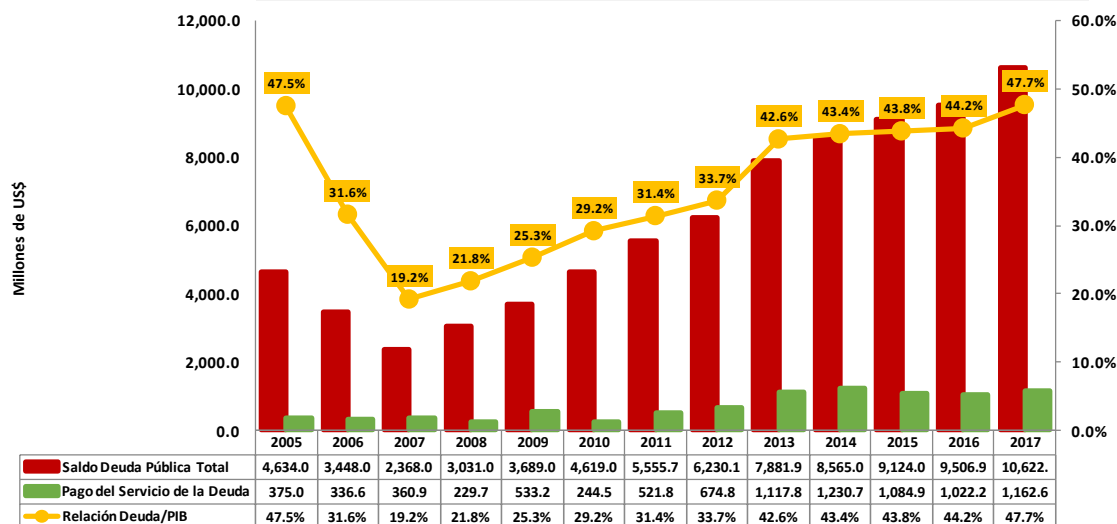
6. Saldo Deuda Pública:

Según cifras de la SEFIN, al mes de junio 2017 el saldo de la deuda pública gubernamental fue de US\$ 10,503.78 millones, monto que respecto al Producto Interno Bruto significó un 48%, superando en dos puntos porcentuales a la relación cuantificada por ese indicador a finales del año anterior.

El saldo de deuda gubernamental a la vez se vio conformada por montos de US\$ 6,652.45 millones de deuda externa, mientras la diferencia US\$ 3,851.33 estuvo constituida por endeudamiento interno.

Es importante denotar hechos, tales como que la diferencia entre el saldo de la deuda pública gubernamental a junio de 2017 frente al saldo a finales del 2016, estribo casi en un 100% como resultado de movimientos registrados en el endeudamiento externo, al mantenerse prácticamente el saldo de endeudamiento interno en niveles muy similares.

Comportamiento del Saldo de la Deuda Pública, Pago del Servicio de la Deuda y su relación con el PIB
(Millones de US\$)



Fuente: Elaboración propia con datos SEFIN
*2017: Datos Proyectados

La firma FUNDEMOS en su análisis sobre el comportamiento económico y financiero del país del mes de septiembre, hace indicativo una proyección del saldo de deuda pública gubernamental a finales del 2017, a razón de US\$ 11,036 millones, así como estimaciones para el año 2018 por el orden de US\$ 11,631 millones.

Mientras a finales del 2017 el saldo de la deuda pública externa será de US\$ 6,535 millones (29.3% respecto del PIB), el saldo de la deuda interna proyectado alcanzará US\$ 4,087 millones, implicando en términos del PIB un 18.3%, significando así una relación saldo deuda pública total frente al PIB de 47.7%, porcentaje que podría estar involucrando a nuestra Honduras en el grupo de países con posibilidades a futuro de no corresponder con la oportunidad debida al pago de su servicio de deuda programado.

Para el año 2018, el saldo de la deuda pública total gubernamental estimada alcanzaría un monto de US\$ 11,631 millones que en términos del PIB involucraría una proporción de este último equivalente a 49.8%, esto como resultado del significativo incremento anunciado por las autoridades de la SEFIN, en lo referente al presupuesto gubernamental, mismo que no podrá ser cubierto por la captación de ingresos tributarios y no tributarios, debiendo recurrir al endeudamiento interno y externo y a donaciones.

