

Medellín, Febrero de 2010

Informe de Riesgo país - HONDURAS

MAPFRE | Crediseguro S.A.

Tiempo Aproximado de lectura: 8'

1. Perfil Económico

La economía Hondureña está basada en la agricultura, principalmente banano, café, palma de aceite, también tienen algo de madera, minería, minería y recientemente la maquila.

Su principal socio comercial es Estados Unidos seguido de España, Alemania, Bélgica y el Reino Unido. La economía se apoya en varias formas con ayudas subvencionadas por Estados Unidos, de manera directa y manera multilateral (a través del FMI, el Banco de Desarrollo Interamericano y otros). Las relaciones del gobierno con el FMI han sido difíciles, y el Gobierno se ha visto obligado a reducir el presupuesto para evitar perder la ayuda internacional. Adicionalmente, Honduras es miembro del Mercado Común de Centroamérica.

Producción, inflación y crecimiento

El PIB real de Honduras creció más del 6% por año desde 2004 a 2007. Durante el 2006 y 2007 las tasas de crecimiento del PIB fueron más altas de lo que habían sido durante los cuatro años anteriores (2002: 3.8%, 2003: 4.5%, 2004: 6.2%, 2005: 6.1%, 2006: 6.6%, 2007: 6.3%, 2008: 4.2%, 2009: -2.1%). En 2008 la expansión desaceleró, pero aun así el rendimiento creció 4%, en términos reales, la cual fue la tasa más alta de la región. Como es sabido, la segunda mitad de año 2008 fue particularmente desfavorable a las exportaciones de los países en desarrollo, cuando la economía mundial entró en la peor recesión en más de 60 años.

Al cierre de 2009, la economía de Honduras observó una contracción de alrededor del -2.1%. En particular, el decrecimiento fue derivado del debilitamiento tanto de la demanda externa, como de la demanda nacional destinada al consumo final e inversión, influenciada por la crisis mundial y la situación política que afrontó el país en el segundo semestre del año.

La inflación se redujo notoriamente hasta llegar a registrar un 3.0% a diciembre del 2009 siendo uno de los resultados más bajos durante las últimas dos décadas.

Demanda y oferta

Desde el 2008 comenzó a observarse un menor crecimiento en casi todos los sectores productivos, particularmente en las actividades agropecuarias, de construcción, manufactureras. Esta tendencia se consolidó en 2009, cuando la oferta global se contrajo en 10.7%. Las importaciones de bienes y servicios, registraron una caída de 21.7%, explicado por la menor demanda de las actividades económicas que utilizan insumos importados, así como por la disminución en el consumo final de los hogares y la reducción en sus precios promedio.

En particular, además de los efectos de demanda internacional, la actividad agropecuaria se vio afectada por la sequía producto del fenómeno de “El Niño” que dañó los cultivos de maíz, frijol y sorgo. La producción de Palma africana registró una disminución del 10.0%, debido en parte a una plaga que afectó los cultivos y por el desplome de los precios internacionales. La caída de la producción de café del 6.7%, derivado de la reducción en las labores de mantenimiento y fertilización de las fincas, a pesar del precio relativamente atractivo del grano, y adicionalmente la producción de banano (el producto más importante del país) se contrajo en 16.9%, resultado de las tormentas tropicales ocurridas a fines de 2008 y principio del 2009.

En el ramo de la construcción su caída se debió a la finalización de grandes proyectos y la reducción en el número de nuevos proyectos de gran envergadura, que se vieron afectados por los menores ingresos por inversión extranjera directa (IED).

La Industria Manufacturera registró un decrecimiento de 7.1%, debido a la menor demanda interna y externa de sus productos, donde se destaca la disminución en 13.8% en el rubro de textiles y calzado

En contraste, los rubros que influyeron en amortiguar la contracción de la economía fueron Otros Servicios, con un crecimiento de

4.8%, dentro de los que predominaron las telecomunicaciones con un aumento de 11.0%; la Administración Pública y Defensa con un 6.9%, y servicios de intermediación financiera, que creció en 5.5%.

Sector Externo

El déficit en cuenta corriente registró 4.0% del PIB en 2009, menor al 12.9% observado en 2008. Este deterioro obedeció a la combinación de varios factores internos y externos, resaltando la fuerte alza en el valor de las importaciones de bienes de consumo, combustibles y bienes de capital, tanto por efecto de mayores precios como del aumento en el volumen.

El valor de las exportaciones de mercancías generales registró en 2009 una variación negativa de 19.8% (15.8% del PIB). Los principales productos que influyeron en el desplome en el comportamiento de las exportaciones son: el aceite crudo de palma, que se contrajo en 41.2%, el banano con 16.6% por los efectos climatológicos, y café con 15.6% por la caída en los precios internacionales y volúmenes de exportación. De igual manera, las exportaciones de bienes para transformación (maquila) presentan una contracción de 19.9% a finales del 2009, explicado principalmente por la disminución en la demanda de productos textiles y arneses por parte de Estados Unidos. Los destinos más importantes siguen siendo Estados Unidos, Europa, Salvador y Guatemala.

2. Perfil Político

Honduras ha tenido una larga historia de agitación política y económica, la cual se ve estabilizó hacia el final de 1980. Este ciclo de relativa estabilidad finalizó con el golpe de estado que sacó del poder al Presidente Manuel Zelaya el 28 de junio de 2009.

Manuel Zelaya, del Partido Liberal, había asumido la presidencia tras imponerse por un ajustado margen a Porfirio Lobo Sosa, del Partido Nacional, en las elecciones generales de noviembre de 2005.

