



CONSEJO HONDUREÑO DE LA EMPRESA PRIVADA

ANALISIS COMPETITIVO REGIONAL

Código: F-CIES-09



**Principales Variables Macroeconómicas y
Competitivas en Centroamérica**



Octubre 2018

PRESENTACIÓN

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

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

CONTENIDO

1. CONTEXTO GLOBAL.....	
2. CONTEXTO LATINOAMERICANO.....	
3. CENTROAMERICA	
3.1 Macro precios	3
3.1.1 Tasas de Interés en Moneda Nacional	3
3.1.2 Tasas de Interés en Moneda Extranjera	4
3.1.3 Inflación.....	5
3.1.4 Tipo de Cambio.....	6
3.1.5 Salarios mínimos en Centroamérica	7
3.1.6 Calificaciones de Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera Centroamérica al ii trimestre 2018.....	8
3.1.7 Índice De Competitividad Global 2018 - 2019	10
3.1.8 Índice de Libertad Económica 2018	10
3.2 Indicadores Competitivos	11
3.2.1 Precio de los Combustibles	11
3.2.3 Canasta Básica de Alimentos en Centroamérica	12
3.2.4 Tarifas de Distribución de Energía Eléctrica para Centroamérica	13
3.2.5 Índice de Desempeño Logístico	14

1. CONTEXTO GLOBAL

El último informe de Perspectivas de la economía mundial del FMI proyecta un crecimiento mundial para 2018–19 que seguirá siendo sostenido y a la misma tasa del 3.7% registrada durante el año 2017.

Últimas proyecciones de *Perspectivas de la economía mundial*

El crecimiento mundial se ha estancado.
(variación porcentual)

	Proyecciones		
	2017	2018	2019
Producto mundial	3.7	3.7	3.7
Economías avanzadas	2.3	2.4	2.1
Estados Unidos	2.2	2.9	2.5
Zona del euro	2.4	2.0	1.9
Alemania	2.5	1.9	1.9
Francia	2.3	1.6	1.6
Italia	1.5	1.2	1.0
España	3.0	2.7	2.2
Japón	1.7	1.1	0.9
Reino Unido	1.7	1.4	1.5
Canadá	3.0	2.1	2.0
Otras economías avanzadas	2.8	2.8	2.5
Economías emergentes y en desarrollo	4.7	4.7	4.7
Comunidad de Estados Independientes	2.1	2.3	2.4
Rusia	1.5	1.7	1.8
Excluida Rusia	3.6	3.9	3.6
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6.5	6.5	6.3
China	6.9	6.6	6.2
India	6.7	7.3	7.4
ASEAN-5	5.3	5.3	5.2
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	6.0	3.8	2.0
América Latina y el Caribe	1.3	1.2	2.2
Brasil	1.0	1.4	2.4
México	2.0	2.2	2.5
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	2.2	2.4	2.7
Arabia Saudita	-0.9	2.2	2.4
África subsahariana	2.7	3.1	3.8
Nigeria	0.8	1.9	2.3
Sudáfrica	1.3	0.8	1.4
Países en desarrollo de bajo ingreso	4.7	4.7	5.2

Fuente: FMI, *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO), octubre de 2018.

Este crecimiento supera al alcanzado en cualquiera de los años entre 2012 y 2016, en un momento en el que muchas economías han alcanzado o se están acercando al pleno empleo y en el que los anteriores temores de deflación se han disipado. Así pues, las autoridades económicas cuentan todavía con una oportunidad excelente para afianzar la resiliencia e implementar reformas que fortalezcan el crecimiento.

El pasado mes de abril, debido al ímpetu generalizado de la economía mundial se proyectó una tasa de crecimiento del 3.9%, tanto para este como para el próximo año. Sin embargo, considerando los acontecimientos ocurridos desde entonces, esa cifra parece excesivamente optimista: en lugar de aumentar, el crecimiento se ha estancado en 3.7%.

Y se avecinan tormentas. El crecimiento es menos equilibrado de lo que se esperaba. No solo se han cumplido

algunos de los riesgos a la baja identificados en los últimos informes del FMI, sino que también ha aumentado la probabilidad de nuevos shocks negativos. Más aún, en varias de las principales economías, el crecimiento se apoya en políticas que parecen insostenibles en el largo plazo. Estas inquietudes hacen más urgente la necesidad de que sus autoridades actúen.

En general, en comparación con hace seis meses, el pronóstico de crecimiento para 2018–19 en las economías avanzadas, que incluye las revisiones a la baja para la Zona del Euro, el Reino Unido y Corea, es 0.1 puntos porcentuales menor. Las revisiones negativas para las economías de mercados emergentes y en desarrollo son más importantes, de 0.2 y 0.4 puntos porcentuales respectivamente, para este y el próximo año.

Muchas economías emergentes están funcionando relativamente bien, dado el endurecimiento general al que se enfrentan, con los marcos monetarios establecidos y basados en la flexibilidad cambiaria. Pero no se puede negar que la susceptibilidad a los grandes shocks mundiales ha aumentado. Cualquier retroceso pronunciado en los mercados emergentes supondría una amenaza importante para las economías avanzadas, ya que dichas economías en conjunto con las en desarrollo, representan alrededor de 40% del PIB mundial a tipos de cambio de mercado.

Otros riesgos a la baja que parecen destacar más ahora a corto plazo, tienen que ver con nuevas perturbaciones en las políticas comerciales. Dos grandes acuerdos comerciales regionales se encuentran en un momento de cambio: el Acuerdo Estados Unidos-México-Canadá (que está a la espera de aprobación legislativa) y la Unión Europea (que está negociando las condiciones del Brexit).

2. CONTEXTO LATINOAMERICANO

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) revisó las proyecciones de crecimiento de la actividad económica de la región para 2018 y espera una expansión promedio de 1.3% en América Latina y el Caribe durante este año, levemente inferior a la pronosticada en agosto pasado (1.5%). Para 2019 se prevé una tasa de crecimiento del 1.8%.

