



# CONSEJO HONDUREÑO DE LA EMPRESA PRIVADA

## ANALISIS COMPETITIVO REGIONAL

*Código: F-GPE-09*



**Principales Variables Macroeconómicas y  
Competitivas en Centroamérica**

---

**Febrero 2019**

## PRESENTACIÓN

*El Consejo Hondureño de la Empresa Privada (COHEP), a través de su Gerencia de Política Económica (GPE), 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

<b>1. CONTEXTO GLOBAL</b> .....	<b>1</b>
Actualización de Perspectivas de la Economía Mundial, Enero de 2019.....	1
<b>2. CONTEXTO LATINOAMERICANO</b> .....	<b>2</b>
América Latina y el Caribe en 2019: Una expansión moderada .....	2
<b>3. CENTROAMERICA</b> .....	<b>3</b>
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 y Cargas Colaterales en Centroamérica .....	7
3.1.6 Informe Riesgo Pais al iv trimestre 2018 .....	8
3.1.7 Índice de progreso social.....	10
3.1.8 Índice de Innovación Global .....	11
3.1.9 Tasa de Homicidios .....	11
3.2 Indicadores Competitivos Micro-economicos .....	13
3.2.1 Tasa de impuestos a los hidrocarburos .....	13
3.2.2 Tarifas de Distribución de Energía Eléctrica.....	13
3.2.3 Tiempo y Costo para Importar y Exportar- Doing Business.....	14

# 1. CONTEXTO GLOBAL

## Últimas proyecciones de *Perspectivas de la economía mundial*

La expansión mundial se está debilitando.  
(variación porcentual)

	Estimaciones		Proyecciones	
	2018	2019	2020	
<b>Producto mundial</b>	<b>3,7</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>	
<b>Economías avanzadas</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>	
Estados Unidos	2,9	2,5	1,8	
Zona del euro	1,8	1,6	1,7	
Alemania	1,5	1,3	1,6	
Francia	1,5	1,5	1,6	
Italia	1,0	0,6	0,9	
España	2,5	2,2	1,9	
Japón	0,9	1,1	0,5	
Reino Unido	1,4	1,5	1,6	
Canadá	2,1	1,9	1,9	
Otras economías avanzadas	2,8	2,5	2,5	
<b>Economías emergentes y en desarrollo</b>	<b>4,6</b>	<b>4,5</b>	<b>4,9</b>	
Comunidad de Estados Independientes	2,4	2,2	2,3	
Rusia	1,7	1,6	1,7	
Excluido Rusia	3,9	3,7	3,7	
<b>Economías emergentes y en desarrollo de Asia</b>	<b>6,5</b>	<b>6,3</b>	<b>6,4</b>	
China	6,6	6,2	6,2	
India	7,3	7,5	7,7	
ASEAN-5	5,2	5,1	5,2	
<b>Economías emergentes y en desarrollo de Europa</b>	<b>3,8</b>	<b>0,7</b>	<b>2,4</b>	
América Latina y el Caribe	1,1	2,0	2,5	
Brasil	1,3	2,5	2,2	
México	2,1	2,1	2,2	
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	2,4	2,4	3,0	
Arabia Saudita	2,3	1,8	2,1	
África subsahariana	2,9	3,5	3,6	
Nigeria	1,9	2,0	2,2	
Sudáfrica	0,8	1,4	1,7	
<b>Países en desarrollo de bajo ingreso</b>	<b>4,6</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>	

Fuente: FMI, *Actualización de Perspectivas de la economía mundial*, enero de 2019.

Alemania, tras la adopción de nuevas normas sobre emisiones para vehículos de combustión, y en Italia, donde las preocupaciones en torno a los riesgos soberanos y financieros han constituido un lastre para la demanda interna—, pero también obedece a un debilitamiento de la actitud de los mercados financieros y a una contracción económica en Turquía que ahora se proyecta que será más profunda de lo previsto.

Los riesgos para el crecimiento mundial se inclinan a la baja. Un recrudecimiento de las tensiones comerciales que vaya más allá de lo contemplado en el pronóstico sigue siendo una importante fuente de riesgo para las perspectivas. Las condiciones financieras ya se han tornado más restrictivas desde octubre. Varios factores, aparte del recrudecimiento de las tensiones comerciales, podrían provocar un deterioro aun mayor de la actitud frente al riesgo, lo que incidiría negativamente en el crecimiento, especialmente en vista de los altos niveles de deuda pública y privada. Entre esos posibles factores están la salida del Reino Unido de la Unión Europea sin que medie un acuerdo y una desaceleración más importante de lo previsto en China.

La principal prioridad común en materia de políticas es que los países cooperen y resuelvan pronto sus desavenencias comerciales y la resultante incertidumbre en torno a las políticas, en lugar de elevar más las barreras perniciosas y desestabilizar una economía mundial que ya está desacelerándose. En todas las economías es fundamental adoptar medidas para estimular el crecimiento del producto potencial, lograr una mayor inclusión y reforzar las defensas fiscales y financieras, en un entorno caracterizado por una pesada carga de la deuda y condiciones financieras más restrictivas.

## ACTUALIZACIÓN DE PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL, ENERO DE 2019

De acuerdo a la última actualización del FMI, se estima que en 2018 el crecimiento mundial fue de 3.7%, a pesar del desempeño más flojo de algunas economías, particularmente en Europa y Asia. Se proyecta que la economía mundial crezca 3.5% en 2019 y 3.6% en 2020, es decir, 0.2 y 0.1 puntos porcentuales menos que lo proyectado en octubre pasado.

