



**FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y
SOCIALES**

PROYECTO DE GRADUACIÓN

**NOMBRE DEL PROYECTO: Estructura Económica de
Honduras: producción, consumo y conformación del ingreso
disponible bruto 2000-2017.**

SUSTENTADO POR:

ALEJANDRA MARIA CASTILLO BARAHONA

11651032

PREVIA INVESTIDURA AL TÍTULO DE

LICENCIADA EN ECONOMÍA

TEGUCIGALPA, FRANCISCO MORAZÁN, HONDURAS, C.A.

OCTUBRE 24 2020

UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA CENTRO AMERICANA

UNITEC

FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y

SOCIALES

AUTORIDADES UNIVERSITARIAS

RECTOR

MARLON ANTONIO BREVE REYES

SECRETARIO GENERAL

ROGER MARTÍNEZ MIRALDA

VICERRECTORA ACADÉMICA

DESIREE TEJADA CALVO

DECANA DE LA FACULTAD

CLAUDIA MELISSA FLORES

**JEFE ACADEMICO DE LA CARRERA DE FINANZAS Y
ECONOMÍA**

LILA RIVERA CRUZ

**NOMBRE DEL PROYECTO: Estructura Económica de
Honduras: producción, consumo y conformación del ingreso
disponible bruto 2000-2017.**

**TRABAJO PRESENTADO EN CUMPLIMIENTO DE LOS
REQUISITOS EXIGIDOS PARA OPTAR AL TÍTULO DE
LICENCIADA EN ECONOMÍA**

ASESOR METODOLÓGICO

LILA RIVERA CRUZ

MIEMBROS DE LA TERNA

NORMA MARADIAGA

OSKAR VASQUEZ

VICTOR PEREIRA

DERECHOS DE AUTOR

© Copyright 2020

(Alejandra Maria Castillo Barahona)

Todos los derechos son reservados.

Tabla de contenido

<i>Resumen Ejecutivo</i>	1
<i>Capítulo I. Planteamiento de la Investigación.</i>	3
1.1 Introducción.....	3
1.2 Antecedentes del problema	4
1.3 Definición del problema	8
1.4 Objetivos del proyecto	9
1.5 Justificación	10
<i>Capítulo II. Marco Teórico.</i>	12
2.1 Teorías que Sustentan la Investigación	12
2.2 Antecedentes de Metodologías Previas.....	21
<i>Capítulo III: Metodología.</i>	24
3.1 Metodología	24
3.1.3 Técnicas e instrumentos para la recolección de datos	24
3.1.4 Hipótesis	25
3.1.5 Plan de recolección y procesamiento de datos	23
3.1.6 Operacionalización de variables	24
<i>Capítulo IV. Resultados y Análisis</i>	27
4.1 Método de medición aplicado	27
4.1.1 Justificación.....	27
4.1.2 Aplicación.....	27
4.1.3 Resultados	28
4.2 Análisis de resultados.....	91
4.3 Aplicabilidad	101

CAPÍTULO V. Conclusiones y Recomendaciones	114
4.1 Conclusiones	114
4.2 Recomendaciones	120
<i>Bibliografía</i>	<i>122</i>
<i>Glosario</i>	<i>129</i>
<i>Anexos</i>	<i>131</i>

Resumen Ejecutivo

El análisis estructural es el punto de partida de cualquier proceso de toma de decisiones; en el caso de Honduras su estructura ha sido analizada desde diversas perspectivas anteriormente, pero pocas veces haciendo uso de las cuentas nacionales y por ende adoptando una perspectiva distinta y más profunda. Esta investigación analiza la estructura económica de Honduras a través de las variables de producción, consumo y proceso de generación, distribución y redistribución del ingreso en el periodo de 2000-2017. Principalmente, a través del análisis de la desagregación de las cuentas nacionales, establecimiento de relaciones económicas entre sectores institucionales, determinación de espacios dentro de la estructura económica con potencial de crecimiento y mejora; identificación de ventajas y desventajas estructurales. Todo esto considerando la subutilización de la información estadística disponible en Honduras que consecuentemente afecta la toma de decisiones de política económica y empresarial del país.

En términos de consumo y producción, se evidencia una falta de diversificación dentro de la estructura productiva de las actividades económicas que más contribuyen al crecimiento. La misma, abarca la poca diversificación de lo producido, los insumos utilizados para la producción, socios comerciales, sesgo exportador, destino del crédito y oferta de instrumentos financieros. En adición a una preponderancia del sector informal en la actividad agropecuaria en contraste a las otras actividades. En cuanto al proceso que tiene como resultado el ingreso disponible bruto, el mismo se conforma, inicialmente, a través de la generación del ingreso revelando que las remuneraciones de los asalariados juegan un rol clave en la conformación del ingreso del sector público y privado; como una fuente de presión fiscal y una de crecimiento paralelo con el VAB de las actividades económicas principales. La distribución del ingreso demuestra que el sector público paga más durante el

proceso en comparación con lo que recibe debido a las subcuentas de intereses. En contraste, el sector privado paga menos en este proceso de lo que paga el sector público debido a que recibe los intereses de diversos sectores institucionales.

La redistribución del ingreso se da a través de los impuestos sobre la renta recibido por el sector público. Se evidencia, en el pago por contribuciones sociales, que hay una preferencia por aquellas en forma de prestaciones no pensionarias en lugar de las vinculadas con la seguridad social. La subcuenta de otras transferencias corrientes demuestra que el sector público no hace un manejo eficiente de sus transferencias corrientes y que el sector privado depende significativamente de las remesas y el rol que desempeñan las sociedades financieras dentro del sector. El análisis de regresiones revela que hay una relación directa entre la estructura productiva y de ingreso del sector público y privado. Es por esto que las decisiones de política de un sector afectan al otro en magnitudes diferenciadas pero directas. De ahí que la sinergia en la toma de decisiones de los sectores es imprescindible para el desarrollo económico de Honduras.

Capítulo I. Planteamiento de la Investigación.

1.1 Introducción

Comprender estructuralmente como funciona una economía puede ser de mucha utilidad para los agentes económicos. Particularmente cuando se dispone de una base de datos extensa y detallada que posee un orden lógico como sucede en el caso de las cuentas nacionales. Honduras posee el registro de cuentas nacionales del periodo de 2000-2017; las cuales se enmarcan en el cuadro oferta-utilización, clasificación cruzada industria sector y las cuentas económicas integradas. De manera conjunta presentan una radiografía desde el momento en el que se produce y su respectiva desagregación hasta el momento en que se comienza a generar, distribuir y redistribuir el ingreso proveniente de la producción. Esta investigación analiza la estructura económica de Honduras desde la perspectiva de las cuentas nacionales y a través de la visión del sector público, privado y en ocasiones el formal e informal.

El análisis está dividido en dos secciones fundamentales; el referente al valor bruto de producción, consumo intermedio y valor agregado bruto desde el punto del ingreso, seguido por el del ingreso y su respectivo proceso de generación, distribución y redistribución hasta llegar al ingreso disponible bruto. Los hallazgos de la investigación brindan una mejor comprensión de cómo funcionan y se relacionan el sector público y privado. De esta manera brindando información que guía y promueve una mejor toma de decisiones de ambos sectores; puesto que se evidencian las deficiencias en las que deben mejorar, así como los componentes estructurales que promueven la eficiencia del sistema económico. Su utilidad también se manifiesta en la toma de decisiones individual de algunos sectores institucionales destacados como los hogares y sociedades financieras debido al rol particular que adoptan.

1.2 Antecedentes del problema

El análisis ubica a Honduras como el centro de interés debido a su relevancia en el contexto centroamericano en virtud a su posición geográfica y potencial económico. La economía de Honduras se caracteriza por ser una de crecimiento económico aceptable; particularmente cuando se comparan sus tasas de crecimiento anuales con las de la región centroamericana. A principios de la década del 2000 la economía hondureña presentaba una transición de la recesión de 1999, producto de los efectos del huracán Mitch, a una reactivación económica que se acentuaría en el 2001. El año 2000 cerró con un crecimiento de 4.8% que se dio, en gran medida, por la reactivación de las actividades agroexportadoras y las manufactureras. Sin embargo, todavía se evidenciaban los estragos del desastre natural en el desempeño de otras actividades económicas como la minería, construcción y financieras.

En adición, el crecimiento se generó en un ambiente de recuperación de la estabilidad macroeconómica a través del control de la inflación y una variación del tipo de cambio favorable para Honduras; también ocurrió un crecimiento sostenido de las reservas internacionales y las remesas. Asimismo, se inició la reestructuración de la deuda externa (CEPAL, 2001). Uno de los puntos más significativos dentro del periodo de análisis es el 2009 debido a la crisis política y los efectos de la crisis económica proveniente de Estados Unidos. La misma significó el fin de un periodo de crecimiento sostenido que había alcanzado un promedio de 6% entre el 2004-2007; manifestándose en una contracción de la economía de -2.4% (SECMCA, 2020). Esto tuvo como efecto la contracción de la producción nacional, incremento de la tasa de desempleo, caída del consumo y comercio, menor nivel de inversión extranjera directa, reservas internacionales y remesas (Gallardo, Vélez, Salinas, & Kuri, 2010). La caída de la producción se dio principalmente por

variaciones negativas del sector agroexportador y en el consumo intermedio; la administración pública y servicios diversos fueron las únicas actividades económicas que crecieron, 11.7% y 11.1% respectivamente. La crisis generó una pérdida equivalente a L.14,000 millones y 120,000 empleos. La crisis tuvo un efecto directo sobre el sector transporte, construcción, turismo, sector agropecuario y en menor medida el sector maquila textil-confección.

Los últimos tres años han registrado un crecimiento de 4.8, 3.7 y 2.7% para los años 2017, 2018 y 2019 respectivamente; en contraste con el promedio regional en el 2019 que fue de 2.3% de acuerdo a datos del Consejo Monetario Centroamericano. Sin embargo, es evidente que el crecimiento económico se ha desacelerado en los últimos años y se prevé que el impacto ocasionado por la pandemia del coronavirus genere una contracción económica de 6.1% (CEPAL, 2020); previsión que actualmente se encuentra en un proceso de actualización puesto que América Latina se ha convertido en el epicentro de la pandemia. Esta noción tiene implicaciones de carácter socioeconómico tales como un incremento del desempleo, niveles de pobreza y desigualdad; un retroceso que plantea nuevos desafíos para el país y por ende se manifiesta la necesidad de un cambio en las políticas públicas, económicas y la toma de decisiones en general de los agentes económicos.

Honduras es un país que se caracteriza por su posesión innata de múltiples fortalezas vinculadas principalmente con su ubicación geográfica, clima, el fomento al crecimiento industrial, alto porcentaje de población joven y sus diversos esfuerzos por lograr una mayor diversificación de sus exportaciones. No obstante, el país no ha sido inmune al incremento de sus niveles de desigualdad y pobreza que se manifiestan en el porcentaje, de 48.3% en el 2018, de personas que viven en pobreza; presentando una distribución desigual entre zonas urbanas y rurales, así como una reducción paulatina de su clase media debido a su nivel

elevado de desigualdad, 52.1 en el 2018 (Banco Mundial, 2020). De manera paralela el país es vulnerable ante los efectos del cambio climático que se manifiestan en períodos de sequías y lluvias; esto repercute significativamente en la economía puesto que una de sus actividades económicas con mayor peso en su crecimiento son la agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca.

Actualmente el país se encuentra suscrito a un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional que pretende darle continuidad al último plan económico dirigido por la incitación que culminó en el 2017. A diferencia de la asistencia del 2017, la actual se centra en la ejecución de reformas estructurales que tienen como objetivo el mejoramiento de la economía de manera inclusiva; de esta manera incidiendo en positivamente en los indicadores de pobreza y desigualdad. La asistencia hace especial hincapié en la preservación y correcta utilización del gasto social, así como una formalización e inclusión femenina dentro del mercado laboral (Fondo Monetario Internacional, 2019).

En cuanto al potencial para inversión del sector privado, Honduras cuenta con cinco elementos clave que comprenden sus ventajas competitivas: la estabilidad macroeconómica, la integración a mercados mundiales, seguridad jurídica, logística adecuada y posición estratégica. La estabilidad macroeconómica se mide y refleja en los indicadores principales de una economía; de acuerdo a la CEPAL son el producto interno bruto, inflación, tipo de cambio, tasa de desempleo, tasa de interés pasiva y activa, exportaciones e importaciones, balanza de cuenta corriente, capital y financiera. Debido a la crisis sanitaria y con el propósito de preservar algo de la estabilidad macroeconómica, el Banco Central de Honduras público una revisión de las metas macroeconómicas para el periodo de 2020-2021.

La integración a los mercados mundiales se refiere a la política comercial del país que se centra en los siguientes objetivos principales: generación de empleo, atracción de la inversión, aprovechamiento de los acuerdos comerciales, aumento de la participación comercial, mayor oferta exportable y la creación de alianzas estratégicas entre países (Consejo Nacional de Inversiones, 2019). La seguridad jurídica se refiere a que todos son iguales ante la ley y por ende sus derechos y bienes son respetados y garantizados. En adición al orden que le provee al país, es una noción que formaliza la constitución de emprendimientos en el país. La logística hace referencia a la inversión en infraestructura marítima-portuaria, aeronáutica, terrestre y la coordinación del manejo de fronteras y la movilización en zonas urbanas. Su posición estratégica hace que posea los precios logísticos más bajos de la región; sin embargo, el aprovechamiento de esta ventaja no se ha dado debido a la falta de complementariedad que requiere mediante más inversión en infraestructura. En cuanto al sistema financiero el mismo es dinámico y se desarrolla principalmente a través de la banca comercial; se ha caracterizado por la ampliación de sus esfuerzos vinculados con la inclusión financiera, bancarización y profundización financiera. Esto se refleja en los resultados del ranking de Doing Business que posiciona a Honduras en el lugar número 25 en la obtención al crédito. Sin embargo, las nueve categorías restantes distan de ser positivas puesto que posicionan a Honduras en números que oscilan entre 101-170 (World Bank Group, 2020).

Dadas las condiciones actuales de la economía hondureña es evidente que la misma posee un alto nivel de potencial; sin embargo, la misma no ha logrado despegar significativamente en términos de crecimiento económico, arrastra importantes deficiencias en cuanto a sus niveles de desempleo y desigualdad que se traducen en el deterioro de la calidad de vida sostenible de sus habitantes. En lo que respecta al clima de inversión se presenta un ambiente poco adecuado para la misma a pesar de contar con diversas ventajas

competitivas. De aquí que es fundamental comprender a profundidad la estructura de la economía hondureña más allá del análisis de indicadores convencionales con el propósito de formular políticas y estrategias en el sector público y privado que contemplen la realidad económica del país.

1.3 Definición del problema

En la actualidad Honduras cuenta con un vacío en lo que se refiere a la utilización de las cuentas nacionales en la investigación del comportamiento y características económicas del país; de esta manera afectando la calidad de la toma de decisiones del sector privado y público al no hacer uso de los datos disponibles. Esto tiene como consecuencia el detrimento de las políticas económicas aplicadas, por la falta de comprensión de la estructura económica de Honduras, y el potencial de crecimiento de la empresa privada y su contribución al crecimiento y desarrollo económico de los sectores institucionales de la economía.

Preguntas de investigación:

1. ¿Dónde se encuentra el potencial económico en términos de producción y consumo en Honduras?
2. ¿Quién y cómo producen las tres principales actividades económicas en Honduras?
3. ¿Cuál de las tres principales actividades económicas en Honduras hace mayor uso del consumo intermedio?
4. ¿Para quién producen las tres principales actividades económicas en Honduras?
5. Desde la perspectiva del ingreso, ¿Cómo se distribuye el valor agregado en la economía?
6. ¿Qué implicaciones tiene la estructura económica de Honduras en el sector público y privado?

1.4 Objetivos del proyecto

Objetivo General

Analizar la estructura económica de Honduras desde su producción, consumo, generación, distribución y redistribución del ingreso en el periodo de 2000-2017.

Objetivos Específicos

1. Describir la desagregación de las cuentas de producción y consumo de las tres principales actividades económicas en el 2017 provenientes de la Clasificación Cruzada Industria Sector y el Cuadro de oferta-utilización en el periodo del 2000-2017
2. Determinar cómo se distribuye el valor agregado mediante las cuentas de generación, distribución y redistribución del ingreso presentadas en el cuadro de Cuentas Económicas Integradas en el periodo del 2000-2015.
3. Establecer las relaciones económicas que existen entre sectores institucionales a partir de sus interacciones evidenciadas en los cuadros de la Clasificación Cruzada Industria Sector y las Cuentas Económicas Integradas en el periodo del 2000-2017.
4. Identificar cuáles son las ventajas y desventajas que genera la estructura económica evaluada para el sector público y privado considerando sus propias características en el periodo del 2000-2017.
5. Determinar cuáles son los espacios con potencial económico en los cuales el sector público y privado pueden maximizar sus beneficios dada la estructura económica de Honduras en el periodo del 2000-2017.

1.5 Justificación

La presente investigación pretende lograr una mayor comprensión del funcionamiento, comportamiento y características de la economía de Honduras en el periodo del 2000-2017. Lo anterior mediante la evaluación de datos macroeconómicos a través del tiempo pertenecientes a las cuentas nacionales publicadas por el Banco Central de Honduras; haciendo especial hincapié en las variables de producción, consumo e ingreso. Si bien las variables ya han sido investigadas en otras ocasiones, este estudio profundiza la explicación de las relaciones de causa y efecto entre las variables, pero también entre sectores institucionales. La importancia de la investigación radica en que se hará uso de una base de datos disponible al público pero que ha sido poco utilizado hasta el momento, de esta manera haciendo uso de manera provechosa las bases estadísticas disponibles en el país. De manera paralela el estudio comprende las distinciones entre sectores institucionales y su naturaleza pública o privada, así como formal e informal; de esta manera enriqueciendo el análisis a través de tres matices significativos que son las implicaciones sociales, políticas y económicas de la estructura bajo la cual se rige el funcionamiento económico de Honduras.

El periodo que se seleccionó se limita por la información disponible y su actualización que posee tres años de retraso. Sin embargo, al ser un análisis estructural los resultados siguen siendo relevantes para la comprensión de las interrelaciones económicas que se dan a través de la economía. La utilidad de la investigación se encuentra en que a partir de los resultados obtenidos en el estudio se mejorará la calidad de la toma de decisiones de los sectores institucionales consolidados en sector privado y público. En cuanto al sector privado se revelarán nichos en el mercado, así como prácticas eficientes y deficientes que alteran su rentabilidad final; este tipo de conocimiento plantea una base sólida sobre la cual se pueden realizar alteraciones al funcionamiento del sector privado para su propio beneficio.

Paralelamente, el estudio evidenciará como se estructuran los ingresos y egresos del gobierno general visto desde la perspectiva de las cuentas nacionales y por ende a un mayor nivel de desagregación; de tal manera que la comprensión económica de cómo se genera y utiliza el ingreso que perciben puede incidir positivamente en la toma de decisiones vinculadas con la política económica y pública del país. En términos sociales el estudio, al hacer una distinción entre sector formal e informal, es capaz de ofrecer una mayor comprensión de otros indicadores sociales como la desigualdad, pobreza, facilidad de emprendimiento etc. Así, los resultados establecen las implicaciones sociales de la estructura económica; siempre considerando a la estructura económica como uno de los componentes significativos de las deficiencias socioeconómicas.

Capítulo II. Marco Teórico

2.1 Teorías que Sustentan la Investigación

Escuela Estructuralista

La escuela de pensamiento económico estructuralista pertenece a la economía heterodoxa. Nace de manera oficial, y por su asociación principal, a finales de los cincuenta tras el surgimiento de una nueva visión de investigación promovida por la Comisión Económica para América Latina (CEPAL); liderada principalmente por su creador, el economista Raúl Prebisch a través de la publicación de su manifiesto. Sin embargo, existen distintas vertientes del estructuralismo que se vinculan con la escuela estructuralista francesa, la escuela marxista, la escuela histórico económica alemana y en reducidos aspectos la escuela keynesiana, post-keynesiana y la neoclásica. La escuela estructuralista Latinoamericana se apoya en algunas de las visiones de las escuelas y tipos de estructuralismos mencionados anteriormente. El estructuralismo económico tiene como objetivo principal poner en evidencia la importancia de los parámetros no económicos de los modelos macroeconómicos (Furtado, 2000).

El énfasis en la estructura se basa en un análisis que ve a la economía desde las interacciones de sus instituciones y agentes a través de diversos mecanismos que conforman no solo el sistema económico, pero también el social. Entendiendo que el comportamiento estudiado es heterogéneo. Para los estructuralistas no hay concepto más importante que la importancia del contexto; es por esto que más allá de comprender acertadamente la economía, tiene como objetivo principal la mejora de los procesos económicos a través de la política económica. Investigaciones realizadas desde la perspectiva estructuralista revelan que el abordaje de su metodología se centra en la observación directa y los hechos

estilizados, que hacen referencia a la consistencia de un resultado que por dicha naturaleza se acepta como verdadera.

Actualmente se asocian las ideas principales del estructuralismo con Prebisch; sus ideas se basaban en la existencia de una estructura económica bajo la cual se rigen las economías de los países del mundo; afirmaba que a través de su interconectividad comercial se generaba una distinción entre los países industrializados, que denomino centros, y los países dependientes de la agricultura, llamados periferia; de ahí nace la teoría centro-periferia de los países. De acuerdo con (Bielschowsky, 1998), esta vertiente del pensamiento estructuralista se caracteriza por contar con cuatro elementos distintivos que conforman su análisis; una visión histórica, la inserción de América Latina a los mercados mundiales, estudio de los determinantes internos del crecimiento y desarrollo tecnológico y el análisis de la intervención del Estado. De manera conjunta, los cuatro elementos, evidencian la consideración del análisis estructural como eje central para la comprensión de distintos fenómenos económicos; considerando que el conocimiento profundo del funcionamiento estructural de una economía origina la comprensión de sus resultados y por ende mejora la capacidad de los tomadores de decisiones de poder cambiarla o mejorarla.

El pensamiento estructuralista aborda los problemas económicos de manera distinta a otras escuelas de pensamiento económico. Principalmente porque se aleja del empirismo y positivismo; en cambio adopta una visión multidisciplinaria en la cual se consideran los hallazgos de otras ciencias de las humanidades y sociales. De esta manera defendiendo la noción de que la economía debe de ser estudiada como un conjunto de variables que se interrelacionan entre si y no bajo el supuesto de *ceteris paribus* que permite el análisis individual de las mismas; es decir que se aleja de una metodología individualista y se alinea con una holística (Missio, Jayme Jr., & Oreiro, 2015). En el caso de la investigación

económica, esto implica que se observan y analizan las problemáticas desde una perspectiva que supera la suma de las partes de un sistema y considera significativa la conexión que existe entre la economía y la historia, normativa y lógica del funcionamiento del sistema que se manifiesta en el énfasis que se le da al análisis de las relaciones internas. De acuerdo con (Street & James, 1982), el estructuralismo económico representa un abordaje holístico que se engloba en dos principios fundamentales: el sistema económico y la naturaleza humana.

La inclusión de la naturaleza humana y por ende su comportamiento dentro de la visión estructuralista supone una diferencia importante en contraste con el pensamiento económico ortodoxo. El mismo considera el comportamiento humano como dedicado a la motivación utilitaria y el cálculo monetario en un sistema de mercado estático (Missio, Jayme Jr., & Oreiro, 2015). Es decir que la economía ortodoxa no considera dentro de su análisis ningún factor no económico y que no maximice; esto tiene como consecuencia que las explicaciones, y por ende las propuestas de política económica, de fenómenos económicos no siempre son del todo acertadas; puesto que la economía se encuentra fuertemente vinculada con la toma de decisiones de los agentes económicos, que aún bajo la existencia del supuesto de racionalidad, en la práctica rara vez es observada.

Los modelos utilizados por los estructuralistas parten de la información recopilada por las cuentas nacionales; en particular la matriz de contabilidad social que por su presentación de manera matricial facilita el análisis sistémico que es característico de los estructuralistas. Dentro del esquema de las cuentas nacionales se consideran las relaciones de entrada y salida, así como sus coeficientes, que señalan que el crecimiento de las grandes firmas es endógeno, pero no es así para las pequeñas y medianas empresas (Di Filippo, 2009). Lo anterior es de gran utilidad para el análisis debido a que es posible diferenciar entre actores, los espacios ocupados y los mecanismos que se utilizan para poner en marcha sus estrategias.

Es a partir de este conjunto de información que la escuela de pensamiento formulo sus propias teorías en torno a la demanda efectiva, recortes de salarios monetarios, devaluación contractiva y la inflación.

En cuanto al método, si bien se hace uso de la observación no debe de ser visto como el centro de sus hallazgos puesto que la observación es uno de los mecanismos utilizados en el camino hacia una investigación de un sistema y sus relaciones recíprocas. Su enfoque no es la predicción, en cambio se centra en la descripción y la explicación (Baghirathan, Rada, & Taylor, 2004). La descripción y explicación giran en torno al análisis de las estructuras de las instituciones que conforman una economía, así como los conflictos distributivos que se generan en ella y que tienen un efecto sobre el comportamiento de otras variables económicas. En esencia, el método estructuralista difiere del de otras escuelas de pensamiento debido a su visión; de la visión emanan los métodos analíticos que se convierten en el soporte de una nueva teoría. El componente más significativo de su visión es que no pretende generalizar la comprensión económica; en cambio sostiene que las economías son heterogéneas y que por ende se deben realizar análisis específicos para cada una considerando un tiempo y espacio específico en el desarrollo histórico. El modelo de cierre que utilizan se da de dos maneras, artificial y temporal; es por esto que el análisis se delimita a un país y un periodo específico (Setterfield, 2004). La forma en la que se da el cierre dependerá de la percepción que posea el investigador en cuanto al patrón de causalidad, que es un factor de relevancia dentro del análisis.

Estructuralismo Anglosajón y Latinoamericano.

Existen dos visiones principales del estructuralismo, la anglosajona y la latinoamericana que se deriva de la CEPAL (Sanchez-Ancochea, 2007). La vertiente anglosajona se

identifica con las teorías de complementariedad y de la trampa de la pobreza, dualismo y enlaces. Su objetivo principal se encuentra en la búsqueda de explicaciones del subdesarrollo; utilizando como eje central de sus análisis determinantes como la expansión de largo plazo visto desde una óptica de cambio estructural evidenciado en el cambio de la capacidad de producción.

El estructuralismo latinoamericano posee tres influencias fundamentales; En primera instancia se asocia con la distribución del ingreso, el estatus de poder institucional e industrial de aquellos agentes económicos que lo poseen; en segundo lugar, consideran la distribución del ingreso de los hogares que tiene un vínculo directo con el consumo agregado de bienes y servicios, así como el comportamiento del ahorro e inversión; en tercer lugar se hace hincapié sobre el rol del estado y gobierno como un participante clave de una economía capitalista (Di Filippo, 2009). El tercer punto es de especial importancia puesto que relaciona las posiciones de poder con los precios y el mercado desde una óptica política, biológico-ambiental y cultural de una sociedad. De ahí que los análisis comprenden que la estructura económica tiene implicaciones determinantes sobre la calidad de vida de los individuos, así como los sistemas de producción y apropiación; de manera paralela, la estructura política determina el espacio que ocupan los agentes económicos debido a que afectan el funcionamiento de las libertades y obligaciones de una sociedad.

La visión latinoamericana comparte muchos de sus conceptos con la visión anglosajona, sin embargo, se centran en la concentración de recursos que se manifiesta en su teoría de centro-periferia. La principal diferencia se centra en que la visión latinoamericana no ve al desarrollo como un camino universal debido a que la relación entre los países desarrollados y aquellos que están en vías de desarrollo no poseen relaciones de mutuo beneficio y que la historia tiene un efecto en el estado actual de las economías.

Neo-estructuralismo

Luego del surgimiento del neoliberalismo en la región latinoamericana y su destrucción del entramado social, político y económico debido a sus políticas, la CEPAL decidió ampliar su propuesta estructuralista anterior que dio lugar a la síntesis neo-estructuralista. Las primeras propuestas giraron en torno a los programas de expansión y ajuste estructural que, bajo la visión heterodoxa de la economía, tenían como objetivo central ajustar y estabilizar las economías de tal forma que se redujeran los efectos recesivos manifestados en redistribución. Sin embargo, se critica al neo-estructuralismo por su énfasis en el corto plazo, dejando de lado al largo plazo que es clave para el crecimiento sostenido. Si bien su visión era limitada en cuanto al espacio temporal, la nueva versión del estructuralismo de CEPAL abrió el camino hacia cambios necesarios en la teoría anterior; incluyendo la adopción de un nuevo modelo económico que considerase la competencia sistémica dirigida por el Estado y la competencia inter-capitalista considerando economías estables, con altos niveles de apertura comercial y desregulación financiera. En esencia se hizo hincapié en el análisis sectorial y su composición; considerando que la industrialización se había vuelto el objetivo principal de las economías.

Pensamiento Institucionalista

La visión institucionalista dentro de la economía se asocia principalmente con autores tales como Thorstein Veblen, John Commons y Wesley Mitchell que introdujeron sus ideas en las décadas de 1920 y 1930 (Hodgson G. M., 1989). Sin embargo, fue Walton Hamilton en 1919 quien introdujo el término vinculado con la importancia del análisis de las instituciones al pensamiento económico a través de su demostración de cómo partes individuales de la economía se conforman de manera sistemática y por ende se encuentran

relacionadas entre sí. El pensamiento institucionalista se divide en dos grandes vertientes, el viejo institucionalismo que posee una naturaleza heterodoxa y el nuevo institucionalismo que se alinea de manera significativa con la escuela neo-clásica.

Por instituciones se entiende como las reglas que conforman una sociedad de manera formal; que fueron concebidas con el propósito de restringir el comportamiento humano. Están compuestas por reglas formales como la ley y regulaciones y por reglas informales como las convenciones, normas de comportamiento, y reglas auto impuestas de comportamiento (North, 2016). Las instituciones que se evalúan, tradicionalmente, por los estudios económicos son aquellas como cuerpos políticos, cuerpos económicos, cuerpos sociales y cuerpos educativos.

El viejo institucionalismo surge como una crítica a los supuestos sobre los cuales se sustenta la teoría neo-clásica. Particularmente aquellos que hacen referencia a la visión estática de la economía, el supuesto de racionalidad, maximización de los agentes, información perfecta y en esencia cualquier simplificación de la economía; que al plantear una utopía también supone la eficiencia de las instituciones y por ende no encuentra una razón para realizar su análisis (Zimbauer, 2001). Para Hamilton, el institucionalismo se resumía en cinco posiciones esenciales; la primera es que el institucionalismo pretende servir como una herramienta de análisis para la toma práctica de decisiones; en segundo lugar, esta visión hace uso de ideas y de datos estadísticos de otras disciplinas como la sociología, antropología y la psicología con el propósito de interpretar las instituciones; en tercer lugar hace hincapié en la importancia de las instituciones para la economía; en cuarto lugar definen a la economía como un sistema abierto y evolutivo que es afectado por el cambio tecnológico y que se sostiene sobre una serie de elementos sociales, políticos, culturales y de relaciones de poder; finalmente el punto número cinco se refiere a la visión errónea de los agentes

económicos como maximizadores de su utilidad, en este sentido, los institucionalistas no consideran al agente económico como dado; en cambio sugieren que las decisiones de los individuos son afectadas por las instituciones que los rodean (Hodgson G. M., 2000). Sin embargo, esta visión carece de fortaleza en cuanto a lo que se promueve; de los cinco puntos expuestos solamente el último posee suficiente fuerza para ser realmente aceptable. Es decir que el punto central y más significativo del institucionalismo de esta época es el de ver al individuo como uno constituido social e institucionalmente. Esta visión amplia el análisis del cambio estructural y por ende es más útil al investigar elementos del desarrollo económico en el largo plazo y economías en vías de desarrollo. Sin embargo, también dificulta el análisis desde el modelaje puesto que se deben hacer consideraciones que no se prestan a la simplificación.

