



UNIVERSIDAD DE
COSTA RICA

iICE

Instituto de Investigaciones en
Ciencias Económicas

ISSN 2215-2237

Serie de Divulgación Económica

HONDURAS

**CRISIS GLOBAL Y POLÍTICA ECONÓMICA EN
HONDURAS DURANTE EL PERÍODO 2008-2010**

Rudolf Lücke
Justo Aguilar

338.972.83

L939H Lücke, Rudolf.

Honduras : crisis global y política económica en Honduras durante el período 2008-2010 / Rudolf Lücke, Justo Aguilar. – San José, C.R. : Universidad de Costa Rica, Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas, 2016.

25 p. : il. – (Serie de Divulgación Económica; ISSN 2215-2237 ; IICE-40).

ISBN 978-9968-824-46-0

1. HONDURAS – POLITICA ECONOMICA – 2008-2010. 2. CRISIS ECONOMICA. 3. DEMOCRACIA – HONDURAS. 4. CRECIMIENTO ECONOMICO - HONDURAS – 2009- . 5. CRISIS POLITICA - HONDURAS - 2009-2010. 6. ESTABILIDAD ECONOMICA – HONDURAS – 2009-2010 I. Aguilar, Justo, coautor. II. Título. III. Serie.

CIP/3028

CC/SIBDI, UCR

Universidad de Costa Rica

© Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas (IICE)

Ciudad Univeritaria “Rodrigo Facio”, San José Costa Rica.

Prohibida la reproducción total o parcial. Todos los derechos reservados. Hecho el depósito de ley.

La diagramación de este documento estuvo a cargo del IICE.

HONDURAS

**CRISIS GLOBAL Y POLÍTICA ECONÓMICA EN
HONDURAS DURANTE EL PERÍODO 2008-2010**

**(ESTUDIO COMPARATIVO DE LAS POLÍTICAS DE
ESTABILIZACIÓN EN CENTROAMÉRICA DURANTE
LA CRISIS DEL BIENIO 2008-2009¹)**

Rudolf Lücke
Justo Aguilar

1 El proyecto de investigación Estudio Comparativo de las Políticas de Estabilización en Centroamérica durante la Crisis del Bienio 2008/2009, fue registrado por el Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas (IICE) bajo el código 721-BO-252 en la Vicerrectoría de Investigación de la Universidad de Costa Rica. El proyecto es desarrollado por el Dr Justo Aguilar Fong y el MA. Rudolf Lücke Bolaños, ambos investigadores del IICE-UCR.

ÍNDICE DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN	1
1. CONSIDERACIONES SOBRE LA DEMOCRACIA COMO RÉGIMEN POLÍTICO EN HONDURAS	2
2. CRECIMIENTO ECONÓMICO: EPISODIOS DE BAJO Y ALTO CRECIMIENTO	4
3. CRECIMIENTO ECONÓMICO Y POBREZA	6
4. CRISIS POLÍTICA Y RECESIÓN ECONÓMICA EN EL 2009	9
5. LA CRISIS ECONÓMICA Y LAS POLÍTICAS DE ESTABILIZACIÓN DURANTE EL BIENIO 2009/ 2010	14

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1: HONDURAS: PIB REAL PER CÁPITA (Var. % anual)	4
Gráfico 2 : HONDURAS: PIB REAL (Var. % anual)	4
Gráfico 3 : HONDURAS: PIB Y EXPORTACIONES REALES (Var. % anual)	5
Gráfico 4: ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA E ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (Var. % anual. Agosto 2008-Marzo 2010)	16
Gráfico 5: HONDURAS: COMERCIO EXTERIOR (Miles de millones de dólares)	17
Gráfico 6: HONDURAS: PIB, PIB PER CÁPITA E INGRESO NACIONAL BRUTO (Var. % anual real)	21
Gráfico 7: HONDURAS: PIB, DEMANDA INTERNA Y EXTERNA (Var. % anual real)	22

INTRODUCCIÓN

Este ensayo es parte de los informes del proyecto de investigación “Estudio Comparativo de las Políticas de Estabilización en Centroamérica durante la Crisis del Bienio 2008/2009”, que realiza el Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas de la Universidad de Costa Rica, el cual comprende los siguientes trabajos: primero, un análisis econométrico que caracteriza las estructuras económicas de los países de la región centroamericana a partir de la puesta en marcha de la Estrategia de Ajuste Estructural y Promoción de las Exportaciones; segundo, un análisis de las ventajas reveladas de cada país de la región con referencia al primer decenio del siglo 21; y finalmente, un análisis del impacto generado por la crisis global (2008/ 2009) así como de las políticas adoptadas para la estabilización de sus economías domésticas y de las políticas redistributivas que permitieron defender el bienestar de los grupos vulnerables de la sociedad hondureña.

Honduras es una república con un régimen político de democracia representativa y una población de 7,9 millones de personas. En su evolución de las últimas cinco décadas ha mostrado episodios de inestabilidad política y de regímenes autoritarios, con una presencia dominante de las fuerzas armadas que gobernaron el país durante el período 1963-1982. Sin embargo, en 1980 se convocó a una Asamblea Constituyente, la cual aprobó una nueva Constitución que permitió elecciones libres y democráticas para la elección del Presidente Roberto Suazo quién tomó posesión del cargo el 27 de enero de 1982². Con posterioridad y en ese marco constitucional, Honduras ha sido gobernado por ocho administraciones de gobiernos electos democráticamente.

El modelo económico de Honduras comprende una organización de mercados competitivos, la cual opera inserta en la economía global y en el marco de regulaciones gubernamentales. El Estado administra una parte importante de los recursos del país y tiene responsabilidades de regulación de mercados, la provisión de servicios públicos, así como la redistribución de rentas y el cuidado de la población pobre y vulnerable de la sociedad hondureña. Datos del Banco Centroamericano de Integración Económica indican que el PIB de Honduras fue de \$15.347 millones de dólares en el año 2010, así como un PIB por habitante de \$2.015,6 dólares respectivamente³. De acuerdo con el ranking del Ingreso Nacional Bruto por habitante del Banco Mundial, Honduras es el segundo país más pobre de la región Centroamericana⁴. Dada la fragilidad institucional del régimen de democracia de este país, el desempeño de su economía es muy sensible y dependiente del funcionamiento de los procesos políticos, razón por la cual este estudio incluye una caracterización del sistema político hondureño.

2 El Presidente Electo de Honduras, Roberto Suárez. Elpaís.com. Martes 1 de diciembre de 1981.

En: elpais.com/diario/1981/12/01/internacional.

3 BCIE. Ficha Estadística de Honduras. En: bcie.org/uploaded/content/article/1944368211.pdf

4 Datos del GNP per capita para los países de la región en el año 2010: Nicaragua, \$1.430; Honduras, \$1.840; Guatemala, \$2.750; El Salvador, \$3.350; y Costa Rica, \$6.860. En: data.worldbank.org/indicators/GNP

1. CONSIDERACIONES SOBRE LA DEMOCRACIA COMO RÉGIMEN POLÍTICO EN HONDURAS

La República de Honduras realizó su transición desde un régimen militar bajo el control de las fuerzas armadas a una democracia representativa en el marco de la Constitución Política del 20 de enero de 1982, la cual estableció que su forma de gobierno es republicano, democrático y representativo⁵. Bajo la nueva Constitución Política se inicia la era democrática en Honduras, la cual le permitió a Roberto Suazo Córdoba del Partido Liberal suceder al gobierno militar de Policarpo Paz García. Su gobierno inicia el 27 de enero del 1982 y su administración finalizará hasta el 26 de enero de 1986.

El Estudio Bertelsmann⁶ señala sin embargo, que la profundización del régimen de democracia en Honduras fue responsabilidad de los gobiernos de Carlos Roberto Reina y Carlos Flores (1994-2002) quienes impulsaron reformas que limitarán el poder de las fuerzas armadas sobre la política, en particular en lo relativo a su autonomía, en asuntos de seguridad nacional, su control sobre la policía, el servicio secreto y su interferencia en ciertas instituciones públicas. Como resultado de esas reformas, Honduras goza en la actualidad de un régimen político donde el sufragio es un derecho universal de los ciudadanos y las elecciones se desarrollan en un ambiente de libertad.

El desarrollo posterior de la política hondureña muestra que el Partido Liberal (PL) y el Partido Nacional (PN) han compartido el poder político desde que se inició el régimen democrático en 1982. Ambos son partidos centro-derecha y altamente personalizados, aún cuando el PL incluye un pequeño grupo de ideología centro-izquierda; en consecuencia la competencia política no ha sido por programas ideológicos sino por el acceso al poder y el logro de intereses económicos. El sistema político cuenta con tres partidos políticos pequeños: el Partido Demócrata Cristiano, el Partido Innovación y Unidad, y el Partido Unificación Democrática⁷.

Después de siete elecciones democráticas, el ejército hondureño ejecutó un golpe de Estado contra el gobierno del Presidente Manuel Zelaya, cuando el domingo 28 de junio del 2009 en horas de la madrugada, el ejército arrestó al Presidente Manuel Zelaya del Partido Liberal y lo exilió a Costa Rica. Rhul señala que a diferencia de los golpes de Estado tradicionales en América Latina, los generales hondureños “*actuaron con una autorización*

5 La Constitución Política fue aprobada por el Decreto N° 131-82 y entró en vigencia el 20 de enero de 1982.

6 Bertelsmann Stiftung, BTI 2012 –Honduras Country Report. Gütersloh: Bertelsmann Stiftung, 2012. Ver la sección History and Characteristics of Transformation, pages 1-3. La Fundación Bertelsmann es una organización privada no lucrativa de Alemania que participa en la formulación de estudios políticos, sociales y económicos.