Como es habitual, la dinámica del crecimiento mostrará diferencias entre países y subregiones, indica la CEPAL. Las economías de América del Sur, especializadas en la producción de bienes primarios, en especial petróleo, minerales y alimentos, crecerían a una tasa positiva (0.7%) este año, levemente inferior al año anterior. Para el año 2019 se espera un mejor desempeño en esta subregión, que crecería 1.6% en promedio.

Actualización de Proyecciones de Crecimiento de América Latina y el Caribe en 2018 y 2019

País	Crecimiento del PIB	
	2018	2019
América Latina y el Caribe	1.3	1.8
Costa Rica	3.2	3.2
El Salvador	2.4	2.4
Guatemala	2.9	3
Honduras	3.6	3.7
Nicaragua	-3.1	-0.3
Panamá	4.8	5.3
Rep. Dominicana	5.6	5.3
México	2.2	2.3

Fuente: CEPAL

Por su parte, para las economías de Centroamérica se estima una tasa de crecimiento de 3.2% para este año y de 3.3% para el 2019. Si se toma en cuenta Centroamérica más México, la proyección para 2018 es de 2.4% y para 2019 de 2.5%.

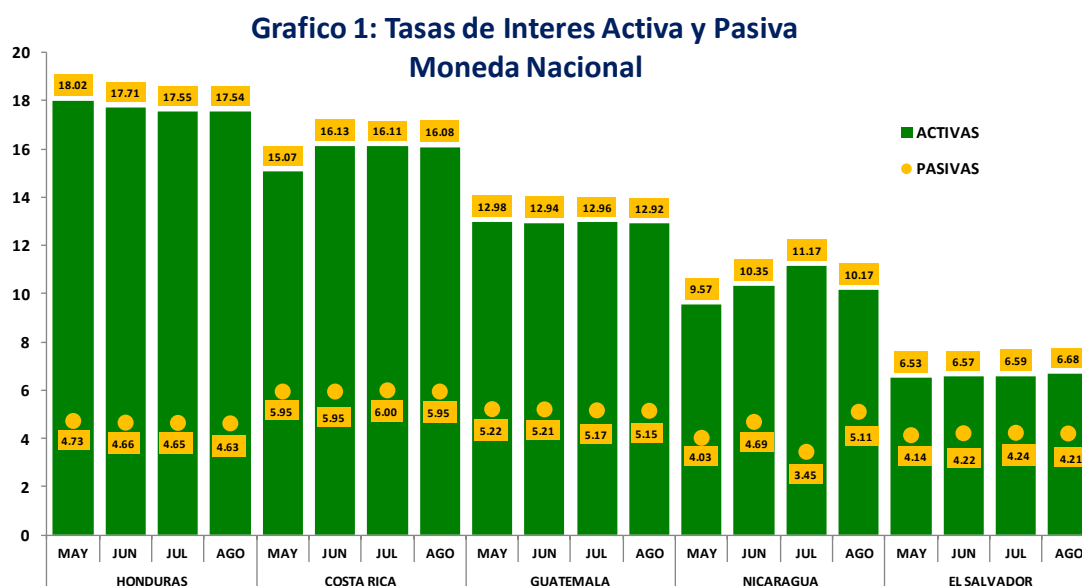
Las proyecciones para 2019 se dan en un contexto de aumento de la incertidumbre y de los riesgos en el mediano plazo, indica la CEPAL. Un riesgo que subsiste para las economías emergentes en general y, dentro de estas, para América Latina y el Caribe en particular, es el de un mayor deterioro del ambiente financiero internacional. Los altos niveles de deuda corporativa y soberana acumulados a lo largo de años en condiciones financieras globales laxas, constituyen un riesgo para algunas economías más expuestas a los cambios en el escenario financiero (mayores necesidades de financiamiento externo, mayor proporción de la deuda en moneda extranjera, mayor proporción de deuda de corto plazo, entre otros).

3. CENTROAMERICA

3.1 MACRO PRECIOS

3.1.1 TASAS DE INTERÉS EN MONEDA NACIONAL

A continuación se presenta el comportamiento en Centroamérica de las tasas de interés activas, es decir la tasa que cobran las entidades financieras por los préstamos otorgados a las personas naturales y empresas.



Fuente: Elaboración propia con datos del Consejo Monetario Centroamericano

Honduras ha mantenido una estabilidad en sus tasas de interés en moneda nacional. En el grafico N°1, se observa la variación que sufrieron las tasas tanto activas como pasivas, en el segundo cuatrimestre del 2018. En efecto, las activas pasaron de 18.02% en el mes de mayo a 17.54% como promedio durante el mes de agosto, es decir una disminución de 0.48 puntos porcentuales. Asimismo, las tasas pasivas mostraron una disminución de 0.10 puntos porcentuales durante el periodo en análisis. Es importante destacar que el Directorio del Banco Central de Honduras BCH, ha mantenido la Tasa de Política Monetaria en 5.50%, desde junio del 2016, eso en función del comportamiento de la inflación, de la tasa de cambio, del nivel de reservas monetarias internacionales y del comportamiento económico a nivel mundial.

En **Costa Rica**, el comportamiento de las tasas de interés activas y pasivas en colones anunciadas en ventanilla por los bancos comerciales registraron pocos cambios. Es importante destacar que en este país la Junta Directiva del Banco Central decidió mantener el nivel de la Tasa de política monetaria (TPM) en 5.0% con lo cual han transcurrido 8 meses desde la última modificación.