Los pronósticos de crecimiento mundial correspondientes a 2019 y 2020 ya se revisaron a la baja, en parte a raíz de los efectos negativos provocados por los aumentos de aranceles implementados en Estados Unidos y China previamente en el año 2018. La revisión adicional a la baja desde octubre refleja las consecuencias de una moderación del ímpetu en el segundo semestre de 2018 —como por ejemplo en

## 2. CONTEXTO LATINOAMERICANO

### AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE EN 2019: UNA EXPANSIÓN MODERADA

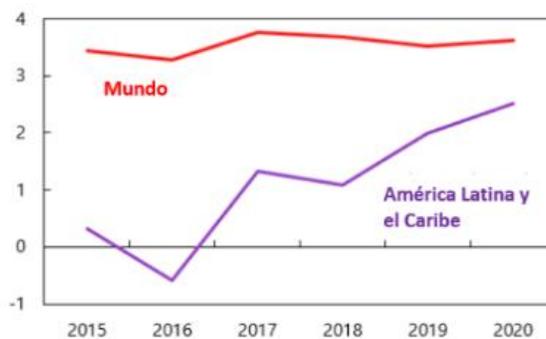
La actividad económica en América Latina sigue en aumento, pero a un ritmo más lento que el que se anticipara originalmente. El debilitamiento de la economía mundial y el aumento de la incertidumbre en la implementación de las políticas económicas contribuyen a que se esté moderando el impulso del crecimiento en América Latina. A nivel general, se espera que la región crezca un 2% en 2019 y un 2.5% en 2020: tasas muy inferiores a las de sus pares de otras regiones.

El endurecimiento de las condiciones financieras mundiales y la caída de precios de las materias primas que generaron las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China contribuyeron a que el crecimiento se desacelerara en la región. Además, la política monetaria se contrajo en algunas economías, a fin de contener las presiones inflacionarias relacionadas en parte con la depreciación de la moneda, atenuando aún más el crecimiento.

#### Recuperación moderada

El crecimiento sigue afianzándose en América Latina y el Caribe, pero permanece muy por debajo de algunos de sus pares.

(Crecimiento del PIB real, variación porcentual interanual)



Fuente: FMI, base de datos de Perspectivas de la Economía Mundial

En términos de política fiscal —que también pasó a ser menos expansiva— aproximadamente la mitad de las economías de la región redujeron sus déficits primarios como porcentaje del PIB en 2018. Sin embargo, esto no fue suficiente para ubicar la deuda pública en una trayectoria descendente, con la excepción de Argentina.

#### La incertidumbre en la implementación de las políticas económicas empaña las perspectivas

Tras una serie de elecciones sumamente anticipadas en América Latina, aumentó la incertidumbre en la implementación de las políticas económicas en algunas de las economías más grandes de la región, lo que afecta a las perspectivas.

En *América Central y la República Dominicana*, se espera que la actividad económica repunte en 2019-20, aunque a un ritmo más lento que el que se anticipara originalmente. Las principales revisiones corresponden a Costa Rica, donde en diciembre se aprobó un proyecto de ley de reforma fiscal. Si bien se trata de un paso crítico a favor de la recuperación de la sostenibilidad fiscal, reducirá el crecimiento a corto plazo. En Nicaragua, el descontento social y la incertidumbre política también socavaron las perspectivas de crecimiento.

## 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 en moneda Nacional.

**Grafico 1: Tasas de Interes Activa y Pasiva  
Moneda Nacional**



Fuente: Elaboración propia con datos del Consejo Monetario Centroamericano

\*Tasa Activa: Corto Plazo

\*Tasa Pasiva: 180 días

**Honduras** ha mantenido cierta 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 tercer cuatrimestre del 2018. Es importante destacar que el Directorio del Banco Central de Honduras BCH, dispuso modificar hacia finales del año 2018 la Tasa de Política Monetaria desde 5.50% hasta 5.75%, es decir una variación positiva de 0.25 puntos porcentuales.

Se estima que los efectos económicos- financieros del incremento en porcentaje de este instrumento de política podrían ser los siguientes:

- Restricción de la liquidez
- Alza en las tasas de interés
- Restricción del crédito al sector privado
- Restricción del crédito para consumo
- Control de la inflación y el tipo de cambio.

En **Costa Rica**, el comportamiento de las tasas de interés activas y pasivas en colones empezaron a reflejar alzas en el mes de noviembre. En noviembre de 2018 la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica incrementó la tasa de política monetaria (TPM) en 25 puntos básicos (p.b.), lo cual, unido al incremento de igual magnitud aprobado en febrero, ubicó el nivel del indicador en 5.25% al final del año (4.75% en diciembre de 2017). En el ajuste a la TPM efectuado en noviembre fue determinante el riesgo de que en 2019 la inflación se ubicara por encima del rango meta, dada la presión alcista que

ejerció sobre las expectativas de inflación, el aumento en el tipo de cambio y en las expectativas de variación cambiaria, indicadores que se movieron a la baja hacia finales de año.

