



NOTA RIESGO PAÍS

HONDURAS

Nota de actualización

Madrid, 22 de agosto de 2022

 **cesce**

HONDURAS

Nota de actualización

1. SITUACIÓN POLÍTICA

POBLACIÓN	9,9 mill. hab.
RENTA PER CÁPITA	2.540 \$
RENTA PER CÁPITA PPA	5.740 \$
EXTENSIÓN	112.492Km ²
RÉGIMEN POLÍTICO	República presidencial
CORRUPCIÓN	157/180
DOING BUSINESS 2020	133/190

Datos a 2021

Honduras, al igual que muchos de sus vecinos centroamericanos, está aquejado de graves problemas sociales, con especial referencia a la delincuencia y la corrupción. No obstante, ha gozado de relativa estabilidad política desde el restablecimiento de la democracia en 1981.

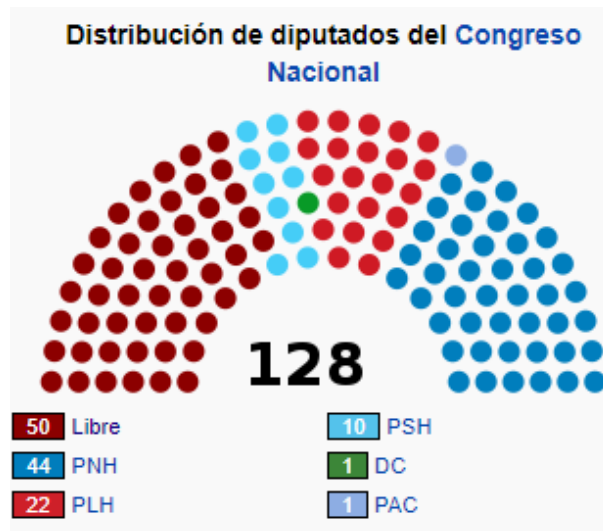
A excepción del golpe de Estado y expulsión del Presidente Zelaya en 2009, en todo proceso democrático desde 1981 nunca se ha rozado la desestabilización del sistema. De hecho, dos años después de aquella crisis, en 2011, Zelaya regresaría al país y fundaría el Partido Libertad y Refundación (Libre) que, liderado hoy por su mujer, Xiomara Castro, ha obtenido la victoria en las pasadas elecciones, en noviembre de 2021.

La victoria de Xiomara Castro supuso un hito ya que es la primera presidenta del país y supuso la vuelta de la izquierda al poder desde la marcha de Zelaya. El partido Libre obtuvo tan solo 50 de los 128 escaños del congreso, por lo que, desde los primeros días de su investidura, en enero de 2022, Castro ha necesitado apoyos parlamentarios y ha visto amenazada la gobernabilidad, habida cuenta de la debilidad de los apoyos y las divisiones internas que se viven dentro de su propio partido. Tras solventar la crisis interna por el nombramiento de Luis Redondo como Presidente de la Cámara⁽¹⁾, parece que al menos ha logrado ensamblar una mayoría suficiente

(1) Castro y la mayor parte de Libre habían respaldado a Luis Redondo del Partido Salvador de Honduras (PSH), una medida diseñada para apuntalar una alianza con dicho partido y mantener una mayoría de trabajo en el Congreso. Sin embargo, la facción rebelde de Libre (17 diputados) consideró que debía respaldar a un candidato del propio partido Libre y por eso respaldaron a Jorge Calix, provocando por ello un bloqueo institucional.

para mantener la gobernabilidad. Su alianza con el del Partido Salvador de Honduras (PSH) y el Partido Demócrata Cristiano de Honduras (DC) le da a Castro 61 escaños en total de los 128 sillones del congreso, a lo que hay que añadir una alianza informal con algunos miembros del Partido Liberal (PL) que le dan un respaldo potencial de hasta 22 votos adicionales.

En cualquier caso, el equilibrio alcanzado es frágil. La fragilidad de esta coalición y la elevada tensión social por la creciente inflación (en abril se produjeron protestas y cortes de carreta por el alto precio del combustible que obligaron al gobierno a otorgar subsidios adicionales al sector del transporte) invitan a pensar en un final anticipado de la legislatura.