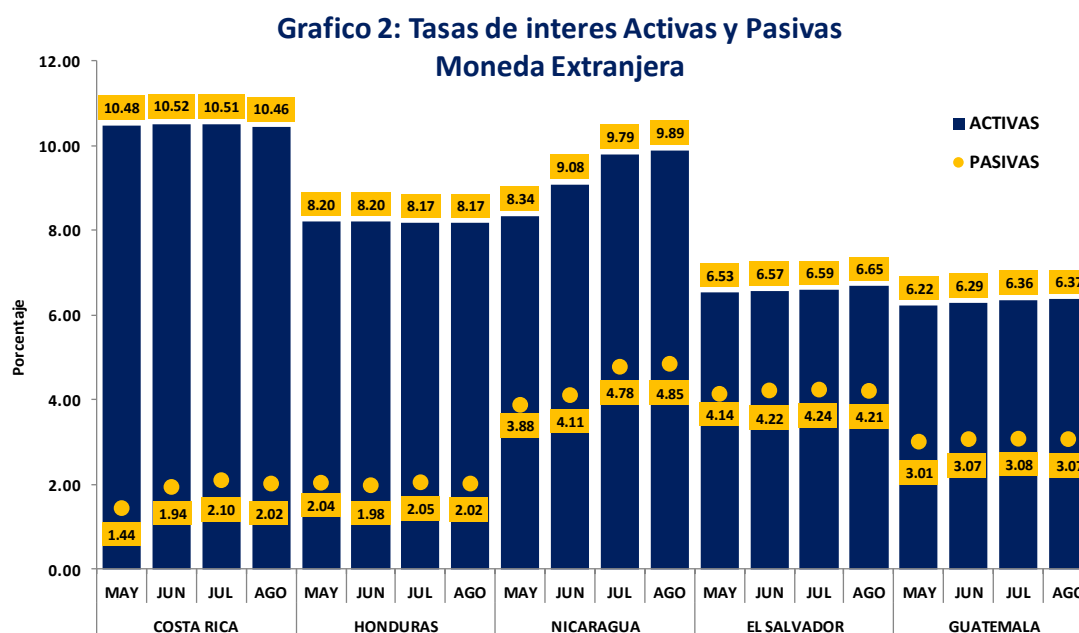
En **Guatemala**, las tasas de interés en el mercado bancario han permanecido estables a lo largo del 2018, manteniendo los niveles registrados en el año previo. Mientras las tasas activas sobre préstamos se ubicaron a lo largo del periodo de mayo a agosto entre 12.98% y 12.92%, las pasivas mostraron ligerísimas variaciones intermensuales hacia la baja hasta alcanzar un promedio mensual de 5.15% durante el mismo periodo.

En la **economía Nicaraguense**, las tasas activas en córdobas mostraron durante los meses de mayo a julio ligeras alzas, para luego presentar una disminución que ubicó esta tasa pasiva en 10.17% en agosto, derivado en parte del conflicto sociopolítico en que se ha visto inmerso dicho país manifestándose de manera negativa afectando inclusive al resto de países del área centroamericana. Las tasas pasivas propiciaron durante el segundo cuatrimestre diferentes variaciones, ubicando al mes de agosto una tasa en 5.11%.

Finalmente, en **El Salvador**, las tasas de interés tanto activas como pasivas básicas observaron durante el periodo analizado comportamientos bastante estables durante el segundo cuatrimestre.

3.1.2 TASAS DE INTERÉS EN MONEDA EXTRANJERA

En moneda extranjera, las tasas activas y pasivas presentaron el siguiente comportamiento:



Fuente: Elaboración propia con datos del Consejo Monetario Centroamericano

Como se puede observar en el gráfico N° 2, en Costa Rica durante el segundo cuatrimestre del 2018, las tasas activas promedio del sistema financiero registraron pocos cambios. En el caso de las pasivas, las mismas pasaron 1.44% a un promedio de 2.02 puntos porcentuales. Adicionalmente, de acuerdo al informe proveído por el Banco Central de Costa Rica BCCC, las actividades de vivienda y consumo, siguieron señalándose como las de mayor participación en las colocaciones de crédito de los distintos grupos de intermediarios financieros.

En Honduras durante el mismo periodo en análisis del año 2018, se observa que la tasa promedio tanto activa como pasiva ha mantenido una estabilidad, sufriendo apenas una reducción de 0.03%, parecido comportamiento se observó en las tasas pasivas mismas que registraron una caída de apenas un 0.02% entre los valores extremos de mayo y agosto respectivamente. Los hondureños mantienen un 30% de sus ahorros en moneda extranjera, eso a pesar de junto a las de Costa Rica, sus instituciones financieras otorgan los menores incentivos de ahorro en dicha moneda.

En el caso de Nicaragua, lo que se ha venido registrando a lo largo del periodo de mayo a agosto de 2018, es un aumento consecutivo, pasando las tasas activas de 8.34% a 9.89%. En el caso de las tasas pasivas también se observa un incremento de 0.97 puntos porcentuales, durante el periodo en análisis,

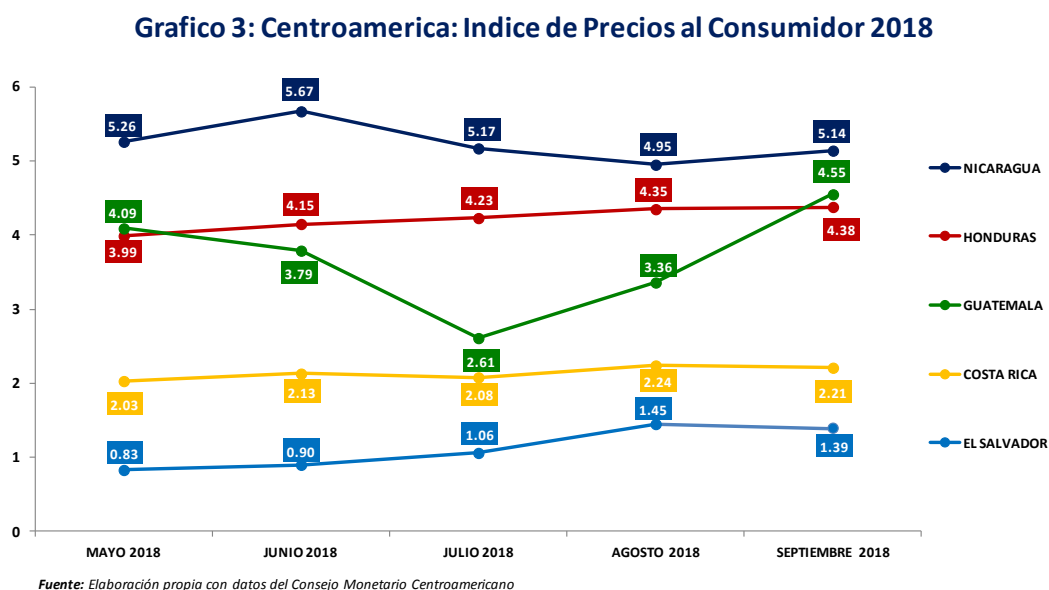
eso como resultado de la menor captación de divisas a partir de sus relaciones comerciales con el exterior, producto del conflicto política interno, que ha agravado el comportamiento económico.