Uno de los exponentes más significativos de esta corriente de pensamiento fue Veblen; quien se dedicó al estudio de las instituciones basándose en que las mismas no son solamente una restricción para la acción individual pero también maneras definidas de pensamiento y comportamientos (Rutherford, 2001). Consideraba que las instituciones no buscaban el bienestar social debido a que no eran adecuadas ni lo suficientemente actualizadas como para hacerle frente al rápido desarrollo tecnológico y los problemas sociales que se generaban a partir de dicho desarrollo. Es por esto que sus soluciones tendían a adoptar un carácter reformista de las mismas instituciones, de tal manera que estas estuviesen a la altura de la evolución de la economía. De aquí que es evidente que su crítica principal hacia la teoría ortodoxa neo-clásica gira en torno a su incapacidad de evaluar fenómenos de manera dinámica (Hodgson G. M., 1989).

En contraste, el nuevo institucionalismo utiliza como base la teoría neo-clásica a través de la retención de los conceptos de escasez y la competencia; sin embargo, al igual que el viejo institucionalismo, considera la racionalidad como un supuesto insostenible. Argumenta que los modelos mentales de los agentes económicos están parcialmente definidos por la cultura y experiencia. La cultura se manifiesta a través de la transmisión de ideas intergeneracionales y la experiencia es considerada local, puesto a que difiere de acuerdo al ambiente en el cual se encuentra un individuo. Esto implica que existen diversas percepciones del mundo y por ende la racionalidad no sucede en el mundo real; se generan múltiples equilibrios. Es por esto, que las instituciones nacen de los costos de transacción que son uno de los obstáculos para la maximización de la utilidad supuesta por los neo-clásicos. Su rol es el de reducir la incertidumbre proveniente del intercambio humano. Es por esto que las instituciones y su manifestación en los derechos de propiedad son determinantes de la eficiencia de los mercados (Coase, 1937).

La teoría se basa en cinco propuestas centrales: en primer lugar la clave del cambio institucional es la interacción entre instituciones y la escasez y por ende la competencia; debido a la existencia de la competencia se desarrollan distintas habilidades a través del tiempo que terminan de cambiar las instituciones; el marco de referencia de esta teoría promueve un grupo de habilidades que maximizan los resultados; las percepciones tienen como origen las construcciones mentales de los individuos; y las economías de alcance , complementarias y las externalidades de una matriz institucional cambian de manera drástica, creciente y dependiente del camino (North, 2016). Su análisis gira en torno a las instituciones como restricción y analiza el rol del costo de transacciones y su vínculo con las instituciones y la producción; en adición, a una visión que incluye el modelaje de procesos políticos como explicación de los mercados ineficientes.

2.2 Antecedentes de Metodologías Previas

Existe un numeroso grupo de trabajo vinculado con el pensamiento estructuralista y el institucionalista que se caracteriza conjuntamente por la exploración de relaciones entre variables de manera explicativa. Sin embargo, los temas centrales son diversos y en ocasiones se sustentan en una multiplicidad de teorías. Esto implica que la abstracción de la teoría en términos metodológicos varía de acuerdo al investigador y los objetivos de su trabajo; siempre considerando los postulados esenciales que caracterizan al estructuralismo e institucionalismo. La visión estructuralista, particularmente la Latinoamericana, ha sido de gran estudio desde su creación manifestándose inicialmente en el extenso aporte científico de Prebisch en CEPAL, (Prebisch, 2012), y a través de autores como (Rodríguez, 2001), (James & Street, 1982) y (Gala, Camargo, & Freitas, 2018) entre otros. La mayoría de los estudios giran en torno a la teoría de centro-periferia y su vinculación con el cambiante y dinámico comercio mundial. Sin embargo, al igual que con el institucionalismo, se mantiene la característica de inclusión de diversas disciplinas a parte de la económica dentro del análisis con el propósito de lograr una mejor explicación del estado de un país a través de las estructuras que lo conforman.

Quizás el trabajo más reconocido en el ámbito del pensamiento institucionalista es el de Daron Acemoglu y James A. Robinson con su publicación de “¿Por qué fracasan los países?”. Los autores sustentan que las divergencias en cuanto al desarrollo de los países, y por ende su naturaleza rica o pobre, se debe al tipo de instituciones que poseen. Particularmente, hacen referencia a las instituciones económicas y políticas que a su vez pueden ser inclusivas o extractivas que generan diferentes patrones de incentivos y oportunidades. Argumentan que el origen de las instituciones es político y que a partir de dichas instituciones se crean las económicas de tal manera que se generan círculos viciosos

o virtuosos (Acemoglu & Robinson, 2013) & (Robinson & Acemoglu, 2019). A su vez realizan un análisis que combina la descripción histórica con una explicación de la formación y retención del poder en una sociedad; de esta manera aplicando algunos de los conceptos del pensamiento institucionalista y su visión multidimensional re imaginada pero también es posible identificar rasgos del estructuralismo en la convergencia de características de ambas líneas de pensamiento.

La similitud no sorprende puesto que el estructuralismo se apoya en algunos de los hallazgos institucionalistas. Veblen propuso una teoría asociada con las instituciones y sus dinámicas bajo el precepto de que la tecnología crea diferencias significativas en los mercados y por ende en las economías (Baghirathan, Rada, & Taylor, 2004). Sin embargo, se reconoce que el estudio de Acemoglu y Robinson carece de un sustento cuantitativo sólido que debilita la capacidad de su argumento de poder refutar o suplantar otras teorías de desarrollo como aquellas que se sustentan en la visión de Shumpeter; quien también critica a las teorías de desarrollo económico que aislaban el elemento socio-cultural del análisis así como de su rol en la transformación económica mediante la innovación y las fuerzas socio-culturales (Currie, 2013) & (Montoya Suárez, 2004).

Dentro del contenido científico también se encuentran un gran número de investigaciones que, si bien no se basan de manera específica en las teorías mencionadas anteriormente, abordan temáticas que incluyen el análisis de instrumentos de distintas disciplinas como el análisis de costo y beneficio de los derechos de propiedad realizado por (Grossman & Hart, 1986). Considerando los objetivos de esta investigación se hace uso de la visión metodológica estructuralista e institucionalista; particularmente la inclusión de aspectos multidisciplinarios dentro del análisis con el propósito de evaluar la relación estructural que se da entre las instituciones y la economía. Entendiendo que existen dos

conceptos de instituciones relevantes para la investigación; aquella propuesta por el pensamiento institucionalista y la utilizada por las cuentas nacionales que define a las unidades institucionales como aquellas que poseen capacidad para ser propietario de bienes y de activos, para contraer pasivos y para realizar en nombre propio actividades económicas y transacciones con otras unidades (Organización de las Naciones Unidas, 2008).

Capítulo III: Metodología

3.1 Metodología

3.1.1 Tipo y nivel de investigación

La investigación es de enfoque cuantitativa puesto que hace uso de la recopilación de datos y herramientas estadísticas para analizar y explicar el comportamiento de la producción, consumo e ingreso en Honduras. El enfoque cuantitativo tiene como características que es secuencial y probatorio. Utiliza la recolección de datos para probar hipótesis con base en la medición numérica y el análisis estadístico, con el fin de establecer pautas de comportamiento y probar teorías (Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio, 2014). En adición el diseño de la investigación es no experimental y longitudinal debido a que se analizan los datos a través del tiempo para un periodo específico, en este caso del 2000-2017. El nivel de la investigación es explicativo ya que se analiza el comportamiento de las variables seleccionadas y las relaciones de causa-efecto que se dan entre ellas.

3.1.2 Descripción del ámbito de la investigación

El estudio se limita a la economía de Honduras en el período del 2000-2017; debido a que las fuentes estadísticas principales para la investigación, las cuentas nacionales provenientes del Banco Central de Honduras, han sido actualizadas hasta el 2017.

3.1.3 Técnicas e instrumentos para la recolección de datos

La técnica utilizada es la de revisión de documentos y registros que permitan explicar el comportamiento, las características, estructura y efectos de las variables de interés dentro del estudio. El instrumento principal son las bases de datos del Banco Central de Honduras

en su sección de cuentas nacionales; particularmente el Cuadro de Clasificación Cruzada Industria Sector Institucional (CCIS), Cuadro de Oferta y Utilización (COU) y las Cuentas Económicas Integradas (CEI).

3.1.4 Hipótesis

La estructura económica de Honduras en el periodo de 2000-2017 presenta deficiencias estructurales reflejadas en sus cuentas de producción, consumo y conformación del ingreso disponible bruto.

Actividad Económica

1. La intermediación financiera posee un comportamiento más estable que la actividad agropecuaria y la manufacturera.
2. La crisis política y económica del 2009 disminuyó el dinamismo económico de las tres principales actividades económicas en los años posteriores, 2010-2017.

Ingreso

1. La remuneración de los asalariados recibidas por el sector informal es explicada por las pagadas por el sector privado y público.
2. La renta de la propiedad recibida por el sector formal es explicada por la renta de la propiedad pagada por el sector formal y público.
3. La renta de la propiedad recibida por el sector público depende de la renta pagada por el sector privado.
4. Otras transferencias corrientes recibidas por el sector informal son explicadas por el pago de otras transferencias corrientes pagadas por el sector público.

3.1.5 Plan de recolección y procesamiento de datos

Tabla 1 Cronograma de Actividades

Plan de Recolección y Procesamiento de Datos								
Acciones	13-ago	14-ago	15-ago	16-ago	17-ago	18-ago	19-ago	20/8/2020-5/9/2020
1. Descarga de todas las bases de datos.	■							
2. Organización y homogenización de los datos.	■							
<i>Principales Actividades Económicas</i>	■							
<i>Cuadro Oferta-Utilización</i>	■	■						
<i>Clasificación Cruzada Industria Sector</i>		■	■	■	■			
<i>Cuentas Económicas Integradas</i>			■	■	■	■		
3. Procesamiento Estadístico de datos selectos.						■	■	
4. Análisis e Interpretación de datos								■

El responsable de la aplicación de la técnica y el instrumento es Alejandra Castillo Barahona, autora de la investigación. La misma hace uso de datos secundarios que serán procesados y organizados en Excel de acuerdo a las clasificaciones pertinentes para el estudio (Sector público, privado, formal e informal). El procesamiento estadístico de los datos se hará mediante los programas estadísticos de Excel y Gretl.

3.1.6 Operacionalización de variables

Tabla 2 Sistematización de datos

Variable	Unidad de medida	Frecuencia	Muestra	Fuente	Procesamiento de datos
Producción Bruta	Millones de Lempiras corrientes	Anual	2000-2017	Banco Central de Honduras	Estadísticas económicas: Sector Real
Consumo Intermedio	Millones de Lempiras corrientes	Anual	2000-2017	Banco Central de Honduras	Estadísticas económicas: Sector Real
Valor Agregado Bruto	Millones de Lempiras corrientes	Anual	2000-2017	Banco Central de Honduras	Estadísticas económicas: Sector Real
Ingreso	Millones de Lempiras corrientes	Anual	2000-2015	Banco Central de Honduras	Estadísticas económicas: Sector Real

Tabla 3 Opeacionalización de variables

Variable	Definición Conceptual	Dimensiones	Indicadores
Producción Bruta/Valor bruto de producción	Suma total de los valores de los bienes y servicios producidos por una sociedad o un sector productivo independientemente que se trate de insumos, es decir, bienes intermedios que se utilizan en el proceso productivo o de artículos destinados al consumidor final (Banco Central de Honduras, 2007).	Sector Institucional Industrias Productos	Sector Privado
Consumo Intermedio	Valor de los bienes y servicios consumidos como inputs en el proceso de producción, excepto, los activos fijos (Lequiller & Blades, 2009).	Sector Institucional Industrias Productos	Sector Público Sector Privado
Valor Agregado Bruto	Pago de los factores productivos que intervienen en la actividad económica del país y se obtiene restando a la producción el consumo intermedio (Lequiller & Blades, 2009).	Sector Institucional Industrias Productos	Sector Público Sector Privado Sector Formal Sector Informal

Ingreso	Ganancias generadas en el proceso interactivo de activos y pasivos de un sector institucional. Se manifiesta como un incremento de los recursos económicos (Organización de las Naciones Unidas, 2008).	Cuenta de Generación del Ingreso. Cuenta de Asignación del Ingreso Primario. Cuenta de Distribución Secundaria del Ingreso	Sector Público Sector Privado Sector Formal Sector Informal Remuneración de los asalariados. Impuestos sobre la producción y las importaciones. Subvenciones. Renta de la propiedad. Impuestos corrientes s/ el ingreso, la riqueza, etc. Contribuciones sociales. Otras transferencias corrientes.
---------	---	--	---

Capítulo IV. Resultados y Análisis

4.1 Método de medición aplicado

4.1.1 Justificación

Los resultados de la investigación se obtuvieron a partir de datos secundarios provenientes de las estadísticas económicas del sector real en el apartado de las cuentas nacionales del Banco Central de Honduras. El proceso de recolección de datos implicó la descarga y organización de la información de acuerdo a los sectores requeridos para el análisis. Debido a la naturaleza de los datos, su disponibilidad y los objetivos planteados para la realización del estudio, se seleccionó la revisión de registros, documentos, aplicación de la teoría económica y estadística para el análisis. Las técnicas mencionadas anteriormente permiten el cumplimiento efectivo de los objetivos de investigación que giran en torno a la explicación del comportamiento, estructura, características y relaciones de causa y efecto entre los sectores y variables evaluadas.

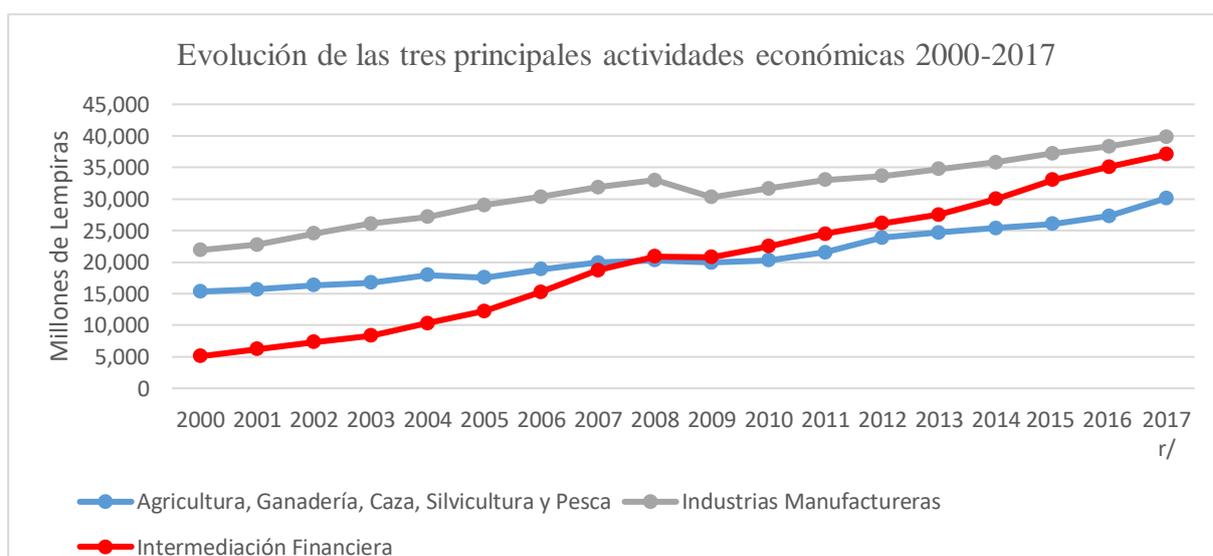
4.1.2 Aplicación

La investigación gira en torno a la transformación de sectores institucionales individuales a su versión agregada de sector público, privado, formal e informal para el análisis de las cuatro variables de interés (Producción bruta, consumo intermedio, valor agregado bruto e Ingreso). Asimismo, se escogieron las tres actividades económicas más significativas dentro de la composición del producto interno bruto en el último año de la serie, 2017. Esto con el propósito de evaluar su trayectoria desde el 2000 hasta el

2017. Las tres actividades económicas principales también se utilizaron para la selección de la información relevante de la Clasificación Cruzada Industria Sector y del Cuadro de Oferta-Utilización. En el caso del ingreso, en adición a la organización de la información por cada sector correspondiente, se tomaron como referencia las cuentas principales y las subcuentas de las Cuentas Económicas Integradas de esta manera obteniendo la base para el análisis estructural. Luego se procedió a hacer una revisión gráfica de toda la información recopilada de tal manera que se pudiese combinar y posteriormente seleccionar la información más relevante para el análisis; esto se hizo por sector y también de manera comparativa entre el sector público y privado; el formal y el informal. Finalmente, se hizo un análisis de regresión lineal simple y múltiple para medir los coeficientes de relaciones selectas de algunas variables de interés que conforman la estructura de las variables principales del análisis. Esto se logró en un espacio temporal de dos semanas, haciendo uso de los programas estadísticos Excel y Gretl.

4.1.3 Resultados

Estructura de la producción y consumo



Gráfica 1 Evolución de las tres principales actividades económicas 2000-2017. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.

La investigación se centra en el análisis de las siguientes actividades económicas: Agropecuaria, industria manufacturera e intermediación financiera; debido a que, estructuralmente, reflejan el mayor aporte como porcentaje del PIB del 2017. No se consideró el promedio del período ya que se tiene como objetivo hacer énfasis en la estructura económica del año más reciente de la serie considerando la evolución a través del tiempo de las actividades económicas seleccionadas.

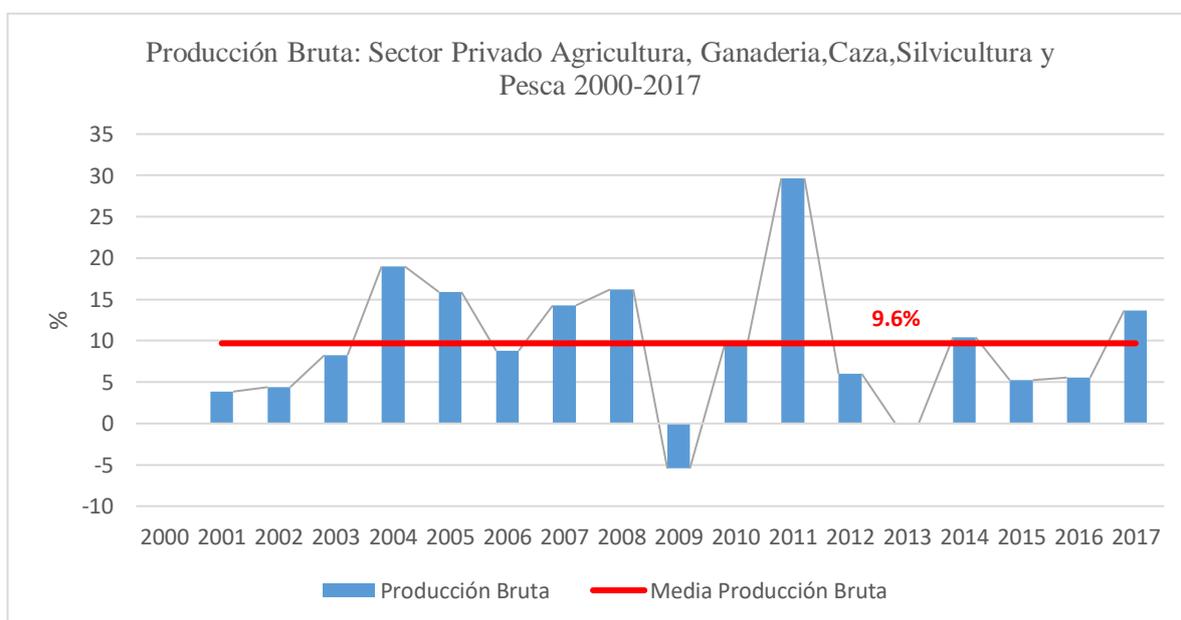
La gráfica 1 muestra el comportamiento de las tres principales actividades económicas en el periodo del 2000-2017. Se observa que existe una tendencia creciente de todas las actividades económicas con excepción del 2009; en el cual su crecimiento se contrajo en 1.9%, 8.2% y 0.4% para las actividades agropecuarias, manufactureras y de intermediación financiera respectivamente. Dicho resultado se explica a través de su estructura de producción bruta y consumo intermedio. Los resultados revelan que, si bien la tendencia de crecimiento se recuperó luego del 2009, se dio un cambio en el crecimiento promedio de las actividades económicas ex ante y ex post; el crecimiento promedio de las actividades agropecuarias, manufactureras y de intermediación financiera ex ante fue de 3.6%, 5.3% y 19.4% respectivamente. En cambio, el crecimiento promedio de cada actividad ex post fue de 5.4%, 3.5% y 7.5% respectivamente.

Los resultados evidencian una desaceleración del crecimiento de la industria manufacturera y la intermediación financiera; en el caso del sector agropecuario su crecimiento promedio incremento, 1.8 p.p; sin embargo, se debe considerar la volatilidad del sector debido a su alta dependencia de los precios internacionales de las materias primas. Si bien se dio una desaceleración del crecimiento del resto de las actividades, las mismas mantuvieron su tendencia creciente generando un cambio significativo en el período interanual de 2009-2010 en el cual se evidencia un cambio en el posicionamiento de las

actividades principales; el sector manufacturero es sustituido por el de intermediación financiera que a lo largo de la serie ha obtenido las tasas de crecimiento más altas entre las actividades económicas seleccionadas. Es por esto que, aunque su nivel de crecimiento se vio afectado por la crisis, siguió creciendo de manera significativa. Sin embargo, el sector de intermediación financiera y la industria manufacturera no han logrado crecer a las mismas tasas en las que crecían previo al 2009.

La primera sección del análisis se enfoca en la estructura de producción y consumo intermedio de las actividades seleccionadas por tipo de sector. Se omite el análisis del sector público debido a que el mismo es por actividad económica, el sector no se ve reflejado en los datos agregados del cuadro de oferta-utilización. Sin embargo, se reconoce que si interactúan con las industrias evaluadas a través de la utilización de su producción.

Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca



Gráfica 2 Producción Bruta: Sector Privado. Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca 2000-2017. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.

La actividad agropecuaria se caracteriza por ser altamente dependiente de los sistemas naturales y el estado climático, es por esto que es vulnerable. En el caso de Honduras, su posición geográfica eleva dicha vulnerabilidad, debido a los riesgos hidrometeorológicos. La producción bruta de la industria agropecuaria se caracteriza por estar 100% vinculada con el sector privado; es decir, que el sector público no oferta como producción de mercado bienes vinculados con esta industria. Su comportamiento es volátil a través de toda la serie de tiempo, reflejando un declive en el 2009 producto de la crisis. El crecimiento promedio de la producción bruta para toda la serie fue de 9.6%; sin embargo, la media de crecimiento, distinguiendo la actividad de acuerdo a su comportamiento previo a la crisis, revela que el sector agrícola tuvo un crecimiento promedio de 11% en el período de 2000-2008 a diferencia de uno de 10% del 2009-2017.

A inicios del periodo de análisis, 2000, la producción bruta se fijaba en un valor de L. 24,338 millones, que mantuvo una tendencia creciente hasta el 2005. En términos de producción bruta, el 2000 se caracteriza por ser un año distintivo en cuanto a la estructura de producción del sector agrícola puesto que es uno de dos años dentro de la serie que posiciona a los granos básicos dentro de las primeras tres posiciones de representatividad del total del valor bruto de producción registrado; L. 2,257 millones en granos básicos representando el 9.3% del total, animales vivos con 15.2% y café de uva representando el 17.3%. La estructura del sector cambia en el 2001 posicionando a animales vivos como el producto con mayor representatividad del VBP, seguido por café de uva y otros productos animales; de esta manera sustituyendo los granos básicos.

En el período del 2001-2004, se mantuvo la representatividad y orden de los productos anteriores como porcentaje del total del VBP. Sin embargo, fue en el 2005 que se registró el primer declive del VBP en la serie con una disminución de 7.1 p.p. Esto se explica en gran

medida por la reducción del crecimiento de 10% y 0.1% en los productos de plantas vivas, flores y semillas de flores de fruto y vegetales, así como las plantas utilizadas para la fabricación de azúcar respectivamente. La disminución de la tasa de crecimiento también fue acentuada por una reducción del crecimiento del café de uva equivalente a 9.5p.p. La producción bruta logra recuperarse en el 2006 debido al crecimiento de 15.7% de las plantas utilizadas para la fabricación de azúcar; el incremento de la tasa de crecimiento de las semillas y frutos oleaginosos y pescado y otros productos de la pesca de 15.1% y 20.6% respectivamente.

Este comportamiento de crecimiento se mantuvo hasta el 2008 en el cual el VBP creció un 16%; explicado por el crecimiento de granos básicos, 20.5%, café de uva, 19.9% y animales vivos, 10.7%. El 2000 y el 2008 son los únicos años de la serie en cual los granos básicos figuran como producto importante, considerado dentro de los tres con mayor representación como porcentaje del VBP. Esto evidencia un problema estructural de la actividad puesto que la producción de granos básicos como el maíz, arroz y frijol son la base de la seguridad alimentaria; en particular para la población con menos ingreso que también incluye a los productores (CEPAL, 2014).

El problema se maximiza si se considera la pérdida del beneficio por lo que se internaliza a través de la cadena de suministro en el margen de transporte, comercio y el pago de impuestos. La producción de los granos básicos depende de los precios internacionales y la demanda interna esto provoca una alta volatilidad en su producción debido a que un incremento del precio de los granos básicos supone una mejora para los pequeños y medianos productores; sin embargo, se tiende a generar una saturación del mercado afectando su margen de ganancia. Durante el período del 2009-2017 se mantiene la composición estructural de los productos más representativos del VBP.

La historia económica hondureña presenta al 2009 como un punto de inflexión puesto que se registra en la mayoría de sus indicadores económicos un descenso significativo; la producción bruta no es la excepción. En el 2009 se registró una reducción de la tasa de crecimiento económico equivalente a 5.4% debido a la caída del crecimiento de 13 de los 21 productos que formaron parte de la composición de la producción bruta. Las caídas más significativas en términos de las actividades que se espera sean productivas se dieron en el café de uva, -13.5%; semillas y frutos oleaginosos, -33.6%; bananos, -14.8%; y granos básicos, -7.7%. El café de uva y bananos son dos de los productos de exportación más significativos dentro de la economía. Durante este periodo se dieron incrementos en los precios internacionales de los productos agrícolas al mismo tiempo en que la demanda externa, principalmente la de Estados Unidos, se redujo en combinación con condiciones climáticas desfavorables (OCDE, 2008).

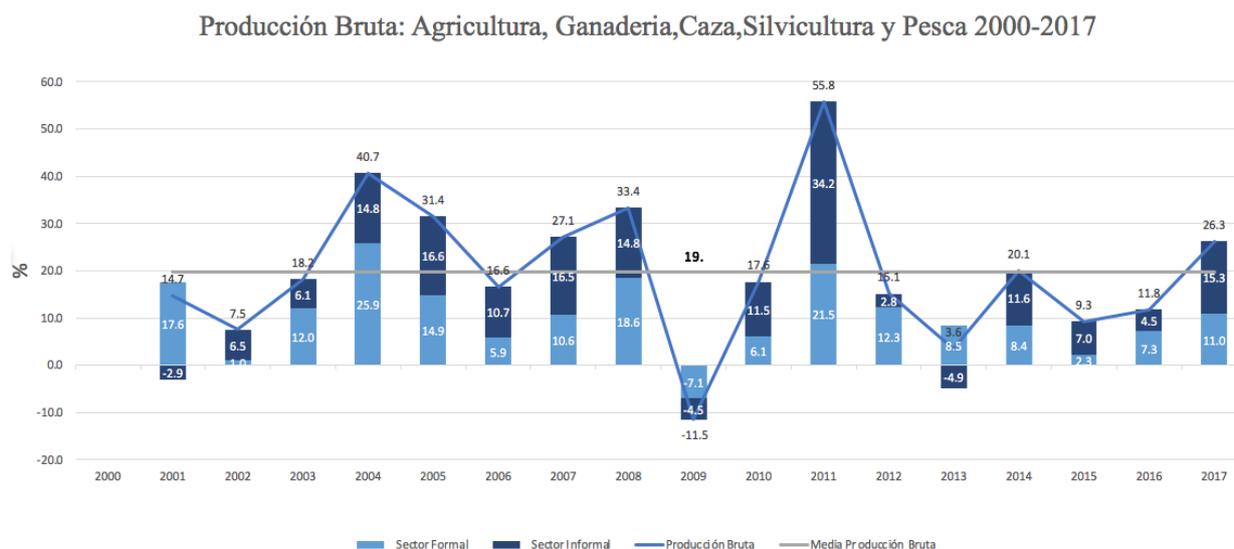
El período del 2010-2017 se caracteriza por ser uno de bajo crecimiento en comparación al período previo al 2009. En el 2010 el crecimiento fue de 9.5% debido a la ligera recuperación de los productos principales del sector; sin embargo, el mismo se vio menguado por una caída de los granos básicos, -11.6%; otras frutas y nueces, -4%; y tabaco sin elaborar, -2.2%. En cuanto al 2011-2017, el crecimiento promedio fue de 10% caracterizado por la variabilidad de las tasas de crecimiento de los diferentes productos que comprenden el VBP de la actividad. Se evidencia que luego de la crisis la incidencia de tasas de crecimiento por producto negativas se incrementó, demostrando un aumento de la vulnerabilidad de la actividad. El 2011 registró la tasa de crecimiento más alta de la serie, 29.7%, debido al crecimiento del café de uva, 84.4%. En el 2017 se registró un crecimiento moderado de 13.7% en comparación al resto de la serie. Impulsado por un crecimiento de los productos más significativos para el VBP; en particular el café de uva, 38.1%. Sin embargo, se registró

una tasa de crecimiento negativa de los granos básicos, -8.7% que redujo el crecimiento total del año.