7. Calificaciones Riesgo País

1. Calificación Standard & Poor's

En Julio del presente año S&P Global Ratings subió calificaciones de largo plazo de Honduras por su mejora en la flexibilidad fiscal y contención del incremento de deuda; la perspectiva es estable.

- ✓ El compromiso del gobierno para fortalecer las finanzas públicas ha mejorado la flexibilidad fiscal de Honduras.

- ✓ Se espera una amplia continuidad en las políticas económicas e incrementos de deuda moderados tras las elecciones generales de noviembre de 2017.
- ✓ Por ello, S&P decide subir las calificaciones soberanas de largo plazo, en moneda extranjera y local a 'BB-' de 'B+' de Honduras.
- ✓ La perspectiva estable refleja la expectativa de que el próximo gobierno consolidará los logros en la reforma fiscal y de energía, al tiempo que sigue afrontando a la delincuencia y a la pobreza en un contexto de instituciones políticas aún en evolución y un bajo PIB per cápita.

2. Calificación Moody's Investors Service

Moody's Investors Service ("Moody's") ha mejorado las calificaciones de emisor en moneda extranjera y en moneda local del gobierno de Honduras, así como sus calificaciones no garantizadas a B1 desde B2.

La perspectiva de calificación se movió a **estable** de positivo.

La decisión de Moody's de actualizar las calificaciones de Honduras a B1 refleja los siguientes factores clave:

- ✓ Honduras ha estabilizado su deuda y su métrica fiscal en niveles más bajos que sus pares
- ✓ Las condiciones institucionales y económicas apoyan la disciplina fiscal continua

La perspectiva estable equilibra los déficits fiscales comparativamente bajos del país y las expectativas de crecimiento continuo con su desarrollo económico relativamente bajo. El PIB per cápita de Honduras fue de \$ 5,194 en 2016 (base PPP), menos de la mitad de la mediana de \$ 11,634 de los países con calificación B1.

Un crecimiento más rápido y sostenido del PIB que respalde el descenso de los coeficientes de deuda pública, podría dar lugar a una acción de calificación positiva.

RIESGOS

Por el contrario, el panorama podría ser revisado a negativo si el comportamiento político futuro no es coherente con los arreglos institucionales recién creados, impidiendo así nuevos avances en la consolidación fiscal, estancando con ello las tendencias positivas observadas en los últimos años.

| Agencia | Descripción | Costa Rica | El Salvador | Guatemala | Honduras | Nicaragua | Rep. Dominicana | Panamá |
|--------------------------|--------------|------------|-------------|-----------|----------|-----------|-----------------|---------|
| Fitch Ratings | Calificación | BB | CCC | BB | n.c. | B+ | BB- | BBB |
| | Perspectiva | Estable | ---- | Estable | --- | Estable | Estable | Estable |
| Moody's Investor Service | Calificación | Ba2 | Caa1 | Ba1 | B1 | B2 | B1 | Baa2 |
| | Perspectiva | Negativa | Estable | Estable | Estable | Estable | Positiva | Estable |
| Standard and Poor's | Calificación | BB- | CC | BB | BB- | B+ | BB- | BBB |
| | Perspectiva | Negativa | Negativa | Negativa | Estable | Estable | Estable | Estable |

Fuente: <http://www.fitchratings.com>; <http://www.moody.com>; <http://www.standardandpoors.com>

