



Impacto de la Economía de Estados Unidos sobre la Economía Hondureña

5 de abril de 2022

Contexto

Debido a la idiosincrasia de la economía de Honduras, en la que se le considera una economía pequeña y abierta, los shocks de origen externo generan grandes impactos en las variables macroeconómicas como las exportaciones, importaciones y el producto interno bruto.

Cabe destacar la importancia de la economía estadounidense sobre el desenvolvimiento de la economía de Honduras. Mencionando que, de las exportaciones hondureñas, el 49.2% son enviadas a Estados Unidos, mientras que el 42.8% de las importaciones totales de Honduras provienen de los Estados Unidos de América, **siendo así nuestro principal socio comercial**. A su vez, según el Banco Central de Honduras, de los US\$7,370.0 millones que ingresaron al país por remesas en el año 2021, **el 98% (\$7,222.6 millones) provienen de los Estados Unidos¹**.

Además, al comparar el ingreso por divisas según su fuente, se observa que las remesas superan en al menos \$2,544.67 millones a las divisas por exportaciones para finales de 2021, presentando una relación de 1.5 a 1. Es decir, que por cada dólar que ingresa por concepto de exportaciones, Honduras recibe 1.5 dólares por divisas.

Asimismo, es importante tener en cuenta que, al cierre de 2021, el 25.3% del PIB es promovido por las remesas y, por su parte, las exportaciones representan el 18.3%. Estas condiciones vuelven a la economía hondureña susceptible a los cambios en la política económica estadounidense que pueden afectar directamente los ingresos de los migrantes hondureños que envían remesas.

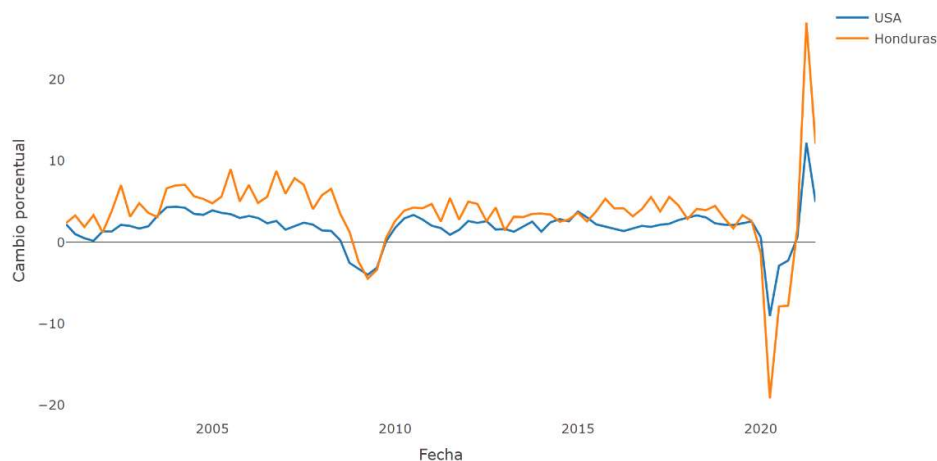
Análisis

Como lo muestra la **Gráfica 1**, la variación porcentual del PIB hondureño muestra un comportamiento similar a los cambios de la economía de Estados Unidos, destacando que la variación del PIB de Honduras denota más volatilidad en los ciclos de recuperación y desaceleración económica en comparación a los ciclos económicos de los Estados Unidos; esto está explicando porque la economía hondureña es más sensible a los efectos positivos o negativos del desarrollo de la economía global.

¹ Ver: Resultados de la Encuesta Semestral de Remesas Familiares, enero 2022.

Grafica 1: Comparación del crecimiento economico de USA-Honduras

Variación del PIB trimestral



Fuente: Elaboración propia de GPE/COHEP

Situación actual de la economía de Estados Unidos

La inflación estadounidense está en su máximo de las últimas cuatro décadas, denotando 7.9% a febrero 2022. Los precios de la energía están disparados y en Wall Street y ya se habla de estanflación², a esto se le suma la volatilidad de los mercados globales por el conflicto geopolítico actual, factores que combinados tendrán un importante impacto en el desenvolvimiento económico.