En el caso de El Salvador, como se puede observar en el gráfico, las tasas de interés promedio activas y pasivas cuantificadas en moneda extranjera, son las mismas que en moneda nacional, dado que su economía se encuentra dolarizada.

Finalmente, Guatemala continúa con la tendencia al alza mostrada durante los primeros meses del presente año. Para el segundo cuatrimestre, las tasas activas aumentan 0.15 puntos porcentuales y las pasivas un leve aumento de 0.06 puntos porcentuales.

3.1.3 INFLACIÓN

La inflación se refiere la disminución del valor del dinero respecto a la cantidad de bienes y/o servicios que se pueden adquirir con dicho recurso. Durante los primeros meses del 2018 se presentó el siguiente comportamiento inflacionario en la región Centroamericana, medido a través del Índice de Precios al Consumidor correspondiente a cada una de las naciones que la conforman. (gráfico3).



Como se puede observar a nivel de los diferentes países centroamericanos, el comportamiento del Índice Inflacionario, ha sido de altos y bajos, eso en función del comportamiento del tipo de cambio, tasas de interés y de los precios internos de los derivados del petróleo, este último como resultado del precio en el mercado internacional en franca ascendencia sobre todo por problemas sociopolíticos originados tanto en la región del medio oriente como por el lado de Venezuela.

Para el segundo cuatrimestre del 2018, Nicaragua encabeza con la inflación más alta a nivel centroamericano. Para el reciente mes de septiembre, alcanza una inflación interanual de 5.14% la cual de acuerdo a informe del Banco Central de Nicaragua, fue explicada principalmente por el comportamiento de los precios de algunos bienes y servicios de las divisiones de recreación y cultura, alojamiento, agua y electricidad, así como el transporte.

En Honduras, de acuerdo a la revisión del Programa monetario publicado en julio del presente año, la inflación interanual ha mostrado una tendencia a la baja, al pasar de 4.73% en diciembre de 2017 a

4.38% a septiembre de 2018, permaneciendo dentro del rango de tolerancia establecido por el BCH ($4.0\% \pm 1.0$ puntos porcentuales).

En Guatemala se ha observado en el comportamiento de este indicador, una clara tendencia al alza a partir del mes de julio, al pasar de 2.61% en ese mes hasta alcanzar 4.55% en el mes de septiembre, superando incluso a Honduras con este resultado. De acuerdo al informe del Instituto Nacional de Estadística de dicho país, el resultado de septiembre obedeció sobre manera a cambios de comportamiento en la división de Alimentos, salud y bebidas alcohólicas.

Por su parte Costa Rica, país que mantiene una estimación de su Índice de Inflación para el presente año entre 2% y 4%, para los meses entre mayo y septiembre observó una relativa estabilidad. De acuerdo al Banco Central de Costa Rica las expectativas de inflación al cierre de año es 3.6%, valor que se mantienen dentro del rango meta. Por otra parte, entre las variables consideradas al formular la expectativa de inflación destacaron: déficit fiscal, precio de las materias primas importadas (destaca petróleo) y tipo de cambio.

Finalmente, en El Salvador la inflación interanual presentó un movimientos ascendentes significativos durante los meses de julio y agosto, pasando de 0.90% en junio hasta 1.45% en agosto, para luego presentar una leve reducción durante el mes de septiembre. Los precios de los productos con mayor aporte al resultado obtenido, están asociados al incremento en su costo de producción ocasionado principalmente por el movimiento de los precios internos de los derivados del petróleo, a su vez influenciados por el precio de este producto en el mercado internacional.

3.1.4 TIPO DE CAMBIO

Cuando se habla de tipo de cambio (expresión que también se menciona como tasa de cambio) se suele hacer referencia a la asociación cambiaria que se puede establecer entre dos monedas de distintas naciones. A continuación se muestra el comportamiento del tipo de cambio promedio de venta de las monedas de curso legal en cada uno de los países Centroamericanos, respecto al dólar de los Estados Unidos de América.

Precio Promedio de Venta del Dólar					
Unidades: Moneda nacional por US\$					
	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua
Dic. 2017	569.64	8.75	7.36	23.72	30.85
Enero	571.96	8.75	7.34	23.76	30.86
Febrero	573.72	8.75	7.36	23.73	30.98
Marzo	570.17	8.75	7.39	23.78	31.10
Abril	568.25	8.75	7.40	23.82	31.23
Mayo	568.41	8.75	7.44	23.97	31.36
Junio	570.43	8.75	7.49	24.12	31.48
Julio	570.30	8.75	7.48	24.15	31.61
Agosto	571.03	8.75	7.50	24.17	31.74
Septiembre	582.43	8.75	7.65	24.21	31.87
Tasa de Devaluación	2.25	N/A	3.94	2.06	3.32
<i>Fuente: Consejo Monetario Centroamericano</i>					

Dada la política monetaria imperante en El Salvador, país donde la moneda de curso legal es el dólar estadounidense, la tasa cambiaria se mantiene en 8.75 colones por dólar.

Al observar el cuadro anterior, se denota que Guatemala ha sido el país que más ha acumulado devaluación, al cuantificar un 3.94% de variación promedio entre diciembre del año 2017 (7.36%) y el mes de septiembre del presente año (7.65%).

En orden de mayor devaluación, le sigue la Nicaragua, país que durante el periodo en análisis ha registrado un porcentaje acumulado de devaluación de 3.32%. Durante este año, Nicaragua mensualmente ha devaluado su moneda de manera consecutiva en 0.13 centavos de córdoba, al mantener desde hace ya varios años, una política devaluatoria anual equivalente a un 5%.