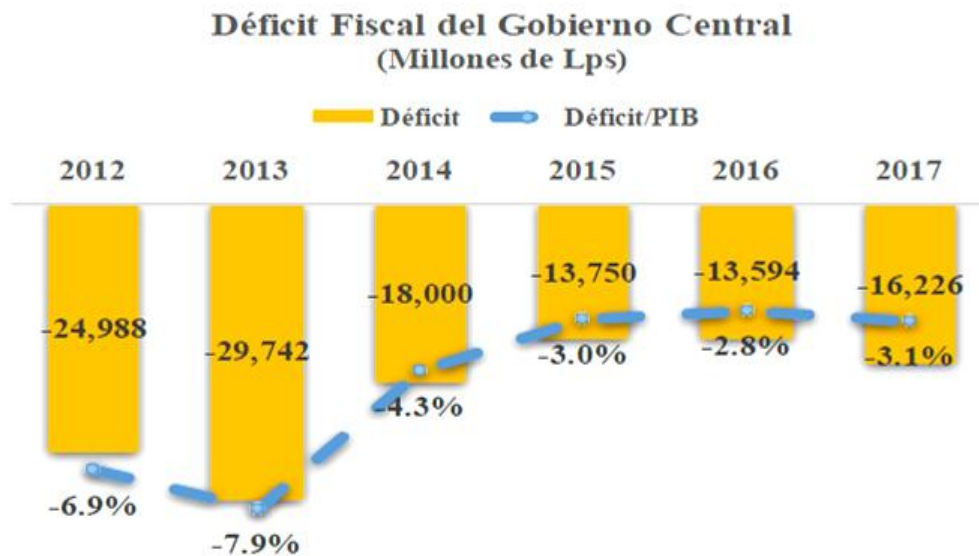
n.c. : no es calificado

8. Déficit Gubernamental:

Al término del primer semestre de 2017, el Gobierno Central presentó un presupuesto de ingresos vigente por L. 131,838.1 millones de los cuales se capturaron un total de L.72,775 millones, que significó un 55.2% de ejecución. Relacionando este panorama con el registrado durante el mismo período del año previo, de los L.125, 076.2 millones de presupuesto de ingresos vigente se lograron recaudar un total de L. 56,170.5 millones, que significó en valores relativos un porcentaje de ejecución de 44.9%.

Por el lado del Gasto Gubernamental, de los L.131,838.1 millones vigentes al mes de junio 2017, se erogaron L. 51,166.4 millones (38.8%). Comparando esta situación con la registrada a lo largo del mismo período del año anterior, los gastos gubernamentales vigentes fueron de L.125, 076.2 millones, de los cuales se erogaron L.51, 398.7 millones (41.1%).

Asociando ambos momentos, se puede concluir que por el lado de los ingresos totales gubernamentales ha habido en el presente año respecto al año anterior, un mayor esfuerzo de recaudación al superar el 2017 en 10.3 puntos porcentuales la recaudación registrada durante el 2016. Al contrario, por el lado del gasto lo que se puede observar es una mayor ejecución durante el periodo 2016 al presentar este un diferencial de 2.3 puntos porcentuales respecto al monto ejecutado en 2017.