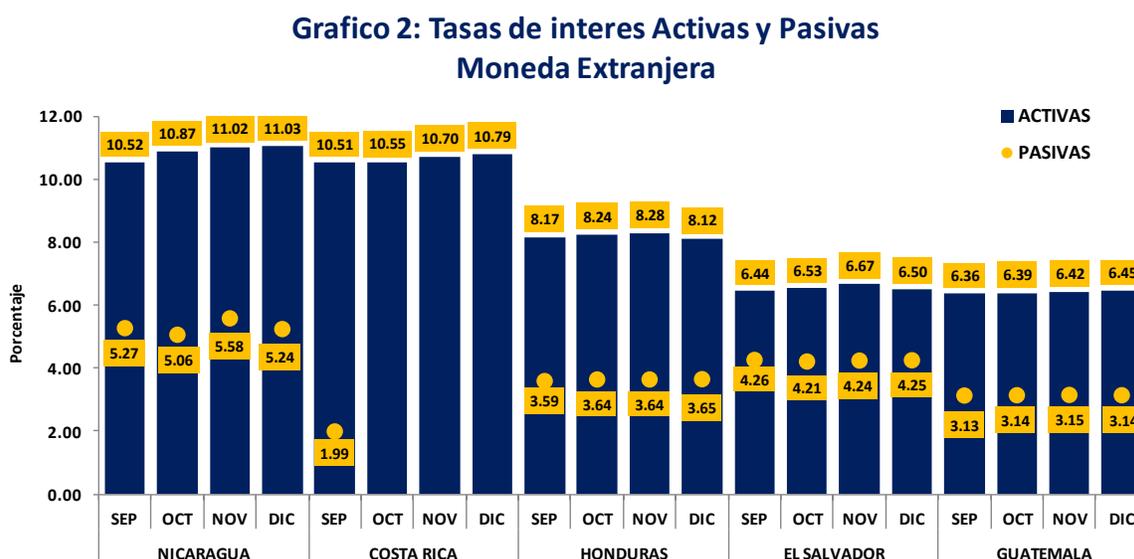
En **Guatemala**, las tasas de interés en el mercado bancario permanecieron estables a lo largo del 2018, manteniendo los niveles registrados en el año previo. Mientras las tasas activas sobre préstamos se ubicaron a lo largo del periodo de septiembre-diciembre entre 12.87% y 12.72%, las pasivas mostraron ligerísimas variaciones intermensuales hacia la baja hasta alcanzar un promedio mensual de 5.05% durante el último mes del 2018.

En la **economía Nicaraguense**, las tasas tanto activas como pasivas en córdobas mostraron al cierre del año 2018 una importante alza, pasando de 12.06% a 13.36% y 5.41% a 6.73% respectivamente.

Finalmente, en **El Salvador**, las tasas de interés tanto activas como pasivas básicas observaron durante el periodo analizado comportamientos bastante estables durante el último cuatrimestre de 2018.

### 3.1.2 TASAS DE INTERÉS EN MONEDA EXTRANJERA

El comportamiento en moneda extranjera, se visualiza en el siguiente grafico:



*Fuente: Elaboración propia con datos del Consejo Monetario Centroamericano*

*\*Activa: Corto Plaza*

*\*Pasiva: 180 días*

Contrario a lo registrado en meses anteriores del 2018, período en que Costa Rica lideró en alza las tasas de interés en moneda extranjera presentes en toda Centroamérica, hacia el último cuatrimestre de dicho año, fue Nicaragua quien registro las alzas más significativas en la tasas de interés tanto pasivas como activas, lo anterior asociado a la crisis sociopolítica que viene enfrentando dicho país desde el pasado mes de abril.

El comportamiento de las tasas de interés para la economía Costarricense en Moneda extranjera, también se ve ligada al crecimiento de la Tasa de Política Monetaria, es consonancia, como se aprecia en el grafico, las tasas activas registraron un aumento para el periodo en análisis de 0.28 puntos porcentuales.

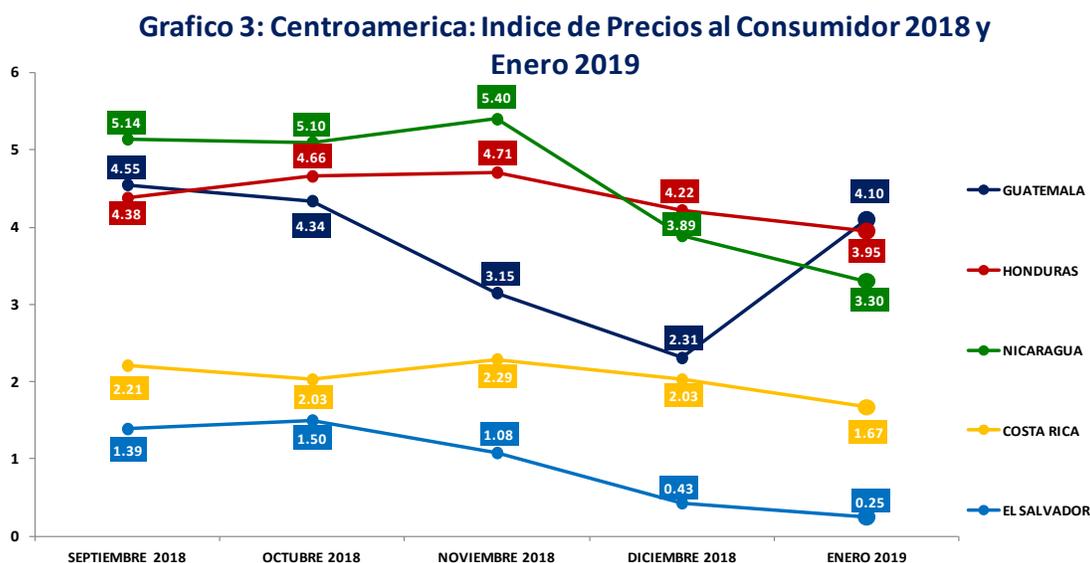
En Honduras a lo largo del período en análisis, la tasa activa si bien mostro un incremento durante los meses de octubre y noviembre respecto del registrado en septiembre, ya en diciembre la misma disminuyó de manera significativa hasta alcanzar un valor de 8.12%. Un comportamiento más regular se observó en la tasa pasiva, misma que aumento apenas 0.06 puntos porcentuales.

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 está dolarizada.

Finalmente, Guatemala en el último cuatrimestre del 2018, mostro estabilidad en sus tasas en moneda extranjera, registrando un leve aumento en la tasa activa de 0.09 puntos porcentuales.