En el caso de Costa Rica, la moneda de curso legal de dicho país, paso de un promedio de C.569.64 en el mes de diciembre a un promedio al mes de septiembre de C.582.43 respecto al dólar, con estos valores, Costa Rica acumula una devaluación de 2.25%. En definitiva, la trayectoria registrada por el tipo de cambio, no solo se ve reflejada por el desarrollo de eventos externos, sino también por el comportamiento del mercado local, donde el manejo de la deuda interna por parte del gobierno central juega un papel preponderante.

Finalmente, el comportamiento del tipo de cambio en Honduras en lo que va del 2018 ha mostrado facetas diferentes, un tipo de cambio suave hacia la baja durante los primeros dos meses de dicho año, para luego a partir del mes de marzo mostrar depreciaciones. El movimiento más significativo por parte de las autoridades monetarias del país se suscitó durante los meses de mayo y junio al registrarse una depreciación por el orden de los L0.15. Aunque no se expresa en el Programa Monetario 2018-2019 ninguna estimación para el presente año en lo que respecta a la variación del tipo de cambio, siempre en función de las expectativas manifestadas por expertos macroeconómicos encuestados, el BCH tiene como proyección hacia el final del 2018 alcanzar una variación del tipo de cambio entre el 4.0% y el 5.0%. Por su parte, al mes de septiembre el valor acumulado de variación del tipo de cambio en este caso positiva registra un 2.06%.

3.1.5 SALARIOS MÍNIMOS EN CENTROAMÉRICA

Los salarios mínimos vigentes en la región centroamericana para el año 2018 reflejan un valor absoluto con base a la jornada ordinaria que realiza cada trabajador según su involucramiento en las diferentes ramas de actividad económica. Para fines de homogeneidad, los mismos se convierten a dólares estadounidenses, utilizando para ello el tipo de cambio registrado respecto a esa moneda en cada país al cierre del 2017, así mismo se le suma el valor también en dólares asociado a sus respectivos reconocimientos legales por gastos colaterales.

Es importante manifestar que los países Centroamericanos aprobaron incrementos vigentes para todo el año 2018, con excepción de Nicaragua, país donde hasta el 01 de septiembre entraron en vigencia nuevos aumentos, que estarán vigentes hasta el 28 de febrero del 2019. Conforme al acuerdo ministerial de dicho país, los incrementos corresponden a un 5.20% para todos los sectores de actividad económica, con la excepción de las industrias sujetas a régimen especial.

Salarios Minimos 2018 Centroamerica con Colaterales (US\$ Diarios)							
	Agricultura	Industria	Comercio	Construcción	Servicios	Maquila	Tipo de Cambio*
Costa Rica	31.58	31.58	31.58	31.58	31.58	31.58	569.64
Honduras	15.51	21.78	21.94	21.94	21.54	16.57	23.72
Guatemala	19.55	19.55	19.55	19.55	19.55	17.88	7.36
El Salvador	10.19	15.28	15.28	15.28	15.28	15.04	N/A
Nicaragua	7.30	9.82	13.39	16.34	10.23	9.55	30.85

Fuente: Elaboración propia con datos de los Ministerios de Trabajo de cada país

**Tipo de cambio promedio a Diciembre del 2017*

Se observa en Honduras como a excepción de la maquila y la agricultura, se siguen manifestando en el resto de actividades económicas los segundos salarios mínimos diarios más altos en toda la región centroamericana, en su caso solo superado por los vigentes en Costa Rica.

Mientras en Costa Rica, existe uniformidad en la aplicación de salarios mínimos en todas las actividades económicas, Guatemala y El Salvador va en esa misma dirección, manteniendo ligeramente por debajo el valor de salario diario en la maquila en el caso del primero, mientras el segundo mantiene aún diferencias apreciables por el lado de la agricultura. En el caso de Nicaragua, mantiene de lejos a excepción del sector construcción, diferencias importantes en el rango de salarios mínimos según actividad económica respecto de los vigentes en los demás países centroamericanos.

Cabe recordar que el acuerdo multianual de salarios en Honduras se vence el próximo diciembre 2018, por lo que en las próximas semanas se convocará a la comisión de salarios minimos, para inciar una negociación de un próximo acuerdo, que defina los ajustes conforme al mercado laboral y las disposición de los actores involucrados.

3.1.6 CALIFICACIONES DE DEUDA SOBERANA DE LARGO PLAZO EN MONEDA EXTRANJERA CENTROAMÉRICA AL II TRIMESTRE 2018

Fundamentos de las calificaciones para los países de la Región, al II trimestre de 2018

Durante el segundo trimestre de 2018, las agencias internacionales calificadoras de riesgo Fitch Ratings, Moody's Investor Service y Standard and Poor's, mantuvieron las calificaciones y perspectivas de riesgo de la deuda soberana en moneda extranjera para todos los países de la región, excepto para Nicaragua.

Calificaciones		Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua
Fitch Ratings	Calificación	BB	B-	BB	n.c	B
	Perspectiva	Negativa	Estable	Estable	n.c	Negativa
Moody's Investor	Calificación	Ba2	B3	Ba1	B1	B2
	Perspectiva	Negativa	Estable	Estable	Estable	Estable
Standard and Poor's	Calificación	BB-	CCC+	BB-	BB-	B+
	Perspectiva	Negativa	Estable	Estable	Estable	Negativa

Fuente: Consejo Monetario Centroamericano

n.c.: no es calificado

En efecto, en el mes de junio, las tres agencias calificadoras de riesgo modificaron la perspectiva de la deuda soberana de largo plazo en moneda extranjera de Nicaragua; los cambios en las perspectivas responden a una posible mayor presión fiscal, en la medida que la reforma de pensiones sea postergada y al deterioro de las finanzas públicas, con menores expectativas de crecimiento.

Así, Standard and Poor's, confirmó la calificación soberana de Nicaragua en "B+" y revisó la perspectiva de la calificación de "Estable" a "Negativa"; por su parte, Moody's Investor Service confirmó la calificación soberana de Nicaragua en "B2" y revisó la perspectiva de la calificación de "Positiva" a "Estable"; finalmente, Fitch Ratings bajó la calificación de la deuda soberana en moneda extranjera de Nicaragua de "B+" a "B" y le asignó una perspectiva Negativa. Adicionalmente, Fitch Ratings ubicó en junio de 2018, la clasificación soberana de largo plazo en moneda extranjera de El Salvador en "B-"; con perspectiva Estable.