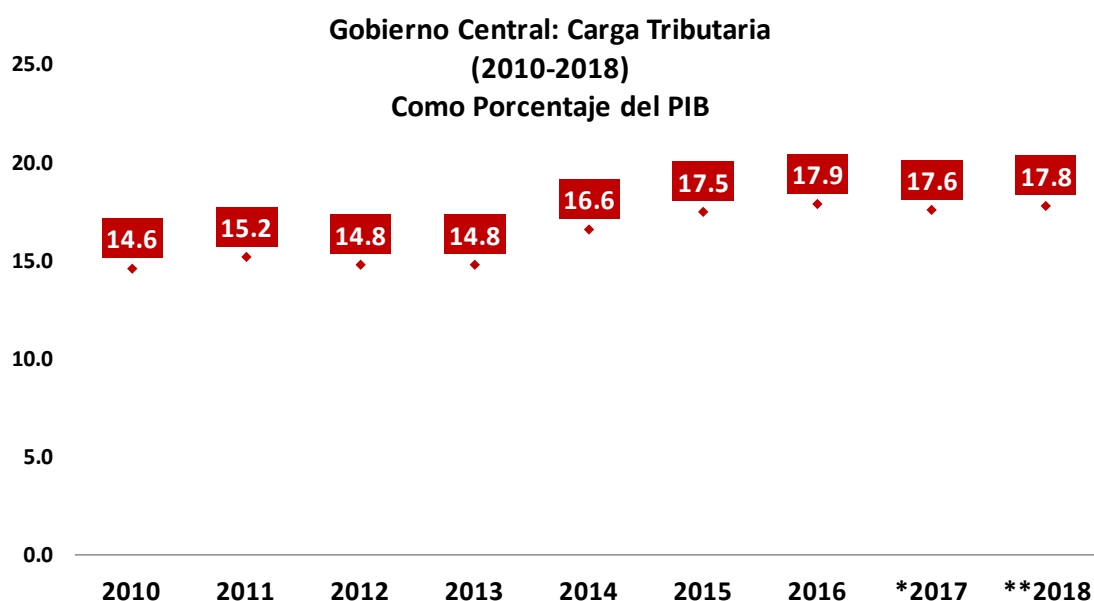


Mientras los ingresos totales definitivos del Gobierno Central registraron al final de 2016 un monto de L. 98,596.9 millones, la firma FUNDEMOS proyecta una consecución de ingresos para 2017 y 2018 por el orden de L.107, 918 millones y L. 117,164 millones respectivamente, que significarán aumentos de 9.4% en 2017 y 8.6% en 2018. Por el lado del gasto gubernamental, mientras el año 2016 implicó un total erogado de L.112,982 millones, hacia el final de los años 2017 y 2018, la firma FUNDEMOS ha proyectado gastos totales por L. 123.241 millones y L. 134,733 millones respectivamente, que significan aumentos de 9.1% para 2017, y 9.3% para 2018.

El comportamiento de mayor crecimiento en los ingresos gubernamentales observado en los primeros años de aplicación del Decreto Legislativo 278/2013 respecto del

comportamiento si bien incremental por el lado del gasto aunque a una tasa menor, se ha venido disminuyendo al punto que para los años 2017 y 2018, los crecimientos esperados en los ingresos y gastos resultan ser muy parecido, situación que en definitiva provocará un contingente mayor de ingresos para hacer frente al incremento del déficit gubernamental proyectado, por la vía de donaciones y endeudamiento interno y externo.

En efecto como lo indica información plasmada en el gráfico, el déficit gubernamental en relación al PIB se verá incrementado desde un 2.8% registrado en 2016 hasta 2.9% y 3.0% proyectados y estimados para los años 2017 y 2018 respectivamente. De nuevo cabe preguntar si realmente estos niveles de déficit se van a ver involucrados en la consecución de inversiones de tipo social y de infraestructura en apoyo a la actividad productiva, o por el contrario alimentarán en parte, la serie de gastos gubernamentales considerados como corrientes.



Fuente: SEFIN
 *2017: Aprobado
 **2018: Recomendado

9. Crédito al Sector Privado:

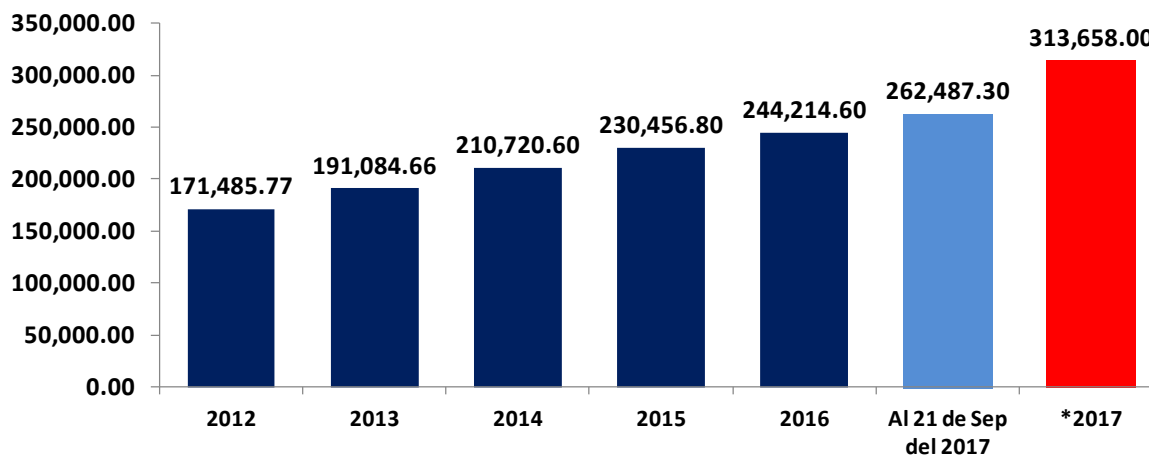
El saldo del crédito al sector privado al 21 de septiembre de 2017 registró L. 262,487.3 millones (49.2% del PIB), monto mayor en L. 18,266.7 millones (7.5%) al registrado al cierre de 2016.

