



Estimación del PIB Potencial de Honduras 2010-2019

Gerencia de Política Económica COHEP*

Daniel Lobo, Alejandro Kaffati, Obed García

Abstract

El presente documento tiene como objetivo la estimación del PIB potencial de Honduras, es decir, el crecimiento acorde a la utilización de los factores productivos y que evita un sobrecalentamiento de la economía. Para el análisis se utiliza la variación del PIB trimestral dentro del período 2010-2019 y mediante la utilización de metodologías estadísticas como el filtro de Hodrick-Prescott, filtro Baxter King y filtro de Hamilton se estima el potencial de la economía hondureña. A su vez, se busca analizar, desde una revisión de la literatura disponible, las causas que determinan que actualmente el crecimiento potencial de Honduras se mantenga por debajo del 5%.

Introducción

Los consumidores, las empresas y la sociedad en general se benefician de una economía sólida y en crecimiento. Es probable que más personas trabajen, ganen su propio dinero y aumenten su nivel de vida cuando la economía esté en auge. Una economía de rápido crecimiento es beneficiosa si puede mantener su ritmo de expansión. Sin embargo, la economía a veces puede crecer demasiado rápido, esto se conoce como “**sobrecalentamiento**”. Es decir, cuando, dado un nivel de productividad definido, la economía alcanza su máxima capacidad para acomodar la oferta y la demanda.

Cuando la economía se sobrecalienta, algunos productores no pueden suministrar todos los bienes que demandan los consumidores. Esto puede llevar a que los precios suban más rápido de lo que lo harían de otra manera. A su vez, el sobrecalentamiento lleva a que los exportadores tengan más dificultades para vender sus productos en el extranjero debido a los costos y precios más altos. Los hogares y las empresas también podrían recurrir cada vez más a las importaciones para satisfacer sus demandas. En poco tiempo, el rápido aumento de los precios puede convertirse en un problema importante.

El sobrecalentamiento también puede hacer que las personas y las empresas confíen demasiado en escenarios de ganancias futuras, lo que los lleva a endeudarse demasiado. Ajustarse a un camino de crecimiento sostenible si este ingreso futuro no se materializa puede ser difícil, generando quiebras en las empresas, pérdida de empleos, recortes salariales y recortes en el servicio público pueden ser el resultado.

En términos generales, la economía se encuentra sobrecalentada cuando esta por encima de su **Producto Interno Bruto Potencial**. El *PIB potencial*, de acuerdo con Chen & Górnicka (2020), es el nivel de producción dentro de las capacidades de oferta agregada sostenible (*es decir, consistentes con una inflación estable*) de la economía. La producción potencial también podría describirse como el nivel de producción alcanzable al hacer pleno uso de los factores de producción.

A su vez, el Fondo Monetario Internacional, define al PIB potencial como el nivel en el que se puede producir sin crear condiciones para que la inflación aumente de forma desproporcionada. Por su parte, Okun

*Contacto: politica.economica@cohep.com & dlobo@cohep.com

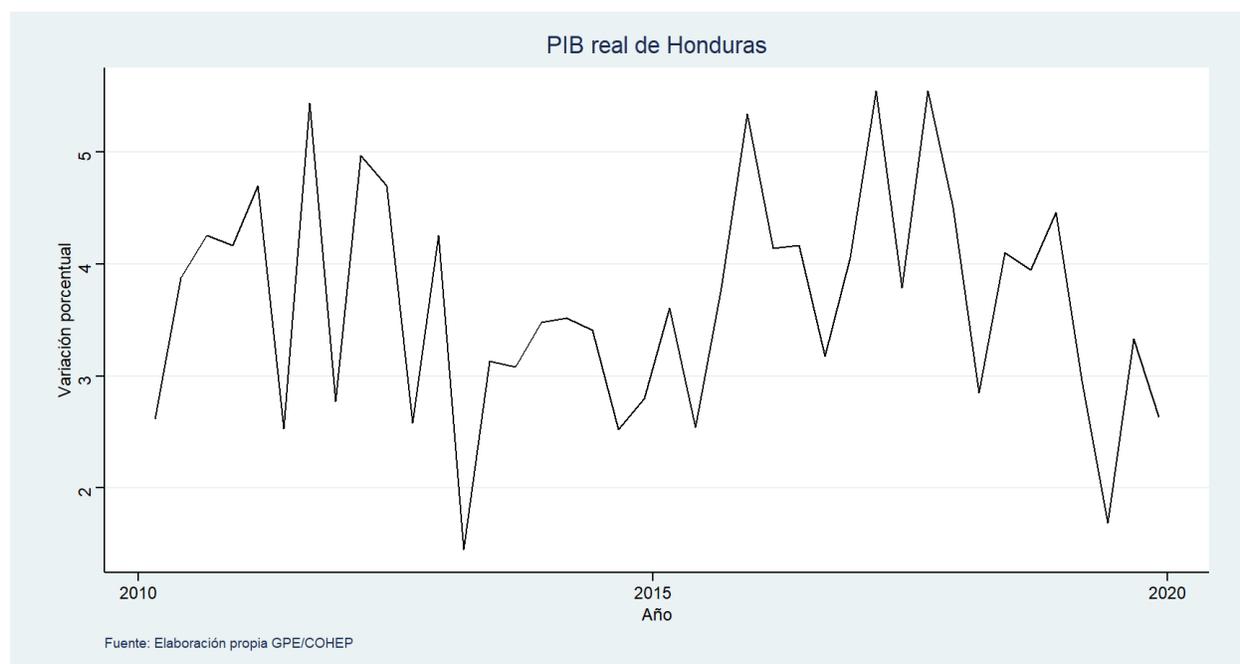
(1983), establece que el producto potencial es la capacidad máxima que tiene una economía para producir, manteniendo el nivel de precios estable.