### 3.1.3 INFLACIÓN

La inflación como concepto implica la disminución del valor del dinero respecto de la cantidad de bienes y/o servicios que se pueden adquirir con el mismo. A continuación se aprecia mediante gráfico, el comportamiento inflacionario en la región Centroamericana, medido a través del Índice de Precios al consumidor correspondiente a los últimos meses del 2018 y el primero del 2019.



Fuente: Elaboración propia con datos del Consejo Monetario Centroamericano

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 ascendencia en el mercado internacional sobre todo por problemas sociopolíticos originados tanto en la región del medio oriente como por el lado de la República de Venezuela, así como por la decisión consensuada por los países productores, de reducir el volumen de producción a nivel mundial con fines de levantar el precio del barril de petróleo en el mercado internacional.

Durante el reciente mes de enero del presente año, Guatemala registró una subida en sus valores inflacionarios, al pasar de 2.31% en diciembre 2018 a 4.10%, comportamiento que se vio influenciado por el precio de algunos alimentos, como en la adquisición de derechos de prestación de servicios en el campo educativo.

Hasta el mes de Noviembre del 2018, Nicaragua registró el porcentaje de inflación interanual más alto de toda la región, sin embargo durante el mes de diciembre fue Honduras con un valor de 4.22% quien superó los registros en toda la región, comportamiento asociado al alza de precios en prendas de vestir, alquiler de vivienda, suministro de electricidad y en algunos medicamentos; factores que también incidieron en el alza registrada aunque en menor cuantía en el mes de enero del presente año.

Por su parte en Nicaragua, de acuerdo al informe de inflación presentado por el Banco Central de dicho país, el comportamiento a nivel nacional de todos los productos que se incluyen en el IPC, se vio mayormente correspondidos en su incidencia por la tarifa de consumo de energía eléctrica, el precio del queso y del servicio de hospitalización.

En Costa Rica, país que durante el último cuatrimestre del 2018 mantuvo un rango inflacionario de 2%, para el mes de enero, este bajo a 1.67% y de acuerdo a informe del Banco Central de dicho país, su comportamiento se vio incidido de manera significativa a través de movimientos observados en la prestación del servicio de agua, educación universitaria y automóvil.

Finalmente, El Salvador registró la inflación interanual más baja de la región con 0.25% en el mes de enero, sobresaliendo las bajas en las divisiones de alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles.

### 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
Enero	571.96	8.75	7.36	23.76	31.03
Feb	573.72	8.75	7.38	23.73	31.10
Marzo	570.17	8.75	7.41	23.78	31.18
Abril	568.25	8.75	7.42	23.82	31.30
Mayo	568.41	8.75	7.46	23.97	31.63
Junio	570.43	8.75	7.50	24.12	31.86
Julio	570.30	8.75	7.50	24.15	31.98
Agosto	571.03	8.75	7.52	24.17	32.11
Septiembre	582.43	8.75	7.68	24.21	32.28
Octubre	595.81	8.75	7.74	24.24	32.45
Noviembre	615.02	8.75	7.71	24.39	32.70
Diciembre	604.30	8.75	7.75	24.50	32.77
Enero 2019	609.65	8.75	7.75	24.51	32.40
<b>Devaluación Enero 19/18</b>	<b>6.59</b>	<b>N/A</b>	<b>5.30</b>	<b>3.15</b>	<b>4.41</b>

Fuente: Consejo Monetario Centroamericano.

Los valores mostrados revelan que el que el país que más ha acumulado devaluación en su moneda es Costa Rica, al cuantificar un 6.59% de variación promedio entre enero 2018 y enero 2019.

El segundo lugar en Centroamérica en cuanto a haber implementado una política cambiaria con fines de incremento de competitividad, lo ocupa Guatemala, país que entre enero 2018 y enero 2019 mostró una variación en su moneda respecto al dólar de 5.30%. Se vuelve necesario manifestar que nuestros países implementan este tipo de medidas no solo para volverse más competitivos para con el resto de sus pares centroamericanos, sino también con otras zonas del mundo, como lo son la zona europea, EUA y el resto del mundo.

En el caso de Nicaragua, la devaluación registrada por su moneda el Córdoba en relación al dólar estadounidense fue de 4.41%, la tercera más alta de la región, esto como consecuencia de la crisis sociopolítica que enfrenta desde inicios del año anterior, con amplias repercusiones sobre la producción, cuyo comportamiento en crecimiento se redujo de manera muy significativa, después que en los años previos su economía se había convertido en una de las más pujantes en toda la región centroamericana. En otras palabras, la mayor devaluación observada en ese país, se dio con fines de contrarrestar los aspectos negativos registrados a partir de una caída en la productividad y en la falta de confianza por parte de los inversionistas.

Finalmente, el comportamiento del tipo de cambio en Honduras a lo largo del período sujeto a análisis registró una devaluación respecto al dólar de un 3.15%, si bien menor al porcentaje que de manera no oficial enuncia año con año la máxima autoridad monetaria del país, resultó muy por encima del registrado en el año inmediato anterior. Un factor que ha incidido en el comportamiento del tipo de cambio en este país y que también se ve reflejado con igual o mayor incidencia en los otros dos países conformantes del Triángulo Norte, resulta ser la cantidad de remesas familiares recibidas, con alto impacto en el nivel de reservas internacionales netas, variable fuertemente involucrada en la política cambiaria.

### 3.1.5 SALARIOS MÍNIMOS Y CARGAS COLATERALES EN CENTROAMÉRICA

Los salarios mínimos vigentes en la región centroamericana para el año 2019 reflejan un valor promedio 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 2018.