Fuente: Congreso Nacional de Honduras

Un elemento que podría ayudar circunstancialmente a promover la estabilidad del ejecutivo es, paradójicamente, el proceso abierto en EE.UU. contra el ex Presidente Juan Orlando Hernández (2014-22). Su sorprendente detención, acusado de cargos de narcotráfico⁽²⁾, apenas unas semanas después de dejar el cargo, y su posterior extradición a EE.UU., el pasado mes de abril, pueden jugar a favor de la estabilidad parlamentaria. Esto se debe a que mientras dure el dilatado proceso judicial que se ha abierto contra él, su partido, el Partido Nacional de Honduras (PNH), intentará presumiblemente evitar a toda costa unos nuevos comicios. Así pues el (PNH) no debería emprender una estrategia de bloqueo en el legislativo que avoque a un adelanto electoral. Por otra parte, la extradición de Hernández ha permitido al gobierno hondureño mejorar sus relaciones con Washington. EE.UU. es un inusual aliado de los gobiernos centroamericanos de izquierda, pero esta mejoría de las relaciones resulta vital para el desarrollo de las estrechas relaciones económicas y la gestión del amplio éxodo de trabajadores hondureños (cerca de un 10% de la población).

(2) Los cargos contra el ex Presidente Hernández son "conspiración de narcotráfico para facilitar la importación de toneladas de cocaína a los Estados Unidos de 2004 a 2022". También está acusado de haber "corrompido instituciones públicas legítimas, incluidas partes de la policía nacional, el ejército y el Congreso nacional".

2. SITUACIÓN ECONÓMICA

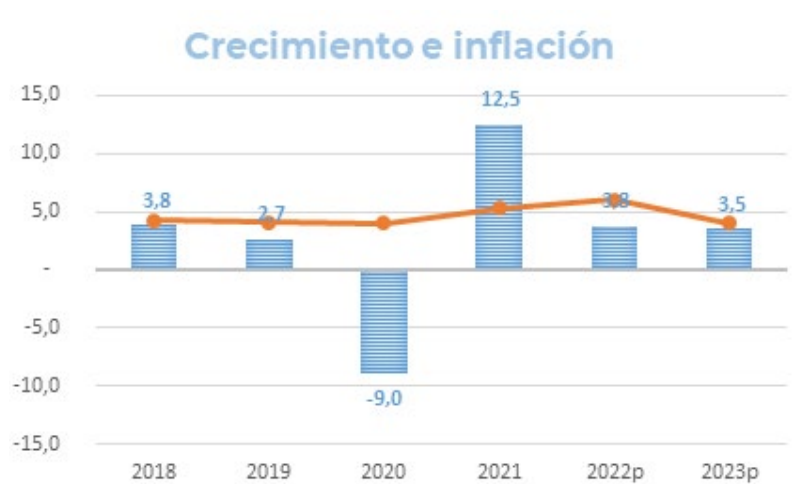
Honduras con algo más de 2.500 \$ de renta per cápita y una población que no llega a los 10 mill. de habitantes es una de las economías más pequeñas de Latinoamérica, con un PIB de tan solo 28.200 mill.\$.

PIB*	28.221 mill.\$
CRECIMIENTO PIB	12,5%
INFLACIÓN	5,3%
SALDO FISCAL*	-2,8%
SALDO POR C/C*	-4,9%

Datos a 2021

La estructura económica presenta cierta fragilidad. Está basada en la agricultura y la maquila o ensamblaje de re-exportación. La agricultura que continúa teniendo un peso importante (12% del PIB), consiste principalmente en banana y café y está sujeta a la temporada de huracanes. El sector manufacturero supone el 26% del PIB y se centra en la maquila y la construcción. El comercio, la distribución y la intermediación financiera son las principales actividades en el sector servicios. Este supone más del 60% del PIB. Mención aparte merecen los ingresos por remesas de emigrantes, el auténtico pilar de las cuentas exteriores, crucial dada la alta dependencia de las importaciones de combustible. Honduras recibió la cifra récord de 7.370 mill.\$ en remesas en 2021, lo que representa más de una cuarta del PIB.

El país sufrió un fuerte shock económico por la pandemia del que se ha recuperado con rapidez. Las cifras oficiales de contagios no muestran unos datos muy alarmantes en términos relativos (450.000 contagios y algo más de 10.000 muertes) y responden seguramente en parte al temprano confinamiento (16 de marzo) y a la prohibición de vuelos de/a zonas afectadas.



Fuente: FMI

No obstante lo anterior, se produjo un desplome de prácticamente todas las variables económicas significativas. El PIB registró en 2020 una contracción del 9% del PIB, la más alta registrada por el país hasta la fecha. El gobierno emprendió un plan de estímulo fiscal, que aunque importante dentro del contexto de Honduras, aproximadamente un 2-3% del PIB, ha estado muy lejos de lo registrado por otras economías. Precisamente, el moderado plan de estímulo ha permitido mantener el déficit fiscal en unas magnitudes manejables (-4,6% del PIB en 2020).