7 Para más detalle de la evolución política reciente de Honduras, puede consultarse a J. Mark. Ruhl. *Trouble in Central America. Honduras Unravels*- Journal of Democracy. Volume 21, Number 2, April 2010.

del más alto tribunal de la Nación y el apoyo casi unánime del Congreso Nacional. Más que anunciar que los comandantes del más alto nivel formarían una Junta, las fuerzas armadas inmediatamente transfirieron el poder a un gobierno civil interino liderado por el oficial que presidía el Congreso Nacional, Roberto Micheletti, quién de acuerdo al procedimiento constitucional le correspondía la sucesión a la presidencia”⁸.

Se reconoce que el Presidente José Manuel Zelaya Rosales había tomado medidas de tipo populistas y había convocado a un plebiscito para reformar la Constitución Política incluyendo una reforma que levantaba los límites del período presidencial, así como su acercamiento político con el gobierno de Venezuela; eventos que polarizaron a la ciudadanía y generaron condiciones para el golpe de Estado, aún cuando las mismas no justifican la decisión tomada por las fuerzas armadas. Para restablecer el orden constitucional, el Congreso Nacional nombró inmediatamente a su presidente Roberto Micheletti, miembro del Partido Liberal para la Presidencia de la República con el fin de terminar el período presidencial del depuesto Presidente Zelaya Rosales. Ya en la Presidencia, Roberto Micheletti procedió a anular las reformas populistas impulsadas por Manuel Zelaya y procedió con mano dura para estabilizar la situación política generada por el cambio de gobierno⁹. En ese entorno y siguiendo procedimientos constitucionales se convocó en noviembre del 2009 a elecciones para la elección de Presidente de la República.

El electorado hondureño nombró a Porfirio Lobo Sosa como nuevo presidente de la República con una votación favorable del 57% de los votos emitidos. El Partido Nacional además de la Presidencia de la República logró una mayoría importante en el Congreso Nacional con 71 sillas del total de 128.

Porfirio Lobo Sosa asumió funciones en enero del 2010 después de 7 meses de crisis política y de que Honduras fuera aislada internacionalmente. La nueva Administración de Gobierno debió enfrentar no solo la conciliación de los grupos políticos que se opusieron al golpe de estado contra el Presidente José Manuel Zelaya Rosales, sino también la difícil situación económica del país¹⁰ generada por la crisis global. Su iniciativa inicial fue la de restaurar condiciones de normalidad en el sistema político de Honduras, para lo cual debió enfrentar las dificultades de tener que trabajar con instituciones democráticas que presentaban fragilidad y la poca confianza del ciudadano en el sistema político de su país. Además, los efectos de la crisis global en la economía local exacerbaron problemas existentes de desempleo y una creciente pobreza así como altos niveles de inseguridad ciudadana, todo lo cual generó un período de alta complejidad para la nueva administración de gobierno.

8 Ibid, página 93.

9 Meyer menciona sobre este particular lo siguiente: “De acuerdo a la Comisión Interamericana de Derechos Humanos, un cuerpo autónomo de la Organización de los Estados Americanos (OEA), serias violaciones de los derechos humanos ocurrieron durante la Presidencia de Roberto Micheletti, incluyendo muertes, supresión de demostraciones públicas a través del uso desproporcionado de la fuerza, detenciones arbitrarias de miles de personas, restricciones serias y arbitrarias de los derechos de libertad de expresión y graves violaciones de los derechos políticos.” Peter Meyer. *Honduras-U.S. Relations*. Congressional Research Service 7-5700/ TL-34027. Julio 24, 2013 (traducción libre del autor).

10 Bertelsmann Stiftung, BTI 2012 –Honduras Country Report. Gütersloh: Bertelsmann Stiftung, 2012. Ver la sección History and Characteristics of Transformation, pages 1-3.

2. CRECIMIENTO ECONÓMICO: EPISODIOS DE BAJO Y ALTO CRECIMIENTO

GRÁFICO 1
HONDURAS: PIB REAL PER CÁPITA (Var. % anual)

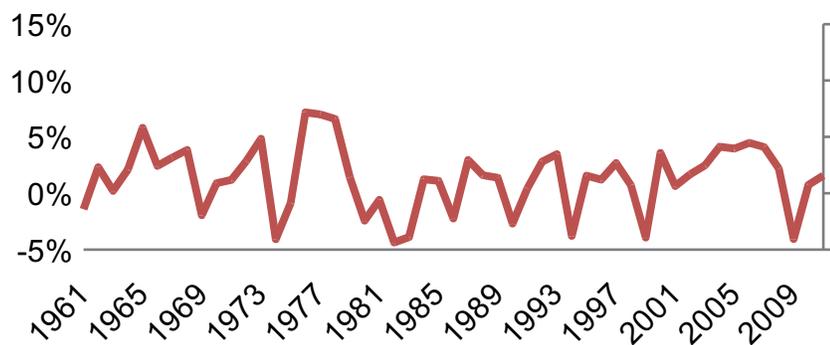
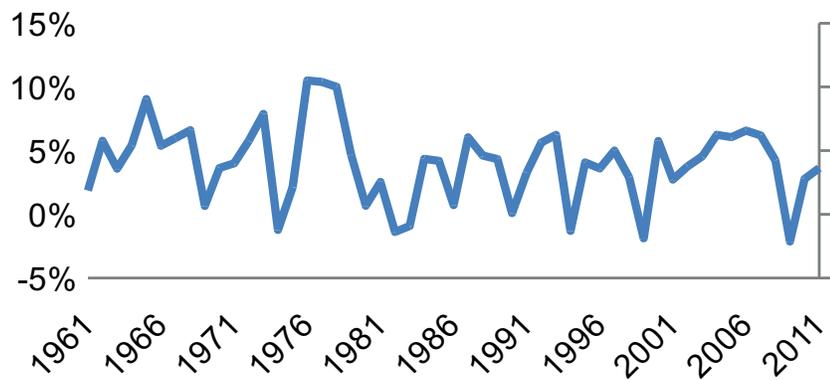
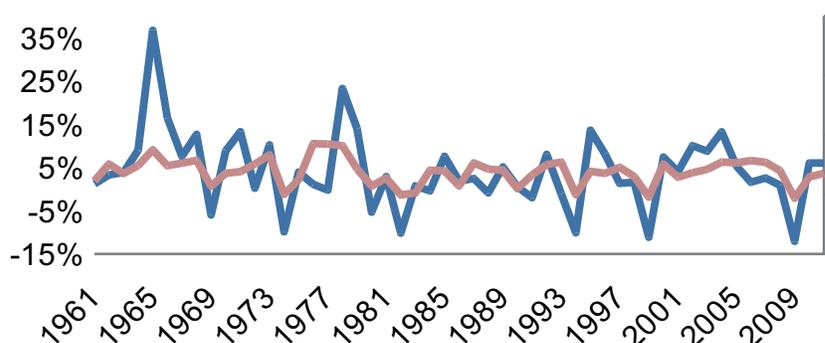


GRÁFICO 2
HONDURAS: PIB REAL (Var. % anual)



La economía hondureña experimentó dos períodos de alto crecimiento en la durante el período 1961-1979 de acuerdo con el análisis presentado en el Estudio Harberger¹¹: primero el período 1961-1968 que corresponde a la participación de Honduras en el Mercado Común Centroamericano con un crecimiento real promedio de un 6 %; y segundo, un corto período de 1977 a 1979 con un 9 % que finaliza con la recesión mundial de 1980. El primer período corresponde a la fase de participación de Honduras en el MERCOMÚN, fase en la cual el PIB real creció en promedio a una tasa del 6%, lo cual se explica por los siguientes factores: participación del capital un 1,4%, participación del trabajo un 1,4% y por reducción de costos un 3,1, lo cual sugiere que aquellas medidas de política que favorecieron una reducción de costes fue dominante en la explicación del crecimiento económico. Durante esta fase, el crecimiento de las exportaciones (en dólares) fue de un 13,3%. Las exportaciones representaron entre un 22% del PIB al inicio del período mientras que fue de un 31% al final del período.

GRÁFICO 3
HONDURAS: PIB Y EXPORTACIONES REALES (Var. % anual)



El segundo período es más corto 1977-1979, en el cual el crecimiento real del PIB fue estimado en un 9% con una participación del capital de 1,7%, del trabajo un 1,8% y por reducción de costes un 5,4%. De ello se infiere de nuevo que las mejoras de eficiencia fueron dominantes en la explicación del crecimiento económico. De nuevo las exportaciones (en dólares) fue de 14,3% y representaron un 33% del PIB al inicio del período y un 37% al final del mismo.

El tercer período de rápido crecimiento de la economía hondureña se manifestó a partir del año 2003 y se extendió hasta el 2008, año en que se sintió la crisis de la economía global. El crecimiento real del PIB fue de un 5,6% que es una tasa muy satisfactoria. El PIB real per cápita experimentó un crecimiento promedio de 3,6% durante este período.