A manera de ejemplo, a continuación se presentan los diferentes costos laborales que una empresa debe pagar por empleado que tiene un promedio de 4 años de antigüedad:

<b>CENTROAMERICA: Cargas Colaterales Pagados por Empleador según STSS</b>					
<b>Costos Laborales (% promedio de 4 años de antigüedad)</b>					
<b>Descripción</b>	<b>Honduras</b>	<b>El Salvador</b>	<b>Guatemala</b>	<b>Costa Rica</b>	<b>Nicaragua</b>
Séptimo Día	14.44	14.44	14.44	14.44	14.44
Vacaciones anuales	5.56	6.67	4.17	2.78	8.33
Decimo tercer mes	8.33	5.28	8.33	8.33	8.33
Decimo cuarto mes	8.33		8.33		
Preaviso	8.33	8.33	8.33	8.33	
Cesantía	8.33			5.83	8.33
<b>Seguridad Social</b>	<b>12.18</b>	<b>9.50</b>	<b>10.67</b>	<b>16.67</b>	<b>17.00</b>
<i>Previsión social/Pil. Col. (IVM)</i>	<i>3.50</i>				
<i>Atención de la Salud/Pil. Contrib.</i>	<i>5.00</i>				
<i>Riesgo Profesional</i>	<i>0.20</i>				
<i>Cobertura Laboral</i>	<i>1.98</i>				
<i>Cuenta Individual de Capitalización</i>	<i>1.50</i>				
Fiesta Nacional	3.06	3.33	3.33	3.33	3.33

Bono Educativo	1.61				
Instituto Mixto Ayuda Social				0.50	
Formación Profesional	1.00	1.00	1.00	1.50	2.00
Fondo Social de la Vivienda		6.75			
Recreación			1.00		
Banco Popular				0.50	
Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares (DODESAF)				5.00	
Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias (ROPC)				1.50	
Fondo de Capitalización Laboral				3.00	
<b>COSTO LABORAL TOTAL</b>	<b>71.18</b>	<b>55.31</b>	<b>59.61</b>	<b>71.72</b>	<b>61.77</b>

Según Informe del Mercado de Trabajo 2018-2019 de la Secretaría de Trabajo y Seguridad Social

En consecuencia, al salario mínimo vigente en una determinada actividad económica, se le debe sumar el total de los costos anteriormente mencionados. En este caso, se puede observar que Costa Rica y Honduras son los países de la región con los costos colaterales más altos, siendo el impacto más alto en el pago a la seguridad social.

A continuación, se muestra el salario mínimo mensual vigente para el 2019 incluyendo estos costos:

Salarios Mínimos 2019 Centroamérica con Colaterales							
(US\$ Mensuales)							
	Agricultura	Industria	Comercio	Construcción	Servicios	Maquila	Tipo de Cambio*
Costa Rica	921.66	921.66	921.66	921.66	921.66	921.66	604.30
<b>Honduras</b>	<b>490.59</b>	<b>684.13</b>	<b>693.59</b>	<b>693.59</b>	<b>680.98</b>	<b>534.50</b>	<b>24.50</b>
Guatemala	557.05	557.05	557.05	557.05	557.05	509.48	7.75
El Salvador	310.78	465.93	465.93	465.93	465.93	458.48	N/A
Nicaragua	206.16	277.22	378.16	461.39	289.02	269.56	32.77

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

\*Tipo de cambio promedio a Diciembre del 2018

#### Aspectos a destacar:

- **En Costa Rica:** se aprobó un incremento de 2.96% para todas las categorías excepto para el servicio doméstico, ya que se otorgó un incremento de 3.50%.
- **Honduras:** se aprobó un aumento de 4.77% para las categorías de 1-50 trabajadores, 6.40% para la categoría de 51 a 150, y un 7% para la categoría de 150 trabajadores en adelante.
- **Guatemala:** No hubo aumento con el objetivo de atender las circunstancias económicas del país, preservar empleo y evitar la informalidad.
- **El Salvador:** Desde el importante aumento del 2017, no se ha vuelto a negociar.
- **Nicaragua:** se aprobó aumento del 01 de marzo al 31 de agosto 2018 y del 01 de septiembre del 2018 al 28 de febrero del 2019, ambos aumentos con un porcentaje del 5.20%. Para este país se espera entrarán en vigencia nuevos aumentos a partir del 01 de marzo del 2019.

#### 3.1.6 INFORME RIESGO PAIS AL IV TRIMESTRE 2018

Las agencias internacionales calificadoras de riesgo, Fitch Ratings, Moody's Investor Service y S&P Global Ratings, mantuvieron las calificaciones y perspectivas de riesgo de la deuda soberana en moneda extranjera en la mayoría de los países de la región a lo largo del año 2018, con excepción de Costa Rica, El Salvador y Nicaragua, donde las mismas modificaron su estatus de deuda soberana durante el cuarto trimestre de 2018.

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

Fuente: Consejo Monetario Centroamericano  
n.c.: no es calificado

En Efecto, en noviembre de 2018, las agencias calificadoras de riesgo S&P Global Ratings y Fitch Ratings modificaron a la baja la calificación de la deuda soberana de largo plazo en moneda extranjera de Nicaragua a “B-” con perspectiva “Negativa”.

Según S&P Global Ratings, los perfiles financiero y fiscal de Nicaragua se han debilitado aún más dado que persisten las tensiones económicas, las limitadas opciones de financiamiento para el gobierno y la disminución de las reservas internacionales. Por su parte, para Fitch Ratings, la rebaja en la calificación y la perspectiva negativa reflejan una contracción económica mayor a la esperada en 2018, un creciente déficit fiscal, una liquidez externa más débil y un mayor riesgo de restricciones financieras internas y externas.