Ante lo expuesto hasta el momento, resulta importante conocer el nivel potencial de la economía para reconocer cual es el punto de crecimiento que puede tener un país como Honduras ante la combinación de sus factores productivos sin incurrir en presiones inflacionarias adversas. Por consiguiente, *el objetivo de este análisis es estimar el PIB potencial de la economía hondureña durante el periodo 2010-2019 y contribuir, con evidencia empírica, sobre las limitantes del crecimiento económico en Honduras.*

Análisis

Como puede observarse en la **Gráfica 1**, la variación del PIB trimestral en Honduras para el período 2010-2019 ha fluctuado desde valores cercanos al 2% hasta tasas por encima del 5% en algunos trimestres. Teniendo un valor mínimo de 1.45% en el primer trimestre de 2013 y un valor máximo de 5.55% en el primer y tercer trimestre de 2017, lo que dio lugar a que 2017 fuera el año de mayor crecimiento económico reciente en Honduras.

Gráfica 1: Comportamiento del PIB real trimestral 2010-2019



Estimación del PIB Potencial

De acuerdo con Álvarez (2015) la obtención del PIB potencial es de utilidad ya que es una herramienta para el manejo de la política macroeconómica, ideal para identificar los ciclos económicos en los que se encuentra la actividad económica. A su vez, el PIB potencial ayuda a determinar la contribución de los factores productivos, de los aportes de los avances tecnológicos al crecimiento de la economía y de la capacidad de expansión de la economía en el tiempo.

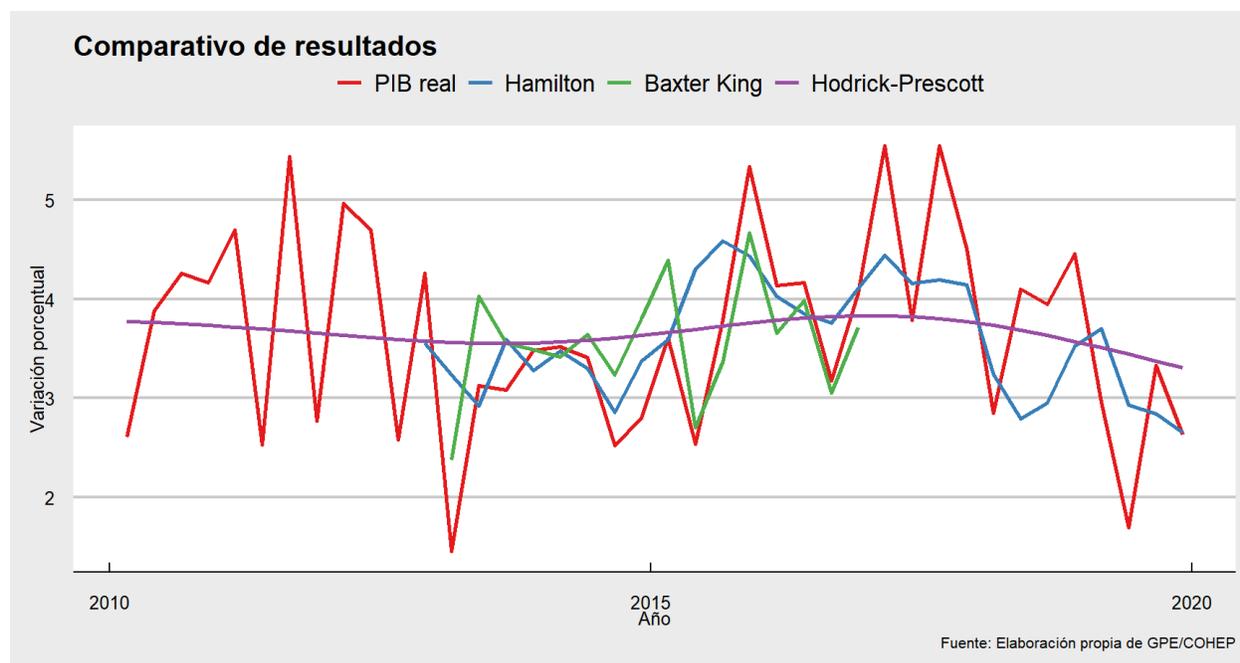
El PIB potencial es una variable no observada, por ende, debe ser obtenida mediante procesos estadísticos. Por medio de la utilización de métodos no estructurales como los filtros¹ Baxter King (BK), Hodrick-Prescott