La serie de tiempo evidencia un patrón significativo de la estructura productiva de la actividad agropecuaria; la misma se enfoca en la producción de café de uva, animales vivos y otros productos animales. El café de uva se sitúa en el primer lugar con una participación promedio de 17.3% como porcentaje del VBP y una tasa de crecimiento promedio de 14.9%. Este comportamiento se da porqué el crecimiento del ingreso por producto se debe en mayor cuantía a los precios internacionales del café y no a la cantidad producida. Esto se evidencia en los años 2004,2009,2011,2013 y 2016 que registraron una variación drástica en los precios de exportación del café de los sacos de 60 Kg. y los de 46 Kg (tabla 4 de anexos). El 2013 también tuvo como factor negativo la plaga de roya. También se debe considerar que su volumen de producción y por ende la volatilidad de la misma se da en parte por la bianualidad del cultivo. Este tipo de cultivo implica que una numerosa producción un año genera un volumen inferior en el siguiente. De esta manera volviendo su comportamiento volátil y por ende traduciéndose en tasas de crecimiento del VBP también volátiles y dependientes del sector externo.

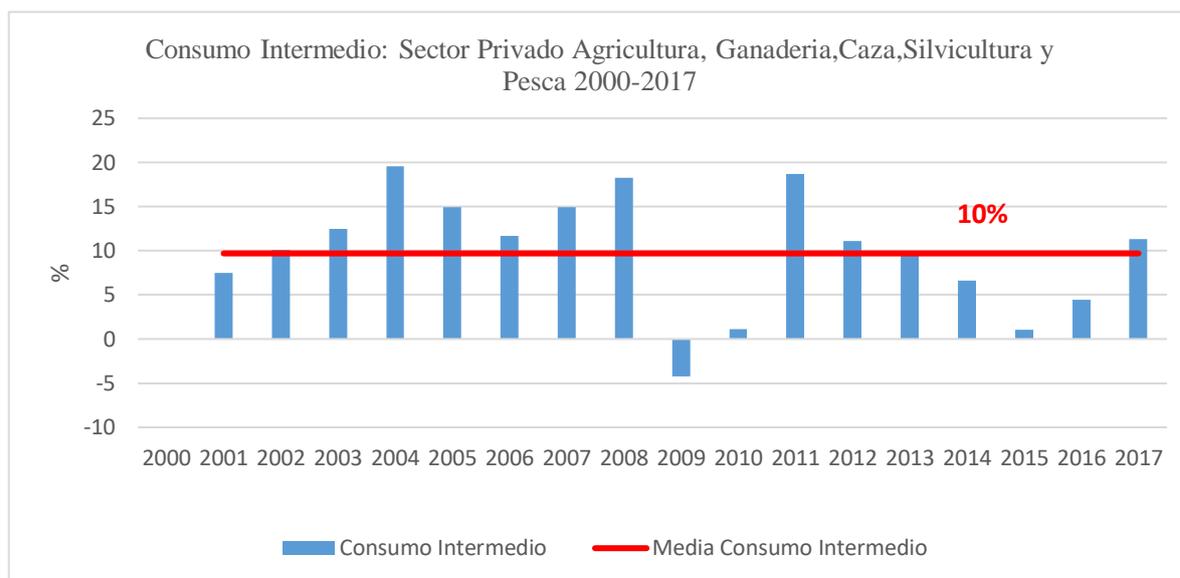
En contraste, los productos denominados animales vivos y otros productos animales registran una dicotomía en sus tasas de crecimiento y participación promedio. Los productos de animales vivos presentan una tasa de crecimiento promedio, 8.6%, inferior a su posición en cuanto a su representatividad dentro del VBP, 14.3%. De manera similar los otros productos animales poseen una tasa de crecimiento promedio equivalente a 9.9% y un porcentaje estructural de 9.7%. Las existencias dentro del sector pecuario indican una desaceleración de su crecimiento. Previo al 2009 su crecimiento se situaba en 11.4% indicando una sobre oferta; posteriormente el porcentaje de crecimiento se redujo a 1.1%

debido a la caída del ganado de bovino de 4 p.p y las aves de corral con 11.3 p.p. Se debe considerar que las existencias de la producción del ganado bovino, si bien han perdido dinamismo en su crecimiento, han presentado una tendencia creciente; esto se da porque es un producto que no puede ser consumido por todas la población debido a su precio, por ende se considera un producto suntuario.



Gráfica 3 Sector Formal e Informal Producción Bruta: Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca 2000-2017. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.

La estructura de la producción bruta de la actividad agropecuaria en términos de sector formal e informal revela que su dinamismo se debe principalmente al sector formal; es decir a las sociedades no financieras, financieras y las ISFLH con una tasa de crecimiento promedio de 10.4% para toda la serie. Demostrando que si bien los hogares, como sector informal, juegan un rol en la generación de la producción bruta, con una tasa de crecimiento de 9.4%, su participación promedio es de 37.3% en contraste con la participación promedio de 62.7% del sector formal y por ende su contribución a la actividad productiva es menor.



Gráfica 4 Consumo Intermedio: Sector privado, Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca 2000-2017. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.

El consumo intermedio de la actividad agropecuaria refleja un comportamiento volátil, con una tasa media de crecimiento del 10%, el cual es de esperarse puesto que se observa la misma característica en la producción bruta que también está conformado por el consumo intermedio. La actividad agropecuaria se centra principalmente en el consumo de los siguientes productos: productos alimenticios, sustancias y productos químicos y servicios de alquiler sin operarios y servicios prestados a las empresas. Ordenados de mayor a menor representatividad del total del consumo intermedio, 25.6%, 22.8% y 10% respectivamente; así como de sus tasas promedio de crecimiento, 13.3%, 10.7% y 6.4%. El comportamiento estructural del consumo intermedio evidencia que los insumos requeridos por la actividad agropecuaria se han mantenido constantes a través del tiempo, indicando que no se ha dado un proceso de diversificación de lo producido o un cambio en la forma en la que se produce en el período del 2000-2017.

Dentro de la serie, el año 2012 fue el único en el que se dio un cambio en la composición de los productos más relevantes para la conformación del consumo intermedio. Los

productos de petróleo refinado sustituyeron los servicios de alquiler sin operarios y servicios prestados a las empresas por una diferencia equivalente a L.76 millones. Posteriormente, la estructura original fue recuperada debido al aumento de la tasa de crecimiento, de 4.9-9.8%, de los servicios de alquiler sin operarios y servicios prestados a las empresas; en adición a un decrecimiento promedio de 7.6% de los productos de petróleo refinado en el período de 2014-2016.

Debido a que la volatilidad del comportamiento del consumo intermedio se encuentra directamente relacionada con la producción bruta y se ha demostrado que su composición principal es constante a través del tiempo, se evaluarán tres años clave dentro de la serie; 2000, 2009 y 2017. En el año 2000 el consumo intermedio generado por la actividad agropecuaria fue de L.9,009 millones, de los cuales L. 1,101 millones provienen del sector primario de la economía; L. 5,654 millones del sector secundario; y L. 2,255 millones del sector terciario. Es decir que la actividad agropecuaria es dependiente de la obtención de insumos intermedios para su producción principalmente del sector secundario que comprenden productos vinculados con la industria manufacturera y las minas y canteras.

A diferencia del 2000, el 2009 reflejó una caída del consumo intermedio de 4% como efecto de la contracción económica producto de la crisis política. Su valor se situó en L. 23,970 millones de los cuales L. 2,606 millones provienen del sector primario; L.17,705 del sector secundario; y L.4,289 millones del sector terciario. Se demuestra que la estructura de representatividad se mantuvo posicionando al sector secundario como el mayor proveedor de productos de consumo intermedio para la actividad agropecuaria. Sin embargo, hubo una disminución de los montos por sectores económicos interanuales de -5.7% en el sector secundario y -1.85% en el sector terciario. Explicado por una caída de 10 de los productos consumidos del sector secundario, principalmente los productos de petróleo refinado, 23.6%;

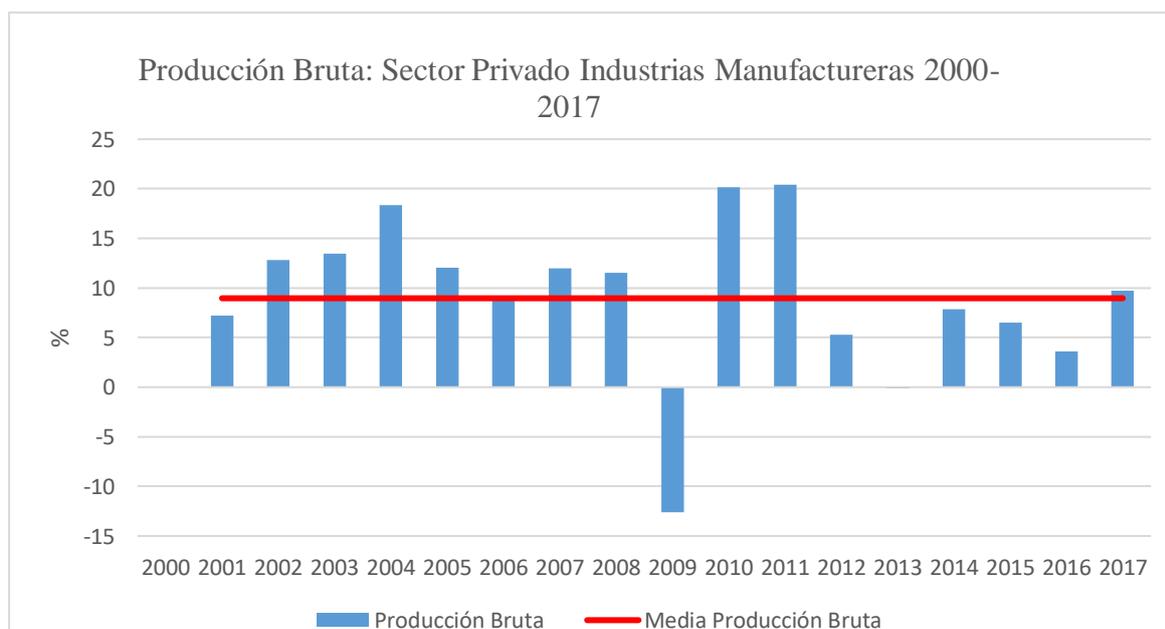
y los productos de vidrio y otros productos minerales no metálicos, -32.6%. Adicionalmente se dio una caída del consumo intermedio de las sustancias y productos químicos equivalentes a -11.9% debido al incremento de los precios internacionales de los fertilizantes. De acuerdo con la base de datos FAOSTAT, Honduras utiliza tres tipos de fertilizantes principales: nutriente de nitrógeno, nutriente de fosfato P205 y nutriente de potash de K20. De manera conjunta, en el periodo de 2007-2009 redujeron su uso en 27.9 kilogramos por hectárea. En cuanto al sector terciario, 5 de sus productos experimentaron una caída, las más significativas fueron los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones, -12.5%; y electricidad y agua, -7.7%.

Finalmente, el 2017 registró un valor de consumo intermedio de L.43,815 millones de los cuales L.5,368 millones pertenecen al sector primario; L.31,247 millones al sector secundario; y L.7,199 millones al sector terciario. Se demuestra que la tendencia estructural se mantiene a lo largo de toda la serie y se presenta un consumo intermedio de todo el sector secundario equivalente a L. 317,730 millones en el período de 2000-2017. Debido a la estructura que se observa del sector agropecuario en Honduras se puede afirmar que existe un alto nivel de dependencia entre sus productos más significativos, en términos de crecimiento y representación, y la porción de estructura de costos de consumo intermedio proveniente del exterior y/o dependiente de los precios internacionales. Esto tiene como efecto una reducción del VAB y el beneficio que finalmente perciben los pequeños y medianos productores.

El crédito total del sector agropecuario presenta un crecimiento promedio de 8% a lo largo de toda la serie con una tasa promedio previo a la crisis equivalente a 2.38% y una posterior de 14.09%; demostrando que luego del 2009 se empezó a priorizar al sector agropecuario como uno clave dentro de la economía. Esto se refleja en la puesta en marcha

del Plan Estratégico del Sector Agroalimentario entre el 2014-2018; sin embargo, no se presentaron informes del cumplimiento de las metas establecidas. Se observa que el porcentaje promedio de representatividad del consumo intermedio de los servicios de intermediación financiera es de 0.4%. Esto indica que, si bien se han dado esfuerzos por recuperar la actividad estos no han sido suficientes, existe un bajo nivel de instrumentos financieros puestos a disposición de la actividad; de esta manera afectando su dinamismo y potencial. Los instrumentos financieros no solo se refieren a la obtención de crédito para la inversión, pero también a aquellos que les permitan diversificar y trasladar los riesgos que están asociados con la incidencia del cambio climático. Este comportamiento fue reforzado por el bajo nivel del gasto del gobierno central en el sector que presenta una tasa de crecimiento promedio de 8.6%; con un promedio previo al 2009 de -3.72% y uno posterior 8.65%. Si bien se ha mejorado, se evidencia que la actividad no ha sido priorizada por el gobierno central.

Industrias Manufactureras



Gráfica 5 Producción Bruta: Sector Privado Industrias Manufactureras 2000-2017. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.

La industria manufacturera posee distintos niveles categóricos de acuerdo a la clase de producto y finalidad que se le dé al mismo. Incluyen la industria básica, de productos intermedios, de bienes de capital y las ligeras o transformadoras (PNUD, 2012). La porción que comprende el fomento de la exportación se rige bajo los siguientes esquemas: zonas libres, importación temporal y zonas industriales de procesamiento y maquilas. Las zonas de procesamiento de exportaciones se introdujeron en 1970, en 1976 se creó el régimen de zonas libres y en 1998 la Ley de estímulo a la producción, a la competitividad y apoyo al desarrollo humano que traspasaba el beneficio a todo el país (CEPAL, 2007). La producción bruta de la industria manufacturera se caracteriza por no tener un patrón de crecimiento constante y positivo interanualmente. La grafica 5 refleja la variabilidad de las tasas de crecimiento de la industria con un crecimiento promedio a lo largo de toda la serie de 9% que fue disminuido por la caída del 2009, -13%.

El inicio del periodo, 2000-2004 se caracteriza por tener una tendencia creciente impulsada por el crecimiento de los productos alimenticios, textiles y productos metálicos, maquinaria y equipo. Productos que a lo largo de la serie conforman los tres puestos principales de representatividad en la conformación de la producción bruta de la industria manufacturera; en promedio, los textiles conforman el 37.1% del VBP; productos alimenticios el 10.4%; y los productos metálicos, maquinaria y equipo el 7.3%. En el 2004, se dio el segundo crecimiento interanual más elevado de toda la serie, 18%, y el más elevado del periodo de crecimiento sostenido inicial. Explicado por el crecimiento cumulativo de los productos principales de 41.8 p.p y el 35.8% de los servicios de hotelería y restaurantes. Los productos alimenticios hacen referencia a la producción del subsector agroindustrial que en general satisface la demanda interna. Es por esto que se genera su volatilidad puesto que depende de los patrones de consumo que tienden a cambiar con el tiempo; así como la entrada al mercado de productos sustitutos; la firma de tratados comerciales que aseguran

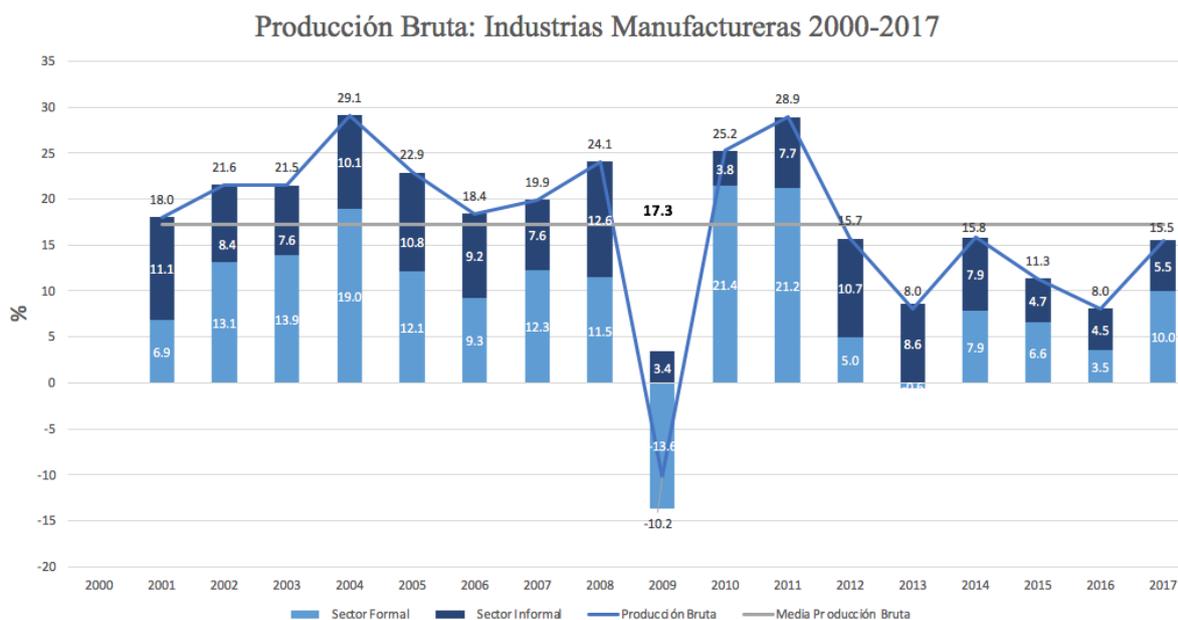
una porción de lo producido y apertura nuevos nichos de mercados; y las condiciones económicas de los consumidores internamente. Este subsector es impulsado por la Federación de Agroexportadores con apoyo de la Secretaria de Agricultura y Ganadería. En conjunto con los instrumentos jurídicos que definen su actuar: la Constitución de la Republica, Ley de fomento industrial, Ley fitosanitaria y la Ley de promoción de la competencia.

El año 2009 refleja los efectos de la crisis financiera y política; la producción bruta se redujo -12.6%. debido a la caída de 22 de los 35 productos con los que se encuentran vinculados. Dentro de esos productos que experimentaron una caída se encuentran los tres principales: textiles, -19.8%; productos alimenticios, -6.9%; y productos metálicos, maquinaria y equipo, -30.1%. La industria manufacturera presenta una dicotomía en su comportamiento ex ante 2009 y ex post. Previo a la crisis del 2009, la producción bruta promedio fue de L.134,486 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 12.1%; de manera paralela el monto de producción bruta luego del 2009 fue de L. 285,964 con una tasa de crecimiento de 9.2%. Evidenciando, que si bien el monto en millones de Lempiras se incrementó en L. 151,478 el ritmo de crecimiento promedio no logro recuperarse a su símil del periodo previo al 2009. De manera más específica, el promedio de crecimiento previo al 2009 de los productos alimenticios, textiles y metálicos era de 8.6%,39.1% y 7% respectivamente. En contraste, los porcentajes de crecimiento post 2009 fueron de 12.3%, 35.1% y 7.7%. Se evidencia un aumento de la tasa promedio de todos los productos principales con excepción de los textiles que redujeron su tasa en 4 p.p.

En contraste con los primeros cuatro años de la serie, el período de 2014-2017 se caracteriza por su bajo crecimiento e inestabilidad. La tasa promedio fue de 6.9%, teniendo su crecimiento máximo en el 2017 con 10% y el mínimo en 2016 con 4%. La desaceleración

que se manifiesta de manera significativa en el 2016 inicia en el 2015 debido al decrecimiento paulatino de la producción bruta de textiles que se situó en 7.6% en el 2015 y 0.9% en el 2016; esto fue agudizado por la caída de seis de los productos que conforman el total del VBP, incluyendo una caída de -7.6% de los productos metálicos, maquinaria y equipo. La recuperación radical, 9.7%, del VBP en el 2017 fue producto del incremento de 27.4% de la producción alimenticia y la mejora de las tasas de crecimiento del resto de los productos que conforman el VBP, con excepción de los minerales no metálicos y los servicios inmobiliarios.

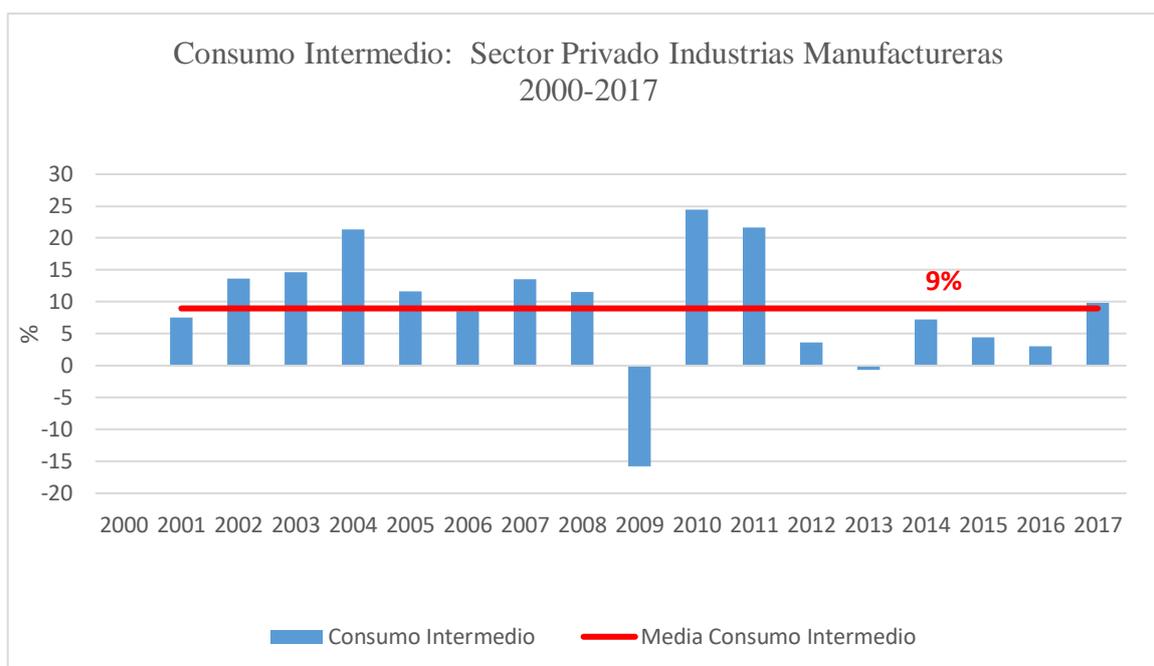
Los productos textiles, prendas de vestir y artículos de pieles y cueros representan el mayor porcentaje en promedio dentro de la estructura de la producción bruta a lo largo de toda la serie. Sin embargo, en términos anuales se observa una variabilidad constante en su crecimiento que incrementa la vulnerabilidad de la industria manufacturera. Su manifestación más significativa se encuentra en las maquilas, las cuales en el 2000 generaban un valor agregado de L. 5,463 millones, L67,243 millones en 2009 y L. 150,583 millones en el 2017. Sin embargo, el 75.9% del VBP del 2017 se debió a los textiles; producto altamente dinámico por su facilidad de exportación particularmente hacia Centroamérica y Canadá. En el caso del 2009, se registró una caída del 24% con respecto al 2008 debido a la disminución de la demanda de Estados Unidos que es el principal socio comercial de Honduras. En adición a la caída por la reducción de la demanda también se considera que las empresas pertenecientes a la industria de transformación obtienen su financiamiento a través de acciones, participaciones de capital, las utilidades invertidas y transferencias de capital desde sus casas matrices (PNUD, 2012).



Gráfica 6 Producción Bruta: Sector Formal e Informal Industrias Manufactureras 2000-2017. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.

Desde la óptica de la existencia de un sector formal e informal, se revela que el sector formal tiene una tasa promedio de crecimiento de toda la serie superior, 9.4%, a la del sector informal, 7.9%, también conocido como los hogares. Este resultado es similar al observado en la sección de la actividad agropecuaria en el cual la participación del sector informal no dista de ser relevante pero no es el sector más significativo para la producción bruta. Considerando los promedios de toda la serie, distinguiendo entre sector formal e informal, y utilizando al sector privado como total se observa que el sector informal solamente representa el 6.26% del promedio total del VBP; en contraste, el sector formal representa el 93.7%.

El crecimiento del consumo intermedio de la industria manufacturera es volátil a través del tiempo; sin embargo, refleja el comportamiento de la producción bruta en una menor cuantía con una media de crecimiento para todo el periodo de 9%. A lo largo de la serie se observa una preponderancia en términos de importancia del sector primario y secundario en el consumo intermedio; a través del café de uva en el sector primario; y los productos textiles, químicos y metálicos, maquinaria y equipo en el sector secundario. En el 2000 el consumo intermedio total fue de L. 59,929 millones de los cuales L15,094 pertenecieron al sector primario, L.38,885 al sector secundario y L. 5,949 al sector terciario. En el 2017, el consumo intermedio fue de L.259,951 millones de los cuales L. 66,748 pertenecen al sector primario, L.169,667 al sector secundario y L.23,536 al sector terciario. Demostrando que la industria manufacturera consume, a lo largo de toda la serie, más productos del sector secundario para poder realizar sus actividades de producción.



Gráfica 7 Consumo Intermedio: Sector Privado Industrias Manufactureras 2000-2017. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.

La industria manufacturera posee una estructura de consumo intermedio variada y que solamente ha mantenido el consumo constante de los productos textiles, prendas de vestir y artículos de pieles y cueros a lo largo de toda la serie. A diferencia del consumo intermedio de la actividad agrícola, ha concentrado la mayor parte de su consumo de este tipo en los productos textiles, con una estructura promedio de 34.2%; café de uva, 6.4%; productos metálicos, maquinaria y equipo, 5.9%; y sustancias y productos químicos, 5.3%. Evidenciando menor rigidez en la conformación estructural de su consumo intermedio. La razón por la cual se hace hincapié en el hecho de que su estructura no está compuesta por los mismos tres productos a lo largo del tiempo, se debe a que el tiempo de relevancia estructural que posee cada producto no se limita a solamente un dato atípico o dos periodos consecutivos de representatividad; en cambio se observa una divergencia significativa en la incidencia que los distintos productos tienen sobre el consumo intermedio de esta actividad.

En el periodo de 2001-2005 el tercer lugar, en términos de representatividad del consumo intermedio, era ocupado por los productos vinculados con las sustancias y productos químicos debido a sus altas tasas de crecimiento que se situaban entre 14.2-27.3%. Sin embargo, en el periodo de 2006-2017 se da un cambio estructural que, no solamente sustituye las sustancias y productos químicos, pero que posiciona al café de uva como el segundo producto más importante para la conformación del consumo intermedio de la industria manufacturera; con una tasa de crecimiento promedio de 17.7% y un valor como porcentaje del consumo intermedio total de la actividad económica de 7.4%. Esto se le puede atribuir al crecimiento de la producción de productos alimenticios y bebidas, anexo 2. De acuerdo con los resultados de una regresión lineal simple, en la cual se definió al valor bruto de producción generado por los productos alimenticios y bebidas conjuntamente como la variable dependiente y al consumo intermedio del café de uva como la variable independiente, un incremento del consumo intermedio del café de uva aumenta el VBP de

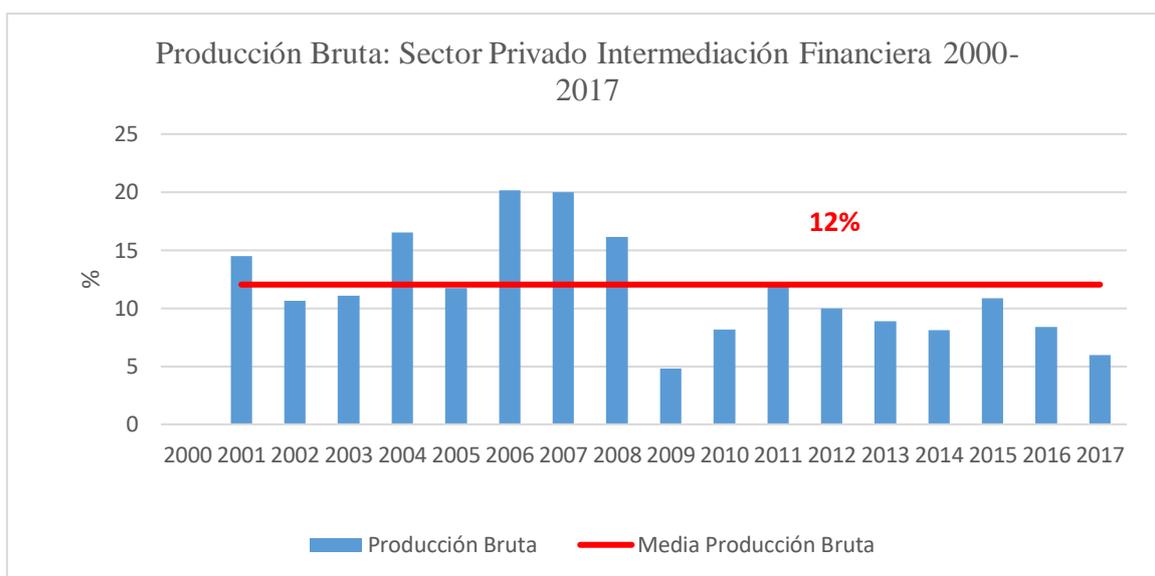
los productos previamente mencionados en L. 2.2676 millones. Sustentado con un coeficiente de determinación de 0.8523; es decir que el 85.23% de los valores del VBP de los productos alimenticios y bebidas en el periodo de 2006-2017 son explicados por la mayor utilización del café de uva en su producción en el mismo periodo. La relación es estadísticamente significativa para un valor p de 1.8452E-05. Esto evidencia que se dio un cambio estructural a favor de una mayor inserción en el mercado de los derivados del café.

Luego de la sustitución estructural mencionada anteriormente, las sustancias y productos químicos siguieron posicionándose como uno de los productos importantes para la estructura en los siguientes años: 2009, 2016 y 2017; años en los cuales han crecido en mayor cuantía o decrecido en el caso del 2009 que los productos metálicos, maquinaria y equipo. Las sustancias y productos químicos no han mantenido una tendencia constante en términos de su representatividad, sin embargo, sus tasas de crecimiento promedio solamente presentan 1 p.p de diferencia en sus tasas de crecimiento y 0.6 p.p respecto a su representatividad estructural. Demostrando que su incidencia sobre el valor del consumo intermedio podría sobrepasar o equiparar a la de los productos metálicos, maquinaria y equipo en el largo plazo si se considera el aumento de los avances tecnológicos en cuanto a la maquinaria y equipo y por ende una vida útil más larga que disminuiría sus compras.

Se demuestra que la incidencia de los productos textiles, prendas de vestir y artículos de pieles es significativa. Esto se da debido a las actividades vinculadas principalmente con las empresas maquiladoras. En el año 2009 la producción textil equivalía al 80.3% del total de los bienes para transformación (Banco Central de Honduras, 2009). Este comportamiento es constante a través de toda la serie de tiempo y se refleja en la proporción que representan los productos textiles del consumo intermedio de la industria manufacturera, 31.1% en el 2017. De esta manera demostrando que el consumo intermedio de textiles es esencial para

la producción y por ende generación del valor agregado de la industria manufacturera. Los productos textiles que se consumen intermedicamente son importados y por ende ponen presión sobre la balanza comercial y la estructura de costos de la industria manufacturera.