A pesar de las buenas cifras de crecimiento económico durante su mandato, las expectativas sobre Zelaya en torno a los tres grandes

problemas -crimen, corrupción y pobreza- no se cumplieron, lo que deterioró su popularidad. Adicionalmente, el contexto económico mundial (altos precios de los carburantes y los alimentos), contribuyó al malestar con el gobierno. A esto se suma que el gobierno de Zelaya carece de mayoría absoluta en el Congreso (62 de los 168 escaños) por lo que necesita el apoyo de los tres partidos minoritarios para la aprobación de leyes.

Crisis política

La crisis se origina por una consulta promovida por el Presidente Zelaya con el objetivo de promover la instalación de una "cuarta urna" en las elecciones generales de noviembre 2009, en la que, en caso de ser aprobada, los ciudadanos podrían decidir sobre la convocatoria de una Asamblea Constituyente para la discusión de varias reformas, entre ellas la de reelección.

La oposición a la "cuarta urna" aseguró que las firmas fueron recogidas por extranjeros y funcionarios públicos amenazados. Posteriormente el Congreso aprobó una ley por la cual se prohibía la celebración de la votación, por lo cual esta consulta popular fue considerada como ilegal por la casi totalidad de los organismos gubernamentales del país. Los opositores alegaron que el Presidente Zelaya planeaba presentarse para un segundo mandato presidencial, algo prohibido en la Constitución de Honduras.

A pesar de la prohibición del Congreso, el Presidente Zelaya continuó adelante con la promoción de la consulta y ordenó que se distribuyesen las tarjetas de votación. Zelaya destituyó al Jefe del Estado Mayor Conjunto hondureño, el General Vásquez, quien se negó a acatar esa orden aduciendo una contraorden del Tribunal Supremo de Justicia. La Corte Suprema anuló la destitución del General Vásquez, mientras que grupos militares se tomaban la capital hondureña.

Tras la destitución y expulsión del presidente electo Manuel Zelaya, fue nombrado por el Congreso como presidente transitorio Roberto Micheletti (quien se desempeñaba como presidente del Congreso Nacional). Su nombramiento estuvo respaldado además por la Corte Suprema y grupos de poder hondureños.

La comunidad internacional, por su parte, consideró Micheletti un mandatario de facto ascendido por medio de un golpe de estado. Ningún gobierno lo reconoció Presidente de Honduras. La Asamblea General de las Naciones Unidas condenó en una resolución el golpe de estado y por su parte la Organización de Estados Americanos condenó el hecho y suspendió a Honduras como miembro de la organización mientras no se restaurase el gobierno democrático de Zelaya.

Esta crisis política se prolongó hasta noviembre del 2009 cuando se realizaron las elecciones presidenciales en la cuales salió triunfador el candidato Porfirio Loba Sosa. Sin embargo, el resultado de las elecciones divide aún la opinión de los países. Hasta el momento se conoce que 11 países avalan la administración del presidente electo, Porfirio Loba Sosa, entre ellos Estados Unidos, Canadá, Taiwán, Costa Rica, Perú y Panamá, entre otros. Otra minoría que incluye a Brasil y Venezuela aún no lo reconoce como presidente.

3. Consecuencias de la crisis política

Sobre la crisis varios analistas coincidieron que independientemente de los resultados de las negociaciones entre el derrocado presidente, Manuel Zelaya y el nuevo gobierno, la economía de Honduras retrocederá y perderá parte del avance de los últimos 10 años.

Se espera que la inversión en gasto público por parte del gobierno se vea muy afectada debido a que el gobierno de Zelaya tenía proyectos de inversión por unos 700 millones de dólares para este año, pero la mayor parte de estos son financiados por organismos multilaterales, los cuales han cerrado la llave atendiendo las resoluciones de la Organización de las Naciones Unidas (ONU) y de la Organización de Estados Americanos (OEA).

Las calificadoras de riesgo han revisado a la baja su calificación de Honduras previendo que el gobierno tendrá dificultades para ajustar su política fiscal y monetaria para mantener la liquidez externa. El efecto directo de esto se observa en la fuga de capitales, tal como se ha evidenció con la reducción en la inversión extranjera directa del 42,3% durante el 2009.

Por el momento el presente Loba ha comenzado un intenso trabajo diplomático con el fin de hacer reconocer la validez de su gobierno, y también ha iniciado negociaciones para restablecer sus relaciones con sus socios comerciales. En este sentido ya tiene algunos acercamientos con Estados Unidos y con Europa a través de España (que ocupa durante este semestre la presidencia de turno de la UE).

4. conclusiones

Los hechos descritos en este informe sugieren que la situación en Honduras durante este año tienda a normalizarse a nivel político, aunque a nivel económico el esfuerzo será mayor y dependerá en gran medida de la restitución de relaciones diplomáticas y de los acuerdos de ayuda de las entidades multilaterales.

En línea con las proyecciones del FMI acerca de que la economía mundial se estará recuperando en un 3,9% para este año y en 4,3% en 2011, se puede esperar que Honduras siga esa corriente apalancado por la recuperación de sus socios comerciales como Estados Unidos y España. De hecho el Banco Central de Honduras proyecta para el 2010 un crecimiento en el PIB del país entre 2% a 3%.

Aunque a futuro el panorama es optimista, se recomienda a las empresas que realizan negocios en Honduras manejar un perfil conservador en las negociaciones, monitorear constantemente la evolución de sus clientes y estar atentos a cualquier cambio en la situación política del país para replantear su esquema de negocios en esta nación.

5. Posición Mapfre Crediseguro

De acuerdo la situación política, y donde se espera que la economía siga contrayéndose y pierda parte del avance ganado en los último 10 años, nuestra suscripción será restrictiva por antigüedad de las empresas, volumen de negocio, dimensión y estructura financiera.