Por su parte, Moody's Investor Service rebajó, en diciembre de 2018, la calificación de la deuda soberana de largo plazo en moneda extranjera de Costa Rica a “B1” desde “Ba2” y le asignó una perspectiva “Negativa”; resultado del continuo y proyectado empeoramiento de los indicadores de deuda, al lado de altos déficits, a pesar de los esfuerzos de consolidación.

En el mismo mes, S&P Global Ratings subió la calificación de la deuda soberana de largo plazo en moneda extranjera de El Salvador a “B-” desde “CCC+” y le asignó una perspectiva “Estable”; el alza en la calificación refleja la corrección de los déficits del gobierno general y la estabilización del nivel de deuda de El Salvador de los últimos dos años.

#### 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	Ba1 Ba2	Guatemala	BB+ BB	Costa Rica Honduras Rep. Dom. Guatemala
	BB		Ba3		Rep. Dom.	
	BB-					
Altamente Especulativa	B+		B1	Honduras Costa Rica	B+	

	B B-	Nicaragua El Salvador	B2 B3	Nicaragua El Salvador	B B-	Nicaragua El Salvador El Salvador
<b>Riesgo Sustancial</b>			Caa1		CCC+	El Salvador
<b>Extremadamente Especulativa</b>			Caa2		CCC	
<b>Pocas Perspectivas de Recuperación</b>	CCC		Caa3 Ca		CCC- CC C	
<b>Impago</b>	DDD DD D		C		D	

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

### 3.1.7 ÍNDICE DE PROGRESO SOCIAL

El Índice de Progreso Social (IPS) mide el desempeño social de un país; es decir, la capacidad de satisfacer las necesidades humanas fundamentales de sus ciudadanos. Se basa en indicadores sociales y ambientales que capturan dimensiones como: necesidades humanas básicas, fundamentos de bienestar y oportunidades. Complementa al comportamiento del Producto Interno Bruto (PIB) y brinda una comprensión holística del desempeño general de los países.

La evaluación de un país a través de los resultados de este índice muestra que, entre más se acerca a 100, mejores condiciones de progreso social observa, por el contrario calificaciones inferiores a 60.0 indica rezagos en progreso social. En el siguiente cuadro se muestra el desempeño de la región Centroamericana, y otros países latinoamericanos:

Posición América Latina IPS 2018	País	PIB PPP per capita	IPS 2018	Posición Global IPS 2018	Cambio IPS 2014 a 2018
1	Costa Rica	15401.49	80.99	33	→ 0.25
2	Chile	22706.72	80.61	34	↑ 1.12
3	Uruguay	20046.93	79.4	38	↑ 1.41
4	Argentina	18489.43	74.98	42	→ 0.72
5	Brasil	14023.69	72.73	49	↓ -0.61
6	Panamá	21334.94	72.16	51	→ 0.59
7	Colombia	13124.32	70.69	56	↑ 1.14
8	México	16832.46	70.42	58	↑ 1.82
9	Ecuador	10424.26	70.2	59	↑ 2.07
10	Perú	12071.59	70.09	61	↑ 1.51
11	Bolivia	6707.96	65.48	80	↑ 3.15
12	Rep. Dominicana	14098.88	65.34	81	↓ -0.01
13	El Salvador	7990.00	64.97	83	↑ 1.09
14	Paraguay	8871.38	64.7	86	↑ 1.88
15	Nicaragua	5136.84	62.87	92	→ 0.58
16	Guatemala	7366.77	60.41	96	↑ 2.79
17	Honduras	4392.27	58.06	99	↑ 1.89

Fuente: INCAE - CLACDS

Como se puede observar, salvo Costa Rica y Panamá, el resto de los países de Centroamérica se ubican entre los países con menor Progreso Social. Pese a lo anterior, es importante destacar que estos países han venido mejorando su índice desde el 2014, en el caso de Guatemala en 2.79 puntos, Honduras 1.89 puntos, El Salvador 1.09 puntos y Nicaragua 0.58 puntos.

El informe también indica que la región creció rápidamente en Acceso a Información, Comunicaciones y Vivienda; pero en Seguridad Personal, Derechos Personales e Inclusión, los avances no han sido nada halagadores.

### 3.1.8 ÍNDICE DE INNOVACIÓN GLOBAL

	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras
Índice de Innovación 2018	54	104	102	105
 Instituciones	57	85	115	116
 Capital Humano & Investigación	73	103	122	101
 Infraestructura	60	102	105	110
 Sofisticación del Mercado	96	88	99	65
 Sofisticación de Negocios	54	86	51	71
 Productos de conocimiento y tecnología	56	120	112	117
 Productos Creativos	49	91	84	96

Fuente: Elaboración propia datos Organización de la Propiedad Intelectual

El Índice Mundial de Innovación 2018 proporciona indicadores detallados de los resultados de la innovación en 126 países y economías de todo el mundo. Por medio de sus 80 indicadores se explora la innovación desde una perspectiva amplia, que incluye el entorno político, la educación, la infraestructura y el desarrollo empresarial.

El Índice 2018 analiza el panorama de la innovación energética de la próxima década e identifica posibles avances en ámbitos como el de la

producción, el almacenamiento, la distribución y el consumo de energía. También examina la forma en que se producen los avances en innovación en el nivel de base y describe el auge de los sistemas de energías renovables a pequeña escala.

En consecuencia para la región centroamericana, Honduras continua rezagado en este índice, al quedar en la posición 105 de 126 países, seguido por el Salvador y Guatemala, por su parte Costa Rica, al ocupar la posición 54, lidera los países con mejor índice junto a Chile y México en el contexto latinoamericano.