Intermediación Financiera



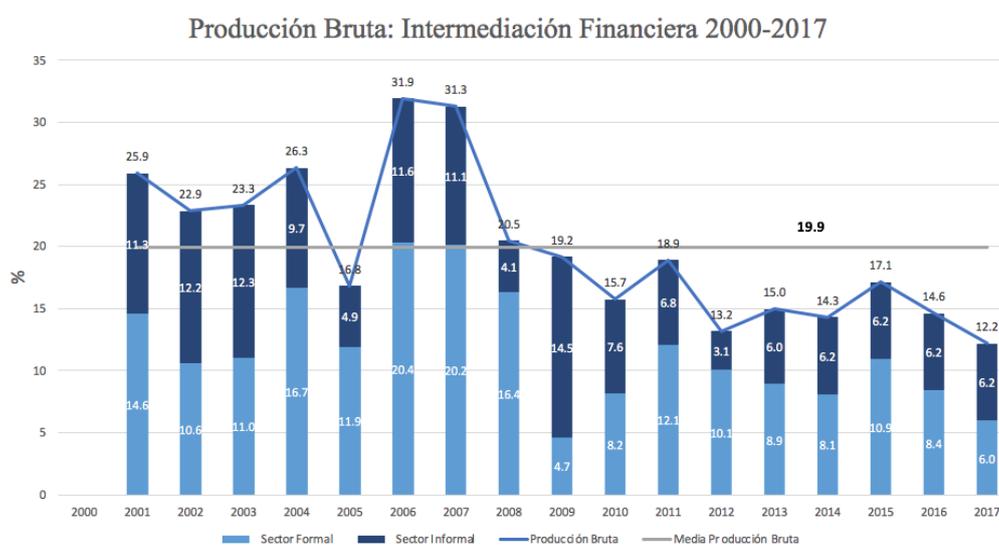
Gráfica 8 Producción Bruta: Sector Privado Intermediación Financiera 2000-2017. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.

La actividad de intermediación financiera en Honduras se caracteriza por estar consolidada; aspecto que debería de promover economías de escala, sinergia de los mercados y orden del sistema financiero. Sin embargo, este no es el caso, en cambio se ha generado una concentración sobredimensionada de la banca comercial. Evidenciada en los precios que se ofrecen y la estructura de su cartera crediticia que en su mayoría es destinada al consumo. En contraste el sistema financiero, ha sido capaz de mantenerse a la vanguardia de la infraestructura de los servicios que ofrecen en relación a los avances tecnológicos y los productos. La inclusión de la intermediación financiera en el análisis, además de su representatividad en el producto interno bruto, se debe a las distinciones observables de su comportamiento, estructura y tendencia a lo largo del tiempo. Dentro del periodo analizado se observa que el valor agregado bruto de la intermediación financiera es creciente y con

tendencia a superar el VAB de la industria manufacturera. Si bien el análisis solo comprende el periodo de 2000-2017, la estructura por actividad económica del PIB del año 2019 demuestra que solo existe 1 p.p de diferencia en la conformación de la industria manufacturera e intermediación financiera como porcentaje del PIB. Este comportamiento posee implicaciones de gran importancia para la producción y por ende crecimiento de Honduras debido a que la intermediación financiera es una expresión del incremento de la tercerización de la economía; de esta manera alterando la estructura productiva y la del mercado laboral pasando de una economía centrada en las manufacturas y las actividades agropecuarias a una de servicios.

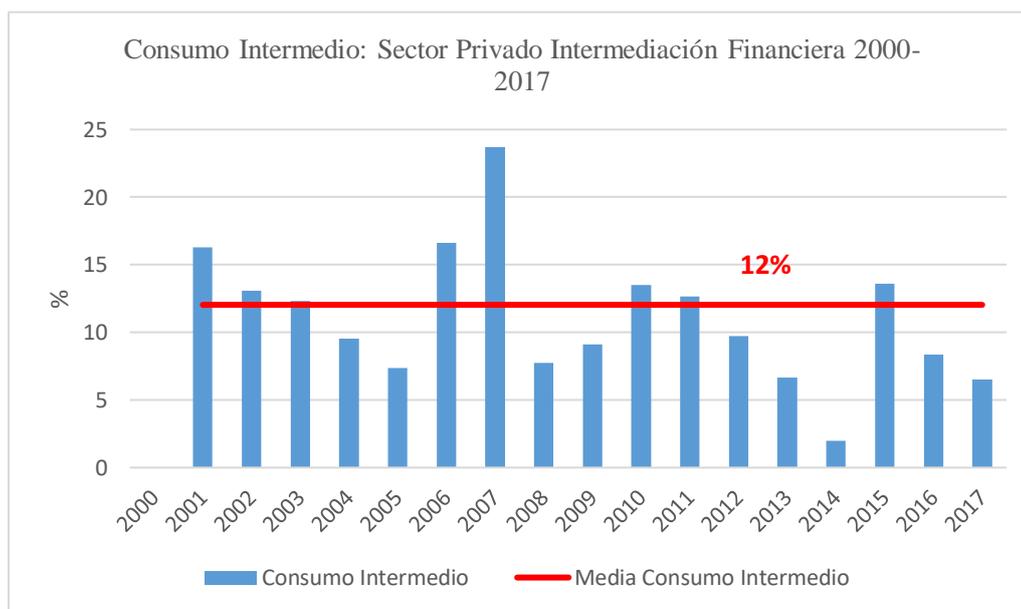
El comportamiento de la producción bruta de la intermediación financiera no presenta ningún patrón constante de comportamiento, al igual que las otras dos actividades evaluadas; sin embargo, una característica distintiva de esta actividad es que no presenta ninguna tasa de crecimiento negativa a lo largo del periodo con un crecimiento promedio de 12%; el más alto de todas las actividades. La producción bruta de la intermediación financiera se centra en tres productos clave a lo largo de toda la serie: los servicios de intermediación financiera y seguros; servicios inmobiliarios; y los servicios de alquiler sin operarios y servicios prestados a las empresas. Los primeros dos productos poseen una tasa de crecimiento promedio de 11.7% y 11% y una participación del total de la producción bruta de 99.2% y 0.7% respectivamente; en cambio los servicios de alquiler sin operarios y servicios prestados por las empresas tienen un crecimiento promedio de 77.6%. y una representación de 0.1%. Sin embargo, también es el producto que más volatilidad presenta en su crecimiento oscilando entre -78% y 750.6%. Es por esto que en los años 2004 y 2005 fue suplantado en términos estructurales por los servicios comerciales.

A diferencia de las otras dos actividades económicas evaluadas, el 2009 no ocasionó una contracción de su producción bruta; esto no es decir que no generó una disminución en su ritmo de crecimiento. El período previo al 2009 creció en promedio 15.1% con una tasa máxima de 20.2% en el 2006 y una mínima de 10.7% en el 2002. En contraste, luego del 2009 el crecimiento promedio fue de 9%, 6.1 p.p menos que en el periodo del 2000-2008; la tasa máxima fue de 12% en el 2011 y la mínima de 6% en el 2017. Si bien la crisis política y económica no tuvieron efectos destructivos para la intermediación financiera, se desaceleró su crecimiento hasta ocasionar un estancamiento; en el 2009 debido a la caída de -6.3% de los servicios inmobiliarios y -2.6% de servicios de enseñanza de manera directa. Sin embargo, la pérdida de su dinamismo también se encuentra vinculada con factores exógenos a su propia producción bruta como el aumento del desempleo de un promedio de desempleo abierto antes del 2009 de 4.25% a uno después de 5.32% (Instituto Nacional de Estadística, 2020); disminución de la competitividad a nivel de país reflejada en su posición dentro del ranking Doing Business en el cual se situó en el 2017 en el puesto 105 de 190 países (Banco Mundial, 2020); política fiscal contractiva adoptada que se refleja en el incremento substancial del promedio de la presión fiscal antes del 2009, 18.3%, a 37.4% después del 2009 (Secretaría de Finanzas, 2000-2017).



Gráfica 9 Producción Bruta: Sector formal e informal Intermediación Financiera 2000-2017. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.

Al igual que con el resto de las actividades analizadas el sector formal es el más representativo en la producción bruta de la intermediación financiera; esto es de esperarse debido a que el sector formal está compuesto por una cantidad superior de sectores institucionales entre los cuales se encuentran las sociedades financieras y las no financieras. Sin embargo, en el año 2009 se observa que el sector formal represento el 4.7% de la producción bruta en contraste con el 14.5% que represento el sector informal o los hogares. Esto demuestra que los efectos de la crisis, inicialmente, se observaron de manera más inmediata en las sociedades financieras, sociedades no financieras y las instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares; ocasionando que la mayor proporción de producción se debiera a la de los hogares.



Gráfica 10 Consumo Intermedio: Sector Privado Intermediación Financiera 2000-2017. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.

El comportamiento del consumo intermedio de la intermediación financiera es considerablemente más volátil que su contra parte de la producción bruta. A diferencia de la producción bruta, la tasa de crecimiento del consumo intermedio no refleja una marcada divergencia en su comportamiento antes y después del 2009. Sin embargo, si se evidencia una reducción del crecimiento promedio del consumo intermedio; antes del 2009 su crecimiento promedio fue de 13.3% y luego del 2009 de 9.1%. En el 2009 la crisis no

desacelero el crecimiento del consumo intermedio; en cambio, se dio uno de 9.3% que refleja la resiliencia de la actividad económica.

Dicha resiliencia se debe en gran medida al poco consumo intermedio que se da en la intermediación financiera. En comparación a las actividades agropecuarias y de manufactura el monto del consumo intermedio más elevado de la intermediación financiera fue de L. 19,004 millones, frente a L. 43,815 y L. 259,951 millones respectivamente. Evidenciando que la actividad requiere de menos insumo para su funcionamiento y por ende al momento de calcular el VAB como porcentaje de la producción bruta es mayor; considerando el promedio del periodo evaluado: 24.65% para la actividad manufacturera, 58.9% para la actividad agropecuaria y 62.97% para la intermediación financiera. El mismo se centra en tres productos principales: productos de papel con una tasa de crecimiento promedio de 10.6% para toda la serie; servicios de intermediación financiera y seguros, 11.7%; y servicios de alquiler sin operarios y servicios prestados a las empresas, 10.9%. Los servicios de intermediación financiera además de ser el producto con crecimiento de consumo intermedio más dinámico, también es el que representa el mayor porcentaje dentro de la estructura de consumo con un valor promedio de 43.59%.

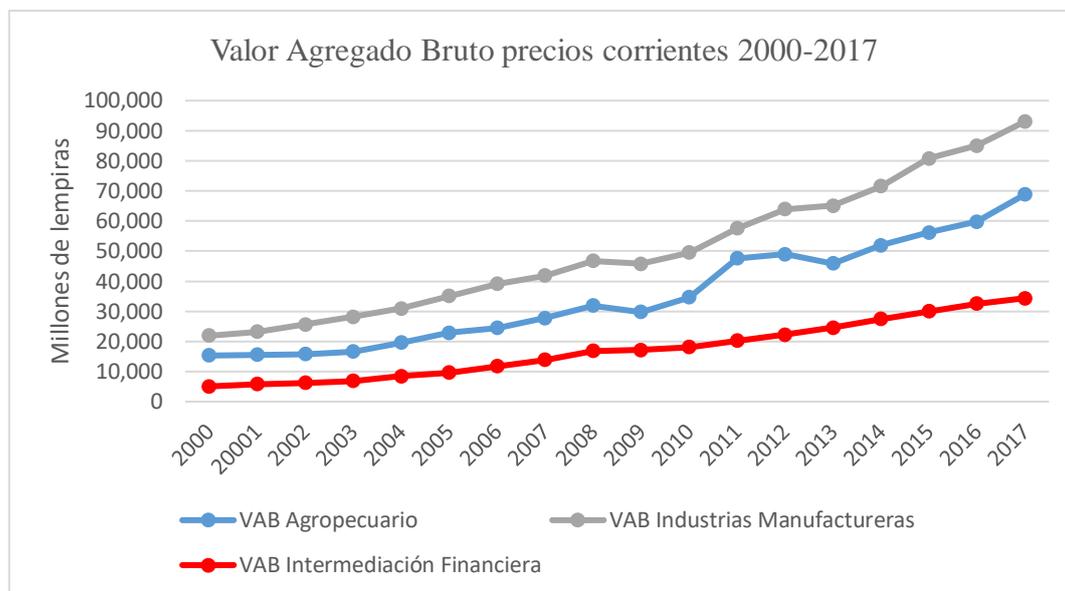
En cuanto a su composición por sector económico, la intermediación financiera no consume de manera intermedia productos pertenecientes al sector primario de la economía. Sin embargo, si consume en el sector secundario y terciario; en el 2000 el consumo intermedio de la actividad fue de L.3,224 millones, de los cuales L. 386 pertenecieron al sector secundario y L.2,838 al sector terciario. En el 2009 el consumo intermedio total fue de L. 9,512 millones que se dividieron en L. 1,801 del sector secundario y L. 7,711 del sector terciario. Continuando con la tendencia, en el 2017 el consumo intermedio tal se situó en L.19,004 millones de los cuales L. 3,691 provienen del sector secundario y L. 15,313 del

sector terciario. Demostrando que estructuralmente la intermediación financiera consume intermedicamente más productos del sector terciario que del secundario a lo largo de todo el período evaluado.

El crecimiento de la intermediación financiera se debe en gran parte a una serie de beneficios que permiten que el margen de ganancia que se genera sea elevado. La liberalización de las tasas de interés con la llegada del neoliberalismo es un ejemplo de la libertad de decisión que posee la banca comercial, que es la más representativa. Si bien la liberalización de las tasas de interés supone una autorregulación eficiente del mercado, debido a la estructura de la banca comercial de Honduras en la cual la participación de mercado se divide entre Banco Atlántida, Banco de Occidente, FICOHSA y BAC la variación de las tasas de interés se establece en función de cuatro actores que buscan incrementar el margen de las mismas con el propósito de incrementar sus utilidades (Perdomo & Díaz Burdett, 2012). Esto se refleja en el incremento del spread bancario del 2000 equivalente a 12.81 p.p , con tasas impuestas por el Banco Central, y el del 2017 de 14.64 p.p una vez que se liberalizaron en el 2004. En cuanto a las tasas activas ofrecidas en promedio al sector agropecuario, industrial y el financiamiento de la exportación se evidencian tasas elevadas para todos los sectores. Sin embargo, en mayor proporción para el sector agropecuario. En el 2014 se observan las siguientes tasas en moneda nacional para algunos subsectores: agricultura, 15.81%; avicultura 16.8%, ganadería 16.91%; pesca 13.55%; y silvicultura 15%. En el 2017 se redujeron significativamente las tasas de los subsectores; la agricultura paso a una de 14.23%; avicultura a 12.47%; ganadería 14.63%; pesca 14.75%; y silvicultura 12.65%. Sin embargo, las tasas ofrecidas siguen siendo elevadas para la capacidad de pago de los pequeños y medianos productores; efectivamente excluyéndolos de la posibilidad al acceso a un préstamo. En el caso de la oferta en moneda

extranjera, las tasas son inferiores por la denominación de la moneda; sin embargo, la oferta a los subsectores es inferior. No se ofrecen préstamos a la avicultura, ganadería y silvicultura.

Valor Agregado Bruto



Gráfica 11 Valor Agregado Bruto precios corrientes 2000-2017. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.

El valor agregado bruto que se encuentra en el cuadro oferta-utilización esta en precios corrientes y por ende se ve influido por la variación de la inflación a través del tiempo; considerando dicha característica de los datos es posible analizar la estructura del VAB por el enfoque del ingreso y por actividad económica. El proceso de generación, distribución y redistribución del ingreso a partir del VAB generado por cada sector institucional es analizado en la siguiente sección. Los resultados de la remuneración de los asalariados, impuestos sobre la producción y las importaciones, excedente de explotación bruto y el ingreso mixto son evaluados por actividad económica y sector institucional.

Actividad Agropecuaria

En términos corrientes, el VAB de la actividad agropecuaria presenta una tendencia creciente a lo largo de todo el periodo con un leve repunte en el 2011 que se le puede atribuir al crecimiento de los precios vinculados con la actividad. Asimismo, se posiciona como la segunda actividad con el mayor VAB luego de las industrias manufactureras; a diferencia de su VAB a precios constantes que revela que la actividad agropecuaria fue sustituida como la segunda actividad con mayor VAB en el 2008 por la intermediación financiera.

La estructura que compone el VAB, que es un símil del producto interno bruto utilizando el enfoque del ingreso, está conformada principalmente por el ingreso mixto bruto con una participación promedio de 48%; seguido por la remuneración de los asalariados, 36.7%, el excedente de explotación bruto, 14.6% y 0.7% para los impuestos sobre la producción y las importaciones. El cálculo del PIB incluye las subvenciones, sin embargo, no se encuentra desagregado por actividad económica.

El ingreso mixto bruto está conformado en parte por la utilidad de las empresas y la remuneración por el trabajo. Solamente el sector informal o los hogares generan un ingreso mixto bruto; esto se da debido a que el mismo considera a los hogares que poseen empresas que no están constituidas formalmente y por ende no pueden ser consideradas parte de las sociedades no financieras. Es denominado mixto porque no es posible distinguir cuanto se retribuye al factor de capital y cuanto al trabajo. La estructura del ingreso mixto bruto presenta un comportamiento volátil a lo largo de la serie con diversos decrecimientos en los siguientes años: 2001, 2009, 2012 y 2013 equivalentes a -12.5%, -6.6%, -5.8% y -14.7% respectivamente para un promedio de crecimiento para toda la serie de 9%. A diferencia del comportamiento de la producción bruta y el consumo intermedio, la tasa de crecimiento

promedio luego del 2009 fue superior a la que se observa previamente; previo al 2009 la tasa crecimiento fue de 9.3%, luego del 2009 fue de 10.6% aun cuando se incluye la caída más grande de toda la serie en el 2013; caída que también se refleja posteriormente en los resultados del sector informal de la cuenta de generación del ingreso que no está dividida por actividad económica, de esta manera demostrando que la caída del 2013 se debe a más de una de las actividades económicas.

La remuneración de los asalariados es la segunda cuenta más importante para la conformación del VAB de la actividad agropecuaria. El valor de las remuneraciones desagregadas por sus componentes solamente se puede ver en el cuadro de oferta-utilización. Los mismos se dividen en dos subcuentas, los sueldos y salarios y las contribuciones sociales de los empleadores. Los sueldos y salarios representan en promedio el 95.9% de las remuneraciones de los asalariados. También se observa un comportamiento volátil de sus tasas de crecimiento a lo largo de la serie; sin embargo, solamente se registra un decrecimiento en el 2009 equivalente a -6% como producto de la crisis económica; en promedio los sueldos y salarios crecieron 10.2% en 18 años.

A su vez, se dividen en dos cuentas: los sueldos y salarios en dinero y los que son en especie. Se entiende por sueldos y salarios en especie todos aquellos pagos que son realizados por las empresas a sus empleados a través de objetos tangibles distintos al dinero que luego proceden a ser considerados remuneraciones. Los sueldos y salarios en dinero superan a los registrados en especie, el 99% del total de sueldos y salarios son registrados como pagados en dinero y solamente el 1% en especie. Ambas desagregaciones presentan un crecimiento positivo con excepción del 2009; en el caso de los denominados en especie también se observa una tasa negativa en el 2003 así como una mayor variabilidad en las magnitudes del crecimiento. Esto se refleja en los promedios totales de crecimiento de las

cuentas; los sueldos y salarios en dinero presentan una tasa de crecimiento promedio de 10.2% en contraste con las denominadas en especie de 13.7%.

La segunda subcuenta que conforma las remuneraciones de los asalariados son las contribuciones sociales de los empleadores. Las mismas se componen por contribuciones sociales efectivas y las imputadas que representan el 17.1% y 82.9% respectivamente. Las imputadas se refieren a aquellas que no se encuentran vinculadas con la seguridad social que en ocasiones incluyen pensiones, incapacidades, subsidios familiares, indemnizaciones, gastos médicos o servicios funerarios. Las relaciones de las contribuciones vinculadas con lo que se paga y recibe se evalúan más adelante desde la perspectiva de los sectores institucionales. Al igual que los sueldos y salarios, el comportamiento de la tasa de crecimiento de las contribuciones es volátil en cuanto a la magnitud del crecimiento con tasas positivas y la incidencia de tasas negativas. Asimismo, se observa el mismo comportamiento de las tasas de crecimiento promedio que en los sueldos y salarios. La tasa promedio de las contribuciones efectivas es de 10.4% y la de las imputadas es de 7.5%. Es decir que, si bien las contribuciones imputadas representan una mayor proporción de las contribuciones totales, las efectivas han crecido más en promedio.

Los impuestos sobre la producción y las importaciones representan el 0.7% del VAB y se componen por los impuestos sobre productos y otros impuestos sobre la producción. Sin embargo, solamente se encuentran desagregados por actividad económica los otros impuestos sobre la producción; es por esto que representan el 100% de los impuestos sobre la producción y las importaciones. En promedio los impuestos crecieron un 11.6% durante el periodo de 2000-2017; también se observa un alto nivel de volatilidad de las tasas de crecimiento y presenta tasas negativas que inician en el 2007 con una caída de -2.4% y

posteriormente en el 2009,2012,2015 y 2016 equivalente a -18.2%, -19.2%, -11% y -1.2% respectivamente.

El excedente de explotación bruto se refiere al remanente de la actividad económica luego del pago de los factores de capital y trabajo. En el caso de la actividad agropecuaria se observa una tendencia creciente, sin embargo, las tasas de crecimiento son volátiles y las magnitudes considerablemente distintas interanualmente; el crecimiento promedio fue de 14.1%. A diferencia del ingreso mixto bruto, el excedente si refleja una pérdida de dinamismo luego del 2009. La tasa de crecimiento previa al 2009 fue de 18.8% a diferencia del 11.8% que se observa en el periodo posterior.

Actividad Industria Manufacturera

El VAB de la industria manufacturera está conformado por las remuneraciones de los asalariados con una participación de 50.8%, el excedente de explotación bruto con 38.9%, el ingreso mixto bruto con 7.9% y los impuestos sobre la producción y las importaciones con 2.4%. A diferencia de la actividad agropecuaria, la industria manufacturera mantiene un mayor porcentaje de VAB como excedente de explotación bruto que ingreso mixto bruto; evidenciando que hay un menor nivel informalidad en la conformación de la actividad económica.

El 90% de las remuneraciones a los asalariados están compuestas por los sueldos y salarios; el 10% restante se debe a las contribuciones sociales de los empleadores. A su vez, los sueldos y salarios se componen por los registrados en dinero, con una participación de 97.1%, y los en especie con 2.6% demostrando una menor proporción de los pagos en dinero que la actividad agropecuaria. Sin embargo, la composición es igual, los sueldos y salarios en dinero son superiores a los que se registran en especie. En cuanto a sus tasas de

crecimiento, se observa un alto nivel volatilidad a lo largo de la serie para los sueldos y salarios pagados en especie. En contraste los pagados en dinero solamente presentan una tasa negativa en el 2009 de -5.4%. Al igual que en la actividad agropecuaria, la tasa de crecimiento promedio de los pagados en dinero es inferior, 7.7%, a la de pagos en especie, 8.6%. Las contribuciones sociales de los empleadores presentan un mayor peso en la industria manufacturera que en la agropecuaria. Las contribuciones sociales de la industria manufacturera se componen principalmente por las contribuciones imputadas, 56.6%, y las efectivas 43.4%. Es decir que la industria manufacturera realiza la mayor parte de sus contribuciones sociales mediante instrumentos que no involucran a la seguridad social. En cuanto al comportamiento de su crecimiento se observa una constante volatilidad a lo largo de toda la serie.

El excedente de explotación bruto presenta un comportamiento relativamente estable y con una tendencia creciente durante todo el periodo observado; registrando dos caídas, una en el 2001, -0.6% y otra en el 2013 de -1.3%. Dichas caídas convergen con el incremento de los pagos a los factores de producción, particularmente las remuneraciones de los asalariados. En contraste, el ingreso mixto bruto, no presenta ninguna tasa de crecimiento negativa a lo largo de la serie aunque siempre mantiene la volatilidad en la magnitud de su crecimiento interanual; con un crecimiento promedio de 8% y una disminución de 0.8 p.p en el crecimiento promedio luego de la crisis del 2009. Denotando que el nivel de informalidad se redujo luego del 2009. Su característica más significativa es que evidencia que esta actividad no está conformada por un nivel elevado del sector informal o los hogares que dificultan la separación del ingreso.

Al igual que en la actividad agropecuaria, solamente se encuentran desagregados los otros impuestos sobre la producción para cada actividad económica. Denotando que el 100%

desagregado se debe a los impuestos sobre la producción y las importaciones. Se observa que los mismos tienen una tendencia creciente que se caracterizaba por ser estable hasta el 2007 con una tasa de -17.3%, caída superior a la de la actividad agropecuaria por 15 p.p. A partir de ese año el crecimiento de los impuestos incrementó su volatilidad evidenciado en dos tasas negativas consecutivas en el 2015, -4%, y en el 2016, -1.9%.

Actividad de Intermediación Financiera

El VAB de la intermediación financiera se compone de mayor participación a menor de la siguiente forma: excedente de explotación bruto, 56.3%; remuneración de los asalariados, 40%; ingreso mixto bruto 2.1%; y los impuestos sobre la producción y las importaciones, 1.6%. A diferencia de las otras dos actividades evaluadas, las remuneraciones no conforman la mayor parte del VAB de la intermediación financiera; en cambio, se demuestra que el excedente de explotación bruto lo es, denotando que la utilidad generada por la actividad que puede ser apropiada por el sector es superior a la de las otras dos actividades debido a que en promedio su pago por factores es inferior al de las otras actividades. Dicha característica estructural se mantiene debido a que el comportamiento del excedente ha mantenido una tendencia creciente durante todo el periodo con excepción del 2009, -2.3%, con una tasa de crecimiento promedio de 13.9% que si bien no es superior a la de la actividad agropecuaria es mucho menos volátil y por ende se genera un crecimiento sostenido.

Si bien las remuneraciones no son el principal contribuyente al crecimiento, siguen manteniendo un nivel de importancia elevado en su conformación. En el caso de la intermediación financiera, los sueldos y salarios representan el 88% de las remuneraciones y las contribuciones sociales el 11.2%. En contraste a las otras dos actividades se da una mayor distribución entre los sueldos y salarios y las contribuciones sociales. Los sueldos y

salarios se componen por los denominados en dinero, 98.1%, y los registrados en especie, 1.7%; se denota una mayor preponderancia del pago en dinero. En cuanto a su comportamiento se observa una tendencia creciente, con volatilidad en las magnitudes de crecimiento, pero con una sola tasa negativa en 2017 para las dos subcuentas, ambas equivalentes a -0.7%. En el caso de las contribuciones, están compuestas por las imputadas 66.6 % y las efectivas, 33.3%. Al igual que la industria manufacturera y la actividad agropecuaria las contribuciones se dan a principalmente a través de imputaciones, es decir a través del ente público y no la seguridad social. Su comportamiento es similar al de las otras actividades presentando un alto nivel de volatilidad en sus tasas de crecimiento, así como diversos decrecimientos a lo largo de toda la serie. En promedio las contribuciones totales crecen 13.6%; las efectivas 13% y las imputadas 14.5%.

El ingreso mixto bruto representa una pequeña porción del VAB en contraste a su rol estructural en las otras actividades económicas. Evidenciando que, en el caso de la intermediación financiera, la incidencia de informalidad es poca y por ende existe menos ambigüedad en cuanto a que se denomina como utilidad; por ende, se registra como excedente de explotación bruto y que se destina al pago de los factores. En cuanto a su comportamiento, se observa que mantiene un crecimiento volátil en lo que respecta las magnitudes, tasas positivas interanuales durante todo el periodo con excepción del 2011 en el cual se redujo en -11%; y genera un crecimiento promedio de 8.2%. Luego del 2009 la tasa de crecimiento promedio se redujo en 3.2 p.p que se le puede atribuir a la pérdida de dinamismo que se analizó anteriormente y la mejora de la detección de la informalidad.

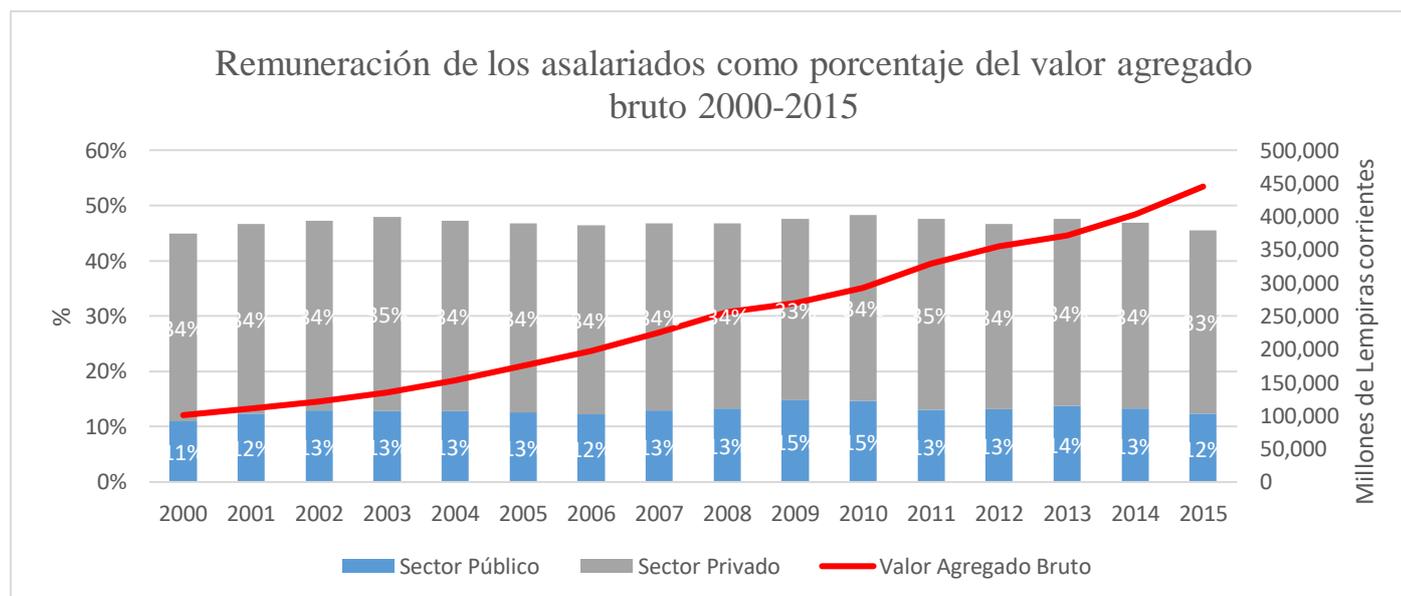
Los impuestos sobre la producción y las importaciones representan la menor parte del VAB de la actividad; son conformados al 100% por los otros impuestos sobre la producción. Los otros impuestos sobre la producción presentan un comportamiento volátil en términos

de magnitud y de la consideración de decrecimientos en el 2003, 2010 y 2017 con caídas equivalentes a -32.8%, -9.5% y -30.5% respectivamente; conformando un crecimiento promedio de 9.8%.