Dicho saldo presentó un incremento interanual de L. 26,274.5 millones (11.1%), mientras que en similar fecha de 2016 fue L. 16,433.4 millones (7.5%). Dicho comportamiento se deriva del alza en moneda nacional de L. 23,969.4 millones (14.5%) y en moneda extranjera por L. 2,305.1 millones (3.2%).

El crédito en moneda extranjera representó 27.9% del saldo total de préstamos, menor en 2.4% al indicador reportado a finales de 2016 (30.3%).

Hacia finales del 2017 se ha proyectado que el saldo de crédito al sector privado será de L. 313,658.0 millones, que significará un crecimiento de 10.8% respecto al saldo alcanzado en diciembre del 2016, asimismo para 2018 el saldo estimado sería de L.348,295 millones, con un crecimiento de 11% respecto del proyectado para finales del 2017.

**Crédito al Sector Privado
(Saldos en millones de Lempiras)**



Fuente: BCH

*2017: Datos Proyectados

10. Honduras Salario Mínimo 2017

La nueva tabla contentiva de los salarios mínimos por categoría de empresas según tamaño en número de trabajadores fue acordada el 12 de enero del presente año por la Comisión Tripartita que se estructuró con participación de los sectores trabajador, empleador y gobierno. Se acordó la tabla que regirá en todo el país para los años 2017 y 2018, con vigencia en el caso del presente año a partir del primero de enero, demostrando de esa manera una actitud positiva proclive a mejorar las condiciones en el mercado laboral, en línea con la oportunidad de mejorar sobre manera la consecución de mayores y mejores puestos de pleno empleo a nivel de las diferentes actividades económicas presentes en el país.

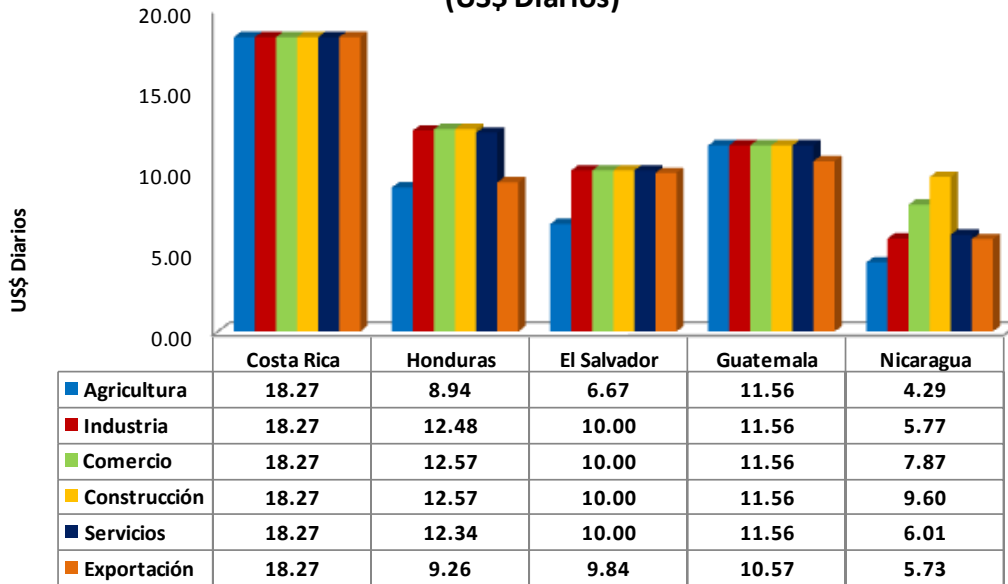
Además del componente salarial, el acuerdo incorpora entre otros aspectos, los relacionados con la cultura de diálogo, el fortalecimiento del cumplimiento de la legislación laboral, acceso a precios competitivos a la canasta básica de alimentos por parte de los trabajadores mediante convenio

| Tabla de Porcentajes de Ajuste al Salario Mínimo | | |
|--|------|------|
| Categorías | Años | |
| | 2017 | 2018 |
| De 1 a 10 Trabajadores | 3.31 | 3.90 |
| De 11 a 50 Trabajadores | 3.31 | 3.90 |
| De 51 a 150 Trabajadores | 5.00 | 5.50 |
| De 151 trabajadores en adelante | 6.00 | 6.15 |

con BANASUPRO, así como un programa de acceso a vivienda. Para el año 2017 Honduras sigue manteniendo a nivel del área centroamericana, el segundo lugar en lo

relativo a la aplicación de los salarios mínimos otorgados, solo superado como lo ha sido en los últimos años por Costa Rica, situación que nos coloca en una situación complicada desde el punto de vista de competitividad.