¹Desde la perspectiva estadística, el potencial está asociado con la tendencia y el componente suavizado de producción real.

(HP) y Hamilton se busca obtener una estimación del PIB potencial 2010-2019 utilizando datos del PIB real de frecuencia trimestral.

El uso de los filtros mencionados hace referencia a técnicas de suavizado de datos. Se aplican comúnmente durante el análisis de series de tiempo para eliminar las fluctuaciones a corto plazo asociadas con el ciclo comercial. La eliminación de estas fluctuaciones a corto plazo revela tendencias a largo plazo. Al observar la **Gráfica 2**, podemos ver el comportamiento del PIB real y el PIB potencial bajo los tres métodos mencionados, destacando que a simple vista se puede notar que el PIB potencial de Honduras se encuentra por debajo del 5% de crecimiento.

Gráfica 2: Comportamiento del PIB Potencial 2010-2019



Bajo las condiciones actuales de la economía hondureña, un crecimiento económico por encima del 5% genera presiones inflacionarias (sobrecalentamiento de la economía). Más concretamente los resultados demuestran que:

- El PIB potencial de Honduras fluctúa entre crecimiento de 3.3% y 3.8% bajo el filtro de HP. Con un crecimiento potencial promedio de 3.7% para el periodo 2010-2019.
- Bajo el filtro de Hamilton, el crecimiento potencial fluctúa entre 2.7% y 4.6% durante el periodo 2010-2019. Denotando un crecimiento potencial promedio de 3.6% para el periodo analizado.
- El filtro de Baxter King denota una variación del PIB potencial entre los valores de 2.4% y 4.7%, con un crecimiento potencial promedio de 3.6% para el periodo analizado.

Tabla 1: Resultados del PIB Potencial 2010-2019

Valor	HP	Hamilton	Baxter King	PIB Real
Mínimo	3.31%	2.66%	2.38%	1.45%
Máximo	3.84%	4.59%	4.67%	5.55%
Promedio	3.66%	3.58%	3.57%	3.66%

Fuente: Elaboración propia de GPE/COHEP

Adicionalmente, el modelo semi-estructural² para pronósticos y análisis de política monetaria en Honduras elaborado por el Banco Central de Honduras en 2021 estima que un choque de 1% en la oferta agregada genera presiones al alza de la inflación total interanual por un máximo de 0.21% en el siguiente periodo del choque; por tanto, se podría interpretar que *un crecimiento de 1% de la economía por encima de su PIB Potencial incrementaría la inflación entre 0.21% un periodo después del choque en la producción nacional.*

¿A qué se debe que el PIB potencial de Honduras sea bajo? De acuerdo con la CEPAL (2012) un crecimiento virtuoso es aquel compatible con el concepto de desarrollo, implementando aumentos persistentes de la productividad y el empleo. Según Pino y Diaz (2022) las características del crecimiento económico de Honduras están marcadas principalmente por la alta dependencia en el sector externo, un uso ineficiente de los recursos productivos, altos niveles de desigualdad, impacto de desastres naturales y cambio climático y periodos de inestabilidad política y nacional.

La teoría económica nos dice que los países logran crecimiento económico cuando acumulan capital y mano de obra (factores de producción), combinado con un aumento en la eficiencia de su utilización (productividad). *En el largo plazo, el crecimiento sostenible proviene del aumento en la productividad.* En los últimos 50 años, Honduras creció acumulando capital físico e incrementando la tasa de participación en la fuerza laboral, con una contribución negativa o insignificante de la productividad (Ulku & Zaourak, 2021).