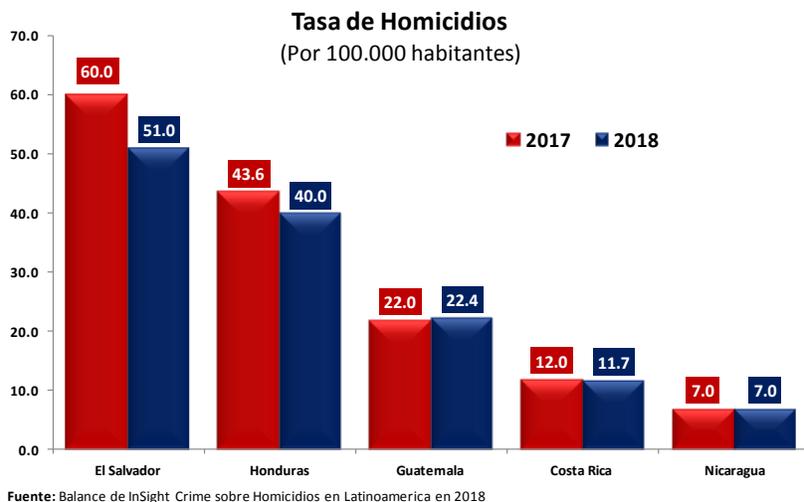
Al analizar por pilar, Capital Humano & investigación es de los más bajos, donde Guatemala ocupa la posición 122, así mismo el Pilar denominado "productos de conocimiento y tecnología" alcanza posición baja para los países de la región a excepción de Costa Rica.

Por el contrario, sofisticación de negocios es de los pilares mejor evaluados, en el que Guatemala obtiene la mejor posición (51), seguido de Costa Rica en la posición 54 y Honduras que alcanza la posición 71, finalmente El Salvador que obtiene la posición 86.

*\*Nota: Debido a la regla de umbral de cobertura de datos mínimo aplicada en el Índice Global de Innovación, Nicaragua y la República Bolivariana de Venezuela todavía no pueden ser incluidos en índice.*

### 3.1.9 TASA DE HOMICIDIOS

El informe anual de InSight Crime sobre homicidios en Latinoamérica en 2018, analiza las tasas de homicidios por país, así como los factores subyacentes. El informe destaca que de la región Centroamericana, El Salvador registró 3.340 homicidios en 2018, lo que indica una disminución del 15% respecto a 2017. Si esta cifra es correcta, la tasa de homicidios resultante (51 por 100.000 habitantes) continúa la tendencia a la baja que se ha venido presentando en El Salvador en los últimos años.



### **Honduras: 40 por 100.000\***

De enero a noviembre de 2018, en Honduras se produjeron 3,310 asesinatos, según el Observatorio de la Violencia, de la Universidad Nacional Autónoma de Honduras (UNAH). Esto significa una tasa de homicidios de 40 por 100.000 habitantes, una pequeña disminución con respecto al 43.6 por 100.000 registrado en 2017, cuando hubo 3,791 asesinatos. Los funcionarios de seguridad atribuyeron la tendencia a la baja, a las acciones gubernamentales contra el narcotráfico y las pandillas.

### **Guatemala: 22,4 por 100.000**

Guatemala siguió presentando una notoria mejoría, al llegar a fin de año con una tasa de homicidios de 22.4 por 100.000 habitantes. El país registró 3,881 asesinatos, un descenso desde las 4,409 muertes violentas y la tasa de 26.1 por 100.000 en 2017, según delegados del gobierno. En todo caso, Guatemala es el país menos azotado por la violencia entre sus vecinos del Triángulo Norte —Honduras y El Salvador—.

### **Costa Rica: 11.7 por 100.000**

Con solo 17 homicidios menos en 2018, la tasa de homicidios de Costa Rica se mantuvo relativamente estable. El país centroamericano contó 586 homicidios, lo que redujo ligeramente la tasa de homicidios de 12.1 a 11.7 por 100.000 habitantes. El que fuera por tradición el país más pacífico de Centroamérica ha padecido recientemente aumentos en los niveles de criminalidad, debido a su ubicación como punto de tránsito importante para la cocaína colombiana. El gobierno ha tenido problemas para responder al incremento en la oferta de narcóticos, lo que ha llevado a los grupos a disputarse el control de las plazas locales.

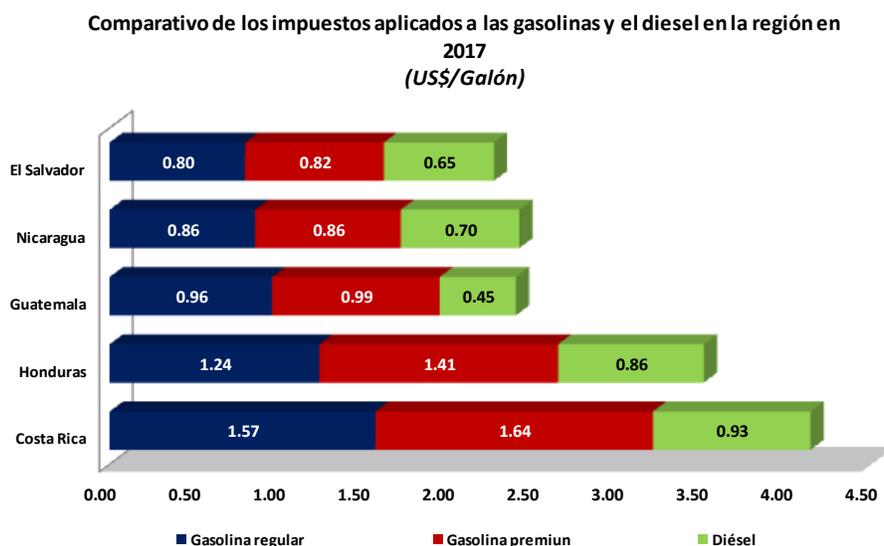
### **Nicaragua: N/A**

En 2017, Nicaragua registró una tasa de homicidios de 7 por 100.000, con 431 homicidios, lo que continuaba una tendencia positiva de reducción de la violencia a lo largo de varios años. En 2018, los índices de violencia se dispararon con la brutal represión de los manifestantes civiles por parte del régimen del presidente Daniel Ortega.