Para un mayor entendimiento de las calificaciones otorgadas por las calificadoras de riesgo a los países, se adjunta abajo, la valoración de las calificadoras, para los niveles especulativos o de inversión de cada país.

**Calificaciones de la Deuda Soberana de Centroamérica
en Relación al Universo de Calificaciones**

Calidad	Fitch Ratings		Moody's Investor Service		Standard and Poor's	
	Calificación	País	Calificación	País	Calificación	País
Principal	AAA		Aaa		AAA	
Grado de Inversión Alto	AA+		Aa1		AA+	
	AA		Aa2		AA	
	AA-		Aa3		AA-	
Grado de Inversión Medio	A+		A1		A+	
	A		A2		A	
	A-		A3		A-	
Grado de Inversión Bajo	BBB+	Panamá	Baa1	Panamá	BBB+	Panamá
	BBB		Baa2		BBB	
	BBB-		Baa3		BBB-	
Grado de no Inversión	BB+	Guatemala Costa Rica Rep. Dom.	Ba1	Guatemala	BB+	Costa Rica Honduras Rep. Dom. Guatemala
	BB		Ba2	Costa Rica	BB	
	BB-		Ba3	Rep. Dom.	BB-	
Altamente Especulativa	B+	Nicaragua El Salvador	B1	Honduras	B+	Nicaragua
	B		B2	Nicaragua	B	
	B-		B3	El Salvador	B-	
Riesgo Sustancial			Caa1		CCC+	El Salvador
Extremadamente Especulativa			Caa2		CCC	
Pocas Perspectivas de Recuperación	CCC		Caa3		CCC-	
			Ca		CC	
					C	
Impago	DDD		C		D	
	DD					
	D					

Fuente: www.fitchratings.com; www.moody.com; www.standardandpoors.com; www.datosmacro.com/ratings

3.1.7 ÍNDICE DE COMPETITIVIDAD GLOBAL 2018 - 2019

Índice Global de Competitividad en la Región			
PAIS	RANK 2017-18	RANK 2018-19	CAMBIO
Honduras	103	101	+2
Costa Rica	54	55	-1
El Salvador	98	98	Sin cambio
Guatemala	91	96	-5
Nicaragua	101	104	-3
Panamá	55	64	-9
Rep. Dominicana	82	82	Sin cambio

El 17 de octubre del 2018 el Foro Económico Mundial (WEF por sus siglas en inglés) desembargó el Informe sobre Índice Global de Competitividad 2018-2019 (IGC), que destaca el desempeño de los países que participaron en la calificación, que en este año involucró a 140 naciones.

Competitividad: según el WEF es la capacidad de los países para atraer y retener inversiones y participar con éxito de manera sostenida en los mercados internacionales, para muchos es simplemente productividad, en general este indicador permite a los

inversionistas tener conciencia de que tan atractivo es un país como destino de inversión. El Índice de Competitividad Global se centró este año en la Visión de la Cuarta Revolución Industrial.

Según el IGC 2018-2019, Honduras ocupó este año la posición 101 de 140 países, arriba de Nicaragua en posición 104 y por debajo de El Salvador 98, Guatemala 96, República Dominicana 82, Panamá 64 y Costa Rica en la posición 55. A pesar de esta consideración, la información plasmada en el cuadro permite observar la ganancia en posición alcanzada por nuestro país, mientras en el resto de países se dio una caída y en el mejor de los casos, un mantenimiento posicional como fue el caso de El Salvador.

En conclusión, Honduras avanza poco en las diferentes variables involucradas en la cuantificación del Índice, lo que indica según la evaluación general, que tenemos grandes retos por afrontar con mayor ímpetu en capital humano, innovación, capacidad de recuperación y agilidad, cuatro características definitorias del éxito ante la Cuarta Revolución Industrial.

3.1.8 ÍNDICE DE LIBERTAD ECONÓMICA 2018

La libertad económica es el derecho fundamental de todo ser humano de controlar su propio trabajo y propiedad. En una sociedad económicamente libre, los individuos son libres de trabajar, producir, consumir e invertir de la forma que deseen y por consiguiente no ser afectados por coerción o restricción de su libertad.

El Índice de Libertad Económica 2018 se calcula en función del promedio de 12 factores cuantitativos y cualitativos calificados en una escala de 0 a 100, donde el puntaje inferior a 50 es indicativo de represión y entre más cercano a 100 resulta indicativo de alta libertad económica. Dichos factores son agrupados en cuatro categorías o pilares amplios de libertad económica:

- ❶ **Estado de derecho** (derechos de propiedad, integridad del gobierno, efectividad judicial)
- ❷ **Tamaño del gobierno** (gasto del gobierno, carga fiscal, salud fiscal)
- ❸ **Eficiencia normativa** (libertad comercial, libertad laboral, libertad monetaria)
- ❹ **Mercados abiertos** (libertad de comercio, libertad de inversión, libertad financiera)

A continuación los puntajes de los países Centroamericanos alcanzados en cada una de las doce libertades económicas:

						
	Índice General	65.6	63.2	63.4	60.6	58.9
	Derechos de propiedad	54.8	37.2	40.4	44.3	29.8
	Efectividad Judicial	57.8	35.4	33.1	34.5	19.0
	Integridad del Gobierno	51.8	25.2	27.3	28.2	24.2
	Carga Fiscal	79.3	78.9	79.2	82.8	77.2
	Gastos Gubernamentales	88.9	86.3	95.3	76.6	80.0
	Estabilidad Fiscal	46.8	78.5	95.3	87.4	94.8
	Libertad de Negocios	68.3	58.2	57.3	68.5	60.2
	Libertad Laboral	50.3	52.9	48.3	31.9	57.3
	Libertad Monetaria	85.0	79.8	77.6	73.8	73.0
	Libertad De Comercio	84.7	86.4	87.2	84.4	81.0
	Libertad De Inversión	70.0	80.0	70.0	65.0	60.0
	Libertad Financiera	50.0	60.0	50.0	60.0	50.0

Fuente: Heritage.org

Puntajes más cercanos a 100 indican alta libertad económica, y por el contrario, puntajes inferiores a 50 son indicativos de represión.