3. CRECIMIENTO ECONÓMICO Y POBREZA

El Gobierno de Honduras en su propuesta de “Estrategia para la Reducción de la Pobreza, 2001”¹² señala que en el año 1999, un 66% de los hogares hondureños estaban bajo la Línea de Pobreza y que un 49% estaban en la categoría de pobreza extrema, situación que mostró una mejoría importante respecto al año 1991 cuando esos indicadores fueron de 75% y 54% respectivamente. Durante ese período de los años noventas la economía mostró un crecimiento moderado¹³ dado que el PIB real creció en un 3%; sin embargo dado su crecimiento demográfico el PIB real per cápita apenas creció un 0,57% respectivamente¹⁴, de lo cual se infiere que el gobierno debió implementar políticas redistributivas que fueron efectivas en reducir los niveles de pobreza de los hogares hondureños¹⁵.

Para el decenio subsiguiente el Informe del PNUD-2006 señala que el desarrollo humano¹⁶ de la sociedad hondureña experimentó un estancamiento relativo¹⁷. Durante el período 2001-2004, el cambio en el índice de Desarrollo Humano (IDH)¹⁸ (educación, salud e ingreso per cápita) ha sido bastante lento pasando de 0,660 en el 2001 a 0,664 en el 2004. Datos estimados recientemente señalan que este indicador disminuyó a 0,632 en el año 2012, situación que refleja la pérdida de bienestar y el aumento de hogares en condición de pobreza como resultado de la crisis económica experimentada por el país durante la recesión del bienio 2008/2009. Para este mismo año, Honduras ocupó la posición N° 120 de un total de 185 estados miembros de Naciones Unidas para los cuales se calculó este índice¹⁹.

12 Gobierno de Honduras. Estrategia para la Reducción de la Pobreza. Un compromiso de todos por Honduras. Gobierno de Honduras. Tegucigalpa. Agosto, 2001. Ver análisis introductorio en página 1.

13 Cifras de cuentas nacionales del Banco Central de Honduras.

14 Su población (8,2 millones de personas) comprende a cuatro grupos étnicos: una mayoría de población compuesta de población blanca y mestiza; varias poblaciones indígenas (lenkas, misquitos, tolupanes, chortis, pech y tawahkas) garífunas y criollos de habla inglesa). Su territorio(112.492 kilómetros cuadrados) es mayoritariamente montañosos y cuenta con una densidad demográfica de 114 habitantes por kilómetro cuadrado. Tomado de <http://es.wikipedia.org/wiki/Honduras>.

15 PNUD. Informe sobre Desarrollo Humano. Honduras.

16 Se define desarrollo humano como el proceso social que permite mejorar las condiciones de vida de sus ciudadanos a través de un incremento de los bienes con los que puede cubrir sus necesidades básicas y complementarias y de la creación de un entorno en el que se respeten los derechos humanos de todos ellos (tomado de: http://es.wikipedia.org/wiki/%C3%8Dndice_de_desarrollo_humano).

17 PNUD. Informe sobre Desarrollo Humano. Honduras 2006. Hacia la expansión de la ciudadanía. PNUD, Honduras 2006.

18 El Índice de Desarrollo Humano es un indicador del desarrollo humano de un país compuesto por tres variables: vida larga y saludable (esperanza de vida al nacer), educación (tasa de alfabetización de adultos y la tasa bruta combinada de matriculación en educación primaria, secundaria y superior, así como los años de duración de la educación obligatoria) y nivel de vida digno (PIB per cápita PPA en dólares internacionales).

19 Tomado de : http://en.wikipedia.org/wiki/List_of_countries_by_Human_Development_Index.

El Informe PNUD-2006 considera que el estancamiento del desarrollo humano de Honduras previo a la crisis global ha generado condiciones que restringen en forma creciente la vida privada de sus ciudadanos y que las mismas son limitantes de una mejora en sus capacidades de acción colectiva para enfrentar los retos del desarrollo. Además, menciona que los avances recientes de la economía no han logrado mejorar sus condiciones de "pobreza, desigualdad y exclusión social", situación que explica los patrones crecientes de emigración internacional como una solución social al "limitado marco de opciones y oportunidades existentes en el país"²⁰.

La situación del desarrollo humano de Honduras para el período 2001-2004 mostrada por este Informe es la siguiente: primero, la esperanza de vida del ciudadano hondureño se mantuvo relativamente estable en 68,6 años a lo largo de este quinquenio; segundo, la tasa de alfabetismo aumentó ligeramente desde 79,6% en el 2001 a un 81% respectivamente; y finalmente, el ingreso per cápita se mantuvo constante en el rango \$2.600-\$2.665 dólares medido bajo el método PPP (purchasing power parity²¹). Conviene señalar sin embargo, que la estimación del Banco Central de Honduras del Ingreso real per cápita promedio para el mismo período fue de \$979 dólares, de lo cual se infiere que hay diferencias significativas con el ingreso per capita estimado bajo el método PPP²².

Este mismo Informe incluso identificó los factores determinantes que son relevantes para explicar esa situación de estancamiento del desarrollo humano de Honduras: primero, una economía con un crecimiento bajo no sostenido y sin suficiente generación de empleo productivo; segundo, un Estado que aunque con avances importantes en su modernización, aún presenta una institucionalidad con ciertas fragilidades y niveles restringidos de efectividad que han conllevado a un bajo nivel de confianza por parte de la ciudadanía; y tercero, una ciudadanía cada vez más restringida a la vida privada, en una sociedad donde crece la violencia cotidiana y donde aumenta la emigración²³.

Cifras recientes del Banco Central de Honduras indican que el PIB per cápita (en dólares corrientes de Estados Unidos) aumentó desde \$1.356 dólares en el año 2005 a \$1.969 en el 2010 para una tasa de crecimiento anual promedio de un 7,8% durante ese período.

20 Ibid, página 3.

21 Producto Interno Bruto calculado bajo el método PPP es el Producto Interno Bruto convertido a dólares internacionales usando tasas de paridad de poder de compra. Un dólar internacional tiene el mismo valor de poder de compra en el PIB como el dólar lo tiene en Estados Unidos. El PIB per cápita bajo el método PPP es estimado anualmente por el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional para el análisis comparativo entre países. Ver: <http://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.PCAP.PP.CD>, página 1. Entre otros usos, las tasas PPP facilitan la comparación internacional de rentas dado que las tasas del tipo de cambio tienden a ser volátiles y son afectadas por factores políticos y financieros, que no conducen a cambios inmediatos en las rentas y tienden sistemáticamente a subvalorar el nivel de vida en los países pobres debido al efecto Balassa-Samuelson. En http://en.wikipedia.org/wiki/Purchasing_power_parity.

22 BCH. Series del Producto e Ingreso per cápita (en dólares estadounidenses) para el período 2000-2012. En: http://www.bch.hn/pib_base2000.php.

23 PNUD, 2006. Op. Cit. Página 5.

Sin embargo, cuando se consideran cifras constantes (basadas en dólares de Estados Unidos del 2005) para el PIB per cápita de Honduras estimadas por el Banco Mundial, la tasa anual de crecimiento en porcentajes para el período de la crisis y su recuperación (2008-2012) es de apenas 0,36%²⁴. Es evidente que la recesión de la economía hondureña y la crisis política del golpe de Estado de junio del 2009 afectaron en forma significativa el funcionamiento de la economía doméstica y ello explicaría el estancamiento de la economía y su lenta recuperación, así como por la pérdida de bienestar económico de los hondureños medido por el PIB per cápita, durante estos años.

El PNUD en un análisis reciente de la pobreza en Honduras²⁵ señala que para el 2011 el ingreso per cápita de Honduras era de \$2.225 dólares corrientes, con una incidencia de pobreza por hogares del 66,5%, lo cual explica que estuviera clasificado como uno de los países más pobres de la región latinoamericana.

24 World Bank. Data GDP per capita growth, 2012. Honduras.

En: <http://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.PCAP.KD.ZG>.

25 PNUD. Reducción de la Pobreza, 2012.

En: <http://www.undp.org/content/honduras/es/home/ourwork/povertyreduction/overview.html>.

4. CRISIS POLÍTICA Y RECESIÓN ECONÓMICA EN EL 2009

El Estudio Bertelsmann en su análisis político de Honduras señaló con toda claridad que *“el incidente más importante que afectó las transformaciones democráticas y económicas durante el período 2009-2011 fue sin duda alguna el golpe de Estado del 2009. Este evento opacó otros desarrollos en proceso del país, y generó interpretaciones y valoraciones conflictivas de su significado. En su conjunto, el golpe de Estado debe ser visto como una bancarrota democrática por parte de la elite política, la cual ha mostrado un alto nivel de intolerancia y falta de respeto por las reglas jurídicas y la separación de poderes”*²⁶. Esa situación explica la ambigüedad y ausencia en algunos casos de decisiones de política económica por parte del gobierno para enfrentar la crisis global en toda su extensión en esos años, a pesar de que sus efectos sobre la economía hondureña empezaron a sentirse desde mediados del 2008. Esta interpretación fue reconocida por la Comisión Económica para América Latina (CEPAL) en su Encuesta Económica 2009-2010, cuando señala que la *“economía hondureña disminuyó su crecimiento en un -1,9% durante el 2009, debido a los efectos adversos de la crisis financiera internacional y de la crisis política del país”*²⁷.