**Centroamérica: Salarios Mínimos 2017
(US\$ Diarios)**



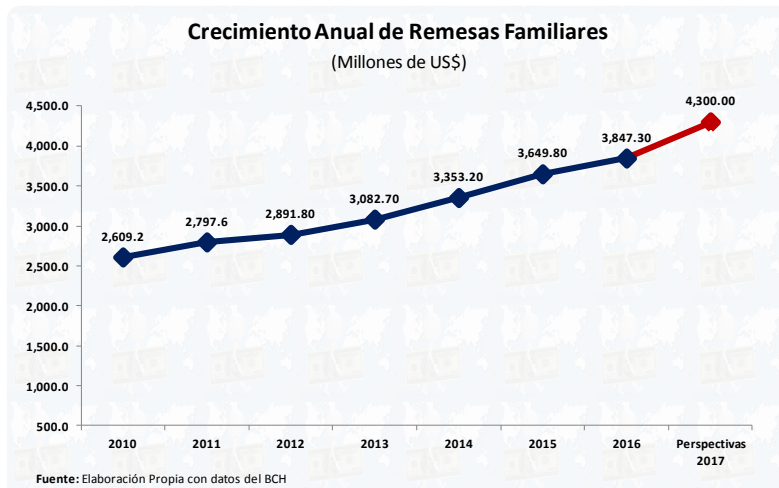
Fuente: Elaboración propia con datos de los Ministerios de trabajo de Cada país

11. Remesas Familiares

El ingreso de divisas por concepto de remesas familiares al 31 de agosto de 2017 se ubicó en un monto de US\$ 2,958.8 millones que al compararlo con el valor acumulado a la misma fecha del año 2016 (US\$ 2,601.1 millones), permitió contabilizar incrementos absolutos por US\$ 357.7 millones, que en valores relativos significó 13.8%.

El crecimiento de la economía norteamericana favorece con mayores oportunidades de trabajo a los residentes e inmigrantes procedentes de Honduras, afectando positivamente los flujos de remesas familiares; aunque esa situación continúa siendo amenazada por la política migratoria restrictiva en proceso de aplicación en Estados Unidos.

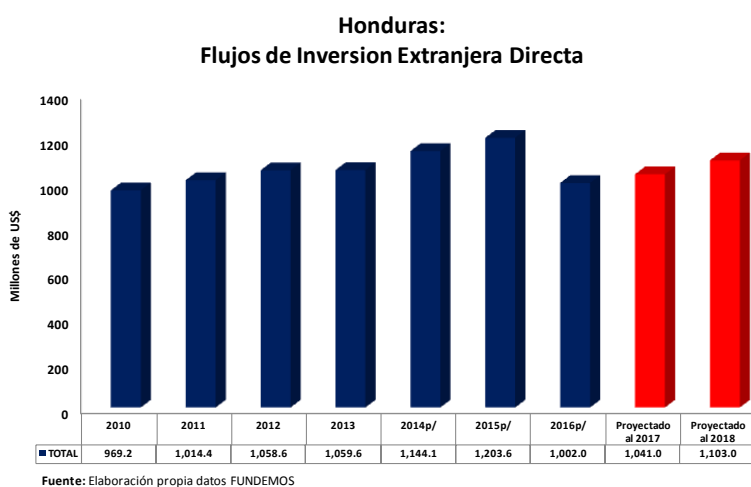
Se proyecta que al final del presente año las remesas llegarán a US\$ 4,309 millones y a US\$ 4,667 millones en 2018, montos que representan incrementos absolutos de US\$ 462.0 millones y US\$ 820.0 millones para cada uno de esos años, respectivamente, respecto del monto registrado en 2016 (US\$ 3,847 millones). Tanto autoridades como analistas económicos,



interpretan que el súbito crecimiento de las remesas en el presente año obedece a un traslado a Honduras de los ahorros de los inmigrantes en los Estados Unidos por el temor a ser deportados dada su condición de indocumentados, ante la amenaza de la política migratoria restrictiva del nuevo gobierno norteamericano.