3.2 INDICADORES COMPETITIVOS MICRO-ECONOMICOS

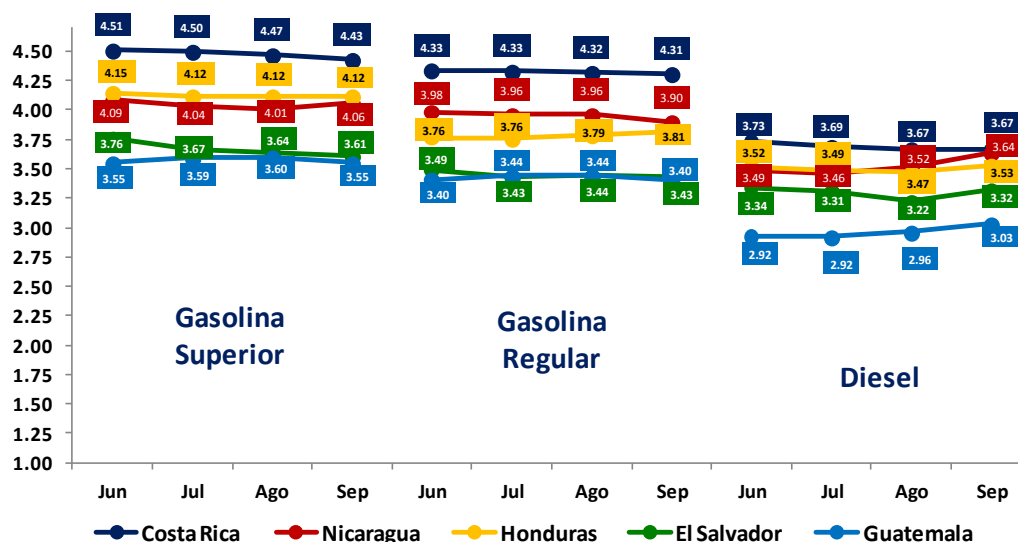
3.2.1 PRECIO DE LOS COMBUSTIBLES

Los precios de los combustibles para los países de la región Centroamericana, correspondiente a los meses de junio a septiembre del presente año, pueden ser visualizados en el gráfico No. 4.

El Comité de Cooperación de Hidrocarburos de América Central, reporta semanalmente los precios promedios de combustible al consumidor en Centroamérica, basado en los precios oficiales y los monitoreos o sondeos que realizan las distintas Direcciones Generales de Hidrocarburos o equivalentes, en la Capital de cada país centroamericano.

Como en meses anteriores, Costa Rica encabeza los precios más altos de los tres principales combustibles en la gasolina superior muestra una leve disminución de US\$0.08, al pasar de un promedio de US\$ 4.51 registrado durante el mes de junio a US\$ 4.43 en el mes de septiembre.

Grafico 4: Centroamerica: Precio de los Combustibles 2018
US\$/Galon



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

En el caso de la gasolina regular, los precios se muestran relativamente estables para los cinco países Centroamericanos, con una leve, pero a la vez notable baja para Nicaragua y Guatemala en el mes de septiembre.

Finalmente, los precios del diésel, que a diferencia de los precios registrados por las gasolinas, resultaron ser menores, aunque para los recientes meses de agosto y septiembre, se muestran aumentos, principalmente para Guatemala, El Salvador y Nicaragua.

En conclusión, los precios internos de los derivados del petróleo además de ser incididos por las políticas públicas internas, el comportamiento de la oferta sobre todo en el golfo de los EUA, por efecto de accidentes naturales o por decisiones de las transnacionales petroleras, se han visto correspondidos con alzas y bajas.

3.2.3 CANASTA BÁSICA DE ALIMENTOS EN CENTROAMÉRICA

La Canasta Básica de Alimentos (CBA), es un instrumento de uso eminentemente económico que se ha venido implementando por más de 20 años en la región centroamericana, como referencia en el establecimiento de la línea de pobreza, para la fijación del salario mínimo y para estimar las necesidades nacionales de alimentos básicos.

Relación del Costo Promedio Anual de la Canasta Básica de Alimentos y Salario Mínimo en C.A. en 2018
(Salario mínimo y costo CBA en US\$ y cobertura del salario mínimo en %)

Países	Salario Mínimo	Carga Colateral (%)	Salario Mínimo con Colateral	Costo de la CBA	Cobertura CBA por familia (No. de Personas)	No. de productos CBA	Kilo calorías	% de cobertura SM/CBA	% de cobertura SM/CBA (con colaterales)
Costa Rica	553.01	71%	947.36	284.42	3.53	52	2,184	194%	333%
El Salvador	282.55	53%	431.76	199.36	3.73	22	2,160	142%	217%
Guatemala	362.27	60%	578.22	333.25	4.77	34	2,262	109%	174%
Honduras*	358.39	66%	596.32	241.20	5.00	30	2,200	149%	247%
Nicaragua	205.91	62%	333.13	288.20	4.51	23	2,455	71%	116%
Promedio	352.43	62%	577.36	269.29	4.31	32.20	2,252	133%	217%

Fuente: Elaboración propia, conforme a datos de las Secretarías de Trabajo y Seguridad Social de cada país

Costo CBA: Institutos de Estadística de Cada País.

**Honduras corresponde a datos de monitoreo CIES-COHEP*

El costo de la CBA en cada país de la región centroamericana reflejado en el cuadro, muestra que Guatemala con US\$ 333.25 resultó ser el más alto, siguiéndoles en su orden Nicaragua con US\$288.20 y un costo muy cercano en Costa Rica con US\$ 284.42, Honduras con US\$ 241.20 y finalmente El Salvador con el menor costo en CBA (US\$ 199.36).

Al analizar el porcentaje de cobertura de dicha canasta a partir del salario mínimo, incluido los colaterales de cada país, el mayor porcentaje de cobertura lo registra Costa Rica, al cubrir aproximadamente 3 veces su costo, Honduras ocupa la segunda posición de la región al cubrir 2.47 veces el costo, muy de cerca El Salvador con 2.17 veces, mientras que en Guatemala y Nicaragua, los salarios mínimos apenas cubren 1.74 veces y 1.16 veces, el costo de su canasta básica alimenticia respectivamente.