Sector Público y Privado

Partiendo del valor agregado generado por la economía en su totalidad y considerando que las actividades económicas previamente analizadas forman parte integral del sector privado se evaluará que uso se le da al valor agregado por el sector público y privado de Honduras.

Cuenta de Generación del Ingreso



Gráfica 12 Remuneración de los asalariados como porcentaje del valor agregado bruto 2000-2015. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.

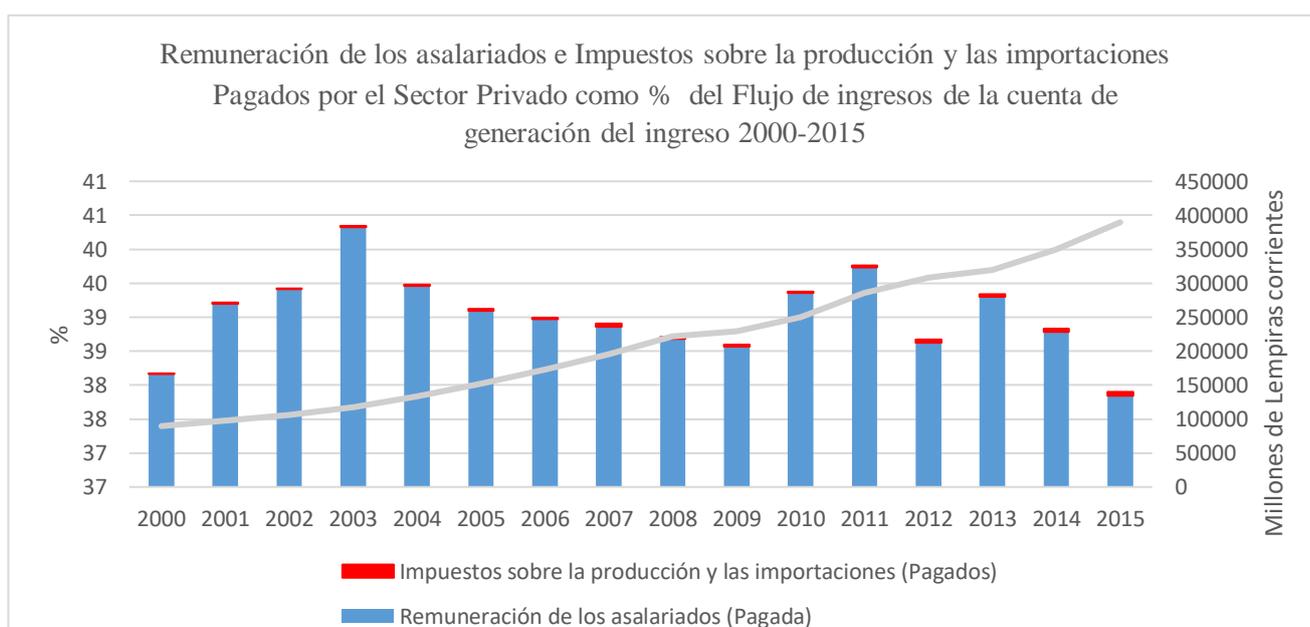
El valor agregado se utiliza en un proceso de generación del ingreso que involucra la interacción de los diversos sectores institucionales de la economía, los cuales para efectos de simplificación de esta investigación se han agregado en sector privado y público. A lo largo de la serie de tiempo se evidencia que el sector privado destina un mayor porcentaje de su valor

agregado bruto para el pago de las remuneraciones de los asalariados, 34% como promedio de todo el periodo. En contraste, el sector público solamente destina 13% de su valor agregado al pago de remuneraciones. Sin embargo, se debe considerar que el sector privado además de pagar remuneraciones también las recibe mediante la interacción de los sectores institucionales; a lo largo del periodo se recibieron L. 1,850,908 millones para un promedio de L. 115,682 millones. La estructura de las remuneraciones se ha mantenido constante a través del tiempo; sin embargo, el comportamiento de su pago por parte del sector público ha presentado cierta variabilidad a lo largo de la serie. Si bien ha mantenido tasas positivas, la magnitud de las mismas no es constante, presentando valores en un rango de 0.1- 24.5%.

Honduras posee un conjunto de regímenes que rigen la contratación y remuneración de diversos gremios sujeto a estatutos laborales como: docentes, médicos, enfermeras profesionales, odontólogos, microbiólogos, químicos y farmacéuticos y trabajadores sociales. (Secretaría de Finanzas, 2009). Debido a las cláusulas económicas que estos regímenes poseen se han posicionado como la fuente de presión más significativa para los recursos fiscales. En el 2001 se registró el crecimiento, 24.5%, más elevado de la serie; esto se dio debido al crecimiento equivalente de 25.4% de los sueldos y salarios que se dieron por la aplicación de ajustes salariales para los principales gremios: maestros, médicos y enfermeras profesionales. Esto considera el pago de aguinaldo, décimo cuarto mes, vacaciones y antigüedad en el puesto (Secretaría de Finanzas, 2001). Los ajustes son consistentes con la política salarial impulsada a partir de 1999 que tenía como objetivos centrales la equidad y competitividad.

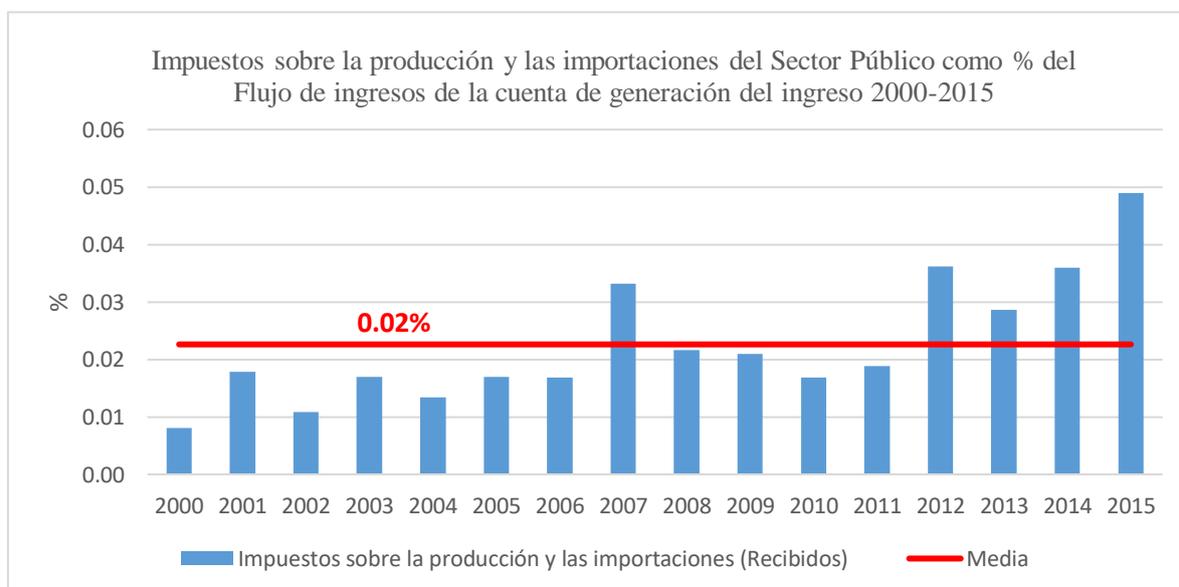
El resto de los incrementos significativos se dieron en el periodo de 2007-2009, donde el crecimiento promedio fue de 18%; periodo que coincide con el gobierno del presidente Manuel Zelaya. Previo a su mandato se dio un período de transición que duró hasta el 2002 debido a la aplicación de los estatutos; en el período de 2004-2005 se implementaron una serie

de políticas que tenían como objetivo la contención del gasto salarial. Sin embargo, esta visión de política fue revertida por el presidente Manuel Zelaya quien renegoció las cláusulas económicas de los acuerdos salariales con cada uno de los gremios de tal manera que se incrementaron las remuneraciones. Sin embargo, es en el 2011 en el que se registra la tasa de crecimiento más pequeña de toda la serie con un valor de 0.1%. Explicado por el decreto legislativo No. 224-2010 del 27 de octubre de 2010 que estipula las medidas transitorias y de emergencia vinculadas con el salario mínimo; el cual ya no sería utilizado como referencia para los aumentos salariales de servidores públicos o profesionales sujetos a estatutos (Secretaría de Finanzas, 2011). Finalmente, el 2015 registro una tasa de crecimiento de 3.1%, la segunda más baja de toda la serie; para este año el marco legal se basaba en las normas establecidas por los acuerdos de 2003,2006, 2009,2010,2011 y 2012. A diferencia del periodo de mayor crecimiento, el periodo de 2014-2015 siguió la línea de una política de control salarial en las secretarías de Educación, Salud, Infraestructura y Servicios públicos, Seguridad y el SAR con el propósito de reducir el gasto corriente (Secretaría de Finanzas, 2017).



Gráfica 13 Remuneración de los asalariados e Impuestos sobre la producción y las importaciones pagados por el Sector Privado como % del Flujo de ingresos de la cuenta de generación del ingreso 2000-2015. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.

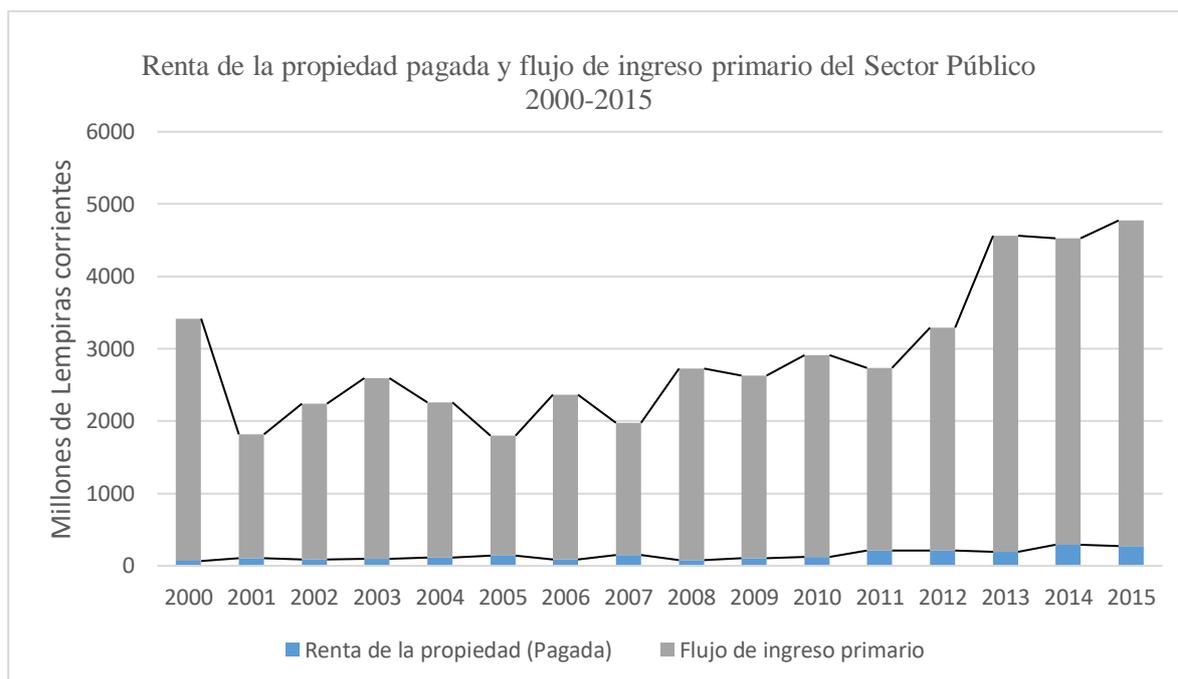
El flujo de ingresos de la cuenta de generación del ingreso del sector privado está compuesto por el valor agregado bruto generado por cada sector y las subvenciones recibidas del sector público. Estructuralmente, se demuestra que el sector privado destina en promedio 39% del flujo de ingresos que perciben al pago de remuneraciones de los asalariados y solamente 0.029% al pago de impuestos sobre la producción e importaciones; este comportamiento se mantiene constante a lo largo de toda la serie. Se presenta una tendencia creciente en el periodo de 2000-2005 y luego un crecimiento relativamente constante hasta el 2008 explicada por un incremento del pago de remuneraciones de las cuales el 35% se deben a las actividades productivas agropecuarias, manufactureras y de intermediación financiera. El 2009 presenta el crecimiento más bajo de toda la serie con 3%; debido en gran medida a los efectos sobre la generación de valor agregado de las actividades principales, -6.4% de la actividad agrícola y -1.89% la manufacturera; la crisis política y económica que incremento la tasa de desempleo a 3.1%.



Gráfica 14 Impuestos sobre la producción y las importaciones del Sector Público como % del Flujo de ingresos de la cuenta de generación del ingreso 2000-2015. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.

La contrapartida del sector privado se refleja en el sector público puesto que reciben los impuestos pagados. Los flujos de ingresos del sector público para la cuenta de generación del ingreso comprenden los impuestos sobre la producción y las importaciones recibidas más el valor agregado bruto menos las subvenciones pagadas al sector privado. Los resultados evidencian una tendencia creciente de la proporción de impuestos pagados por el sector público en relación a lo que reciben en la cuenta de generación del ingreso; con una media de representatividad de 0.02% que demuestra que la estructura de los pagos por concepto de impuesto ha sido poco cambiante a lo largo del periodo. Sin embargo, se refleja que la tasa de crecimiento promedio de los impuestos pagados por el sector público, 35%, y la del sector privado, 34.79%, son iguales; de ahí que se puede afirmar que, estructuralmente, los impuestos pagados por el sector privado poseen mayor significancia en términos de lo que perciben y posteriormente utilizan como empleo en el pago de los impuestos del sector público. Con una representatividad promedio de 0.02%, o 0.04%, que es el promedio de 2012-2015 en el cual se evidencia un aumento de la proporción. Se afirma que el porcentaje que paga el sector público por concepto de impuestos es marginal en comparación al sector privado.

Cuenta de Asignación del Ingreso Primario



Gráfica 15 Renta de la propiedad y flujo de ingreso primario del Sector Público 2000-2015. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.

La cuenta de asignación del ingreso primario recoge los pagos a los factores de producción realizado por los sectores institucionales; en este caso agrupados como sector público y privado. Esto se realiza mediante el registro de los pagos al trabajo, capital, gobierno y la renta de la propiedad por cobrar y pagar. De esta manera se registra el ingreso primario que tienen como saldo el ingreso nacional o producto nacional bruto. La transacción principal de la cuenta es la renta de la propiedad que se subdivide en intereses, renta distribuida de las sociedades, utilidades reinvertidas de la inversión extranjera directa, renta de la propiedad atribuida a los titulares de pólizas de seguro y la renta de la tierra.

El sector público, a través de la serie de tiempo, registra de manera constante el monto pagado al resto de los sectores institucionales de intereses y renta de la tierra; el registro de lo recibido incluye las transacciones de intereses, renta distribuida de las sociedades, renta

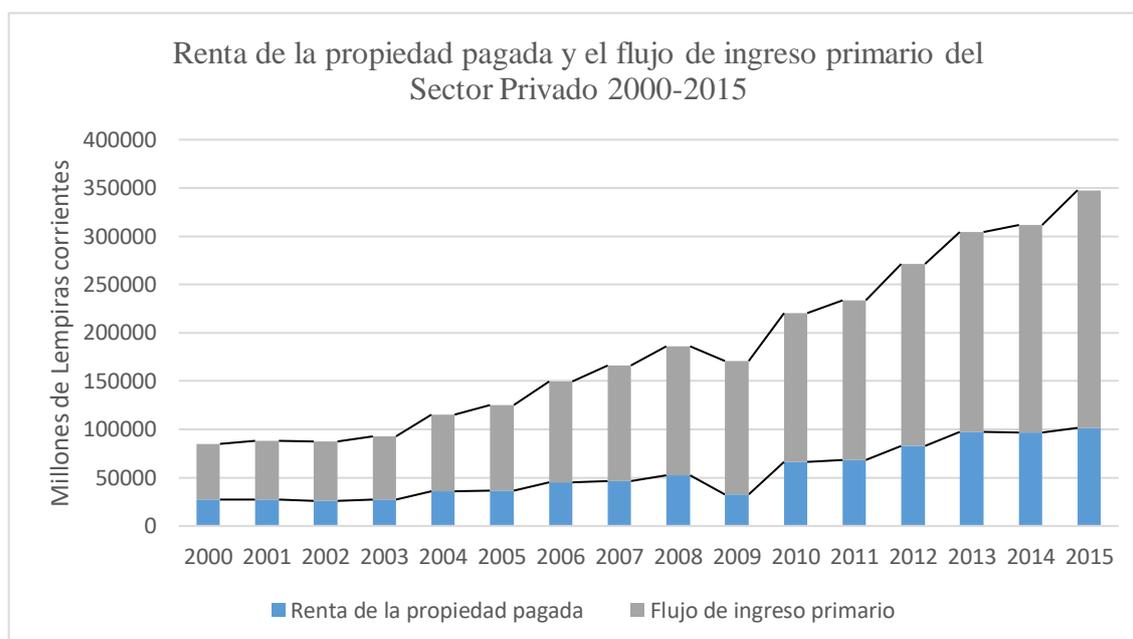
de la propiedad atribuida a los titulares de pólizas de seguro y renta de la tierra. De manera general, la renta de la propiedad pagada excede a la renta de la propiedad recibida a lo largo de la serie evidenciando un repunte en su crecimiento en el 2010 con un valor de 32% explicado por un incremento del pago de intereses equivalente a L. 819 millones. Intereses que se encuentran vinculados con incrementos en el pago de la deuda interna y externa generando un crecimiento total de 1.0% como porcentaje del PIB (Secretaría de Finanzas, 2010). El incremento se debe al aumento de la emisión de títulos valores en el 2008, 2009 y 2010 con el propósito de realizar los cierres fiscales. Ese mismo año, el gobierno pago a nombre de la ENEE L. 309.9 millones en adición a L 199.3 millones pagados a LUFUSA.

El crecimiento más significativo de la serie se dio en el 2011 con una tasa de crecimiento de 55.9% explicada por el aumento del pago de intereses, 55.8%, y la renta de la tierra, 337.04%; la renta de la tierra hace referencia al alquiler de terrenos pagados. Esto se dio debido a un incremento en el número de bonos colocados, la contratación de préstamos externos, pago del servicio de la deuda del bono soberano y el pago de servicios de los prestamos vinculados con acreedores multilaterales. Explicado por el incremento del nivel de deuda pública y el de las tasas de colocación de los bonos (Secretaria de Finanzas, 2011). En el 2014 se inició un proceso de cambio en la estructura de la deuda total al pasar un mayor porcentaje de la deuda a externa buscando financiamiento con condiciones más favorables (Secretaría de Finanzas, 2014). La tendencia creciente se mantiene hasta el 2014, en el 2015 el crecimiento de los pagos fue de 1%; explicado por una disminución del crecimiento de la renta de la tierra pasando de un pago de L. 33 millones en el 2014 a L. 5 millones en el 2015; un decrecimiento equivalente a -84.03% en el 2015.

La renta de la propiedad pagada en contraste con el flujo de entradas que percibe el sector público por concepto de renta de la propiedad más el excedente de explotación bruto

que no es utilizado en el pago reflejan un comportamiento creciente a lo largo de la serie. El flujo del ingreso primario es significativamente superior a las rentas pagadas por el sector público. El grafico 15 revela una característica importante del sector, se evidencia que el ingreso reflejado en la cuenta de generación del ingreso no es el único espacio en el que el sector público obtiene su ingreso; en cambio una parte de su porción del ingreso nacional bruto se da por el proceso de asignación primaria del ingreso y no solo como excedente luego del pago de los factores de la producción discutido anteriormente. Esto también refleja la naturaleza de la contabilidad nacional vista como un proceso de acumulación para cada uno de los sectores a través de la interacción entre sí.

El comportamiento de la renta de la propiedad recibida por el sector público se sitúa en un crecimiento promedio de 5% para toda la serie presentando caídas en un espacio de tiempo de entre 1-2 años; demostrando la volatilidad de su crecimiento. La comparación de la renta de la propiedad recibida y la pagada demuestran que a partir del 2010 se genera una divergencia en su ritmo de crecimiento. La renta recibida experimenta su variabilidad a lo largo de la serie debido a la caída de diversos componentes de la renta de la propiedad; en el 2001 se percibió una caída de los intereses de -19.6%, renta distribuida de las sociedades de -60% y la atribuida a los titulares de pólizas equivalente a 0.4%; 2004, caída de -32.9% de la renta distribuida de las sociedades; 2007, -42.1% de los intereses; 2009, caída de la renta distribuida de las sociedades y tierra; 2011, -42.8% de la renta distribuida de las sociedades y la atribuida a los titulares de pólizas y finalmente el 2014 con una caída de -9.4% de los intereses y -23.7% de la renta de la tierra. En todos los años analizados se dieron diversas caídas de varias subcuentas; las anteriores se refieren a las que ocasionaron un decrecimiento de la renta de la propiedad y por ende la asignación del ingreso primario.



Gráfica 16 Renta de la propiedad pagada y el flujo de ingreso primario del Sector Privado 2000-2015. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.

A diferencia del sector público, el comportamiento de la renta de la propiedad pagada y la recibida del sector privado no presenta un punto de inflexión que genere un comportamiento divergente entre sí. En cambio, ambas rentas presentan una tendencia creciente con un patrón de crecimiento paralelo a través de la serie; a excepción del 2002, 2009 y 2014. El 2009 presenta la caída de crecimiento más significativa, la renta pagada por el sector se redujo en -38.3%, debido a una disminución de la renta distribuida de las sociedades, -34.5%, y de la tierra, -13.2%. La tendencia creciente de las rentas pagadas y recibidas se mantiene a lo largo del tiempo. Al igual que el sector público, el crecimiento interanual no es constante y experimenta diversos niveles de crecimiento reflejando la variabilidad de la cuenta de la asignación del ingreso primario.

Estructuralmente el pago de la renta de la propiedad realizado por el sector privado se conforma principalmente por el pago de intereses, 59.5% en promedio para toda la serie, y renta distribuida de las sociedades, 29.21%. En contraste, la renta de la propiedad recibida está conformada por el cobro de intereses, 75.4% en promedio, y la renta distribuida de las

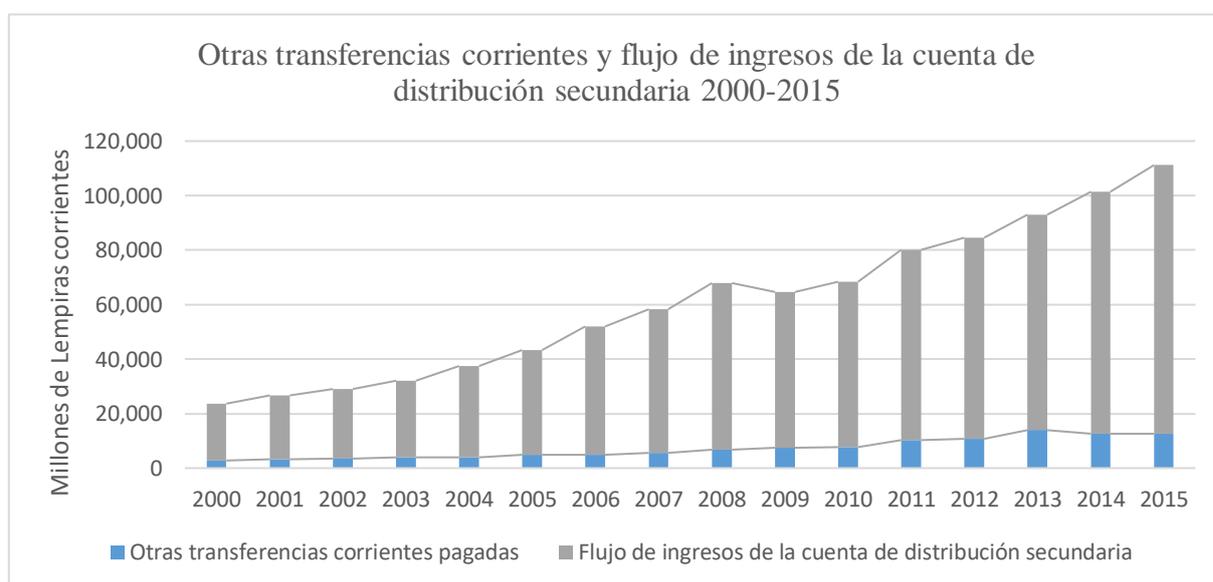
sociedades, 15.6%. Demostrando que para el sector privado los intereses son la principal salida y fuente de ingresos. Esto se explica por su composición sectorial al incluir a las sociedades financieras quienes en el 2000 recibieron L.12,588 millones, representando el 73% del total de los intereses recibidos por la economía en su totalidad y el 76% del total del sector privado. Considerando el crecimiento de las sociedades financieras a través de la actividad de intermediación financiera, en el 2015 las mismas recibieron L. 51,805 millones, representando el 76% de la economía total y el 80% del sector privado; de esta manera reflejando un incremento de su participación estructural de 3 y 4 p.p respectivamente en un lapso de quince años.

La constante expansión de la renta de la propiedad a través del ingreso se debe a dos factores clave: el ingreso percibido por el cobro de intereses de la compra de deuda pública y la expansión del crédito que ofrecen las sociedades financieras; en el 2015 se registró un crecimiento interanual del crédito al sector privado equivalente a 11.2%, con un promedio para los últimos tres años de la serie equivalente a 11.03% (Secretaría de Finanzas, 2016). De acuerdo con el (Banco Central de Honduras, 2016) la deuda interna de la administración central se concentró un 46.2% en organismos descentralizados, bancos comerciales 22.3% y con el BCH 20.6% En lo que concierne a la adquisición de deuda pública mediante la emisión de bonos de la administración central, 32.6% se debe al sector privado (Secretaría de Finanzas, 2015).

El flujo del ingreso primario del sector privado en comparación a la renta de la propiedad pagada por el sector privado demuestra que, al igual que con el sector público, la renta recibida es solamente una parte de la conformación del ingreso nacional bruto; debido a la naturaleza del sistema de cuentas y su utilización de flujos y saldos se debe considerar las entradas y salidas tratadas como recursos y empleos. El flujo de recursos que percibe el

sector privado es incremental y posee una relación directa con el saldo de la cuenta de generación del ingreso. En este caso dicho saldo considera el excedente de explotación bruto por las sociedades financieras, no financieras, hogares e ISFLH; y el ingreso mixto que se le atribuye a los hogares. De ahí que el monto que cada sector genera como ingreso considera la asignación del ingreso primario como proceso fundamental en la acumulación hasta el momento.

Cuenta de Distribución Secundaria del Ingreso



Gráfica 17 Otras transferencias corrientes y flujo de ingresos de la cuenta de distribución secundaria 2000-2015. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.

La cuenta de distribución secundaria del ingreso parte del saldo del ingreso primario también conocido como ingreso nacional bruto. La cuenta es conformada por el pago de impuestos sobre la renta, ganancias extraordinarias de capital y de la riqueza, contribuciones y prestaciones sociales y otras transferencias corrientes; obteniendo como saldo o resultado el ingreso disponible bruto. En el caso del sector público la cuenta esta principalmente compuesta por los impuestos sobre la renta recibidos, contribuciones sociales recibidas, prestaciones sociales pagadas y otras transferencias corrientes pagadas y recibidas. La estructura de esta cuenta para este sector denota características significativas para el proceso de acumulación,

distribución y redistribución de la economía. En primera instancia, el sector público solamente recibe el impuesto sobre la renta debido a que ese es precisamente su instrumento de distribución del ingreso que ya se ha acumulado hasta el saldo del ingreso primario. Como segundo punto, no se pagan contribuciones sociales, pero si se reciben; se pagan prestaciones sociales y no se reciben, específicamente a los regímenes de seguridad social y los fondos de pensiones. Finalmente, se consideran las otras transferencias corrientes que es la subcuenta más grande. En el caso del sector público, está compuesta por el pago de primas netas de seguros no de vida y lo que se paga y recibe mediante transferencias corrientes diversas; las últimas incluyen las transferencias corrientes diversas del resto del mundo recibidas, multas y sanciones pagadas y recibidas, pago de compensación y las otras transferencias corrientes pagadas y recibidas.

El impuesto sobre la renta genera la mayor proporción de los ingresos directos para el gobierno general. Estructuralmente, el impuesto sobre el ingreso posee una mayor participación dentro de la composición de los impuestos corrientes sobre la renta, 65.5% en promedio; los otros impuestos corrientes representan en promedio el 34.5%. A lo largo de la serie de tiempo la recaudación de impuestos corrientes sobre la renta ha presentado un crecimiento promedio de 15.7% experimentando un único decrecimiento de -11% en el 2009 a raíz de una caída de la recaudación por concepto de impuestos sobre el ingreso, -5%, y de otros impuestos corrientes, -20.9% como resultado de la crisis económica y política del país. De manera específica se dio debido a la contracción de las utilidades del sector privado denotando que la recuperación del dinamismo de recaudación se vio reducido en los siguientes años debido a la recesión económica del 2009; evidenciado en la tasa de crecimiento promedio de los impuestos sobre la renta recaudados, 21.8% en el periodo previo al 2009 y 12% posteriormente. En cuanto a la composición de los contribuyentes considerados por sector institucional, utilizando los años 2000, 2009 y 2015 como referencia, se demuestra que estructuralmente las personas jurídicas

poseen una mayor participación dentro de la conformación del impuesto. En el 2000, 66%, 2009, 64% y 2015, 65.1%. Cabe mencionar que en el año 2000 se dio una disminución de lo recaudado por los efectos del Huracán Mitch; de ahí que las personas jurídicas se vieron amparadas por los siguientes tres años por una reducción de las pérdidas de la renta gravable (Secretaría de Finanzas, 2000).

Las contribuciones sociales son pagos efectivos o imputados a los sistemas de seguros sociales para posteriormente realizar los pagos de las prestaciones de los seguros a través de las provisiones correspondientes (Organización de las Naciones Unidas, 2008). En el caso de esta cuenta, únicamente son pagadas por los hogares o el sector informal de la economía y recibidas por el sector público y el resto de los sectores institucionales que se responsabilizan de la seguridad social. Durante el periodo de 2000-2015 se observa una tendencia de crecimiento positivo en las contribuciones sociales recibidas por el sector público, con excepción del 2015 en cual se registró un decrecimiento equivalente a -1.8% interanualmente. Sin embargo, aunque han crecido en todos los años se presenta una variabilidad de la magnitud del crecimiento; evidenciando ligeras depresiones.