12. Inversión Extranjera Directa

Los flujos de IED provenientes del exterior, acumularon un monto de US\$617.0 millones, al segundo trimestre de 2017, superior en 2.6% (US\$15.8 millones) respecto a lo registrado en el mismo período de 2016. Por fuente de financiamiento, las Utilidades Reinvertidas -principal fuente de financiamiento de la IED- totalizaron un monto de US\$469.5 millones, mostrando un aumento de US\$29.0 millones en comparación a las reinvertidas en igual trimestre de 2016.



Este comportamiento se originó, básicamente, por el desempeño de algunas empresas que se dedican a las actividades de bienes para transformación. No obstante, la mayor concentración de los flujos reinvertidos procedió de la operatividad propia de instituciones dedicadas a los servicios de intermediación financiera, comunicaciones y a la manufactura.

Se proyecta que al cierre del presente año, los flujos de inversión extranjera directa alcanzarán un monto de L. 1,041.0 millones.

Principales Resultados Macroeconómicos 2017-2018

| Conceptos | Programa Monetario | | | |
|--|--------------------|--------------|--------------|--------------|
| | Febrero 2017 | | Julio 2017 | |
| | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 |
| Inflación (variación porcentual interanual del IPC) | 4.5 ± 1.0 pp | 4.5 ± 1.0 pp | 4.0 ± 1.0 pp | 4.0 ± 1.0 pp |
| PIB (variación porcentual interanual) | 3.4 - 3.7 | 3.4 - 3.7 | 3.7 - 4.1 | 3.7 - 4.1 |
| Exportaciones de Bienes (variación porcentual interanual) | 3.6 | 4.9 | 6.7 | 3.4 |
| Importaciones de Bienes (variación porcentual interanual) | 6.9 | 4.3 | 6.8 | 4.7 |
| Déficit en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (% del PIB) | 4.8 | 4.9 | 4.0 | 4.3 |
| Cobertura de Reservas Internacionales (meses de importación de bienes y servicios) | > 4.5 | > 4.5 | > 4.5 | > 4.5 |
| Déficit de la AC (% del PIB) | 3.5 | 3.4 | 3.2 | 3.0 |
| Déficit del SPNF (% del PIB) | 1.5 | 1.2 | 1.4 | 1.0 |
| Depósitos Totales de las Otras Sociedades de Depósitos (OSD) (Variación porcentual interanual) | 12.4 | 11.5 | 12.8 | 11.9 |
| Crédito de las OSD al Sector Privado (Variación porcentual interanual) | 11.9 | 10.9 | 11.9 | 10.9 |

13. Conclusiones

- A pesar de las mejores condiciones de crecimiento económico registradas por el país durante los últimos años, previéndose 4.1% para los años 2017 y 2018, esto no ha sido suficiente para reducir vía generación de empleos sostenidos y mejor remunerados, los altos niveles de pobreza registrados por encima del 60%.
- Al igual que en años anteriores, el crecimiento económico observado en lo que va del año 2017, ha tenido como respaldo, el comportamiento positivo en las actividades de Intermediación financiera, seguros y pensiones, Comunicaciones, a los que se han agregado la Industria, Agricultura y el sector Comercial.
- Después que en los sub períodos 2015-2016 y 2016-2017 Honduras mantuvo la posición 88 en la cuantificación del índice de Competitividad Global, para el sub período 2017-2018, perdió 8 posiciones al ubicarse en el lugar 96 de 137 países involucrados en dicha medición, detectándose como factores problemáticos para hacer negocios, los impuestos y las regulaciones fiscales.
- Por su parte, el comportamiento del IPC como medida de inflación en Honduras, reportó al mes de septiembre del año en curso un valor de 3.66%, mismo que resulta congruente con la posición asumida por el BCH en la revisión del Programa Monetario 2017-2018 realizada a mediados del presente año, cuando determino reducir en 0.5% la meta para 2017 y 2018 situándola en un porcentaje de 4.0 % más menos 1 puntos porcentuales (favor poner signo).
- En referencia al tipo de cambio, a lo largo de los primeros 9 meses del presente año, el mismo lejos de presentar una tendencia hacia la depreciación del lempira frente al dólar estadounidense como lo fue desde mediados del año 2011, ha manifestado un comportamiento tal que desde L.23.6674 / dólar registrado a finales del año 2016, observo un valor de L.23.56 /dólar, que significó una apreciación. Para muchos este comportamiento es atribuido a factores tales como el ingreso significativo de recursos externos a principios del año por la vía de venta de bonos soberanos, por el mismo comportamiento del tipo de cambio de las monedas de países considerados socios comerciales de nuestro país, así como por el significativo ingreso de divisas vía remesas familiares especialmente enviadas por nuestros compatriotas viviendo en los EUA.
- De acuerdo a cifras proporcionadas por la SEFIN, al término del primer semestre del año en curso, el saldo de la deuda pública gubernamental totalizó US\$ 10,503.78 millones, monto que relacionado con el PIB proyectado, significó un 48%, porcentaje considerado como proclive a provocar a futuro problemas de insolvencia financiera para hacer frente con la oportunidad deseada al pago de su servicio, ante un crecimiento económico promedio anual registrado en nuestro país de tan solo 3.5%, incluso con la tendencia a su mejoramiento por las previsiones de 4.1% para los años 2017 y 2018.
- Si bien la Empresa Calificadora de Riesgo País, Moody's Investors, mejoró muy recientemente la calificación de Honduras de B2 a B1 con perspectiva de positiva a estable, este continúa siendo considerado poseedor de una economía altamente especulativa, que si bien impulsa una mejora en las condiciones para acceder a recursos procedentes del exterior, aún no produce condiciones atractivas que