Entre el 2010 y el 2021, según los datos del Banco Central de Honduras, al menos el 20% de PIB medido por el método del gasto fue utilizado en inversión de la cual el 86% es privada y el 14% pública. Sin embargo, el crecimiento económico, en el mismo período de tiempo fue, en promedio de 3.30% anual, es decir, **Honduras ha sido incapaz de crecer por encima del umbral del 5% sugerido para las economías en desarrollo.** A esto se le suma que la productividad de los factores es negativa, particularmente en las actividades de mayor participación en la producción nacional, explicado por la poca innovación en el uso de los factores y la debilidad en la provisión de bienes públicos (Quijada & Sierra, 2014), por supuesto, esto incide de manera negativa en el potencial productivo del país.

Ulku y Zaourak (2021)³ en su *metodología de diagnóstico del crecimiento* encuentran que las áreas que impiden un crecimiento económico más alto son:

- **Corrupción.** De acuerdo con el Índice de la Percepción de la Corrupción publicado por Transparency International en enero 2022, Honduras muestra una puntuación de 23/100 y ubicándose en la posición 157 de 180 países. De acuerdo con estimaciones, un aumento del 1% en el control de la corrupción de Honduras se asocia a un aumento del 2.3% de la tasa de crecimiento económico.
- **Seguridad.** Con un promedio de 59 homicidios por cada 100mil habitantes durante el periodo 2000-2017, una de las más altas comparada con los países de la región de América Latina. La criminalidad tiene efectos sobre el capital humano, ya que la mayoría de las víctimas son personas entre 20 y 24 años, afectando la disponibilidad en el mercado laboral.
- **Derechos de Propiedad.** En Honduras, alrededor del 80% de los terrenos privados en áreas rurales carecen de un título de propiedad o este no es el apropiado, mientras que en las áreas urbanas esto representa al 30% de los terrenos privados. Honduras ocupó la posición 101 sobre 190 países en el indicador de “registro de la propiedad” del Doing Business 2020.
- **Actividades de Innovación.** Para el periodo 2011-2017 el número de solicitud de patentes por residentes hondureños por millón de habitantes fue cercano a cero, la puntuación en el Índice de Innovación fue de 27 sobre 100 y el gasto de I+D fue de 0.04% del PIB.
- **Acceso al financiamiento entre pequeñas empresas.** Honduras muestra un bajo desempeño en el acceso a crédito, donde apenas el 24% de las pequeñas empresas tienen acceso a crédito, de acuerdo con datos del Banco Mundial. A su vez, los indicadores de acceso bancario son bajos, el número de sucursales bancarias es de alrededor de 20 por cada 100mil habitantes y de 17 cajeros automáticos por cada 100mil habitantes.

²Ver: <https://www.bch.hn/estadisticos/DIE/Investigaciones%20economicas/Modelo%20Semi-estructural%20para%20Pron%C3%B3sticos%20y%20An%C3%A1lisis%20de%20Pol%C3%ADtica%20Monetaria.pdf>

³Ver: <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/36051>

De igual manera, el **Diagnostico de Sistemas de Mercado 2020** que determina los factores que impulsan o inhiben el crecimiento económico inclusivo en Honduras y examina los problemas que definen el desempeño del sistema de mercado hondureño elaborado por el Consejo Hondureño de la Empresa Privada (COHEP), la Universidad Nacional Autónoma de Honduras (UNAH) y la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo (USAID, por sus siglas en inglés) lograron identificar al menos seis factores que más favorecen o afectan el desarrollo a largo plazo de la economía hondureña, entre los que destacan:

- *Estado de Derecho*: Si bien las instituciones y el Estado de Derecho son conceptos multidimensionales, según Coase, R. (1998), existe una correlación positiva entre la fortaleza de las instituciones, el Estado de Derecho y el nivel de crecimiento económico.
- *Administración Pública*: la calidad de la administración gubernamental será un promotor del crecimiento económico en la medida se reduzca el tiempo para hacer trámites burocráticos; se elimine o limite la posibilidad de aplicar reglas discrecionalmente; y se logre la simplificación administrativa del Estado.
- *Democracia y Gobernanza*: se identificó como un factor crítico para mejorar el nivel de vida de los hondureños y lograr un desarrollo económico inclusivo y para ello, el fortalecimiento de los procesos electorales, la meritocracia en la función pública, la restricción a los poderes del Estado y la simplificación administrativa son fundamentales.
- *Educación*: entre el tipo de educación que contribuye en mayor medida a incrementar la senda de crecimiento económico del país se encuentran: educación técnica, las habilidades blandas y la formación democrática.