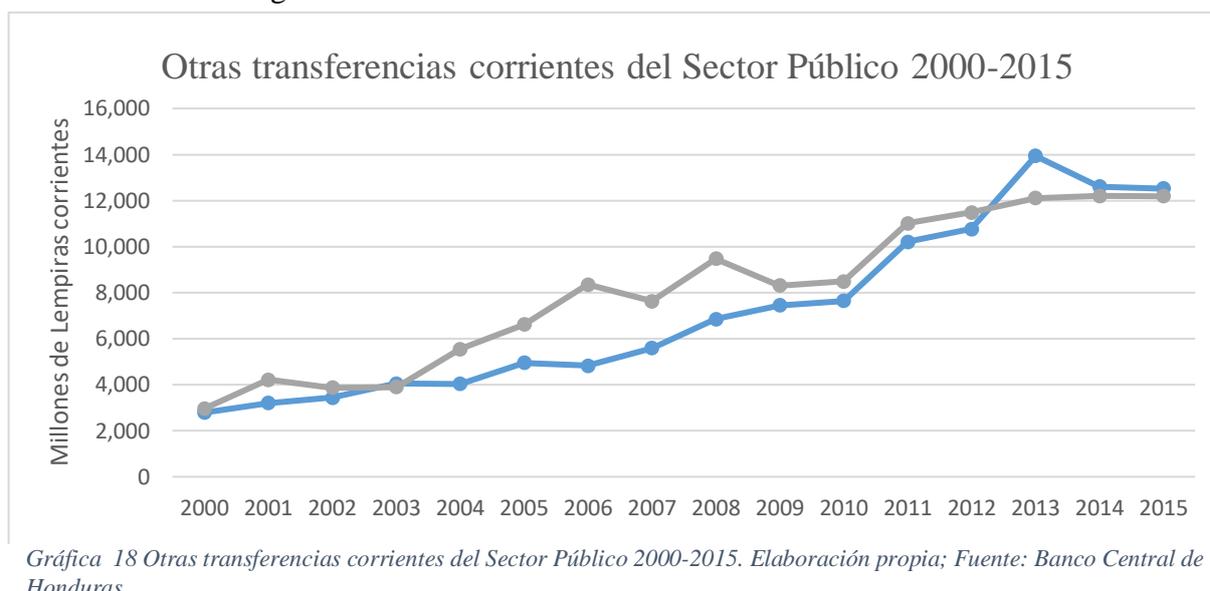
En promedio, su crecimiento ha sido de 17.2%, con una tasa mínima de -1.8% en el 2015 y una máxima de 58.4% en el 2002. La desagregación de las contribuciones sociales no está disponible para todos los años; sin embargo, se encuentran en el periodo de 2005-2009 bajo las subcuentas de contribuciones sociales efectivas y las imputadas. Al evaluar las contribuciones sociales pagadas por los hogares se evidencia que en promedio el 31.1% de las contribuciones se destinan al sector público; también se observa un crecimiento de 5.4 p.p luego del 2009. Las contribuciones sociales efectivas pagadas por los hogares se dirigen a seguros sociales pensionarios o no pensionarios. En contraste, las contribuciones sociales imputadas se refieren a las que son reconocidas por el ente público de manera directa y no a través de un

sistema de seguridad social vinculado con el empleo. La “Ley de contribución social del sector social de la economía” publicada en La Gaceta en el 2019, establece parámetros para la contribución social del sector social de la economía; estableciendo a la misma como el 15% de los excedentes netos o utilidades netas generados en el periodo fiscal anterior (Poder Legislativo, 2019).

Las prestaciones sociales pagadas por el sector público son transferencias corrientes que reciben los hogares con el propósito de ser utilizadas ante alguna eventualidad como la enfermedad, desempleo, jubilación, vivienda, educación o cualquier imprevisto familiar (Organización de las Naciones Unidas, 2008). En Honduras el sistema de seguridad social está dividido en diversos sistemas de previsión social que son administrados por las instituciones públicas. Honduras cuenta con el Instituto Hondureño de Seguridad Social (IHSS), Instituto Nacional de Jubilaciones y Pensiones de los Empleados y Funcionarios Públicos (INJUPEMP); Instituto Nacional de Previsión del Magisterio (INPREMA); el Instituto de Previsión Militar (IPM); el Instituto de Previsión de la Universidad Nacional Autónoma de Honduras (INPREUNAH) y el Instituto del Periodista (IPP).

Las prestaciones sociales distintas a las transferencias sociales en especie son el único tipo para el cual hay datos a lo largo de toda la serie; esas serán el enfoque. A lo largo de la serie, se presenta un crecimiento promedio de 13.5%, de las pagadas por el sector público, acompañado de un comportamiento errático con un valor mínimo de -25.1% en el 2015 y un máximo de 59.9% en el 2002; comportamiento paralelo con el de las contribuciones sociales. Las prestaciones sociales distintas de las transferencias sociales en especie se dividen en dos clases: las transferencias corrientes a los hogares y las efectivas que se otorgan cuando los hogares se encuentran en una situación que amenaza su bienestar de manera adicional a las que pretenden cubrir las transferencias corrientes (CEPAL, 2020). En el caso del sector público,

las prestaciones sociales, se dan a través de la seguridad social o la asistencia social. Al evaluar el caso de las prestaciones sociales pagadas por el sector público como porcentaje de las prestaciones recibidas por los hogares se evidencia una participación promedio de 17.6%; mostrando tasas de crecimiento positivas a lo largo de toda la serie y un incremento en la tasa promedio a 18.4% luego del 2009.



La subcuenta denominada otras transferencias corrientes está compuesta por la mayor cantidad de transacciones en las cuales el sector público hace pagos y recibe dinero a través de ellas. Los pagos de otras transferencias corrientes de este sector están compuestos principalmente por aquellos vinculados con las transferencias corrientes dentro del gobierno general, 60.5% y transferencias corrientes diversas, 38.3%. Es decir que el 98.8% de los pagos del sector público correspondientes a otras transferencias corrientes se deben a las dos cuentas mencionadas anteriormente.

En general el comportamiento de dicha transacción en términos de lo que se paga versus lo que se recibe ha mantenido un crecimiento con tendencia al alza; sin embargo, presentan diversas caídas en el crecimiento a lo largo del tiempo reflejadas en la variabilidad de sus tasas de crecimiento; en adición, la tasa de crecimiento promedio de las recibidas y las pagadas es 11%. Esto se explica por un comportamiento errático observado en toda la serie de las

subcuentas de primas netas de seguros no de vida, indemnizaciones de seguros no de vida, transferencias corrientes dentro del gobierno general y transferencias corrientes diversas que en ocasiones también compensan las caídas con tasas de crecimiento elevadas. El punto de inflexión más significativo dentro de la serie se da en el 2013 debido a que las otras transferencias corrientes pagadas superan a las recibidas luego de diez años de que las recibidas fueran superiores. Esto se dio por un incremento substancial de tres transacciones que tienden a intercalar depresiones a lo largo de la serie: primas netas de seguros no de vida, 34.6%, transferencias corrientes del gobierno general, 26.7%, y transferencias corrientes diversas, 32.6%. En cambio, las transferencias recibidas adquirieron un crecimiento constante e incremental; de esta manera estabilizando su comportamiento.

La cuenta de transferencias corrientes dentro del gobierno hace referencia a los pagos realizados por el gobierno general a gobiernos locales, organismos descentralizados y desconcentrados, empresas publicas privadas y financieras, así como el sector privado. En el caso de las transferencias corrientes dentro del gobierno general su comportamiento fue creciente y constante hasta el 2010 en el cual se redujo -6.2%. La reducción se dio debido a una caída de las transferencias dirigidas a organismos descentralizados y desconcentrados; de manera específica una disminución de lo transferido a la Universidad Nacional Autónoma de Honduras, -1.56%, Universidad Pedagógica Nacional, -8.53%, Fondo Hondureño de Inversión Social, -8.35%, Programa de Asignación familiar, -29.53%, Universidad Nacional de Agricultura, -31.62%, Instituto Hondureño de Turismo, -1.50%, pensiones, -33.03% y las empresas publicas privadas y financieras por un total de -36.51%.

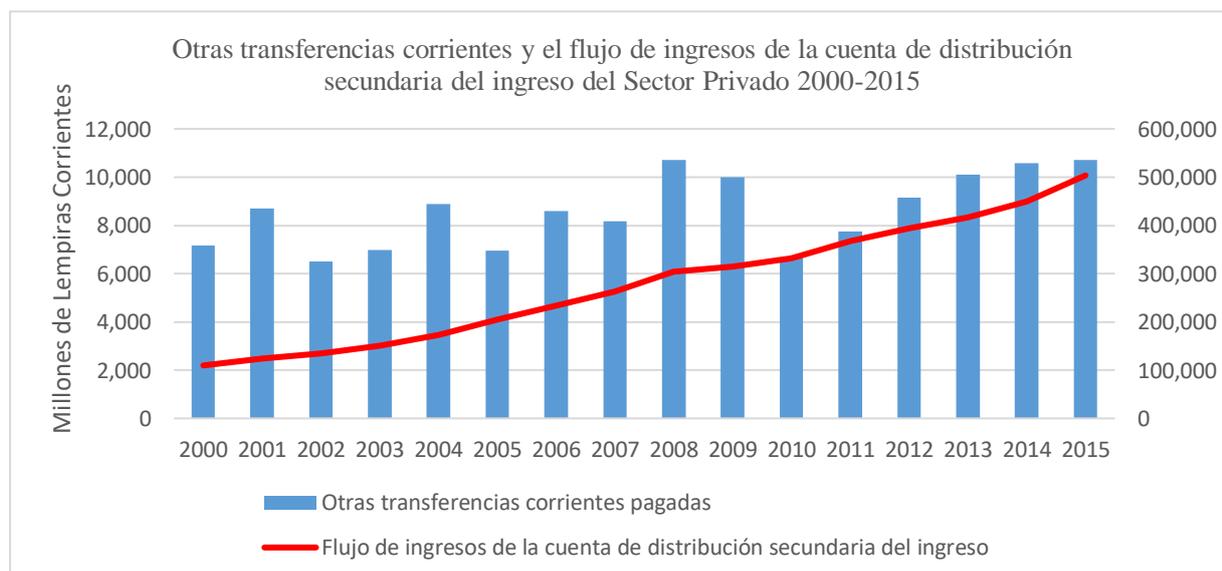
El comportamiento errático se mantuvo en el 2011, en el cual se incrementaron las transferencias en 38.2% explicado por una recuperación de las transferencias a los organismo descentralizados y desconcentrados; gobiernos locales; pensiones; y empresas públicas

privadas y financieras. Posteriormente, en el 2012, se dio la última caída de la serie equivalente a -12.9% debido a la reducción de -14.02% de las transferencias a los gobiernos locales. A partir del 2013 las transferencias corrientes dentro del gobierno general no reflejan una tasa decreciente, aunque siempre se mantuvo su variabilidad en la magnitud de sus tasas. Si bien se creció en el 2015, 2.7%, la caída en el dinamismo se dio por una caída doble de las transferencias a los gobiernos locales, -12.97%, y a los organismos descentralizados y desconcentrados, -3.87%; amortiguado por el crecimiento de las pensiones, 8.75%, y las empresas publicas privadas y financieras, 3.17%.

En lo que respecta a las transferencias corrientes diversas su comportamiento se caracteriza por ser volátil con una tendencia creciente. Es a partir del 2010 que se genera una tendencia creciente sostenida hasta alcanzar una tasa de crecimiento de 32.6% en el 2013; en el 2014-2015 se dieron dos caídas equivalentes a -37.9% y -5.8% respectivamente. El comportamiento del 2010 se explica por un aumento de los pagos por concepto de multas y sanciones y las otras transferencias corrientes. El caso del 2014-2015 se debe a una disminución de las otras transferencias corrientes en -40% y -9% respectivamente.

Desde la perspectiva de lo que recibe el sector público por concepto de transferencias corrientes se observa que las transacciones con mayor participación son las transferencias corrientes dentro del gobierno general, 52.6%, cooperación internacional corriente, 28.5%, y las transferencias corrientes diversas, 18.9%. Es decir que más de la mitad de los ingresos provenientes de las transacciones denominadas otras transacciones tienen como origen el mismo sector público. Esto se explica por la estructuración del gobierno, el cual posee diversos niveles que tienen roles distintos. De manera específica los niveles de gobierno y por ende su cobertura se forman por la administración central que es incluida dentro del gobierno central que a su vez se integra al gobierno general y este al sector público no financiero que también

incluye a las empresas públicas no financieras. En cuanto a la cooperación internacional, la misma se refiere a las donaciones percibidas por el sector público. Al igual que el resto de las transacciones evaluadas, su comportamiento es altamente volátil. Su punto mínimo se dio en el 2010 con una caída de -99.9% y el máximo en el 2012 con 24%. Finalmente, las transferencias corrientes diversas recibidas se deben al crecimiento de las otras transferencias corrientes con un promedio de 97.4% para toda la serie; seguido por 12.3% de las multas y sanciones. Considerando el flujo de ingresos de la cuenta de distribución secundaria se demuestra que, al igual que con las cuentas pasadas, el flujo es superior a lo que se paga por otras transferencias corrientes con una representación promedio del flujo de ingresos de la cuenta equivalente a 13%. Esto concluye el proceso de acumulación, distribución y redistribución del ingreso convirtiéndolo en el ingreso disponible bruto del sector público; el cual en comparación al valor agregado bruto inicial es superior en todos los años.



Gráfica 19 Otras transferencias corrientes y el flujo de ingresos de la cuenta de distribución secundaria del ingreso del Sector Privado 2000-2015. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.

La cuenta de distribución secundaria del ingreso del sector privado gira entorno a las transacciones que se dan a través del impuesto sobre la renta, contribuciones sociales, prestaciones y las otras transferencias corrientes. Teniendo como característica que el sector

privado incluye a los hogares dentro de su composición y por ende requiere de un enfoque que considera al sector informal como uno que interactúa de manera distinta en algunas de las transacciones al resto de los sectores institucionales que conforman el sector privado.

Los impuestos sobre la renta son pagados al sector público y no poseen contrapartida. Su comportamiento revela tasas de crecimiento positivas pero volátiles a lo largo de la serie; en el 2009 se observa la única tasa negativa de -11% explicada por la caída de -5% de los impuestos sobre el ingreso y -20.9% de otros impuestos corrientes. Sin embargo, ya se observaba la desaceleración del pago de impuestos en el 2008 cuando se dio un crecimiento interanual inferior de 19.9 p.p debido a la pérdida del dinamismo de los impuestos sobre el ingreso y los otros impuestos corrientes. A principios del periodo, 2000-2003 se observa un crecimiento constante y sostenido de los impuestos pagados; sin embargo, es a partir del 2005 en que se da el primer descenso en la tasa de crecimiento de 7 p.p ocasionado por una caída de los otros impuestos corrientes; este comportamiento errático se mantiene hasta el 2012. A partir del 2013 el crecimiento de los impuestos recobro su estabilidad, aunque no logró recuperar el dinamismo de su crecimiento. La tasa más alta de 2013-2015 fue de 11.9% en comparación a la más alta de la serie 34.7% en el 2007. Considerando la composición del sector privado se observa que, a lo largo de la serie, de los sectores institucionales, las sociedades no financieras fueron las que más contribuyeron al pago de impuestos sobre la renta. En el año 2000 el 73% de los pagos se debió a las sociedades no financieras y en el 2009 y 2015 80%.

A diferencia del impuesto sobre la renta, las contribuciones sociales son pagadas y recibidas por el sector privado. Son pagadas por los hogares al resto de los sectores; de ahí que es posible distinguir entre sector formal, informal, público y privado. El sector informal es el que hace los pagos por contribuciones sociales al sector formal y el público. Al igual que los impuestos, las contribuciones presentan tasas de crecimiento positivas en todos los años; sin

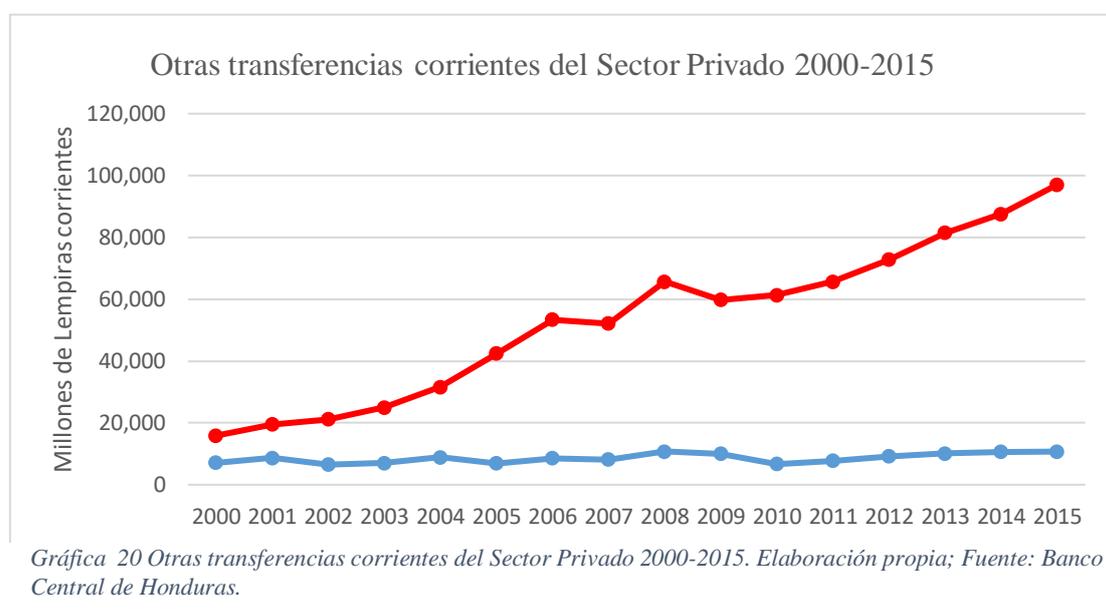
embargo, no existe un crecimiento sostenido e incremental a través de la serie; en promedio crecen 13.7% con una tasa mínima de 3.5% en el 2009 y una máxima de 22.4% en el 2001. En el periodo del 2005-2009 se evidencia mayor variabilidad de las contribuciones sociales imputadas, inclusive una caída de -6.01% de las mismas en el 2009. Se observa que luego de la crisis se da una pérdida de dinamismo significativa en la cantidad registrada de contribuciones sociales; previo al 2009 la tasa de crecimiento promedio fue de 17.3%, posteriormente se situó en 10.6%.

La razón por la cual el sector informal es el único que paga contribuciones sociales es porque representan el abono que luego será devuelto mediante programas de seguridad social que generalmente se encuentran vinculados con el sector público y las sociedades financieras; en el caso de Honduras la mayor proporción la reciben las sociedades financieras. En el año 2000 el 44% de las contribuciones sociales fueron recibidas por las sociedades financieras; en el 2009 el 46%; y en el 2015 el 47%. Luego de las sociedades financieras, el sector institucional que más recibe contribuciones sociales es el sector público; sin embargo, no siempre fue el caso. En el 2000 el sector público recibió el 22% de las contribuciones sociales a diferencia del 34% que recibieron las sociedades no financieras. Este comportamiento se mantuvo hasta al 2003 cuando el sector público recibió 28% de las contribuciones del sector informal y las sociedades no financieras el 27%. Sin embargo, fue hasta el 2006 que la brecha de participación se amplió lo suficiente como para solidificar la participación del sector público en las contribuciones recibidas con un valor de 33%.

Las prestaciones sociales reflejan la interacción inversa observada con las contribuciones sociales. En este caso las prestaciones son pagadas por el sector público y privado y recibidas únicamente por el sector informal o los hogares. Al igual que las otras transacciones evaluadas se observa un alto nivel de volatilidad de las tasas de crecimiento con

una caída en 2015 de -3.8%. Una característica significativa de esta transacción es que los hogares también realizan pagos que luego serán recibidos por ellos mismos en un tiempo posterior. Sin embargo, estructuralmente se revela que los hogares hacen pagos por prestaciones sociales distintas a las transferencias sociales en especie equivalentes a 0.5% del total que paga el sector privado; en contraste el 99.5% es pagado por el sector formal de la economía.

Considerando el total de prestaciones pagadas, incluyendo al sector público, los hogares pagan en promedio 0.42% del total de prestaciones pagadas por los sectores institucionales. Evidenciando que el 82.4% del total de los pagos por concepto de prestaciones a los hogares proviene del sector privado y solamente 17.5% del sector público. Estructuralmente, en el periodo de 2000-2005 las sociedades no financieras tuvieron la mayor representatividad de la serie como porcentaje de las prestaciones recibidas por los hogares. En cambio, a partir del 2006-2015 las sociedades financieras se convirtieron en el sector institucional con mayor participación del pago de prestaciones con una diferencia de 1 p.p. En el 2015 las sociedades no financieras representaron el 38% y las sociedades financieras el 42% del pago de prestaciones a diferencia del 50% que representaban las sociedades no financieras en el 2000 y el 27% de las sociedades financieras.



La interacción del sector privado a través de la subcuenta denominada otras transferencias corrientes es una en la que se realizan pagos y reciben montos por concepto de las transferencias. El comportamiento de las otras transferencias se caracteriza por tener tasas de crecimiento variables a través de los años con diversas tasas negativas; particularmente en el 2002,2005, 2007, 2009 y 2010 con tasas de -25%,22%, -5%, -7% y -33% respectivamente; la tasa de crecimiento promedio de la serie fue de 5%. No presenta ninguna tendencia, en cambio, es errática a través de todo el periodo. En contraste, las otras transferencias recibidas presentan altas tasas de crecimiento y solamente dos caídas en el 2007 y el 2009; equivalentes a -2% y -9% respectivamente; su tasa promedio de crecimiento fue de 13%.

La estructura de las otras transferencias pagadas por el sector privado está compuesta principalmente por las transferencias corrientes diversas, en promedio una participación de 61.6%, y las indemnizaciones de seguros no de vida, 19.7%; en ambos casos no se presentan tasas de crecimiento negativas y su tendencia se mantuvo a lo largo del 2009. Sin embargo, no se observa un crecimiento constante en magnitud para ninguna de las transacciones. En el caso de los pagos por transferencias corrientes diversas se debe a la participación promedio de 90.9% a las otras transferencias corrientes y a la de 8.7% de pagos por multas y sanciones. Sin embargo, su crecimiento no es constante con tasas negativas en 2002,2005,2007,2009,2010 y 2014 con valores de -32.5%, -30.8%, -16.6%, -4.9%-48.5% y -10.3% respectivamente. Explicadas por caídas simultaneas de las transferencias corrientes diversas del resto del mundo, multas y sanciones, pagos de compensación y otras transferencias corrientes.

La estructura que poseen los sectores institucionales que componen al sector privado revela que los hogares son el sector institucional que posee la mayor participación del pago de las transferencias corrientes diversas. En promedio, representan el 55% de los pagos realizados por el sector privado. Es decir, que el 45% de los pagos realizados por concepto de

transferencias diversas se debe al sector formal de la economía. Sin embargo, a partir del 2010, y en una ocasión en el 2006, la estructura cambio en términos de la economía en general excluyendo el resto del mundo, el sector público presento una participación superior a la de los hogares. Esto se observa cuando la participación en el 2010 de los hogares paso de 44.5% en el 2009 a 29.6%; en contraste la participación del sector público paso de 29.8% en el 2009 a 49.9% en el 2009. Comportamiento que se mantuvo hasta el final de la serie. Sin embargo, considerando un promedio de toda la serie, la participación de los hogares sigue siendo superior a la del sector público por 3.2 p.p.

El pago de las indemnizaciones de seguros no de vida es realizado únicamente por el sector privado a través de las sociedades no financieras; el sector público tampoco participa de este pago por lo cual la transacción solamente existe por las sociedades no financieras. Su comportamiento es volátil y presenta tasas negativas en el 2001, 2009, 2010 y 2015 equivalentes a -23%, -8.1%, -13.4% y -13.4% respectivamente. Las indemnizaciones son recibidas por el sector privado a través de las sociedades financieras, no financieras y los hogares.

Las otras transferencias recibidas por el sector privado se componen principalmente por las transferencias corrientes diversas, 93.1% y por las primas netas de seguros no de vida, 3.4%. En el caso de las transferencias diversas se observa un comportamiento errático, pero con una sola tasa de crecimiento negativa de -9.1% en el 2009. De manera similar el comportamiento de las primas netas de seguros no de vida resulta ser errático con tres tasas negativas a lo largo de la serie; -23% en el 2001 y 13.4% en el 2010 y 2015. Las primas netas de seguros no de vida son pagadas por todos los sectores institucionales y recibidas solamente por el sector privado a través de las sociedades financieras. Lo que se recibe por concepto de transferencias diversas se debe al elevado crecimiento de las cuentas de remesas de miembros familiares que viven en el exterior, 78%; y otras transferencias corrientes, 21.4%.

Las remesas y otras transferencias corrientes recibidas presentan tasas de crecimiento negativas y una variabilidad en la magnitud de su crecimiento. Las otras transferencias corrientes solían tener una mayor participación del total en el periodo de 2000-2001; sin embargo, a partir del 2002 las remesas recibidas las superaron por 24.9 p.p. En el caso de las remesas solamente se observa una tasa negativa en el 2009 equivalente a -12.1%; explicado por la caída del ingreso de los hondureños residentes en el exterior a raíz de la crisis financiera del 2008. Las otras transferencias corrientes obtuvieron tasas negativas en el periodo de 2002-2005, 2007 y 2014 equivalentes a -22.7%, -15.4%, -3.2%, -16.1%, -19% y -14.9%. Las remesas son recibidas únicamente por los hogares, de ahí que se reflejan en el sector privado, y provienen del sector denominado resto del mundo que no es objeto de estudio de esta investigación. A lo largo de la serie se observa que, si bien su porcentaje de participación en la composición de la cuenta de otras transferencias corrientes no es constante, luego del 2009 su representatividad se redujo; pasando de una participación promedio de 27.2% antes del 2009 a una de 14.1% luego del 2009. Lo mismo se observa en cuanto a su dinamismo a través de su tasa de crecimiento promedio antes del 2009, 28.4% y la posterior, 9.5%.

Considerando el flujo de ingresos de la cuenta de distribución secundaria del ingreso para el sector privado en comparación a las otras transferencias corrientes pagadas por el sector se observa que lo recibido por el sector privado supera los pagos realizados por el sector privado en otras transferencias corrientes. Demostrando, que al igual que el sector público, la estructura económica de Honduras hace que a través de la generación, distribución y redistribución del ingreso a partir del valor agregado generado por las actividades económicas del país se incremente el valor que se transforma en el ingreso disponible bruto del sector privado.

Análisis estadístico de cuentas selectas

Remuneración de los asalariados

$$Y = \beta_0 + X_1\beta_1 + X_2\beta_2 + \epsilon$$

Donde:

Y: Remuneración de los asalariados recibidas por el sector informal.

X_1 : Remuneración de los asalariados pagada por el sector privado.

X_2 : Remuneración de los asalariados pagada por el sector público.

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0.99719743
Coefficiente de determinación R ²	0.99440272
R ² ajustado	0.99346984
Error típico	0.25228196
Observaciones	15

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	0.13451687	0.23329495	0.57659575	0.57486915
Variable X 1	0.26797745	0.01004842	26.6686088	4.7414E-12
Variable X 2	0.70518566	0.01839942	38.3265058	6.408E-14

Tabla 4 Relación entre la remuneración de los asalariados recibida por el sector informal y la pagada por el sector privado público. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.

β_0 : Si todas las demás variables se mantienen constantes la tasa de crecimiento media de la remuneración de los asalariados recibida por el sector informal es igual a 13.4%.

β_1 : Un incremento de 1% de la tasa de crecimiento de la remuneración de los asalariados pagada por el sector privado es equivalente a un aumento de 26.7%.

β_2 : Un incremento de 1% de la tasa de crecimiento de la remuneración de los asalariados pagada por el sector público es equivalente a un aumento de 70.5%.

La probabilidad de ambas variables independientes es estadísticamente significativa de acuerdo a su valor p; 4.7414E-12 para la remuneración de los asalariados pagada por el sector privado y 6.408E-14 para remuneración de los asalariados pagada por el sector público.

R^2 : El coeficiente de determinación fue de 0.9944, lo cual significa que un 99.44% de los valores de la remuneración de los asalariados recibidas por el sector informal se debe al pago de la remuneración de los asalariados pagada por el sector privado.

La conformación del modelo utiliza las tasas de crecimiento de las tres variables analizadas debido a que de no transformar los datos se generaba un problema de multicolinealidad. Se evidencia que de no hacer la transformación de datos para el cálculo del modelo el factor de inflación de varianza, medida de multicolinealidad, presenta un valor de 47.136 que es mayor al valor máximo de 10 que se acepta como sin multicolinealidad.

```
Factores de inflación de varianza (VIF)
Mínimo valor posible = 1.0
Valores mayores que 10.0 pueden indicar un problema de colinealidad

RemuneraciAndelosasalari1    47.136
RemuneraciAndelosasalari2    47.136

VIF(j) = 1/(1 - R(j)^2), donde R(j) es el coeficiente de correlación múltiple
entre la variable j y las demás variables independientes

Diagnósticos de colinealidad de Belsley-Kuh-Welsch:

      lambda      cond      --- Proporciones de la varianza ---
      2.886      1.000      const Remunera~ Remunera~
      0.112      5.074      0.016      0.000      0.000
      0.002     40.884      0.880      0.006      0.004
      0.104      0.104      0.994      0.996

lambda = Valores propios de X'X, del más grande al más pequeño
cond    = Índice de condición
Nota: Las columnas de proporciones de la varianza suman 1.0
```

Una vez que se pasó de millones de lempiras corrientes a tasa de crecimiento el factor de inflación de varianza paso de 47.136 a 1.001 que es inferior a 10 y por ende se evidencia que se eliminó la multicolinealidad.

```
Factores de inflación de varianza (VIF)
Mínimo valor posible = 1.0
Valores mayores que 10.0 pueden indicar un problema de colinealidad

      x1      1.001
      x2      1.001

VIF(j) = 1/(1 - R(j)^2), donde R(j) es el coeficiente de correlación múltiple
entre la variable j y las demás variables independientes

Diagnósticos de colinealidad de Belsley-Kuh-Welsch:

      lambda      cond      --- Proporciones de la varianza ---
      2.758      1.000      const      x1      x2
      0.194      3.770      0.010      0.028      0.013
      0.048      7.591      0.023      0.813      0.158
                        0.967      0.160      0.829

lambda = Valores propios de X'X, del más grande al más pequeño
cond    = Índice de condición
Nota: Las columnas de proporciones de la varianza suman 1.0
```

Tabla 5 Factores de inflación de varianza: corrección de multicolinealidad.

Renta de la propiedad

$$Y = \beta_0 + X_1\beta_1 + \epsilon$$

Donde:

Y: Renta de la propiedad recibida por el sector público.

X₁: Renta de la propiedad pagada por el sector privado.

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0.779952381
Coefficiente de determinación R ²	0.608325716
R ² ajustado	0.580348982
Error típico	559.4743906
Observaciones	16

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	1300.11475	318.0627688	4.08760433	0.001108655
Variable X 1	0.02452749	0.005259973	4.66304468	0.000365919

Tabla 6 Relación entre la renta de la propiedad recibida por el sector público y la pagada por el sector privado. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.

β_0 : Si todas las demás variables se mantienen constantes la media de la renta de la propiedad recibida por el sector público es igual a L. 1300.11 millones.

β_1 : Un incremento de 1 millón de lempiras en la renta de la propiedad pagada por el sector privado, aumentaría la renta de la propiedad recibida por el sector público en L. 0.02452 millones.