impulsen una mayor acometida de recursos por la vía de inversión extranjera directa.

- En lo relativo al déficit fiscal, si bien la tendencia observada a lo largo del sub período 2013-2016 fue un franco declive en su porcentaje desde 7.9% hasta un 2.8%, para los años 2017 y 2018, como resultado de un mayor impulso en el financiamiento de inversión pública en obras físicas en carreteras, puertos y aeropuertos, el déficit gubernamental verá incrementado su valor en torno a 3.5%.
- Honduras sigue manteniendo a nivel de Centro América, la carga tributaria más alta. Mientras para 2017 se tiene proyectado alcanzar un porcentaje de 17.6%, para 2018 se estima sea de un 17.8%, significando con ello, como lo ha sido en los últimos años, una pérdida de competitividad para el país y sus empresas.
- En lo relativo al Saldo del Crédito al Sector Privado, se ha proyectado que el mismo alcance a finales del 2017 L. 313,658 millones lo que significará un incremento de 10.8% respecto al saldo registrado en diciembre del año 2016. Para 2018 se estima que el saldo se incremente en 11% respecto al proyectado en 2017, hasta alcanzar el significativo valor de L. 348,295 millones.
- La tabla de salarios mínimos por actividad económica y categoría de empresas según número de trabajadores, negociada al interno de la Comisión Técnica integrada por gobierno, trabajadores y empresarios, para efectivizarse durante los años 2017 y 2018, mantiene a nuestro país como el segundo en Centro América, solo después de Costa Rica en aplicar los más altos salarios mínimos, situación que también contribuye a una pérdida de competitividad empresarial.
- En materia de remesas familiares, Honduras espera recibir hacia finales del presente año un total de US\$ 4,300 millones, ampliándose a US\$ 4,667 millones para 2018, montos considerados muy significativos especialmente para mantener condiciones atractivas en el tipo de cambio, oportunidad de hacer frente con solvencia a las importaciones de bienes y servicios en apoyo a la producción nacional y de un mantenimiento hacia la baja en los niveles de inflación. El incremento de 13% observado en el monto de remesas, se deriva principalmente de la decisión de nuestros compatriotas de desligarse de sus ahorros, ante un eventual cambio de política migratoria por parte del actual gobierno estadounidense.
- Finalmente, se proyecta que a finales del año 2017 los flujos de Inversión Extranjera Directa alcancen US\$ 1,041 millones, monto considerado muy similar a los US\$ 1,002 millones captados en 2016. Para 2018, la firma FUNDEMOS estima que el país captará US\$ 1,103 millones, considerándose un monto aún muy bajo si comparamos las oportunidades que en dicha materia de captación han venido ejerciendo países como Costa Rica y Panamá.