En el Memorando de Políticas Económicas y Financieras para 2010-2011 que acompaña a la Carta de Intención suscrita entre el Fondo Monetario Internacional y el Banco Central de Honduras y la Secretaría de Finanzas²⁸, se consignó que el desempeño de la economía hondureña había sido inusual durante el año 2009, en particular se señaló que *“En 2009, la economía hondureña se vio gravemente afectada por la desaceleración de la economía mundial y por la crisis política interna. El PIB real disminuyó en 1,9 por ciento, lo que provocó una pérdida significativa de empleo. El impacto de estos acontecimientos, unido a la política macroeconómica interna, conllevó a un deterioro en la posición externa; debido a que las entradas netas de capital (inversión extranjera directa y ayuda oficial) se contrajeron más que el déficit de cuenta corriente y las reservas internacionales brutas cayeron en 15 por ciento, al situarse en EUA\$2,300 millones (3½ meses de importaciones).”*²⁹ El documento menciona además que el Gobierno del Presidente Lobo Sosa heredó en enero del 2010, cuando inicia su gestión después de una larga crisis política, *“una economía sumamente deteriorada y con un significativo desequilibrio fiscal”*³⁰.

26 Bertelsmann Stiftung, BTI 2012. Op. Cit., page 1 (traducción libre del autor).

27 Economic Commission for Latin America and the Caribbean. Economic Survey of Latin America and the Caribbean 2009-2010. Page 167 (traducción libre del autor).

28 Fondo Monetario Internacional. Honduras: Carta de intención, memorando de política económica y financiera y memorando técnico de entendimiento. Setiembre 10, 2010.

29 Ibid, página 1.

30 Ibid, página 1.

En su análisis del panorama mundial, el BCH reconoció que Estados Unidos había entrado en recesión durante el segundo semestre del año y que dicha crisis se había difundido hacia las economías avanzadas generando un menor crecimiento en las economías emergentes y en desarrollo³¹. Además, en su presentación de su memoria anual del 2008 señaló los efectos de la crisis global en la economía hondureña de la siguiente forma: “*A partir del tercer trimestre del 2008, los mercados financieros internacionales, entraron en una profunda crisis lo que provocó una fuerte caída de los precios del combustible, lo que hizo que el BCH reorientara la dirección de su política monetaria con el fin de garantizar el acceso al crédito*”³². Sin embargo, en el listado de los logros de la política económica bajo su responsabilidad, únicamente se mencionaron los cambios realizados en política monetaria con el fin de fortalecer la liquidez bancaria y de recursos para financiar la actividad económica en particular los sectores de construcción y agropecuario³³. No hay referencia a una programación que integrara las medidas económicas con las que el país enfrentaría la profundización de la crisis global en sus efectos sobre la economía hondureña.

El BCH reconoció a posteriori que la intensificación de los procesos recesivos de la economía mundial en el segundo semestre del 2008 produjo un impacto en la economía hondureña con un deterioro generalizado en todos sus indicadores económicos.³⁴ Además la documentación del Acuerdo Stand-By suscrito por el gobierno de Honduras con el FMI y que estuvo bajo la responsabilidad del BCH y la Secretaría de Finanzas señaló que efectivamente su desempeño durante el 2009 fue crítico, por la presencia conjunta de un proceso recesivo en la economía y una deflación del nivel general de precios con problemas de balanza de pagos y un déficit fiscal creciente. En este contexto, se valora que el Gobierno de la República todavía al término del primer trimestre del 2009 no tuviera un Plan Anti-Crisis para enfrentar las situaciones adversas de la demanda externa derivadas de la crisis global así como de los efectos que esa situación tendría sobre el bienestar de los grupos vulnerables y de menores ingresos de la sociedad hondureña.

Con fecha 5 de marzo del 2009, el Consejo Hondureño de la Empresa Privada (COHEP) criticó públicamente al gobierno del Presidente Zelaya por no contar a esta fecha con un plan anti-crisis y solicitó iniciar una negociación con el Fondo Monetario Internacional para acceder a recursos internacionales de uso precautorio con fines de mejorar la liquidez del sistema financiero hondureño. Dos meses después, el COHEP presentó al Poder Ejecutivo una propuesta titulada “*Plan Integral de Contingencia para la Protección de Honduras ante la Crisis Económica y Financiera Internacional*” con el propósito de que fuera considerada junto con un borrador de Plan Anti-Crisis que se venía preparando por parte de las autoridades económicas y de una propuesta adicional formulada por el Congreso Nacional.

31 Banco Central de Honduras. Memoria Anual 2008. Página 23.

32 Ibid, página 19.

33 Ibid, página 78.

34 BCH. Memoria Anual 2009, página 18.

El COHEP justificó su propuesta en base a los siguientes argumentos “*aunque las propuestas son en esencia disímiles, las medidas de ambos planes podrían complementar sus propuestas más viables y ofrecer un plan más coherente. Ninguno de los dos planes incluye una medición ex-ante del posible efecto de las medidas en la economía, sobre todo en los sectores más desprotegidos, esto debería de hacerse de manera rigurosa, con el fin de priorizar programas y reducir gastos innecesarios, ya que ambos planes parecen ser bastante costosos para el país. Es necesario dar más apoyo al sector privado (entiéndase empresarios y trabajadores) para que sea éste quién lidere las acciones fundamentales, que ayuden al país a salir de la crisis*”³⁵.

El planteamiento del COHEP incluyó un análisis comparativo resumido de los aspectos relevantes tanto de la propuesta de Plan Anti-crisis del Gobierno como del Congreso Nacional. Esos elementos constitutivos de ambas propuestas son las siguientes³⁶:

- **Propuesta del Ejecutivo:** primero, red solidaria (programas y proyectos de protección social, programas de salud y educación, transferencias condicionadas, e infraestructura social); segundo, inversión pública (vialidad, energía y represas, empresa nacional portuaria); tercero, creación de empleo (productivo, forestal, turismo, Banadesa); cuarto, crecimiento macroeconómico; y quinto, apoyo al sector privado (Ley de apoyo financiero a los sectores productivos, descuentos de la ENEE, y capitalización FOSEDE).
- **Propuesta del Legislativo:** primero, presupuestarias (crear un presupuesto extraordinario ad-hoc a la crisis; reasignación de recursos nacionales e internacionales para presupuesto anti-crisis; congelamiento de plazas gubernamentales por dos años; transferencias de L300 millones de lempiras de las empresas públicas al Gobierno Central); segundo, transferencias (emisión de L2.000 millones en bonos de la Tesorería General de la República, transferencias a municipalidades para financiar pequeños proyectos de infraestructura, constituir reserva para seguridad alimentaria, transferir L50 millones a Banprovi para microcréditos, transferir L180 millones a la Red Solidaria PRAF, bono educativo para jóvenes graduandos, y transferencia al IHSS para atención de trabajadores); tercero, medidas complementarias que incluye la firma de un Acuerdo Stand By con el FMI; programas de fomento a la Mipyme; mejorar las redes de comercialización agrícola; aprobar Ley de Garantías Reales Mobiliarias, flexibilizar legislación laboral; y remesas para el desarrollo.

La COHEP propuso la creación de una Comisión de Diálogo Nacional y una Agenda Básica del Plan Anti-crisis. La Comisión debería estar instalada en mayo del 2009

35 COHEP. Plan Integral de Contingencia para la Protección de Honduras ante la Crisis Económica y Financiera Internacional. Mayo, 2009, página 2 y 3.

36 Ibid, páginas .

y sería responsable por ejecutar el Plan Anti crisis (13 puntos) en un período de 24 meses. Dicho plan debería considerar los siguientes lineamientos³⁷:

- Comportamiento coherente con el estado de la recesión económica.
- Monitoreo permanente de la situación económica.
- Políticas macroeconómicas coordinadas y eficientes.
- Evitar el uso de políticas proteccionistas.
- El equilibrio macroeconómico es prioritario.
- El sector agrícola debe recibir atención especial.
- Mayor énfasis de la política social.
- Reordenamiento institucional.
- Ligar lo coyuntural con lo estructural.

Además se recomendó considerar entre las acciones específicas del Plan las siguientes: primero, la creación de un Fondo Anti-crisis con recursos públicos para el financiamiento de proyectos estratégicos; segundo, la aprobación de medidas de Política monetaria y financiera para asegurar la estabilidad cambiaria y la oferta de financiamiento en el corto plazo bajo condiciones competitivas para el sector privado; y tercero, la aprobación de medidas en el campo laboral para preservar el empleo y promover la reinserción laboral del personal desempleado.

El gobierno inició de inmediato conversaciones con el Fondo Monetario Internacional para negociar un Acuerdo Stand-By por un monto de \$700 millones de dólares, para utilizarlo como un fondo de contingencia precautorio frente a problemas de liquidez. Sin embargo, la crisis política del país que se había manifestado desde principios del año y que culmina con el golpe de Estado de agosto del 2009 interrumpió estas negociaciones. Esta situación de crisis política se extenderá por el resto del año 2009, período durante el cual Honduras quedará aislado internacionalmente y no podrá contar con el apoyo de las instituciones financieras internacionales, incluyendo al Fondo Monetario Internacional.