3.2.4 TARIFAS DE DISTRIBUCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA PARA CENTROAMÉRICA

En el siguiente cuadro se presenta información, que permite visualizar de manera comparativa las tarifas de energía eléctrica para los diferentes sectores de consumo en cada uno de los países de la región Centroamericana.

Tarifas Eléctricas Centroamérica US\$/Kwh						
Residencial	HONDURAS		GUATEMALA	EL SALVADOR	NICARAGUA	COSTA RICA
	Etapas 1	Etapas 2				
50 Kwh	0.1203	0.1952	0.1734	0.1963	0.1308	0.1356
200 Kwh	0.1746	0.1981	0.1526	0.1950	0.1997	0.1356
750 Kwh	0.1879	0.1988	0.1531	0.1920	0.2454	0.2153
SECTOR COMERCIAL (Baja Tensión)						
1000 kwh	0.2021	0.2021	0.1526	0.1834	0.2295	0.2041
15000 kwh, 41 Kw	0.1641	0.1641	0.1305	0.1866	0.2411	0.1773
INDUSTRIAL (Media Tensión)						
50000 Kwh, 137 kW, MT	0.1626	0.1626	0.1046	0.1599	0.1928	0.1775
INDUSTRIAL (Alta Tensión)						
120000 kWh, 275 Kw, AT	0.1401	0.1401	0.1018	0.1567	0.1907	0.1055

Fuente: Comisiones Reguladoras de Energía de Centroamérica

En consecuencia, las tarifas que los usuarios del sector residencial pagan por kwh consumido en países como Honduras, Guatemala, Nicaragua y Costa Rica, indican que, entre más alto es el consumo, mayor resulta ser el costo por Kwh, contrario al comportamiento en El Salvador, país que a medida que aumenta el consumo de las familias, su estatal eléctrica aplica tarifas menores aunque sin diferencias significativas.

Así mismo, es importante observar que en Honduras de acuerdo a las dos etapas del ajuste, el mayor incremento se observa al consumo de 50 kwh, con un incremento en US\$ 0.0749/kwh.

En el caso del sector comercial, como ha sido la tónica observada desde meses anteriores respecto al período analizado a nivel centroamericano, los precios tarifarios resultaron ser más altos para Nicaragua al oscilar los mismos entre US\$0.2295 y US\$0.2411. Al contrario, los menores precios unitarios para los diferentes segmentos de consumo en este sector, se presentaron en Guatemala, seguido de El Salvador.

Finalmente, en el caso de las tarifas industriales, se usa el criterio que un usuario industrial es aquel que está conectado a la red de media tensión y alta tensión, asimismo, que presenta un factor de carga mayor o igual al 60%. En este sector al igual que en el comercial, Nicaragua presenta costos más altos por rangos de consumos respecto de los prevalecientes en el resto de los países centroamericanos.

La política que se sigue para todos los países es a disminuir el precio tarifario a medida que el consumo se torna más elevado, donde Guatemala es de los países que destaca al aplicar esta política.

3.2.5 ÍNDICE DE DESEMPEÑO LOGÍSTICO

El Índice de Desempeño Logístico (Logistics Performance Index LPI), herramienta interactiva de evaluación comparativa, creada para ayudar a los países a identificar los desafíos y las oportunidades

PAIS	RANKING 2016	RANKING 2018	VARIACIÓN 2018/16
Costa Rica	89	73	+16
El Salvador	83	101	-18
Guatemala	111	125	-14
Honduras	112	93	+19
Nicaragua	102	*108	-6

Fuente: Banco Mundial

*Nicaragua: Corresponde al rango medio de los años anteriores, ya que en el año 2018 no es medido.

que enfrentan en su desempeño en logística comercial, así como lo que pueden hacer para mejorar su competitividad, mide el rendimiento a lo largo de la cadena logística de suministro dentro de un país, para lo que ofrece dos perspectivas diferentes: internacional y nacional. El LPI internacional proporciona evaluaciones cualitativas de un país en seis áreas, realizadas tanto por parte de sus socios

comerciales como por profesionales de la logística laborando fuera del país.

En el sexto informe correspondiente al año 2018, el LPI clasifica a 160 países a partir del análisis de seis dimensiones del comercio.

A nivel centroamericano, Honduras se ubicó en la posición 93, que resultó solo ser superada por Costa Rica (73), no así por El Salvador y Guatemala, países que ocuparon las posiciones 101 y 125 respectivamente. Nicaragua no participó en la medición para el año en referencia, por lo que al promediar el ranking alcanzado en los últimos años, registró la posición 102.

En el ranking 2018, en el contexto centroamericano, Honduras mostró el mayor grado de avance al mejorar su estatus en 19 posiciones, tres más a las alcanzadas por Costa Rica, mientras Guatemala y El Salvador registraron rezagos en 14 y 18 posiciones respectivamente.

A pesar del panorama alentador global para el caso hondureño, a nivel individual algunos pilares involucrados en la cuantificación del Índice, mostraron grados de rezago respecto de los observados en el resto de los países del área. En efecto, en el pilar de Aduanas y Puntualidad, Honduras registró un bajo índice, al ubicarse en las posiciones de 125 y 118 respectivamente.

En el caso del pilar de Infraestructura, la posición más baja a nivel Centroamericano la ocupa Guatemala (122), seguido por El Salvador (114). Para los pilares de envíos Internacionales y Logística de Calidad y Competencia, se visualiza un bajo Ranking para Guatemala en ambos indicadores 130 y 136 respectivamente. Finalmente en el pilar de Rastreo y seguimiento, Costa Rica se ubica en la posición 67, con lo que supera al resto de países centroamericanos.

					
 Aduanas	70	120	132	125	90
 Infraestructura	84	114	122	88	83
 Envíos Internacionales	76	86	130	93	107
Logística de calidad y competencia	79	91	136	75	96
 Rastreo y Seguimiento	67	117	122	93	107
 Puntualidad	83	90	88	118	134

Fuente: Elaboración propia datos LPI – Banco Mundial