Goldman Sachs ha denotado revisiones a la baja en sus pronósticos de crecimiento económico estadounidense. **Redujeron su previsión del crecimiento del PIB real en 25 puntos básicos, esperando una tasa de crecimiento de 1.75% para 2022.** Esto implicaría un crecimiento por debajo del potencial en el primer y segundo trimestre de 2022.

Análisis Económico-Estadístico

Ante lo expuesto anteriormente, surge la pregunta: **¿Qué tan sensible es la economía de Honduras ante las fases de expansión y contracción de la economía de Estados Unidos?** Para obtener esta respuesta, se utilizan las variaciones del PIB trimestral de ambos países para el periodo 2001 a 2021. A su vez, se utiliza una técnica de suavizado de datos por medio del filtro de Hamilton (2017)³, aplicado durante el análisis para eliminar las fluctuaciones a corto plazo asociadas con el ciclo económico. La eliminación de estas fluctuaciones a corto plazo revela tendencias a largo plazo.

Al obtener las series de tiempo extraída de la aplicación del filtro de Hamilton, se procedió a calcular la **correlación cruzada** de las variables de crecimiento de Estados Unidos y Honduras. La correlación cruzada es una forma de medir el

² Ralentización del crecimiento en medio de un aumento de precios.

³ Ver: <https://www.nber.org/papers/w23429>

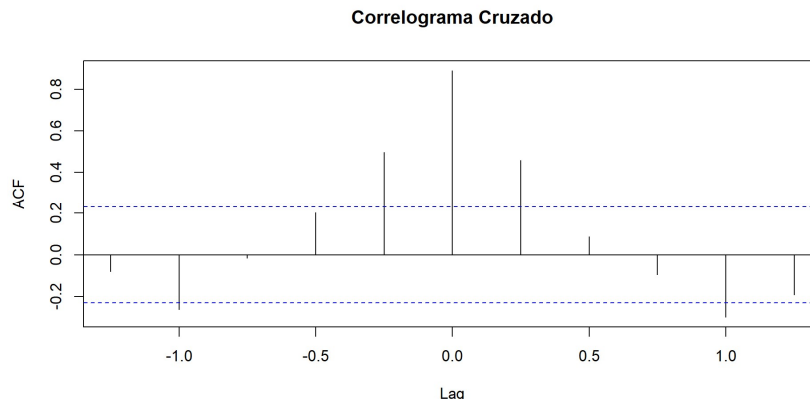
movimiento conjunto a través del tiempo y si una serie de tiempo es indicador de otra.

Este tipo de correlación es útil porque puede decirnos si los valores de una serie temporal son predictivos de los valores futuros de otra serie temporal⁴. **La correlación cruzada servirá para analizar si ante una expansión o recesión de la economía de Estados Unidos, la economía hondureña responderá de la misma manera y cual sería el tiempo en el que esto se vería reflejado en la economía hondureña.**

De acuerdo con los resultados obtenidos de la **Gráfica 2**, el PIB trimestral de Honduras presenta una dirección procíclica debido a que el mayor valor de correlación muestra un coeficiente positivo (0.89) esto quiere decir que el PIB hondureño se mueve en la misma dirección en la que se mueve el PIB de Estados Unidos. **Manteniendo todo lo demás constante, si el PIB estadounidense aumenta, el PIB de Honduras también aumentará y si el PIB de los Estados Unidos disminuye, el PIB nacional también disminuirá.**

La intensidad de este movimiento es fuerte dado que muestra un coeficiente de correlación de 0.89, esta relación presenta una fase de desplazamiento *contemporánea*⁵, **demostrando que, ante una expansión o contracción de la economía de Estados Unidos, el PIB de Honduras mostrará la misma tendencia en el mismo periodo de tiempo.**

Gráfica 2: Correlación cruzada del PIB de Honduras frente al PIB de USA



Autocorrelations of series 'X', by lag											
Lags	-1.25	-1	-0.75	-0.5	-0.25	0	0.25	0.5	0.75	1	1.25
Coefficient	-0.081	-0.262	-0.016	0.203	0.496	0.89	0.459	0.088	-0.096	-0.299	-0.191

Fuente: Cálculos propios de GPE/COHEP

⁴ En otras palabras, puede decirnos si una serie temporal es un indicador adelantado para otra serie temporal.