El Fondo Monetario Internacional mantuvo un compás de espera para continuar las negociaciones con el gobierno hondureño. No fue sino hasta el mes de mayo del 2010, cuando una Misión del FMI se reunió con el Presidente de la República Porfirio Lobo Sosa, así como con representantes del sector privado y la sociedad civil, para conocer y evaluar la

37 Ibid, página .

estrategia macroeconómica de las autoridades económicas del país y discutir las proyecciones económicas para el año 2010 y 2011. Cinco meses después, el 10 de octubre del 2010, el Directorio del FMI aprobó un Acuerdo Stand-By para Honduras por un monto de \$201,8 millones de dólares para la estabilización macroeconómica del país y reformas orientadas al logro de objetivos de crecimiento económico y reducción de la pobreza y cuya ejecución se realizaría en 18 meses.

El Presidente del Directorio Ejecutivo del FMI, John Lipsky, señaló sobre la importancia de esta operación financiera para Honduras, lo siguiente: “*El programa económico de las autoridades apoyado por el Fondo busca fortalecer las finanzas públicas, proteger la posición externa, recobrar la confianza de los inversionistas, catalizando el apoyo de los países donantes y de las instituciones financieras internacionales*”³⁸. Es en este entorno que se analiza el impacto de la crisis global y de sus efectos en la economía hondureña durante el período 2009/ 2010.

38 Centralamericadata.com. Lunes 4 de octubre del 2010.

5. LA CRISIS ECONÓMICA Y LAS POLÍTICAS DE ESTABILIZACIÓN DURANTE EL BIENIO 2009/ 2010

Las economías de la región centroamericana experimentaron el impacto de la crisis global desde fines del 2008 y sus efectos se manifestaron en una recesión generalizada durante el año 2009. Todos los gobiernos con la excepción de Honduras pusieron en marcha una política anti-crisis para estabilizar sus economías domésticas. Costa Rica puso en ejecución el Plan Escudo “Protección social y estímulo económico frente a la crisis internacional”, a partir del mes de enero del 2009, como el conjunto de medidas de política para enfrentar la crisis y atenuar sus efectos en las familias más vulnerables de la sociedad costarricense. Al mismo tiempo, Guatemala implementó el “Programa Nacional de Emergencia y Recuperación Económica. Dos meses después Nicaragua ejecutó el “Programa de defensa de la producción, el crecimiento y el empleo del año 2009”, para enfrentar la crisis global. Finalmente, El Salvador ejecutó a partir del 18 de junio, el “Plan Anti-Crisis y Medidas de Seguridad para el Bienestar de El Salvador”³⁹, el cual además sirvió de base para el Plan Nacional de Desarrollo 2010-2014. Todas estas acciones de programación a nivel regional, contaron con el apoyo del Fondo Monetario Internacional, el Banco Interamericano de Desarrollo y el Banco Centroamericano de Integración Económica.

Para Honduras, los efectos de la crisis global fueron agravados por la crisis política interna que resultó en un Golpe de Estado Técnico que propició un cambio abrupto de Administración de Gobierno durante el segundo semestre del año⁴⁰. La política económica del BCH durante el primer semestre del 2009 consideró la profundización de la crisis global, razón por la cual su Directorio mantuvo las medidas monetarias adoptadas en el segundo semestre del 2008 tales como *“el encaje diferenciado –para la captación de recursos en moneda nacional y extranjera-, la reducción de la TPM, y en la disminución de los rendimientos de los títulos valores emitidos por el BCH, para favorecer el incremento de la liquidez en el sistema bancario nacional”*⁴¹.

39 Plan Global AntiCrisis. GOES 2009-2014. Junio 18,2009.

En: <http://raoulhernandezmyblog.wordpress.com/2009/06/23/goes-2009-2014-plan-global-anti-crisis-el-salvador-2009>. Ver también: Ministerio de Hacienda. Boletín Presupuestario N° 4, Octubre-Diciembre 2009. En: <http://www.mh.gob.sv>.
Plan Global AntiCrisis. GOES 2009-2014. Junio 18,2009.

40 Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC). “Economic Survey of Latin America and the Caribbean 2009-2010. The distributive impact of public policies”. Santiago, Chile. United Nations-ECLAC. ISBN.978-92-1-121741-4. Page 167.

41 BCH. Memoria Anual 2009, página 44. Además, se señala en relación con la medida de mantener encajes diferenciados, que este requerimiento fue de 0% al cierre del 2008, para instituciones financieras con carteras de crédito en moneda nacional, en sectores productivos en una proporción igual o mayor al 60% y de 12% para aquellas instituciones cuya cartera de crédito en moneda nacional era inferior a ese porcentaje (página 47).

Sin embargo, una vez que se realizó la revisión del Programa Monetario 2009-2010 en el mes de agosto del 2009 y ante la caída de la tasa inflacionaria respecto a la meta original de un 9%, la atención del Directorio se centró en la protección del nivel de las reservas monetarias internacionales y de la estabilidad cambiaria así como al realineamiento de las tasas de interés con los niveles previstos de inflación (4,5% con un margen de tolerancia de más y menos 1%, para fines del 2009). Además, se estableció un encaje legal único del 6% en operaciones de moneda nacional para todas las instituciones del sistema financiero. También se aprobó en el mes de julio, la obligación de éstas instituciones financieras para incrementar las inversiones obligatorias (bonos del gobierno emitidos por la SEFIN) en moneda nacional desde un 9% a principios del año a un 12% y de esta manera mejorar el financiamiento del gobierno para atender sus necesidades presupuestarias. Finalmente, el BCH puso en marcha el Fideicomiso BCH-Banhprovi (L8.000 millones de lempiras) con el propósito de atender “una amplia gama de actividades económicas y destinos crediticios”⁴² para contrarrestar los efectos de la crisis en la producción doméstica.

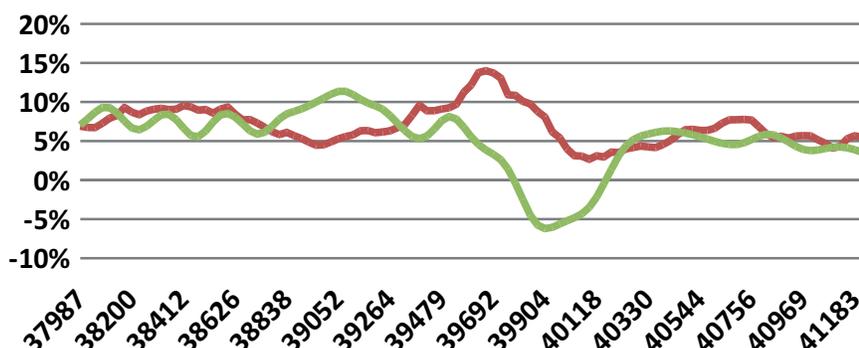
En su informe económico del 2009, en el cual evalúa su propio desempeño en el campo de la política económica, destacó su aporte a la economía nacional en las siguientes áreas: primero, su financiamiento de los sectores productivos, en particular a los sectores de construcción, y agropecuario; segundo, el logro de una baja tasa inflacionaria como resultado de la coyuntura internacional y de su política monetaria, y finalmente, un tipo de cambio estable y un nivel de reservas internacionales normal como resultado de sus políticas cambiaria y monetaria.

Como resultado de la difícil situación generada por la caída de la demanda externa y de las dificultades extremas que generó la crisis política, la economía nacional entró en recesión durante el 2009. El Producto Interno Bruto hondureño real disminuyó en -2.1%, al tiempo que el número de desocupados aumentó en un 13% y totalizó un total de 101.296 personas según datos de la encuesta del INE a mayo del 2009⁴³. Esa contracción del PIB real tuvo el efecto inmediato de explicar la caída del PIB real per cápita en un -4,1% respectivamente al cierre del año 2009. El proceso recesivo fue acompañado por una disminución importante de la inflación que pasó de un 10,8% en el 2008 a un 3% en el 2009. Además, la disminución de la actividad económica redujo el financiamiento tributario del gasto público y ello generó un déficit fiscal de un 4% del PIB en el presupuesto del Gobierno Central, al tiempo que el déficit del sector público no financiero como porcentaje del PIB fue de un 2,5% respectivamente.

42 Ibid, página 51.

43 BCH, Memoria Anual 2009, página 27. Además se menciona lo siguiente: “En consecuencia, la insuficiente generación de trabajo, no respondió adecuadamente al crecimiento de la oferta laboral. En 2009, las actividades más afectadas con la reducción de empleo fueron la industria manufacturera, principalmente en aquellas actividades que tienen un fuerte componente de empresas maquiladoras; construcción por la disminución de nuevas inversiones en grandes proyectos; y en las micro, pequeñas y medianas empresas”.