En 2021 el país registró una fortísima recuperación apoyada en el rebote de la demanda interna y, muy especialmente, en el fortísimo impulso de las exportaciones y las remesas. De este modo el PIB creció un 12,5% y el déficit fiscal se redujo al 2,8%. En 2022, las estimaciones del FMI (WEO de abril) señalaban el mantenimiento de un crecimiento razonablemente alto para 2022 (3,8%) y unos precios al alza, aunque bajo control (6%). Sin embargo, la duración de la crisis de Ucrania y el impacto continuado de subida de precios en los mercados de materias primas ponen todas estas perspectivas en duda.

De hecho, el PIB ya ha registrado con una leve contracción en el segundo trimestre (-0,9%) y especialmente preocupante es la escalada de precios que ha llevado la inflación en julio al 10,8%. Por el momento, el Banco Central todavía no ha respondido y mantiene los tipos en un históricamente bajo 3%. Esto seguramente no durará mucho, pues genera tensiones en la política de intervención cambiaria que apuesta por mantener la estabilidad del lempira frente al dólar. El lempira fluctúa actualmente en un sistema de *crawling peg* o banda móvil respecto al dólar, con el objetivo de mantener la estabilidad nominal. Esta política obliga en estos momentos a inyecciones discrecionales de reservas ⁽³⁾.

Hoy, la economía hondureña, como tantas otras, está seriamente amenazada por la evolución del conflicto en Ucrania y su impacto sobre el crecimiento mundial, los mercados financieros y especialmente los precios de las materias primas. Los canales directos de impacto de la guerra en Ucrania no son relevantes para la economía de Honduras, dado que los vínculos comerciales y financieros del país con Rusia y con Ucrania no son significativos. Sin embargo, sí se está viendo afectado por el aumento de las cotizaciones de algunos productos, especialmente energéticos e insumos agrícolas y por el incremento de la aversión al riesgo en los mercados financieros. En efecto, uno de los principales riesgos a los que se enfrenta hoy el país se deriva del endurecimiento de las condiciones monetarias que están acometiendo los principales Bancos Centrales. En concreto, la fuerte aceleración en la subida de tipos del dólar, llevada a cabo por la Reserva Federal, va a precipitar la salida de capitales de países emergentes dependientes del ahorro externo y con monedas más frágiles.

Pero aunque las perspectivas se estén ensombreciendo de cara a los próximos meses, hay que resaltar que Honduras mantiene un perfil de solvencia relativamente favorable. En efecto, el país viene manteniendo una positiva contención fiscal. Además, se trata de un país que accedió en 1999 a la iniciativa HIPC de alivio de la deuda lo que, sin duda, ha contribuido a que mantenga hoy unos niveles de endeudamiento razonables. La deuda pública se estima en el 48,2% del PIB en 2021, mientras que la deuda externa se estima en el 40,6% del PIB. El servicio de la deuda se mantiene en niveles también razonables (16,4% de los ingresos corrientes).

Las agencias de rating sitúan a Honduras entre tres y cuatro escalones por debajo del grado de inversión (B1 Moody's y BB- Fitch).

Los indicadores de liquidez muestran además una evolución favorable ya que la caída de la demanda y la estabilidad de los ingresos por remesas permitieron una rápida acumulación de reservas en 2020-21, hasta los 8.200 mill.\$, lo que representa 6,2 meses de importaciones de bienes y servicios.

(3) En marzo de 2022, el Banco Central realizó modificaciones a la normativa cambiaria, dando mayor ponderación al precio base en el cálculo del centro de la banda cambiaria, lo que contribuyó a reducir la depreciación del tipo de cambio; que también estuvo favorecida por el mayor flujo de divisas provenientes de remesas familiares y exportaciones. Así, al cierre de julio de 2022, el tipo de cambio de referencia se ubicó en 24,45 por dólar, registrando una depreciación interanual de 3,04%.

Por su parte, el FMI evalúa el riesgo de insostenibilidad de la deuda como bajo, en su último DSA realizado en abril de 2022.

3. CONCLUSIONES

- Dentro de un contexto de cierta fragilidad institucional y graves problemas sociales, Honduras mantiene un razonable grado de estabilidad política que es previsible mantenga a medio plazo. El nuevo gobierno de Xiomara Castro, con apoyos frágiles, se enfrenta a notables retos por el previsible deterioro de la situación económica y, especialmente, por la escalada de precios.
- La economía, de muy reducidas dimensiones y reducida renta per cápita, muestra un perfil de solvencia y liquidez razonables, con un riesgo de insostenibilidad de la deuda pública bajo, un reducido desequilibrio de las cuentas públicas domésticas y de las cuentas exteriores, moderados niveles de endeudamiento y razonables ratios de liquidez. Además, la economía ha experimentado el pasado año una sobresaliente recuperación post-COVID de la actividad.