La probabilidad de la variable independiente es estadísticamente significativa de acuerdo a su valor p de 0.0003659.

R^2 : El coeficiente de determinación fue de 0.6083, lo cual significa que un 60.83% de los valores de la renta de la propiedad recibida por el sector público se deben a la renta de la propiedad pagada por el sector privado.

$$Y = \beta_0 + X_1\beta_1 + X_2\beta_2 + \epsilon$$

Donde:

Y: Renta de la propiedad recibida por el sector formal.

X_1 : Renta de la propiedad pagada por el sector informal.

X_2 : Renta de la propiedad pagada por el sector público.

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coeficiente de correlación múltiple	0.954833271
Coeficiente de determinación R ²	0.911706576
R ² ajustado	0.898122972
Error típico	6731.825334
Observaciones	16

	<i>Coeficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	11233.61991	3804.4345	2.952769946	0.011212018
Variable X 1	1.953257596	0.5541933	3.524505829	0.003734427
Variable X 2	2.443568723	0.936775	2.608490606	0.021654233

Tabla 7 Relación entre la renta de la propiedad recibida por el sector formal y la pagada por el sector informal y el público. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.

β_0 : Si todas las demás variables se mantienen constantes la renta de la propiedad recibida por el sector formal será de L. 11,233.61 millones.

β_1 : Un incremento de 1 millón de lempiras en la renta de la propiedad pagada por el sector formal aumenta la renta de la propiedad recibida por el sector formal en L. 1.9532 millones.

β_2 : Un incremento de 1 millón de lempiras en la renta de la propiedad pagada por el sector publico aumenta la renta de la propiedad recibida por el sector formal en L. 2.4435 millones.

La probabilidad de ambas variables independientes es estadísticamente significativa de acuerdo a su valor p; 0.00373 para la renta de la propiedad pagada por el sector formal y 0.0216 para renta de la propiedad pagada por el sector público.

R^2 : El coeficiente de determinacion fue de 0.9117, lo cual significa que un 91.17% de los valores de la renta de la propiedad recibida por el sector informal se debe al pago de la renta de la propiedad del sector formal y el público.

Otras transferencias corrientes

$$Y = \beta_0 + X_1\beta_1 + \epsilon$$

Donde:

Y: Otras transferencias corrientes recibidas por el sector informal.

X₁: Otras transferencias corrientes pagadas por el sector público.

<i>Estadísticas de la regresión</i>				
	Coeficiente de correlación múltiple		0.912605432	
	Coeficiente de determinación R ²		0.832848674	
	R ² ajustado		0.820909294	
	Error típico		9706.602366	
	Observaciones		16	

	<i>Coeficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	5940.951525	5410.089206	1.098124504	0.290677715
Variable X 1	5.62409163	0.673380031	8.352032093	8.26622E-07

Tabla 8 Relación entre las otras transferencias corrientes recibidas por el sector informal y las pagadas por el sector público. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.

β_0 : Si todas las demás variables se mantienen constantes el valor de las otras transferencias corrientes recibidas por el sector informal será de L. 5,940.95 millones.

β_1 : Un incremento de 1 millón de lempiras en las otras transferencias corrientes pagadas por el sector público aumenta las otras transferencias corrientes recibidas por el sector informal en L. 5.6240 millones.

La probabilidad de la variable independiente es estadísticamente significativa de acuerdo a su valor p de 8.26622E-07.

R^2 : El coeficiente de determinación fue de 0.8328, lo cual significa que un 83.28% de los valores de las otras transferencias corrientes recibidas por el sector informal se deben al pago de las otras transferencias corrientes del sector público.

4.2 Análisis de resultados

Los resultados obtenidos del análisis de las actividades económicas revelan que la actividad agropecuaria, industria manufacturera e intermediación financiera carecen de una dirección en lo que respecta a su desarrollo, finalidad y seguimiento; evidenciado en la volatilidad de sus tasas de crecimiento. También se observa que no existe diversificación en ninguna de las actividades en términos de lo que se produce, como se produce y para quien se produce. A lo largo de la serie se revelan pequeños cambios en la estructura de los productos más representativos y estructura de costos. Demostrando que no se ha puesto en marcha un plan comprensivo de reactivación del dinamismo de las tres actividades más significativas para el desarrollo económico de Honduras luego de su pérdida en el 2009.

La actividad agropecuaria refleja el descuido de su desarrollo de al menos 17 años. A lo largo de la serie se observa un comportamiento volátil en las tasas de crecimiento de todos sus productos; el mismo es constantemente compensado por diversos productos interanualmente, es decir que no se observa un crecimiento sostenido y planificado. Este alto nivel de vulnerabilidad se refleja en la caída de 13 de 21 productos en el 2009. Comportamiento que se refuerza por la falta de diversificación del destino de los productos de exportación puesto que el principal socio comercial es Estados Unidos; si bien se han firmado acuerdos comerciales con la región centroamericana y la Unión Europea, la gestión de la apertura de nuevos nichos de mercado con productos diferenciados ha sido deficiente.

La estructura productiva refleja un enfoque en productos altamente volátiles como el café de uva que depende de los precios internacionales y la bianualidad del cultivo; a su vez no se emplean planes de mitigación y adaptación frente al cambio climático en adición a una gestión deficiente de las plagas. Todos los factores anteriores reducen la competitividad y rentabilidad del producto. El segundo y tercer producto son los animales vivos y otros productos animales que presentan poco crecimiento interanual que se evidencia en sus existencias. Sin embargo, poseen un alto porcentaje de representatividad que denota que la estructura de los productos de la actividad es rígida. En adición a que los otros productos con menor representatividad no son lo suficientemente competitivos como para ocasionar un cambio estructural; evidenciando que se ha descuidado el crecimiento de otros productos con un alto nivel de potencial de crecimiento como los granos básicos, la producción de animales vivos y otros productos animales vivos.

Los resultados también demuestran que la mayoría de los esfuerzos dirigidos al crecimiento de la actividad han sido para aquellos productos con mayor facilidad de exportación. Sin embargo, se ha descuidado la producción de granos básicos generando un problema de seguridad alimentaria que repercute negativamente en la calidad de vida de la población hondureña, en particular por la preponderancia de los hogares con ingresos bajos. A su vez se debe considerar la pérdida por márgenes de comercio, transporte e impuestos que reduce el beneficio de los productores, en particular los pequeños.

En cuanto al consumo intermedio, se demuestra que los insumos requeridos se han mantenido constantes a lo largo de la serie reforzando el descubrimiento de poca diversificación de lo producido y la manera en la que se produce. Se revela que la actividad es dependiente del sector secundario, productos relacionados con la industria manufacturera. En el 2009 la caída del consumo intermedio se dio principalmente por el petróleo refinado y

los productos químicos; ambos adquiridos del exterior. Esto afecta el VAB y el beneficio que perciben los medianos y pequeños productores por una estructura de costos desfavorecedora.

Un hallazgo clave se refiere al consumo intermedio de servicios de intermediación financiera. Si bien el crédito al sector se ha incrementado en el periodo posterior al 2009, el porcentaje promedio de 14.09% de representatividad de crédito al sector sigue siendo un porcentaje estructural bajo dentro de las carteras de crédito. De manera conjunta se revela la poca inversión del gobierno central en la actividad. Si bien se cuenta con planes y leyes que pretenden mejorar las condiciones de la actividad no se les da seguimiento o no consideran los problemas de los pequeños y medianos productores; así como del sector informal. De esta manera afectando el dinamismo y potencial de la actividad.

La industria manufacturera no presenta un patrón de crecimiento constante; sin embargo, si se observa una inclinación por la producción agroindustrial, textiles y los productos metálicos, maquinaria y equipo. La producción agroindustrial satisface principalmente la demanda interna que a su vez es determinada por una serie de factores diferenciados que contribuyen a la volatilidad del crecimiento del producto. Los productos textiles, prendas de vestir y artículos de pieles y cueros son los más importantes para la industria que, al igual que la producción agroindustrial, es altamente volátil; incrementando la vulnerabilidad del sector. Dicha vulnerabilidad se refuerza por su alta dependencia de la inversión extranjera directa que a su vez eleva el riesgo por pérdida de empleos debido a la búsqueda de una estructura de costos más favorable vinculada con la evolución tecnológica y su costo de oportunidad.

Su consumo intermedio es volátil y depende de los tres sectores de la economía. En particular del sector primario por el café de uva y del sector secundario por el uso de insumos textiles, químicos y metálicos, maquinaria y equipo. Resultado acorde a lo observado en la estructura de su VBP que se basa en los textiles y la agroindustria. A diferencia de la actividad agropecuaria presenta una estructura menos rígida. A lo largo de la serie se observa un cambio estructural de la industria; en el periodo de 2001-2005 las sustancias y productos químicos se encontraban entre los tres productos con mayor representatividad, luego en el periodo de 2006-2017 fueron sustituidos por el café de uva. Esto se tradujo en el incremento del VBP de los productos alimenticios y bebidas, así como una mayor inserción en el mercado de los derivados del café. Durante los últimos años de la serie se observa un posible cambio estructural en términos de representatividad ente las sustancias y productos químicos y los productos metálicos, maquinaria y equipo; potenciado por un incremento de los avances tecnológicos vinculados con la maquinaria y equipo adquirido y consecuentemente una vida útil más larga que podría desincentivar su compra en periodos más cortos.

La intermediación financiera no presenta tasas de crecimiento negativas y se observa una variabilidad menor en las mismas en comparación a las otras actividades económicas. Su crecimiento constante es un indicador del incremento de la tercerización que revelan una transición estructural del crecimiento de Honduras; pasando de una economía enfocada en las manufacturas y actividades agropecuarias a una de servicios. La actividad presenta una pérdida de dinamismo luego del 2009 producto de caídas en su producción, pero también a factores exógenos como el desempleo, la competitividad y la implementación de una política fiscal contractiva. Un hallazgo significativo es que, durante la pérdida de dinamismo inicial del 2009, el sector informal represento una mayor proporción de la producción de la intermediación financiera de esta manera sosteniendo la actividad evidenciando su estrecho vínculo con los hogares.

El consumo intermedio de la actividad es significativamente inferior al de las otras actividades generando una estructura de costos más favorable. Estructuralmente consume intermedicamente más productos del sector terciario de esta manera realizando pagos que son recibidos por el mismo sector al que ellos pertenecen. Esto refuerza la tendencia hacia la tercerización. La dirección en términos de producción y consumo intermedio que es adoptada por la actividad está altamente vinculada con la concentración del poder de toma de decisión de cuatro bancos que se benefician de su consolidación, así como de las políticas neoliberales que se han aplicado de esta manera desregularizando su comportamiento. La actividad de intermediación financiera es esencial para el crecimiento de las otras actividades económicas; es por esto que debe de desempeñar ciertas funciones que actúen paralelamente con una política económica que promueva el desarrollo económico y no solamente el crecimiento hegemónico de la actividad. En la actualidad esta visión no está siendo puesta en práctica, evidenciado en las altas tasas de interés ofrecida al sector agropecuario y manufacturero en moneda nacional y extranjera.

El VAB comprendido desde el enfoque del ingreso de la actividad agropecuaria, manufacturera y de intermediación revela ciertas discrepancias en cuanto a su composición. La actividad agropecuaria está compuesta principalmente por el ingreso mixto bruto denotando que existe un mayor nivel de informalidad en la actividad reflejada en la dificultad de determinar cuánto se retribuye a cada factor productivo. Esta proporción se exacerbó luego del 2009 una vez que se redujo el excedente de explotación bruta y se incrementó el ingreso mixto bruto. En contraste, la industria manufacturera se compone principalmente por las remuneraciones a los asalariados; compuestas por los salarios en dinero y las contribuciones sociales imputadas que presentan un mayor peso que en la actividad agropecuaria. A diferencia de la actividad anterior, luego del 2009 hubo una reducción de la informalidad. En el caso de la intermediación financiera se compone por el excedente de

explotación bruto denotando un menor pago de los factores de producción y por ende un mayor beneficio. Su tasa de crecimiento es inferior a la de la actividad agropecuaria, sin embargo, es más estable. Al igual que la industria manufacturera, luego del 2009 se registró una caída de la informalidad debido a una mejora de su detección. El VAB de las tres actividades posiciona a las remuneraciones dentro de los primeros tres lugares de representatividad; en general las tres revelan una estructura que se inclina por el pago de sueldos y salarios en dinero y contribuciones sociales imputadas.

La cuenta de generación del ingreso revela que el sector público y privado presentan una tendencia de crecimiento positiva y constante a diferencia de la magnitud de sus tasas de crecimiento que presentan variabilidad. El sector público rige el pago de sus remuneraciones a través de los regímenes de los estatutos que resultan ser una de las fuentes de presión fiscal más elevado. Dicha forma de tratar las remuneraciones tiene como objetivo promover la competitividad y equidad. A lo largo de toda la serie se evidencia una falta de continuidad de la visión que la política de remuneraciones debería adoptar; atravesando un periodo de transición luego de la implementación de la política salarial en 1999, a un incremento de los sueldos y salarios en el 2001; seguido por otros en el periodo de 2007-2009; una caída en el 2011 por un cambio en la legislación vinculada con el salario mínimo; hasta llegar al periodo de 2014-2017 que dio un giro en términos de política salarial al establecer un recorte del gasto corriente. En contraste, el sector privado paga más remuneraciones que el público, pero también las recibe. Su comportamiento fue uno constante en el periodo de 2000-2005; en el 2008 se observa un repunte del pago de las remuneraciones vinculadas con las tres actividades económicas principales. Su flujo de ingresos se debe al VAB de los otros sectores y las subvenciones del sector público; con pagos por remuneraciones y del impuesto sobre la producción e importaciones que luego son recibidos por el sector público. Los mismos son empleados para el pago de sus propios

impuestos; sin embargo, lo que paga el sector público en impuestos es inferior a lo que paga el sector privado.

La cuenta de asignación del ingreso primario se enfoca en la renta de la propiedad. El sector público tiene un comportamiento volátil a lo largo de toda la serie. Estructuralmente se observa que la renta de la propiedad pagada es superior a la recibida debido al elevado pago de intereses vinculados con la deuda total del país y cierres fiscales. En algunas ocasiones se observa un repunte de la renta de la tierra pagada y de los intereses, en particular el 2014. Año en el que se optó por un cambio en la estructuración de la deuda al pasar a una mayor proporción externa con el propósito de obtener condiciones más favorables. La renta de la propiedad pagada es inferior al flujo de ingresos percibidos por el sector. Demostrando que el generar ingreso no es el último paso por el cual se acumula el mismo; en este caso, un proceso de distribución del ingreso luego de que se generó. El sector privado presenta un comportamiento constante con una tendencia creciente de lo que paga y recibe en renta de la propiedad. La renta recibida se caracteriza por estar conformada principalmente por el cobro de intereses vinculada con la compra de deuda pública y la expansión del crédito de las sociedades financieras. De manera paralela los pagos se refieren a los realizados por intereses, esto no es de sorprender puesto que el sector privado es la agregación de cuatro sectores institucionales. Al igual que el sector público, el flujo de ingresos equivalentes a los recursos que se poseen para realizar los pagos es superior a la renta pagada debido al proceso de distribución que se le da al ingreso a través del empleo y recibimiento de los recursos entre los sectores institucionales.

La cuenta de distribución secundaria del ingreso se refiere al proceso de redistribución dentro de la economía. El sector público recibe el impuesto sobre la renta que es su instrumento de redistribución del ingreso; no hace pagos por contribuciones sociales, pero

si las recibe; paga prestaciones sociales a los regímenes de seguridad social y fondos de pensiones, pero no las recibe. El impuesto sobre la renta posee la mayor proporción de ingresos y se sostiene principalmente por los pagos de las sociedades financieras; es por esto que una caída en las utilidades de las mismas genera una proporcional en la recaudación de los impuestos. Adicionalmente se observó que luego del 2009 se perdió el dinamismo de la recaudación en gran medida por la pérdida de dinamismo de toda la actividad económica que no ha sido capaz de recuperarse. Las contribuciones sociales son efectivas o imputadas; son pagadas por los hogares y recibidas por el resto de los sectores institucionales que se responsabilizan de la seguridad social. Las prestaciones sociales son otorgadas a través de la seguridad social o la asistencia social. Luego del 2009 las prestaciones pagadas como porcentaje de las recibidas por los hogares se incrementó.

La subcuenta de otras transferencias corrientes está conformada por los pagos en transferencias corrientes dentro del gobierno general y las transacciones corrientes diversas. Se evidencia una tendencia al alza, volatilidad de las tasas de crecimiento y variabilidad en la compensación de una cuenta por otra en el crecimiento. A lo largo de toda la serie se revela que se realizan diversos recortes presupuestarios a universidades y programas sociales. Hallazgo preocupante puesto que, al igual que con las actividades económicas, no se observa la incidencia de un plan de desarrollo socioeconómico. En cambio, el recorte del presupuesto de programas dirigidos al bienestar social denota que el mismo no ha sido una prioridad durante el periodo analizado. Esto tiene como consecuencia el detrimento de la calidad de vida y oportunidades a las que pueden aspirar la población. En cuanto a lo que reciben, más de la mitad de los ingresos provenientes de las transacciones tiene como origen el mismo sector público, donaciones en forma de cooperación internacional y otras transferencias corrientes.

El sector privado realiza los pagos por impuestos sobre la renta al sector público impulsado principalmente por las sociedades financieras. Las contribuciones sociales son pagadas y recibidas por el sector privado. De manera específica, pagadas por los hogares y recibidas por el sector formal y el público. Dicha estructura funciona de tal manera que lo abonado es devuelto a los mismos hogares a través de la seguridad social del sector público, los servicios que ofrecen las sociedades financieras o de manera imputada por los empleadores. Esto revela que existe mayor confiabilidad en el pago posterior en forma de prestaciones no pensionarias que en las que se encuentran vinculadas con la seguridad social del sector público. Las prestaciones sociales son pagadas por el sector privado y público; y recibidas por los hogares. Es decir, que los hogares también realizan un pago, sin embargo, el mismo es ínfimo en contraste con lo que paga el sector formal. A su vez el sector privado paga más prestaciones que el sector público denotando que existe un sistema de pagos más eficientes en el sector privado que en el público.

Las otras transferencias corrientes pagadas del sector privado no presentan ninguna tendencia, en cambio se observa un comportamiento errático. En contraste las recibidas presentan altas tasas de crecimiento a lo largo de la serie. En cuanto a lo pagado, los hogares son el sector con mayor participación a través de las transferencias corrientes diversas. A partir del 2010 se observa un cambio estructural donde el pago del sector público se vuelve superior al de los hogares. En cuanto a lo recibido se observa un comportamiento volátil de las transferencias corrientes y las primas netas de seguros no de vida. Las transferencias corrientes tienden a incrementarse cuando lo hacen las remesas y las otras transferencias corrientes, sin embargo, las mismas son altamente volátiles y luego del 2009 perdieron dinamismo y representatividad. En el caso de las primas netas de seguros no de vida son recibidas por las sociedades financieras. Denotando la importancia del rol que juegan las sociedades financieras en el proceso de redistribución del ingreso.

Las relaciones entre los sectores son confirmadas con los resultados observados en las regresiones. Confirmando que existe una relación lineal entre los mismos y que su interdependencia conforma la estructura económica de Honduras. Es por esto que su funcionamiento simbiótico es de especial importancia al momento de tomar decisiones en general; de políticas empresariales como la económica.

4.3 Aplicabilidad

Las soluciones a los problemas estructurales identificados en esta investigación requieren de una intervención directa a través de la política económica y sus diversos instrumentos. El proceso de formulación de una política requiere de tiempo, comprensión del detalle de la problemática que se debe abordar y conocimiento de los distintos instrumentos que pueden ser utilizados en el proceso; incluyendo aquellos que servirán de apoyo para la política como el conjunto de normas que brinda la ley, la dinámica política y por ende la toma de decisiones que tiene un país. Es considerando todos estos aspectos que se reconoce que la propuesta de una o varias soluciones en forma de política económica se limita a los objetivos, resultados y análisis de esta investigación.

De acuerdo a la estructura de la investigación, la propuesta será dirigida al sector privado y público de manera individual. Sin embargo, se reconoce que la política económica se interrelaciona y genera relaciones de causa y efecto entre las variables económicas; se espera que lo propuesto en cada sector tenga repercusiones en el otro.

Sector Privado

El plan de mejora propuesto para este sector se basa en la aplicación de una política macroeconómica que abarque el mediano y largo plazo. Se define como una política cualitativa en vista de que se pretende realizar cambios a la estructura económica del sector considerando el marco económico actual. Tiene como fin interno lograr una mejora en el bienestar económico mediante la aplicación de regulaciones sobre las actividades productivas. Con el propósito de fomentar el crecimiento económico, la creación de empleo, eficiencia productiva y bienestar social. También puede ser definida como una política sectorial vertical.

Problema Identificado	Plazo	Propuesta de Política	Desarrollo	Resultado Esperado
Fortalecimiento de la actividad agropecuaria				
Poca diversificación de lo producido.	Largo Plazo	Enfoque en productos clave con potencial de crecimiento.	<p>Bananos: potencial de exportación y de consumo interno.</p> <p>Pescado y otros productos de pesca: potencial exportación, de consumo interno y consumo intermedio.</p> <p>Semillas y frutos oleaginosos: potencial de exportación y de consumo interno.</p> <p>Plantas utilizadas para la fabricación de azúcar: potencial exportación, de consumo interno y consumo intermedio.</p> <p>Productos de silvicultura y extracción de madera: potencial exportación, de consumo interno y consumo intermedio.</p>	Incremento de la oferta de la actividad agropecuaria dirigida a la demanda interna y externa.
Rezago de los tres productos principales	Largo Plazo	Mejorar la eficiencia de los tres productos principales.	<p>Café de uva: crecimiento liderado por cantidad producida.</p> <p>Animales vivos y Otros productos animales: potencial de exportación y consumo interno.</p>	<p>Café de uva: crecimiento con menor dependencia de los precios internacionales.</p> <p>Animales vivos y Otros productos animales: incremento de su participación en la actividad agropecuaria.</p>
Descuido de la seguridad alimentaria.	Largo Plazo	Aumento de la producción de los granos básicos con enfoque social.	<p>Granos básicos: cubrir la demanda interna.</p> <p>Tubérculos, raíces, legumbres y hortalizas: cubrir la demanda interna.</p>	<p>Incremento de la participación de ambos productos en el VBP de la actividad agropecuaria.</p> <p>Reducir las importaciones de estos productos.</p>

Estructura de consumo intermedio estática.	Largo Plazo	Introducir nuevas tecnologías a las industrias ya existentes.	<p>Desarrollo de programas de educación para los productores:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Tecnología - Ciencia - Negocios - Administración 	Mejora en la eficiencia productiva, calidad de los negocios y mejora en la calidad de vida de los pequeños y medianos productores.
--	-------------	---	--	--

Cadena de suministros informal.	Largo Plazo	Formalización y regulación de la cadena de suministros.	Introducción de tecnología en forma de blockchain que facilite el proceso de seguimiento de los márgenes de transporte y comercio.	Incremento del beneficio percibidos por los pequeños y medianos productores.
---------------------------------	-------------	---	--	--

Fortalecimiento de la industria manufacturera y mejora en la eficiencia de la agroindustria

Poca eficiencia de la agroindustria.	Largo Plazo	Expansión de la producción de los productos de la agroindustria.	<p>Carne y productos de carne: vínculo con la expansión de la producción de animales vivos.</p> <p>Aceites y grasas animales y vegetales: vínculo con la expansión de la producción de otros productos animales, semillas y frutos oleaginosos.</p> <p>Productos Lácteos y Bebidas: vinculados con otros productos animales, plantas utilizadas para la fabricación de azúcar y el café de uva.</p> <p>Pescado preparado o en conserva: vinculado con la producción de pescado y otros productos de pesca.</p> <p>Productos de molinería: vinculados con la producción de granos básicos.</p> <p>Azúcar y melazas: vinculado con la producción de plantas</p>	<p>Lograr una relación directa entre la producción agroindustrial y la nueva producción de la actividad agropecuaria como consumo intermedio.</p> <p>Incrementar la participación de la agroindustria en la composición estructural de la industria manufacturera.</p>
--------------------------------------	-------------	--	---	--

			utilizadas para la fabricación de azúcar.	
			Legumbres y frutas preparadas en conserva: Vinculada con la producción de tubérculos, raíces, legumbres y hortalizas.	
Diversificación de la Industria Manufacturera.	Largo Plazo	Inserción de nuevas industrias manufactureras.	Industria eléctrico-electrónica. Industria Química. Industria de calzado.	Incremento de la oferta de la industria manufacturera dirigida a la demanda interna y externa.

Intermediación Financiera como propulsor del fortalecimiento de las actividades económicas clave