## 3.2 INDICADORES COMPETITIVOS MICRO-ECONOMICOS

### 3.2.1 TASA IMPOSITIVA A LOS HIDROCARBUROS

Como se refleja en el siguiente gráfico, Costa Rica seguido de Honduras, se constituyeron en 2017 como los países de la región centroamericana que aplican la mayor tasa impositiva a los combustibles. En este contexto Costa Rica aplicó un impuesto de US\$ 1.57/galón a la gasolina regular, US\$ 1.64/galón a la gasolina premium y US\$ 0.93/galón al diesel. Honduras por su parte, aplicó impuestos en el mismo orden de 1.24, 1.41 y US\$ 0.86 por galón, respectivamente.



*Fuente: Elaboración propia, conforme a datos de la CEPAL, Subregión en México: Centro América y República Dominicana- Estadísticas de Hidrocarburos 2017.*

En términos de nuestra moneda el Lempira, considerando el tipo de cambio promedio respecto del dólar estadounidense registrado en el año 2017, por cada galón que el consumidor adquirió de gasolina regular este pagó al fisco en concepto de impuestos L. 29.33, por galón de gasolina premium L.33.35 y por galón de diesel L. 20.34. Por su parte, Guatemala, Nicaragua y El Salvador ocuparon durante ese mismo año el tercero, cuarto y quinto lugar respectivamente, en materia impositiva vinculada al consumo de carburantes.

### 3.2.2 TARIFAS DE DISTRIBUCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA PARA CENTROAMÉRICA

La energía es una variable fundamental para el progreso de cualquier nación, también entendida como la capacidad de producir un “trabajo”, constituye un elemento indispensable para el desarrollo económico y social. Sin ella no hay progreso ni capacidad de insertarse en las economías mundiales. La misma resulta ser costosa en países que no disponen de matrices energéticas eficientes, confiables y estables.

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	NICARAGUA	EL SALVADOR	COSTA RICA	GUATEMALA
50 Kwh	0.1134	0.1278	0.2171	0.1296	0.1672
200 Kwh	0.1578	0.1951	0.2159	0.1296	0.1501
750 Kwh	0.1679	0.2397	0.2129	0.2058	0.1527
SECTOR COMERCIAL (Baja Tensión)					
1000 kwh	0.1863	0.2242	0.2043	0.1952	0.1523
15000 kwh, 41 Kw	0.1881	0.2162	0.1947	0.1520	0.1159
INDUSTRIAL (Media Tensión)					
50000 Kwh, 137 kW, MT	0.1344	0.1734	0.1726	0.152	0.1122
INDUSTRIAL (Alta Tensión)					
120000 kWh, 275 Kw, AT	0.1321	0.1785	0.1725	0.0925	0.1116

*Fuente: Comisiones Reguladoras de Energía de Centroamérica*

Se observa como en Honduras, Nicaragua y Costa Rica la tendencia en el sector residencial es a aplicar tarifas cada vez más altas en función del consumo, en El Salvador, las mismas tienden a ser homogéneas y en el caso de Guatemala seguido en cierta forma por El Salvador, se tiende a afectar con una mayor tarifa a los consumidores residenciales de más bajo consumo.

En el sector comercial, Nicaragua cuenta hoy día con las tarifas más altas, seguido de El Salvador y Honduras. Guatemala en este sector también se ve favorecido con las tarifas más bajas. En general en este sector, mientras en el resto de países de área se tiende a beneficiar a los consumidores con tarifas menores a medida que aumenta el consumo, en Honduras el comportamiento resulta ser al contrario.

Finalmente en el sector industrial para media y alta tensión la tarifa es más alta en Nicaragua, El Salvador y Costa Rica. Nicaragua respecto al resto de países centroamericanos, ha venido aplicando en este sector, políticas que no tienden a favorecer el consumo de energía de alta tensión.

### 3.2.3 TIEMPO Y COSTO PARA IMPORTAR Y EXPORTAR- DOING BUSINESS

Doing Business registra el tiempo y el costo asociado con el proceso logístico de exportación e importación de productos. Así mismo mide el tiempo y el costo (excluyendo las tarifas) asociados con tres conjuntos de procedimientos: cumplimiento de documentación, cumplimiento de fronteras y transporte nacional, dentro del proceso general de exportación o importación de un envío de mercancías.

Comercio Transfronterizo				
Indicador Doing Business 2019				
País	Exportaciones		Importaciones	
	Tiempo (días)	Costo (USD)	Tiempo (días)	Costo (USD)
Costa Rica	20	375	80	420
El Salvador	24	128	36	128
Guatemala	36	310	72	405
Honduras	88	601	96	483
Nicaragua	72	240	72	400



El cuadro anterior revela la desventaja competitiva que tiene Honduras en temas de tiempo y costo, tanto para importar como para exportar mercancías, tardándose 88 días para exportar y 96 para importar, así mismo, el costo en dólares por ambas actividades es de US\$ 601 y US\$483 respectivamente.

Por el contrario, en El Salvador se pagan las tarifas más bajas (US\$128 para ambos procesos), al igual que el destino de menores tiempos, solo superados por Costa Rica en el caso de exportaciones.

*Nota: El tiempo y costo para el cumplimiento de la frontera incluye el tiempo y el costo para obtener, preparar y presentar documentos durante el manejo en puerto o frontera, despacho de aduanas y procedimientos de inspección.*