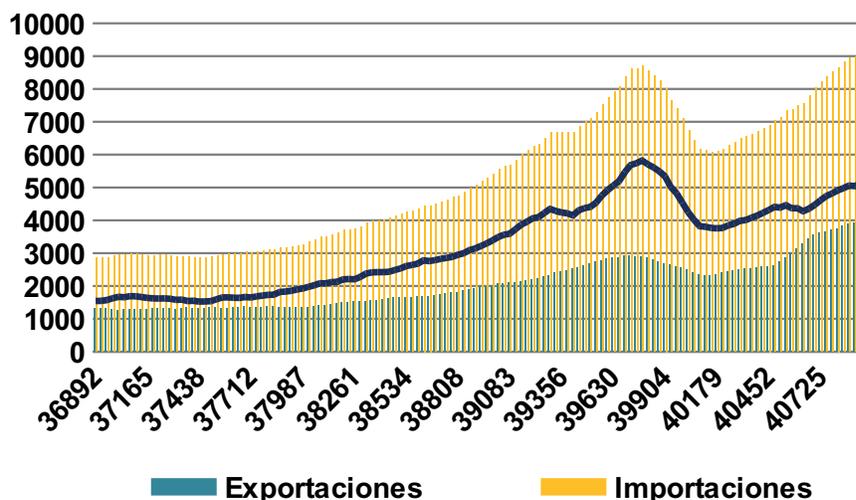
GRÁFICO 4
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA E ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (Var. % anual. Agosto 2008-Marzo 2010)



La tendencia del crecimiento económico de Honduras que venía de una expansión en el período 2002-2007, muestra que su desaceleración se inició a fines del primer trimestre del 2008, tal como se muestra en el siguiente gráfico. El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) alcanzó un máximo de crecimiento en marzo del 2008, fecha a partir de la cual empezó a disminuir: abril, 7.8%; mayo, 6.8%, junio 5.5%; julio, 4.6%; agosto, 3.8%; setiembre, 3.3%; octubre, 2,6%; noviembre, 1,4%; y diciembre -0,4%. Durante todo el año 2009 el IMAE experimentó tasas negativas de crecimiento y no fue sino hasta enero del 2010 que se logra un crecimiento positivo (1,4%), tendencia que se manifestará durante el resto del año ratificando con ello la modesta recuperación de la economía hondureña.

Junto con la recesión se manifestó un proceso de deflación del Índice General de Precios al Consumidor (IPC) tal como se muestra en el gráfico. La desaceleración del IPC se inició en octubre del 2008 (13%) siguiendo al máximo alcanzado en el trimestre julio-setiembre (13.8%) de ese mismo año. Esa disminución del proceso inflacionario se explica por la caída de los precios del petróleo y derivados y materias agrícolas (maíz, trigo) así como por la recesión del mundo desarrollado. Para enero del 2009, el IPC había disminuido a un 10% y esa contracción llegó a un mínimo de un 3% en diciembre, resultando en una tasa inflacionaria promedio de un 3% en el año 2009. El análisis del Banco Central señala como factores determinantes de la deflación que afectó a la economía hondureña durante este año, a los siguientes: “*la estabilidad del tipo de cambio nominal así como a la contracción de la demanda interna, la disminución del uso del crédito bancario y a las acertadas medidas de política monetaria del BCH. Otro de los factores no menos importante y que contribuyó a la desaceleración anual de la inflación, fue la baja en los precios internacionales del petróleo, las materias primas y de los alimentos*”⁴⁴.

GRÁFICO 5
HONDURAS: COMERCIO EXTERIOR (Miles de millones de dólares)



Desde la perspectiva de la crisis global, sus efectos directos se manifestaron en la demanda externa, en particular por su impacto negativo en las exportaciones; así como por una disminución en las remesas familiares y la inversión directa extranjera que son componentes relevantes de la balanza de pagos del país. Sobre lo primero, la caída de la demanda externa se manifestó en una contracción de las exportaciones (-22%) al disminuir desde \$6.199 millones de dólares en el 2008 a \$4.825 millones de dólares en el 2009; destacándose que esa reducción se manifestó en forma muy similar tanto en las exportaciones provenientes de zonas francas (-20%) como del resto de exportaciones (-25%)⁴⁵.

A nivel de la balanza comercial, las importaciones disminuyeron en un -30% -una disminución mayor al registrado por las exportaciones- al pasar de \$ 10.453 millones de dólares en el 2008 a \$7.299 millones de dólares en el 2009. Como resultado de esa tendencia de la balanza comercial, el déficit comercial disminuyó de -\$4.255 millones de dólares en el 2008 a -\$2.475 millones de dólares respectivamente. esa caída en el déficit comercial se explica por la contracción del comercio que resultó de la crisis global. A nivel de la cuenta corriente, las remesas familiares aportaron \$2.468 millones de dólares, compensando con ello el déficit comercial del 2009.

La crisis global también redujo en \$339 millones los envíos de remesas familiares, respecto al 2008, situación que generó una disminución en las rentas privadas de los

⁴⁵ La estructura de las exportaciones del año 2009 fue la siguiente: exportaciones de bienes de transformación, \$2.507 millones de dólares; exportaciones de mercancías generales, \$2.238 millones de dólares. La participación de las exportaciones de bienes de transformación proveniente de las zonas francas en el total de las exportaciones fue de un 52% respectivamente. Cifras tomadas de las cuentas de balanza de pagos del Banco Central de Honduras.

hondureños⁴⁶ y por ende del consumo privado y la demanda interna en el 2009. La correlación entre ingresos provenientes de remesas y las rentas fue evaluada por el estudio de Valenzuela y Puerta⁴⁷ quienes destacaron los siguientes resultados: “*El coeficiente de correlación entre el PIB y el ingreso de las remesas familiares es de 0,97, lo que indica una correlación positiva (a más remesas, más PIB y viceversa)... es decir, los montos de remesas se incrementan casi sincrónicamente con los aumentos del PIB*”. Además, el estudio de Cordero⁴⁸ muestra que las remesas familiares representan un poco más del 20% del Producto Interno Bruto y en consecuencia tienen un efecto directo sobre los niveles de consumo privado de las familias hondureñas.

De igual manera, los flujos de inversión directa extranjera –como componente de la cuenta capital en balanza de pagos– disminuyeron en un 48% al influjo de la crisis de la economía mundial y representaron apenas \$523 millones de dólares en el 2009. Sin embargo, de acuerdo con Cordero⁴⁹, la caída de la IDE no sólo ocurrió por esa razón, dado que la competencia de los países asiáticos ya había empezado a afectar el crecimiento de la inversión extranjera que se realizaba en las zonas francas localizadas en Honduras, mucho antes que se diera la crisis global.

El análisis del BCH señala que la composición de la inversión directa extranjera fue la siguiente durante el período 2006-2009 “*en promedio el 41,8% se ha destinado al sector de telecomunicaciones, un 18,9 a maquila, un 13,5% a la industria manufacturera y el restante 25,8% a actividades de servicios como: construcción, hoteles y restaurantes entre otros.... Los flujos provienen en su mayoría de Estados Unidos cuya aportación promedio es 51,3% del total*”⁵⁰. En consecuencia la recesión norteamericana constituye un factor determinante aún cuando parecen haber otros factores que también explican la contracción de la inversión directa extranjera del año 2009.

46 “Las remesas familiares se han constituido en muchos casos como el ingreso primario para los beneficiarios, ya que más de tres cuartas partes de los montos recibidos financian el consumo diario del hogar. BCH”. *Remesas familiares enviadas por hondureños residentes en el exterior y gastos efectuados en el país durante sus visitas*. Informe de Encuesta. Enero, 2010, página 5.

47 Valenzuela, C., y R. Puerta. M. Remesas y Economía. Estrategia para la Reducción de la Pobreza. Foro Nacional para las Migraciones en Honduras (FONAMIH). Enero, 2007. Página 9.

48 “La economía se ha visto afectada en forma continua por la recesión mundial en el 2009 y es particularmente vulnerable debido a su alta dependencia de las remesas familiares, las cuales llegaron a un pico del 21% del Producto Interno Bruto en el 2006”. Cordero. Op. Cit., página 2.

49 “El peso relativo de “bienes para transformación de las zonas francas” ha declinado en forma constante desde 2003....Esto no debería sorprender puesto que casi el 87% de las exportaciones de estos bienes son generados por los textiles y materiales de textiles, actividades en las que varios países asiáticos tienen ventajas competitivas debido a sus bajos salarios.” En el 2003 la participación de los bienes para transformación de las zonas francas fue de un 65% en las exportaciones totales, porcentaje que disminuyó a un 56% en el 2008. Cordero, J. Op. Cit., página 9 y datos del cuadro 3.

50 BCH Op. Cit., página 34.

La demanda interna cayó abruptamente en el 2009 al influjo de la menor demanda externa. Esa disminución alcanzó un -13,6% en este año y ello se explica por la contracción del consumo privado (-3%) y de la formación bruta de capital (-35%).

El consumo público creció moderadamente en un 4,5%; crecimiento que no fue suficiente para compensar la caída del consumo privado y la inversión total. El gobierno empleó medidas de política económica para atenuar los efectos de la crisis global en la economía doméstica, lo cual puede entenderse desde dos perspectivas, aquellas que son de responsabilidad del Banco Central y que están definidas en su normativa constitutiva, y de las decisiones fiscales de la Secretaría de Finanzas por medio de incrementos del gasto presupuestario y la dirección de programas de gasto específico.

El Banco Central de Honduras implementó una política monetaria expansiva en base a los siguientes instrumentos: primero, requerimientos diferenciales de reserva considerando cero reservas para operaciones de crédito de vivienda; segundo, reducción de la tasa de política monetaria a un 3, 5% para fines del primer semestre; tercero, suspensión de las operaciones de mercado abierto a siete días; cuarto, reducción de las tasas de interés a un 2% en las operaciones del Banco Central a 4-12 meses al mes de julio. Además se revisó la política de BANHPROVI para aumentar su cartera de crédito en vivienda y producción. Todas estas medidas fueron implementadas para promover las colocaciones crediticias del sistema financiero en el sector privado, en particular en las carteras de vivienda, producción y microcrédito⁵¹.