⁵ Es decir, que tienen comportamientos iguales en el mismo periodo de tiempo.

Expectativas Económicas de Estados Unidos

El Fondo Monetario Internacional (FMI) alerta que la economía estadounidense podría sentir los efectos de un crecimiento más lento y de un aumento rápido de la inflación; sobre todo en un aumento de los precios de productos básicos y de la energía. **Esto se traduciría en una revisión a la baja en las proyecciones de crecimiento económico de Estados Unidos** estimadas por el FMI, mismas que serían publicadas en las próximas semanas.

Deutsche Bank, una de las instituciones financieras más importantes a nivel global, refleja una preocupación por la economía argumentando indicios de recesión económica en Estados Unidos, misma que podría tener lugar entre finales de 2023 e inicios de 2024. **Argumentando que la Reserva Federal frene tanto la economía, por medio de la subida de tasas de interés, que podría fin a la recuperación económica que empezó en el país norteamericano a finales de 2020.**

Moody's Analytics menciona que existe un 33% de posibilidades de recesión en los próximos 12 meses para la economía de Estados Unidos. Situación impulsada por la incertidumbre en las cadenas de suministro globales, las fuertes restricciones por la propagación del coronavirus en China y del desarrollo de la guerra en Europa. Esto hace que sea aún más difícil para los responsables políticos discernir hacia donde se dirige su economía y decidir cómo reaccionar.

Conclusiones

- Debido a las condiciones de la economía hondureña, los fenómenos que afecten de forma positiva o negativa a la economía de Estados Unidos tendrán un **efecto inmediato** en el desenvolvimiento económico hondureño. En otras palabras, **si la economía de Estados Unidos entra en recesión, es muy probable que Honduras también denote un período de recesión económica.**
- El rápido aumento de la inflación y de los precios del petróleo, la inestabilidad mundial y las interrupciones en los mercados globales, han llevado a los pronosticadores a reducir sus estimaciones de crecimiento económicos en Estados Unidos y **a aumentar las probabilidades de una *contracción total* en su economía para los próximos meses.**
- Los actores económicos en Honduras, tanto del sector público como sector privado, deben estar al pendiente de los acontecimientos ocurridos en Estados Unidos y estar **preparados ante cualquier indicio de recesión o expansión económica** en este país y planear con anticipación las políticas a seguir en Honduras de acuerdo con el ciclo económico del país norteamericano.
- El análisis fortalece el planteamiento del sector privado de que Honduras no es un país aislado, y dada las tendencias globales, esta fuertemente



interconectado con los acontecimientos que atraviesen las potencias económicas mundiales como Estados Unidos. Esto provoca que nuestra economía sea cada vez más vulnerable a crisis económicas actuales y futuras, reforzando nuestra advertencia de entrar en un proceso de estanflación que limitaría los pasos que se han dado para la reactivación económica; por lo tanto, las autoridades nacionales en general y el Gabinete Económico en particular, **deben formular propuestas que minimicen los impactos económicos de estas crisis.**

Referencias Bibliográficas

Banco Central de Honduras. (2022). *Estadísticas Macroeconómicas Resultado de Encuesta Semestral de Remesas Familiares*. BCH.

<https://www.bch.hn/estadisticas-y-publicaciones-economicas/sector-externo/informes-y-publicaciones/resultado-de-encuesta-semestral-de-remesas-familiares>

Hamilton J.D, (2018). **"Why You Should Never Use the Hodrick-Prescott Filter,"** The Review of Economics and Statistics, vol 100(5), pages 831-843.

Palmero, N. (2000). *Honduras (HND) Exports, Imports, and Trade Partners | OEC* [Conjunto de datos]. <https://oec.world/en/profile/country/hnd/g>

Z. (2021, 26 marzo). *How to Calculate Cross Correlation in R*. Statology. <https://www.statology.org/cross-correlation-in-r/>