Conclusiones

Las estimaciones del Producto Interno Bruto Potencial de Honduras, bajo métodos estadísticos, denotaron que la **economía hondureña actualmente no tiene las condiciones para crecer por encima de tasas del 5%**. Estas limitantes están asociadas con factores como: la baja productividad, alta percepción de corrupción, la baja implementación de tecnología e innovación, el difícil acceso a financiamiento y baja seguridad nacional.

En cuanto a los efectos inflacionarios, si la economía hondureña lograra crecer de manera sostenida por encima de su PIB potencial, cada punto porcentual por encima de su potencial provocaría que *la inflación interanual se incrementará en 0.21%*, situación que puede estar asociada al nivel de apertura comercial que actualmente tiene el país y el porcentaje de inflación importada.

Honduras debe elevar el crecimiento de la productividad para impulsar el PIB dado que actualmente el factor principal que frena el crecimiento es la *baja eficiencia de la economía nacional*. Es fundamental elevar el crecimiento de la productividad hondureña para impulsar tanto el aumento en los ingresos reales como la reducción de la pobreza nacional.

Recomendaciones

Siendo una economía pequeña y abierta, una de las estrategias que deberían de priorizarse es la **diversificación de las exportaciones**. Esto es, el traslado de la producción y el comercio hacia una estructura productiva más amplia con el fin de elevar la productividad, generar empleo y fomentar el crecimiento económico sostenido. **Es necesario mejorar las instituciones y el nivel educativo actual para que sean fuentes complementarias de ventajas comparativas en los bienes y servicios más complejos.**

Dada la importancia de la productividad en el crecimiento y desarrollo de las economías es fundamental poder *entrelazar esfuerzos* entre la cooperación internacional, el Gobierno de la República y el Sector Privado para actualizar la estimación de la Productividad Total de los Factores que permita determinar los componentes que potencien la productividad de la tierra, el trabajo y el capital del país.

Para poder incrementar el crecimiento potencial de Honduras que permita mejorar el nivel de vida y lograr un desarrollo inclusivo de país, es necesario trabajar en una **estrategia económica, política y social de mediano y largo plazo** con indicadores, metas y objetivos de país claro con el fin de lograr avanzar en los procesos de modernización, innovación e industrialización de la economía y el país.

Referencias Bibliográficas

- Álvarez, F. (2015). Estimación del Producto Interno Bruto Potencial para Honduras: 2000–2014. Banco Central de Honduras.
- Arenas, G. C., Campora, N. L., Kasyanenko, S., Lakatos, C., Mulabdic, A., Yu, S., . . . & Zaourak, G. R. (2021). Unleashing Central America’s Growth Potential: Cross-Cutting Themes (Spanish).
- Chen, M. J., & Górnicka, L. (2020). Measuring Output Gap: Is It Worth Your Time?. International Monetary Fund.
- Coase, R. (1998). The New Institutional Economics. *The American Economic Review*, 88(2), 72-74.
- COHEP, UNAH and USAID (2020). Diagnóstico de Sistemas de Mercado 2020
- Hadley Wickham and Jennifer Bryan (2019). readxl: Read Excel Files. R package version 1.3.1. <https://CRAN.R-project.org/package=readxl>
- Hamilton, J. D. (2018). Why you should never use the Hodrick-Prescott filter. *Review of Economics and Statistics*, 100(5), 831-843.
- Justin M. Shea (2021). neverhpfiler: An Alternative to the Hodrick-Prescott Filter. R package version 0.4-0. <https://CRAN.R-project.org/package=neverhpfiler>
- Mehmet Balcilar (2019). mFilter: Miscellaneous Time Series Filters. R package version 0.1-5. <https://CRAN.R-project.org/package=mFilter>
- Okun, A. M. (1983). *Economics for policymaking: selected essays of Arthur M. Okun*. MIT Press Books, 1.
- Pino, H., & Diaz, W. (2022). Patrones de crecimiento y transformación estructural en la economía hondureña, 1950–2018. *Patrones de desarrollo económico en los seis países de Centroamérica (1950–2018)*.
- Quijada, J. A., & Sierra, J. (2014). Productividad total de los factores en Honduras: Diagnóstico y posibles determinantes. Banco Interamericano de Desarrollo. Resumen de Políticas.