En segundo lugar, la política fiscal fue moderadamente expansiva resultando en un +8,5% de crecimiento en el gasto presupuestario del Gobierno Central, en un entorno de disminución de los ingresos tributarios (-10,4%), lo cual resultó en un déficit fiscal presupuestario de 21,683 millones de lempiras. Al considerar las donaciones recibidas por el gobierno, este déficit presupuestario se redujo a 16.663 millones de lempiras y fue equivalente a un 8.1% del Producto Interno Bruto (4,5% en el 2008 respectivamente). El crecimiento del gasto del Gobierno Central reflejó las siguientes medidas de política: primero, autorizaciones para salarios crecientes en el personal del sector público; y segundo, financiamiento del déficit fiscal con crédito doméstico, el cual fue financiado en un 84% por recursos de origen interno, con una incidencia de aumentar el saldo de la deuda pública a un 8% del Producto Interno Bruto.

Con la llegada del 2010 se inicia la normalización del sistema político hondureño y con ello hay un marco referencial apropiado para las decisiones económicas que permitirán una salida para los problemas más acuciantes del país. De acuerdo con la evaluación del Banco Central para este año, *“el desempeño económico mundial observado en el 2010 – sustentado en un fuerte crecimiento en las economías emergentes y en menor escala en las economías avanzadas- contribuyó a la recuperación de la economía hondureña, que al*

51 Para mayor detalle del análisis de las políticas monetarias y financieras del Banco Central de Honduras en el 2009, puede consultarse el trabajo de ECLAC, “Survey of Latin America and the Caribbean 2009-2010, página 2.

final del año registró una tasa de crecimiento del PIB en términos reales de 2,8%, luego de sobreponerse a los efectos negativos provenientes, por un lado, de la crisis financiera internacional y, por otro, de la crisis interna de 2009. Durante el año se observó una recuperación de los sectores productivos del país impulsado por la mayor demanda externa e interna, destacando las actividades manufactureras y las telecomunicaciones⁵²”.

En el campo de la política económica destacan las medidas fiscales, en particular la reforma tributaria -Ley de Fortalecimiento de los Ingresos, Equidad Social y Racionalización del Gasto Público- la cual fue aprobada por el Congreso Nacional en abril del 2010 y cuyos ingresos fueron estimados en 2,5% del PIB. Esa reforma fue complementada con otras medidas de política fiscal: racionalización del gasto presupuestario en lo relativo a salarios, focalización de los subsidios públicos en particular aquellos en el campo de la electricidad; así como la actualización de las tarifas de servicios públicos; medidas todas ellas que permitieron reducir el déficit fiscal del Gobierno Central en dos puntos porcentuales del PIB. En octubre de este mismo año se firmó el Acuerdo Stand-By con el Fondo Monetario Internacional, el cual permitió definir con mayor rigor, un conjunto de medidas de tipo fiscal (mejoras en la administración tributaria, control de la masa salarial, mejoras en la gestión de la inversión gubernamental, fortalecimiento de las finanzas en las empresas públicas e instituciones de previsión públicos, reformas a la Ley de Servicio Civil, y auditorías para fiscalizar los atrasos del gobierno con sus proveedores). En su conjunto todas estas medidas de política tenían el propósito de mejorar la situación fiscal del gobierno y la composición del gasto público⁵³.

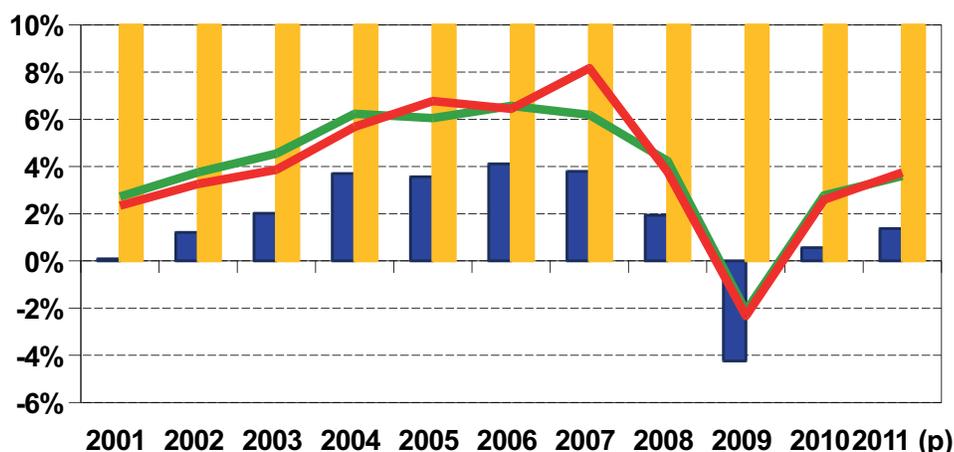
Desde la perspectiva del Directorio del Banco Central se aprobó el Programa Monetario 2010-2011 en el mes de mayo, en el cual se plantearon las siguientes perspectivas de la economía hondureña: primero, una recuperación gradual de la economía con un crecimiento del PIB real en el rango 2.2%-3,2% para el 2010 y 3,6%-4,6% para el 2011; segundo, una estabilización del nivel general de los precios con una meta inflacionaria del 6% para el 2010 y un 5,5% para el 2011, ambos con un margen de tolerancia de más o menos 1 por ciento al final de cada año; tercero, un nivel de reservas monetarias para cubrir tres meses de importaciones de bienes y servicios. Con ese propósito se plantearon las siguientes medidas de política monetaria y crediticia: una tasa inflacionaria baja y estable mediante la esterilización de un exceso de liquidez que se había generado en la economía desde finales del 2008; así como un fortalecimiento de las operaciones de crédito “impulsando las FPC y los Acuerdos de Recompra de Valores Gubernamentales. Asimismo se siguieron financiando las actividades productivas a través del Fideicomiso entre el BCH y el Banhprovi.”⁵⁴

52 BCH. Memoria Anual 2010, página 5.

53 BCH. Memoria Anual 2010, página 29.

54 BCH. Memoria Anual 2010, página 29.

GRÁFICO 6
HONDURAS: PIB, PIB PER CÁPITA E INGRESO NACIONAL BRUTO
(Var. % anual real)



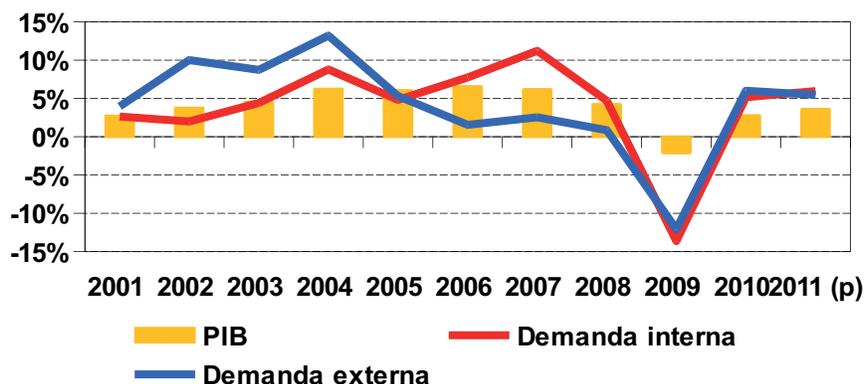
La recuperación económica de Honduras se evidenció en el 2010, con un crecimiento del PIB real todavía bajo de un 2,3%, particularmente si se le compara con el observado durante el período 2005-2007 que fue de un 6,3%. Sin embargo, al considerar el crecimiento del PIB real por habitante, su tendencia muestra apenas un 0,7%, denotando con ello, que el efecto distributivo a nivel agregado del crecimiento económico fue muy pequeño. El Instituto Nacional de Estadísticas reporta para el año 2010 un PIB por habitante de \$2.151 dólares, el cual compara favorablemente con el observado para el año 2009 que fue de \$ 1.969 dólares corrientes.

En lo relativo al efecto del crecimiento en el empleo, los datos del Instituto Nacional de Estadística muestran que la tasa de desempleo abierto (calculada como el porcentaje de la población desempleada en relación con la fuerza de trabajo) aumentó desde un 3,2% en el 2009 aun 3,9% en el 2010⁵⁵. De acuerdo con esta misma fuente, el número de personas desocupadas pasó de 101.296 en el 2009 a 133.737 en el 2010, para un aumento de un 32%, respectivamente. Estas cifras muestran que los efectos de la crisis no sólo afectaron el bienestar de los grupos vulnerables de la sociedad hondureña durante el 2009 sino que esos efectos se extendieron también al año 2010. El BCH señala además sobre este particular, que “en cuanto a la capacidad adquisitiva de los salarios mínimos promedios durante el 2009, el incremento del mismo en términos nominales fue superior a la tasa de inflación promedio, no así en 2010, cuando el incremento nominal al salario mínimo (1,2%) fue inferior a la tasa de la inflación promedio observada para ese año (4,7%)⁵⁶”.

55 bid, página 24. Se indica además que “según los resultados de la Encuesta Permanente de Hogares de Propósitos Múltiples elaborada por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), la población económicamente activa mostró un crecimiento de 4,7%, inferior a la reportada el año anterior (8,2%).”

56 Ibid, página 17.

GRÁFICO 7
HONDURAS: PIB, DEMANDA INTERNA Y EXTERNA
(Var. % anual real)



El factor determinante de la modesta recuperación económica fue la demanda externa que influenció un mayor crecimiento de las exportaciones y mejores condiciones de la economía global, en particular de la economía norteamericana, para una recuperación de las remesas familiares y la inversión directa extranjera durante el 2010. Las exportaciones (\$5.742 millones) crecieron en un 19% durante este año y superaron su crecimiento promedio previo a la crisis; sin embargo para efectos de cuentas nacionales ese crecimiento disminuyó a un 6%, el cual es muy superior al -12% reportado para el año 2009 y también superior al promedio del período 2005-2008⁵⁷. Las importaciones de mercancías (\$8.550 millones) al igual que las exportaciones mostró un crecimiento extraordinario al crecer un 17% durante el 2010, lo cual se explica por la mayor demanda de materias primas de una economía en recuperación y del mayor consumo importado derivado de mayores rentas personales. Como resultado de estas tendencias, el déficit de balanza comercial de mercancías fue de \$2.808 millones, superior en \$333 millones de dólares al observado para el año 2009.

La composición de las exportaciones durante este año consideró, un 46,3% para las mercancías generales (\$2665 millones), un 51,9 para los bienes producidos en zona franca (\$2.979 millones) y un 1,7% en el rubro de otras exportaciones (\$97 millones). El incremento de las exportaciones (\$917 millones) en el 2010 se debió principalmente al café cuyo precio se incrementó en un 30% en el mercado mundial y aportó un 44,8% al incremento de las exportaciones de este año. En orden de importancia, le siguieron los siguientes productos: papel y cartón, camarón cultivado, zinc y aceite de palma. El incremento en las exportaciones de zonas francas (bienes de transformación) fue de \$472 millones de dólares respecto al año 2009 y resultó de un 18% de incremento en las exportaciones de textiles al mercado norteamericano y a Centroamérica, así como por las mayores exportaciones de arneses (22%)

⁵⁷ Cifras de cuentas nacionales del Banco Central de Honduras. Datos para los agregados de exportaciones en millones de lempiras del año 2000.

para vehículos para la industria automotriz de Estados Unidos⁵⁸. El principal destino de las exportaciones de mercancías hondureñas fue Estados Unidos con un 35% del total, con una participación importante de productos frescos (piña, banano, melones, sandías, legumbres, hortalizas), productos marinos (camarones, langosta) y tilapia, así como manufacturas de madera, cigarros y puros. El segundo destino de las exportaciones fue la Unión Europea con un 25% respectivamente. Centroamérica representó el destino para el 23% de las exportaciones hondureñas⁵⁹.

El BCH reportó un incremento de aproximadamente un 5% en la balanza de transferencias durante el 2010 lo cual es favorable dado que el año anterior había experimentado un decrecimiento de -11%. Las remesas familiares (\$2.594 millones) representaron el rubro de mayor dinamismo con un 5% de crecimiento en este año, lo cual reflejó la moderada recuperación de la economía norteamericana (en la cual trabajan la mayoría de migrantes hondureños) y su aporte al financiamiento del déficit de la balanza comercial fue de aproximadamente un 70% respectivamente⁶⁰. Las remesas familiares representaron un 17% del PIB durante el 2010 y explica de manera importante el aumento en las rentas y consumos de familias de ingresos medios y bajos durante este año. En adición a las remesas familiares, el país recibió otras transferencias corrientes por un monto de \$166,4 millones que correspondieron principalmente a donaciones recibidas por el gobierno provenientes de diferentes fuentes.

En lo referente a las transferencias de la cuenta financiera (muestra los flujos de ingresos por divisas), el BCH destaca la participación de la inversión directa extranjera que fue de \$799 millones de dólares, lo cual representó un aumento extraordinario de un 53% en relación con el monto reportado en el 2009 (\$522,5 millones). Se señala que la recuperación de la IDE respondió a la mejora en las condiciones del mercado mundial y las inversiones realizadas en la industria de la maquila domiciliada en el país, aún cuando no logró alcanzar el nivel del 2008 que fue de \$1007 millones⁶¹.

La demanda interna mostró un crecimiento de un 5%, siendo el segundo factor explicativo del crecimiento económico de Honduras (2,8%) durante el 2010 y fue ligeramente menor al crecimiento de la demanda externa (6%). Se trata de un crecimiento moderado, pero es importante señalar que durante la crisis del 2009 había mostrado un decrecimiento de -13,6%. Este dinamismo de la demanda interna respondió a la recuperación mostrada tanto por el consumo total (2,3%) como de la formación bruta de

58 BCH. Memoria Anual 2010, página 19. En este informe se presenta un análisis pormenorizado del comercio exterior de Honduras para el 2010 y de sus tendencias en relación con el 2009. Las cifras mencionadas en el análisis corresponden a las cuentas nacionales del Banco Central de Honduras.

59 Ibid, página 75.

60 Ibid, página 21. El BCH señala además lo siguiente: "En 2010 las remesas familiares representaron el 16,8% del PIB, relación que muestra descensos sostenidos desde 2006, cuando alcanzó 21,3%; lo anterior consecuencia de incrementos en el PIB y desaceleración en el ritmo de crecimiento de los ingresos por remesas familiares.

61 Ibid, página 22.

capital (7,3%), indicando que tanto el consumo privado como el consumo público crecieron a tasas similares del 2% respectivamente. El crecimiento de la formación bruta de capital respondió principalmente al aumento en la inversión pública y privada que fue de un 7% durante este año.

Conviene destacar el papel de la política fiscal y sus resultados durante el 2010, sobre lo cual el BCH señaló lo siguiente *“Después del marcado deterioro de las finanzas públicas durante 2009, la reforma fiscal efectuada por las autoridades gubernamentales en el primer semestre del 2010, logró contribuir a la reducción del desequilibrio fiscal, esfuerzo que fue complementado con la firma del Acuerdo Stand—y con el FMI⁶²”*. Los resultados muestran que el déficit fiscal (sin donaciones) disminuyó de un 8,1% en el 2009 a un 6,2% en el 2010 como resultado de un mayor crecimiento de los ingresos tributarios (14,5%) en relación con el crecimiento del gasto presupuestario del Gobierno Central (12%). Las donaciones recibidas por el gobierno permitieron reducir el déficit presupuestario del Gobierno Central a un 4,8% respectivamente.

La política monetaria y crediticia fue importante para apoyar el crecimiento todavía moderado de la demanda interna. En primer lugar se señala una ligera disminución en las tasas de interés tanto activas como pasivas y en lempiras y dólares. Para fines del 2010, el promedio ponderado de las tasas activas fue de un 15,14% para operaciones de crédito en lempiras (2 puntos menos que a diciembre del 2009) y de 8,62% para operaciones en dólares. El BCH reportó que *“el crecimiento del crédito del sector financiero al sector privado fue de 3.9%....lo cual se explica por el fortalecimiento de la confianza de los agentes económicos en términos de estabilidad cambiaria y de crecimiento económico⁶³”*.

El Banco Central utilizó operaciones de mercado abierto (letras del BCH) como el instrumento para disminuir un exceso de liquidez que presentaba la economía al término del 2009 y cumplir con la meta de inflación de un dígito para el 2010. Se reportó que *“bajo este esquema en 2010, se realizaron colocaciones de un total de 18 emisiones, distribuida en 11 emisiones de LBCH en moneda nacional y 7 emisiones de LBCH en moneda extranjera.....la colocación neta de LBCH en moneda nacional ascendió a L11.649,5 millones Y en moneda extranjera, el total de la colocación neta L141,1 millones⁶⁴”*. La tasa de inflación resultante al término del 2010 fue de un 6%, resultado que se situó en el rango previsto por la Autoridad Monetaria de un 6% con un rango de un punto hacia arriba y abajo respectivamente.

El BCH cerró el año 2010 con un nivel de reservas financieras netas de \$2.719,3 millones de dólares, equivalente a 4,1 meses de importaciones de bienes y servicios y mayor en \$603 millones al saldo del 31 de diciembre del 2009. En el marco de la política cambiaria aprobada por el Directorio del BCH las transacciones de divisa se manejaron por medio del

61 Ibid, página 22.

62 Ibid, página 25.

63 Ibid, página 37.

64 Ibid, páginas 33-34.

SENDI señalándose “Al 31 de diciembre de 2010, la oferta de divisas, ascendió a \$8718,8 millones, mientras que el nivel de la demanda fue superior, alcanzándose los \$10.828,2 millones.....y se ha mantenido la estabilidad cambiaria, dado que el nivel del tipo de cambio de referencia resultado de las subastas permaneció en L18,8951 por US\$1, el mismo nivel observado en los últimos cinco años⁶⁵”.

El buen desempeño económico del país expresado por un crecimiento moderado del Producto Interno Bruto a fines del 2010 mostró que la economía había entrado en su fase de recuperación. No hay duda que la crisis política que se extendió por aproximadamente siete meses del 2009, incidió en forma negativa para que el gobierno adoptara una política económica en forma oportuna para enfrentar la crisis global. Sin embargo, la llegada de una nueva Administración de Gobierno a partir del mes de enero del 2010 allanó los problemas de la crisis política y la política económica tomó forma en lo productivo, lo fiscal, lo monetario y cambiario, medidas que posteriormente fueron legitimadas por el Acuerdo Stand-By con el Fondo Monetario Internacional. La política económica logró estabilizar los agregados macroeconómicos de forma que el consumo y las rentas internas lograron dinamizar a la demanda agregada interna y crear condiciones de aumentos en la producción. También se considera el papel dinámico que generó la demanda externa para reactivar el esfuerzo exportador del país y mejorar las condiciones para la expansión de las remesas familiares y la inversión directa extranjera.

65 Ibid, páginas 35.