Poca proporción del crédito y oferta de instrumentos financieros para las actividades productivas.	Mediano plazo	Exhortar un mayor porcentaje de crédito destinado a las actividades clave de diversificación y fortalecimiento; e instrumentos financieros destinados a la actividad agropecuaria, agroindustrial y nuevas industrias manufactureras.	Refinanciamiento de las deudas de la actividad agropecuaria. Readecuación de las deudas de la actividad agropecuaria. Respaldos de garantías.	Reactivación de las actividades productivas. Mejora de la competitividad. Mayor inserción en las nuevas industrias creadas o revitalizadas.
--	---------------	---	---	---

~~~~Tabla 9 Propuesta de política económica para el Sector privado. Elaboración propia.

### *Estrategia de Reactivación de las actividades económicas clave de Honduras*

#### 1. Fortalecimiento de la actividad agropecuaria:

Esta sección de la política pretende crear una base agropecuaria sólida a través de la diversificación de lo producido, promoción de la seguridad alimentaria, formalización de la cadena de suministros y fortalecimiento de su vínculo con la industria manufacturera. Los productos seleccionados representan aquellos que ya existen, pero poseen una participación significativamente inferior a los tres productos centrales de esta actividad. Sin embargo, se observa su potencial de crecimiento,

exportación y de satisfacción de la demanda interna. También, se observa su vínculo con la industria manufacturera de tal forma que pueden ser utilizados como consumo intermedio para la agroindustria.

La importancia de un incremento de la producción de granos básicos se encuentra vinculado con el tema de seguridad alimentaria que es esencial para el bienestar social de un país; en particular uno como Honduras en el cual la mayor parte de la población posee ingresos bajos. Es decir que, inicialmente, la comercialización más allá de la demanda interna no es el objetivo principal; en cambio es la autosuficiencia. Como efecto colateral se espera se reduzcan las importaciones, de esta manera generando un efecto positivo en la balanza comercial. Esta propuesta implica renegociaciones de acuerdos comerciales con el propósito de que lo que se produce se quede en Honduras. Considerando que el fortalecimiento de la producción de granos básicos es un proyecto de largo plazo que tiene como objetivo principal mejorar la seguridad alimentaria de la población hondureña. En el caso de productos como las semillas y frutos oleaginosos se reconoce que el cultivo de palma africana tiene un alto nivel de representatividad dentro de ese subsector. Sin embargo, se considera la transición hacia una producción que considere la incidencia del cambio climático. Es por esto que el plan debe de estar acompañado por uno que dirija los esfuerzos por mitigar los efectos del cambio climático y adaptarse a los que ya se encuentran presentes.

El rezago de los tres productos principales se aborda desde una estrategia que incremente la cantidad producida, particularmente para el café de uva, y la apertura de nuevos mercados para los animales vivos y otros productos animales. Esta iniciativa se encuentra relacionada directamente con los esfuerzos de formalizar la cadena de

suministros y diversificar el consumo intermedio de otras actividades económicas que hacen uso de los productos agropecuarios. La formalización de la cadena de suministro se basa en la inserción de tecnología de rastreo a través de blockchain que arroje información acerca de la eficiencia del sistema actual; de tal manera que se pueda realizar un análisis profundo de las condiciones adversas que caracterizan dicho proceso. La introducción de nuevas tecnologías a las industrias existentes se refiere a la mejora de la eficiencia de la producción de los subsectores a través de programas educativos que capaciten particularmente a los pequeños y medianos productores en temas relacionados con la tecnología de cultivos, ciencia, negocios y administración. Esto debe de estar acompañado por un incremento del gasto público destinado a la actividad agropecuaria en forma de mejoramiento de la calidad de vida a través de la inversión en educación, salud e infraestructura de las zonas rurales; con el propósito de crear las condiciones de vida adecuadas para evitar el despoblamiento de las zonas rurales y por ende la fuga del factor trabajo.

Considerando la estructura analizada, sin la introducción de un proceso de diversificación de la producción y solamente la priorización de la producción de los productos seleccionados como clave anteriormente, se observa que los productos seleccionados son estadísticamente significativos de acuerdo a su valor p, ver anexo 18. Así mismo, se evidencia una relación directa entre los productos y el VBP. Con el propósito de evaluar el efecto de una duplicación del crecimiento de los productos se observa que el VBP con el crecimiento promedio del periodo 2010-2017 es equivalente L.86,549.3 millones, en contraste, el VBP con un crecimiento duplicado de los productos es de L. 173,252.9 millones.

## 2. Fortalecimiento de la industria manufacturera y mejora de la agroindustria.

Los resultados demuestran que existe un problema de diversificación y de poca eficiencia de la agroindustria aun cuando esta es la que más productos posee dentro de la industria. La producción textil ha sido el enfoque principal por su generación de empleo y cualidad exportadora; sin embargo, su posición como única propulsora de la actividad económica vuelve vulnerable a la misma. Es por esto que se propone un fortalecimiento de la industria que ya se posee, la agroindustria a través de la base agropecuaria que se menciona en el apartado anterior para que sirva de consumo intermedio para la producción de los subsectores agroindustriales que ya existen. De esta manera se tendría gran parte de la cadena de suministros dentro del país recortando de la estructura de costos la importación de insumos para la agroindustria.

Como segunda medida se propone un plan de largo plazo de diversificación de la industria manufacturera. Inicialmente por la inserción de la producción de calzado de la misma forma en la que se presenta la actividad textil. Seguido por la creación de nuevas industrias como la eléctrico-electrónica y el fortalecimiento de la química. Ambas industrias de alto valor agregado, capacidad exportadora y generadoras de empleo. En adición, ya existen vínculos con la industria química a través de la producción de sustancias y productos químicos. Considerando que ambas requieren de una mano de obra especializada y técnica; se propone el desarrollo de un programa de búsqueda de talento liderado por el sector público, orientado principalmente a la población con ingresos bajos y a aquellos que tengan interés en los campos de la ingeniería eléctrica, electrónica o química. De manera conjunta, debe de ir acompañado por un programa de becas de estudio para diversos niveles: técnicos o de grado. Esta

medida debe considerar el fortalecimiento de instituciones como INFOP, traslado de los programas técnicos a las escuelas y universidades; y para que el proceso de inserción sea más expedito, considerar una sinergia entre el trabajo y estudio que empiece el proceso de diversificación. Como componente adicional, se considera que la creación de una ley antimonopólica en el país favorecería la calidad y sostenibilidad del crecimiento. Ley que refleja la inclinación por una economía mixta en la cual el Estado es un ente regulador de los mercados, en este caso respecto a la dirección y forma que adopta el desarrollo de las principales actividades económicas. En adición, esta visión se encuentra alineada con algunos de los aspectos centrales de las dos teorías del desarrollo económico discutidas en el marco teórico.

Los resultados de la regresión múltiple para los productos de la industria manufacturera revelan que, con los datos históricos, solamente 5 productos resultan estadísticamente significativos: productos de molinería, productos alimenticios, textiles, productos metálicos y maquinaria y equipo; y aceites y grasas animales y vegetales. Esto refleja la concentración en una pequeña rama de productos. Sin embargo, al duplicar la producción de la agroindustria se observa un crecimiento promedio del VBP equivalente a L.94,798.6 millones manteniendo todo lo demás constante; ver anexo 19.

3. Intermediación Financiera como propulsor del fortalecimiento de las actividades económicas clave.

La estrategia de diversificación presentada anteriormente depende de la inserción del sector público a través de su política económica basada en una visión de desarrollo económico, como del rol que tiene el sistema financiero en el crecimiento de las actividades productivas. Se considera, que el sistema financiero debe servir como

promotor de la estrategia de diversificación. De manera específica, el sector público debe exhortar al sistema financiero a dedicar una mayor porción de su cartera de crédito a las actividades vinculadas con la estrategia de diversificación. En este caso, los pequeños y medianos productores de la actividad agropecuaria y agroindustrial con tasas pasivas favorables que permitan la expansión de la actividad; inferiores a las actuales. También se propone el refinanciamiento y readecuación de los préstamos vigentes de los pequeños y medianos productores con el propósito de sanear su historial crediticio y permitir la expansión del crecimiento de las actividades económicas.

Manteniendo todo constante, se demuestra que existe una relación directa entre el crédito y el gasto público dirigido al sector agropecuario y su VAB a precios constantes. Asimismo, se evidencia que una duplicación del crédito promedio otorgado a la actividad agropecuaria incrementa su VAB en L. 7,276 millones. De manera paralela, una duplicación del gasto público promedio incrementa el VAB en L.7746.5 millones, ver anexos 20 y 21. Demostrando que una reconfiguración de la estructura a través de la política económica tendría efectos positivos y que excederían los resultados obtenidos de una simple duplicación del monto de las variables clave.

### *Sector Público*

La propuesta para el sector público se enmarca en una política macroeconómica que se desarrolla en el mediano y largo plazo. Al igual que lo propuesto para el sector privado, se define como una política cualitativa que tiene como fin principal el bienestar económico. Esto se logrará a través de la implementación de instrumentos económicos derivados de la política fiscal y de rentas; es por esto que también se le denomina política instrumental horizontal.

## 1. Generación del Ingreso

El proceso de generación del ingreso se encuentra vinculado con la productividad de los sectores económicos. Es por esto que se espera que se dé un efecto positivo en las finanzas públicas como resultado de la reactivación económica de las actividades mencionadas anteriormente. Esto vinculado con una reducción de la informalidad que ampliaría la base tributaria y por ende los ingresos percibidos por el sector público en forma de impuestos; en adición a un incremento del ingreso disponible y consumo proveniente de una mejora en el bienestar económico de la población.

Los resultados de una regresión múltiple entre el VAB de las actividades económicas principales y los impuestos corrientes sobre el ingreso, la riqueza, etc. recaudados por el sector público revelan que existe una relación directa entre las variables y significancia estadística por el VAB de la actividad agropecuaria y la de intermediación financiera. Este no es el caso para la industria manufacturera, esto puede ser explicado por una proporción menor en los pagos vinculados con las exoneraciones fiscales otorgadas a la actividad, ver anexo 22.

Se observa que una de las fuentes que generan mayor presión fiscal para las finanzas públicas es el pago de las remuneraciones a los asalariados en forma de sueldos y salarios. Considerando que el sistema de fijación de salarios en Honduras es a través de acuerdos sociales y en particular mediante regímenes de estatutos se propone la homogenización del sistema de negociación de los aumentos salariales; considerando un tiempo de negociación preestablecido, así como del accionar en caso de un evento fortuito que haga necesario un ajuste en lo establecido previamente. En adición, se

recomienda una revisión de la estructura salarial actual, puesto que esta investigación la estudia desde un punto de vista macroeconómico. Asimismo, se recomienda que, considerando que se tratan de acuerdos sociales, se promueva el fortalecimiento de la organización de los distintos gremios con los cuales se negocia. Esto implica que los mismos deben de ser independientes de estructuras políticas; accesos a órganos de consulta, información y arbitraje; poseer sus propios técnicos; y unidad y coordinación de las partes. Finalmente se sugiere la creación de una ley salarial que enmarque lo mencionado previamente.

## 2. Distribución y Redistribución del Ingreso

Los resultados demuestran que uno de los problemas significativos del sector público es el pago de intereses con tendencia creciente vinculados con la deuda total. Esto tiene como efecto negativo que limita el accionar en términos de gasto social e inversión que tiene el sector en detrimento de la población que no tiene acceso a una educación y salud de calidad. Para esto se propone un plan de readecuación y refinanciamiento de la deuda interna y externa. En primera instancia buscando mejores términos a través de una readecuación y como última instancia la adquisición de deuda a mejores términos que alivie las obligaciones del sector. Como segundo punto se proponen estrategias que promuevan la ampliación de la base tributaria. Como se mencionó en el apartado anterior, la reducción de la informalidad tendrá ese efecto sobre la base tributaria. Sin embargo, se propone una ampliación de los esfuerzos de recaudación a través del SAR mediante una mejora en sus estrategias para combatir la evasión. También se propone una revisión del actual sistema tributario optando por uno más progresivo que considere el impuesto sobre la renta óptimo; de esta manera aumentando la probabilidad de recaudación puesto que en primera instancia el peso estará sobre aquellos que generen mayor renta. Se esperaría que lo que se recaude a partir de las personas con menor renta se incremente,

puesto que será a una tasa que considera el valor máximo que pueden y están dispuestos a tributar. Se espera que el cálculo de un impuesto sobre la renta óptimo que considere factores además del ingreso, a través de una segmentación de la población, brindara una tasa que optimizara la recaudación. Finalmente, se recomienda la revisión de los incentivos fiscales en forma de exoneraciones. Evaluando sus fechas de caducidad, eficiencia en el cumplimiento de lo que se espera a cambio de no tributar y la eliminación de todas aquellas exoneraciones que no se encuentren vinculadas con el plan de diversificación productivo.

Finalmente, se observó una alta volatilidad en el pago de transferencias del gobierno; evidenciando diversas discrepancias entre su actuar y lo que es exigido por la ley. Como primera medida, se propone eliminar programas que presentan duplicidad de funciones, no cumplen con los objetivos o generan los resultados esperados y por ende generan una fuga de transferencias. Este proceso de depuración de programas e instituciones debe de priorizar aquellos que tienen como fin el bienestar social de la población a través de la salud y educación. También, se propone que, obviando a las instituciones que legalmente deben de ser atribuidas un porcentaje anual del presupuesto, las transferencias de los programas deben de estar condicionadas a su eficiencia a través del cumplimiento de metas medibles. Finalmente, se debe reforzar el cumplimiento irrestricto de la ley.

| <b>Problema Identificado</b>                                             | <b>Plazo</b>        | <b>Propuesta de Política</b>                                                                                                          | <b>Desarrollo</b>                                                                                                                                                                                                      | <b>Resultado Esperado</b>                                                                                                                                                                                                 |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Generación del Ingreso</b>                                            |                     |                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                           |
| Volatilidad en el pago de las remuneraciones de los asalariados.         | Mediano/Largo Plazo | Creación de un sistema homogéneo de negociación de los incrementos salariales de los regímenes bajo estatutos.                        | <p>Evaluación de la estructura salarial actual.</p> <p>Creación de una ley salarial.</p> <p>Promover la organización de los distintos gremios.</p>                                                                     | <p>Reducción de la presión fiscal para el sector público.</p> <p>Remuneraciones que mejoren la calidad de vida de los trabajadores con incrementos reales.</p> <p>Satisfacción del sector público y los trabajadores.</p> |
| <b>Distribución y Redistribución del Ingreso</b>                         |                     |                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                           |
| Pago con tendencia creciente de intereses vinculados con la deuda total. | Mediano/Largo Plazo | <p>Plan de readequación y refinanciamiento de la deuda interna y externa.</p> <p>Ampliación de la base tributaria.</p>                | <p>Negociaciones con los acreedores externo e internos.</p> <p>Ampliar esfuerzos de recaudación.</p> <p>Aplicación de un sistema impositivo progresivo.</p> <p>Revisión de los incentivos fiscales; exoneraciones.</p> | <p>Reducir el monto pagado por intereses del sector público.</p> <p>Ampliación de la base tributaria de manera sostenible.</p>                                                                                            |
| Volatilidad de las transferencias del gobierno.                          | Mediano/Largo Plazo | <p>Eliminar programas que no están vigentes o que no generan los resultados esperados.</p> <p>Cumplimiento irrestricto de la ley.</p> | <p>Priorizar programas sociales: Educación y Salud.</p> <p>Pago de transferencias de acuerdo al cumplimiento de objetivos medibles.</p>                                                                                | <p>Depurar el destino de las transferencias del gobierno.</p> <p>Eliminar todos aquellos programas o instituciones que no trabajan de manera eficiente.</p>                                                               |

Tabla 10 Propuesta de política económica para el Sector público. Elaboración propia.

## CAPÍTULO V. Conclusiones y Recomendaciones

### 4.1 Conclusiones

#### Conclusiones vinculadas con el primer objetivo:

1. La cuenta de producción bruta de la actividad agropecuaria denota que su desarrollo ha sido poco planificado. Evidenciado en la falta de diversificación de la producción y de sus socios comerciales; su enfoque agroexportador en gran cuantía del café basado en la dependencia de su precio internacional; falta de consideración del riesgo climático; descuido de la seguridad alimentaria; y una participación significativa del sector informal en el VBP.
2. El consumo intermedio de la actividad agropecuaria demuestra que los insumos requeridos para la producción se han mantenido constantes a través del tiempo, reforzando lo evidenciado en su VBP respecto a que no se ha dado un proceso de diversificación. Se demuestra que la actividad es altamente dependiente del sector secundario de la economía, así como de las importaciones; elevando su estructura de costos y reduciendo el beneficio percibido por los productores. Se observó un bajo porcentaje de consumo intermedio de los servicios de intermediación financiera; revelando que la oferta crediticia y de otros instrumentos financieros es deficiente y va en contra del desarrollo de la actividad.
3. El VBP de la industria manufacturera demuestra que hay una inclinación por la producción textil, agroindustrial y de productos metálicos, maquinaria y equipo. Los productos textiles, prendas de vestir y artículos de pieles y cuero poseen la mayor representatividad debido a su potencial exportador, incrementando la dependencia con el exterior y consecuentemente su vulnerabilidad. Al igual que con las actividades

agropecuarias se presentan problemas de falta de diversificación de productos, socios comerciales y bajos niveles productivos de la agroindustria. El sector informal tiene una participación inferior a la observada en la actividad agropecuaria.

4. El consumo intermedio de la industria manufacturera proviene de los tres sectores de la economía; principalmente del secundario debido a la importación de insumos para la producción textil y sus derivados. Seguido por el sector primario a través del consumo de café de uva. Esta estructura es acorde a lo observado en el VBP en relación al enfoque en la producción textil y en menor cuantía la agroindustrial. Se observa un cambio estructural pasando de la utilización de sustancias químicas a una mayor de café de uva; evidenciando la transición dentro de la producción a la utilización del café de uva que tiende a ser volátil. A diferencia de la actividad agropecuaria, su estructura de consumo intermedio es menos rígida.
5. El VBP de la intermediación financiera presenta un comportamiento distinto a las otras actividades; no se observan tasas de crecimiento negativas y el mismo ha sido menos volátil. Se observa que, en términos constantes, se espera que su crecimiento sobrepase el de la industria manufacturera debido a su crecimiento sostenido. Su mayor crecimiento expresa el incremento de la tercerización de la economía; pasando de una economía enfocada en las manufacturas y productos agropecuarios a una de servicios. El sector formal tiene mayor representatividad en la actividad; sin embargo, se evidencia que, en presencia de una caída del crecimiento de las sociedades financieras, no financieras y las ISFLH, los hogares sostienen la actividad.
6. El consumo intermedio de la intermediación financiera refleja la resiliencia de la actividad; esto se da porque tiene poco consumo intermedio y por ende una estructura de costos inferior al del resto de las actividades. Este beneficio se refuerza debido a que la mayor proporción de su consumo intermedio proviene del mismo sector terciario;

generando una relación circular para el sector a través de los flujos por concepto de consumo intermedio. Se observa una concentración del poder de toma de decisión vinculado con cuatro bancos que va en detrimento de la oferta de productos financieros a sectores productivos clave debido al riesgo que presentan.

### **Conclusiones vinculadas con el segundo objetivo:**

7. El VAB a precios corrientes de las actividades económicas revela que la actividad agropecuaria está compuesta principalmente por el ingreso mixto bruto denotando un mayor nivel de informalidad. La industria manufacturera se compone sobre todo por las remuneraciones a los asalariados a través de pagos en dinero y la intermediación financiera por el excedente de explotación bruto debido a una estructura de pago a los factores de producción inferior. Luego del 2009 se dio un cambio estructural en cuanto a la composición del sector informal versus el formal. La actividad agropecuaria incremento su informalidad a diferencia de la industria manufacturera y la intermediación financiera que la redujeron.
8. La cuenta de generación del ingreso demuestra que el pago de las remuneraciones a los asalariados del sector público es una fuente de presión fiscal; agudizado por la desorganización de las negociaciones con los gremios regidos bajo los estatutos y falta de continuidad en la política salarial. El sector privado realiza más pagos por remuneraciones que el sector público; a diferencia del mismo, el sector privado recibe los pagos a través de los hogares. Se observa un vínculo entre el incremento del pago de remuneraciones y el de las tres principales actividades productivas. Su principal fuente de ingreso proviene del VAB generado en la etapa productiva y las subvenciones recibidas del sector público.

9. La cuenta de asignación del ingreso primario para el sector público denota que estructuralmente la renta de la propiedad pagada supera a la recibida impulsado por el pago de intereses relacionados con la deuda total del país y cierres fiscales. De manera paralela, el pago por renta de la propiedad del sector privado es superior a lo que se recibe. Sin embargo, la brecha es inferior debido al cobro de intereses provenientes de lo recibido por deuda pública y expansión del crédito realizados por las sociedades financieras. Sus pagos también se deben a los intereses, debido a la composición del sector privado que incluye cuatro sectores institucionales. Se demuestra que la generación del ingreso no es el último paso en la conformación del disponible; este atraviesa por un proceso de distribución.
10. La cuenta de distribución secundaria del ingreso para el sector público indica que su principal fuente de ingreso es por concepto de impuesto sobre la renta; en particular el proveniente de las sociedades financieras que se refleja en los pagos realizados por el sector privado. Considerando la composición de las contribuciones sociales se evidencia que existe mayor confiabilidad en el pago posterior en forma de prestaciones no pensionarias que aquellas relacionadas con la seguridad social del sector público. El sector privado paga más prestaciones que el sector público denotando que poseen un mejor sistema de pagos.
11. La subcuenta denominada otras transferencias corrientes revela que, para el sector público, las transferencias corrientes dentro del gobierno general se comportan de manera errática a lo largo de la serie debido a la irregularidad con la que se maneja el presupuesto. Se observan recortes a universidades y programas sociales; evidenciando la falta de un plan de desarrollo económico y que por ende no se prioriza la mejora del bienestar. Afectando la calidad de vida y las oportunidades de la población. Lo que se recibe tiene como origen central el mismo sector público en forma de donaciones

mediante la cooperación internacional y otras transferencias corrientes. En el caso del sector privado, se refleja que las transferencias corrientes diversas poseen mayor representación dentro de la subcuenta. Inicialmente pagadas principalmente por los hogares y luego haciendo una transición al sector público. Lo que recibe el sector proviene ante todo de las otras transferencias corrientes y las primas netas de seguros no de vida. Las primeras presentan una relación directa con las remesas y las otras transferencias corrientes. Las segundas son recibidas por las sociedades financieras.

#### **Conclusiones vinculadas con el tercer objetivo:**

12. El análisis estructural y de regresiones revelan que existe un alto nivel de dependencia entre el sector público y privado; particularmente en la dirección del crecimiento de las actividades económicas más significativas, así como en la conformación del ingreso disponible bruto. Esto se evidencia en las relaciones directas observadas en todas las regresiones. En las cuales un incremento del pago de uno de los sectores, aumenta lo recibido por el otro en términos agregados de sector público y privado y bajo las consideraciones de sector formal e informal.

#### **Conclusiones vinculadas con el cuarto objetivo:**

13. Las desventajas identificadas giran en torno a la desorganización del rol que debe cumplir el sector público y el privado. Se observa que el sector privado es responsable de actividades que deberían ser lideradas por el sector público evidenciado en la poca incidencia de los servicios de intermediación financiera en las actividades productivas y las contribuciones sociales que son recibidas por las sociedades financieras en mayor proporción. Esto se refuerza con la poca planificación del desarrollo económico que se

manifiesta en la vulnerabilidad de las actividades económicas, la alta proporción del ingreso mixto bruto en la actividad agropecuaria, la volatilidad de las cuentas que conforman el proceso de conformación del ingreso disponible bruto y la deficiencia del sistema tributario.

14. Las ventajas identificadas se basan en que existe una base prometedora en las actividades económicas que, planificadas, pueden convertirse en el motor de desarrollo de la economía hondureña. Esto se refleja en la actividad agropecuaria e industria manufacturera, existe una variedad de productos que las conforman que no están siendo explotados y dirigidos hacia su crecimiento máximo. La intermediación financiera, posee suficiente dinamismo como para convertirse en uno de los instrumentos de promoción del crecimiento más importantes de la economía si es dirigido.

#### **Conclusiones vinculadas con el quinto objetivo:**

15. El potencial del sector privado se encuentra en la diversificación de la actividad productiva. En el caso de la actividad agropecuaria, el fomento del crecimiento y comercialización de los animales vivos y otros productos animales; y el desarrollo de producción vinculado con el consumo intermedio para la actividad. La industria manufacturera posee potencial de crecimiento en su agroindustria y la introducción de nuevas industrias a las manufactureras. Finalmente, la intermediación puede expandir su cartera de crédito a los sectores productivos de la economía siempre y cuando se generen respaldos que minimicen el riesgo a través de la colaboración del sector público.
16. La potencialidad del sector público implica un replanteamiento de la dirección de su política económica en términos de desarrollo productivo, social y de sostenibilidad. La reducción de sus obligaciones en términos de remuneraciones y transferencias corrientes es inminente para la ampliación de su espacio fiscal y consecuentemente la puesta en

marcha de una nueva visión económica. También, se identifica como espacio con potencial de mejora el sistema tributario. El mismo debe de ser repensando en dirección a la ampliación de su base tributaria y mejora de la calidad de vida de las personas.

#### **4.2 Recomendaciones**

1. Aplicar una política macroeconómica de mediano y largo plazo para el sector privado que busque promover la diversificación de la producción, destino y consumo intermedio de las tres actividades económicas principales. En particular el fortalecimiento de la actividad agropecuaria, diversificación de la industria manufacturera y mayor proporción del crédito e instrumentos financieros destinados al desarrollo de las actividades productivas.
2. Ejecutar un plan de desarrollo de la producción de granos básicos que tenga como objetivo principal proteger la seguridad alimentaria de Honduras.
3. Formalizar la cadena de suministros de la actividad agropecuaria a través del uso de tecnología que maneje un control en tiempo real del movimiento de lo producido a través de la cadena de suministros.
4. Creación de un sistema homogéneo de negociación de los incrementos salariales de los regímenes bajo estatutos para la reducción de la volatilidad en el pago de las remuneraciones de los asalariados por el sector público.
5. Negociar un plan de readecuación y refinanciamiento de la deuda interna y externa con el propósito de reducir el monto a pagar por intereses del sector público.
6. Aplicar un sistema impositivo progresivo, ampliación de esfuerzos de recaudación y revisión de los incentivos fiscales con la finalidad de ampliar la base tributaria y generar más ingresos para el sector público.

7. Eliminar programas que reciben transferencias del gobierno que no estén en funcionamiento o que no generen los resultados esperados reflejados en el cumplimiento de objetivos medibles. Considerando como prioridad programas sociales vinculados con la salud y educación para disminuir la volatilidad de las transferencias del gobierno.
8. Estudiar de manera individual cada cuenta productiva y de ingreso analizada en la investigación para lograr una comprensión más profunda y que sobre pase la visión de las cuentas nacionales.

## Bibliografía

- Acemoglu, D., & Robinson, J. (2013). *Why nations fail: The origins of power, prosperity, and poverty*. New York: Crown Business.
- Baghirathan, R., Rada, C., & Taylor, L. (2004). Structuralist Economics: Worldly Philosophers, Models, and Methodology. *Social Research*, 71(2), 305-326.
- Banco Central de Honduras. (2007). *Mejoramiento y Actualización de las Estadísticas Macroeconómicas de Honduras*. Tegucigalpa M.D.C: BCH.
- Banco Central de Honduras. (2009). *Comportamiento de la industria de bienes para transformación (maquila) y actividades conexas en Honduras*. BCH.
- Banco Central de Honduras. (2016). *Programa Monetario 2016-2017*. Tegucigalpa, M.D.C: BCH.
- Banco Central de Honduras. (2020). *BCH*. Obtenido de Producto interno bruto: Enfoque de la producción 2000-2017.
- Banco Central de Honduras. (2020). *BCH*. Obtenido de Cuadro oferta-utilización 2000-2017.
- Banco Central de Reserva de El Salvador. (2008). *Conceptos Básicos del Sistema de Cuentas Nacionales*. San Salvador: BCS.
- Banco Mundial. (12 de Abril de 2020). *Banco Mundial*. Obtenido de Banco Mundial: <https://www.bancomundial.org/es/country/honduras/overview>

Banco Mundial. (agosto de 2020). *Doing Business*. Obtenido de Banco Mundial:  
<https://espanol.doingbusiness.org/es/custom-query>

Bielschowsky, R. (1998). Cincuenta años del pensamiento de la CEPAL: una reseña. En  
Cincuenta años de pensamiento en la CEPAL. *Textos Seleccionados, 1*.

CEPAL. (2001). *Honduras: Evolución Económica Durante 2000*. Naciones Unidas. Ciudad de  
Mexico: Naciones Unidas.

CEPAL. (2007). *Evolución reciente y retos de la industria manufacturera de exportación en  
Centroamérica, México y República Dominicana: Una perspectiva regional y sectorial*.  
Ciudad de México: CEPAL.

CEPAL. (2014). *Evolución del sector agropecuario en Centroamérica y la República  
Dominicana, 1990-2013*. Ciudad de México: CEPAL.

CEPAL. (2020). *Informe especial COVID-19 N.5*. CEPAL. Santiago de Chile: CEPAL.

CEPAL. (2020). *Las cuentas de los hogares en el SCN 2008*. Santiago de Chile: CEPAL.

Coase, R. (noviembre de 1937). The Nature of the Firm. *Economica*, 4(16), 386-405.

Consejo Nacional de Inversiones. (2019). *Ventajas Competitivas*. Obtenido de Consejo  
Nacional de Inversiones: <https://cni.hn/ventajas-competitivas/#1548277785369-40e08b86-2279>

Currie, T. E. (2013). Inequality and Institutions: A Review Essay on Why Nations Fail by Daron  
Acemoglu and James A. Robinson. *Cliodynamics*(4(1)), 153-161.

Di Filippo, A. (Agosto de 2009). Latin American Structuralism and economic theory. *CEPAL Review*(98), 175-196.

Fondo Monetario Internacional. (2019). *El nuevo plan económico de Honduras para la estabilidad y el crecimiento*. FMI. FMI.

Furtado, C. (2000). *Teoria e Política do Desenvolvimento Econômico*. São Paulo: Companhia Editora Nacional.

Gala, P., Camargo, J., & Freitas, E. (mayo de 2018). The Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC) was right: scale-free complex networks and core-periphery patterns in world trade. *Cambridge Journal of Economics*, 42(3), 633-651.

Gallardo, G., Vélez, J., Salinas, J., & Kuri, P. (2010). *Economía hondureña 2009 y perspectivas 2010: datos y percepciones*. Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo. Tegucigalpa: PNUD. Obtenido de Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo.

Grossman, S. J., & Hart, O. D. (agosto de 1986). The Costs and Benefits of Ownership: A Theory of Vertical and Lateral Integration. *University of Chicago Press*, 94(4), 671-719.

Hernández Samipieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2014). *Metodología de la investigación*. Ciudad de México: McGraw Hill Education.

Hodgson, G. M. (1989). Institutional Economic Theory: the old versus the new. *Review of Political Economy*, 1(3), 249-269.

Hodgson, G. M. (2000). What Is the Essence of Institutional Economics? *Journal of Economic Issues*, 34(2), 317-329.

Instituto Nacional de Estadística. (agosto de 2020). *INE*. Obtenido de INE: <https://www.ine.gob.hn/V3/baseine/>

James, D. D., & Street, J. H. (1982). Institutionalism, Structuralism, and Dependency in Latin America. *Journal of Economic Issues*, 16(3), 673-689.

Lequiller, F., & Blades, D. (2009). *Comprendiendo las Cuentas Nacionales*. Paris, Francia: OECD.

Missio, F., Jayme Jr., F. G., & Oreiro, J. L. (abril-junio de 2015). The structuralist tradition in economics: methodological and macroeconomics aspects. *Revista de Economía Política*, 35(2 (139)), 247-266.

Montoya Suárez, O. (agosto de 2004). SCHUMPETER, INNOVACIÓN Y DETERMINISMO TECNOLÓGICO. *Scientia et Trechnica*(25), 209-213.

North, D. C. (2016). Institutions and Economic Theory. *The American Economist.*, 61(1), 72-76.

OCDE. (2008). *Rising Food Prices. Causes and Consequences*, Organisation for Economic Co-operation and Development. OCDE.

Organización de las Naciones Unidas. (2008). *Sistema de Cuentas Nacionales*. Nueva York: ONU.

Organización de las Naciones Unidas. (2008). *Sistema de Cuentas Nacionales*. Nueva York: ONU.

Perdomo, R., & Díaz Burdett, M. (2012). *Sistema Financiero de Honduras: Participación y Exclusión Social*. Tegucigalpa: FOSDEH.

PNUD. (2012). *Sectores productivos, cadenas estratégicas y empresas para el desarrollo de un programa de proveedores*. Tegucigalpa: SNV Honduras.

Poder Legislativo. (2019). *Decreto No.131-2018*. Tegucigalpa M.D.C: La Gaceta.

Prebisch, R. (2012). *Proyecto "Raúl Prebisch y los Desafíos del Siglo XXI"*. Santiago: CEPAL.

Robinson, J., & Acemoglu, D. (2019). Rents and economic development: the perspective of Why Nations Fail. *Public Choice*(181), 13-28.

Rodríguez, O. (2001). Prebisch: Actualidad de sus ideas básicas. *Revista de la CEPAL*, 75, 41-52.

Rutherford, M. (2001). Institutional Economics: Then and Now. *Journal of Economic Perspectives*, 15(3), 173-194.

Sanchez-Ancochea. (2007). Anglo-Saxon structuralism vs. Latin American structuralism in development economics. *Ideas, Policies and Economic Development in the Americas*, 208-227.

SECMCA. (11 de marzo de 2020). *SIMAFIR*. Obtenido de Consejo Monetario Centroamericano: <http://www.secmca.org/tempus23/datos.jsp>

Secretaría de Finanzas. (2000). *Memoria Anual 2000*. Tegucigalpa M.D.C: SEFIN.

Secretaria de Finanzas. (2000-2017). *Memorias Secretaria de Finanzas*. Tegucigalpa M.D.C: SEFIN. Obtenido de SEFIN: <https://www.sefin.gob.hn/>

Secretaría de Finanzas. (2001). *Memoria Anual 2001*. Tegucigalpa M.D.C: SEFIN.

Secretaría de Finanzas. (2009). *Memoria 2009*. Tegucigalpa M.D.C: SEFIN.

Secretaría de Finanzas. (2010). *Memoria Anual 2010*. Tegucigalpa M.D.C: SEFIN.

Secretaría de Finanzas. (2011). *Memoria 2011*. Tegucigalpa M.D.C: SEFIN.

Secretaria de Finanzas. (2011). *Memoria Anual 2011*. Tegucigalpa M.D.C: SEFIN.

Secretaría de Finanzas. (2014). *Memoria Anual 2014*. Tegucigalpa M.D.C: SEFIN.

Secretaría de Finanzas. (2015). *Memoria Anual 2015*. Tegucigalpa M.D.C: SEFIN.

Secretaría de Finanzas. (2016). *Estrategia de Deuda Pública de Mediano Plazo (2016-2019)*. Tegucigalpa M.D.C: SEFIN.

Secretaría de Finanzas. (2017). *Memoria 2017*. Tegucigalpa M.D.C: SEFIN.

Setterfield, M. (2004). Are Functional Relations Always the Alter Ego of Humean Laws? A Comment on Fleetwood. *Review of Political Economy*, 203-217.

Street, J. H., & James, D. D. (Septiembre de 1982). Institutionalism, structuralism, and dependency in Latin America. *Journal of Economic Issues*, 16(3), 673-689.

World Bank Group. (2020). *Economy Profile Honduras: Doing Business 2020*. Banco Mundial.  
Banco Mundial.

Zimbauer, D. (Mayo de 2001). From Neo-Classical Economics To New Institutional  
Economics And Beyond - Prospects For An Interdisciplinary Research Programme?  
*LSE Development Studies Institute*(1-12), 1-19

## Glosario

**Valor bruto de producción:** Suma total de los valores de los bienes y servicios producidos por una sociedad o un sector productivo independientemente que se trate de insumos, es decir, bienes intermedios que se utilizan en el proceso productivo o de artículos destinados al consumidor final (Banco Central de Honduras, 2007).

**Consumo intermedio:** Valor de los bienes y servicios consumidos como inputs en el proceso de producción, excepto, los activos fijos (Lequiller & Blades, 2009).

**Valor Agregado:** Pago de los factores productivos que intervienen en la actividad económica del país y se obtiene restando a la producción el consumo intermedio (Lequiller & Blades, 2009).

**Ingreso:** Ganancias generadas en el proceso interactivo de activos y pasivos de un sector institucional. Se manifiesta como un incremento de los recursos económicos (Organización de las Naciones Unidas, 2008).

**Ingreso Primario:** Porción del ingreso que no obedece a la actividad productiva; resulta de la participación directa de los sectores institucionales en el proceso de producción, mostrando los pagos al trabajo, capital, gobierno y la renta de la propiedad por cobrar y pagar. Se genera en el ingreso nacional (Organización de las Naciones Unidas, 2008).

**Distribución secundaria del ingreso:** Parte del saldo del ingreso primario, la redistribución del ingreso a través de transferencias en dinero que hacen los sectores institucionales (Organización de las Naciones Unidas, 2008).

**Ingreso disponible bruto:** Saldo de la cuenta de distribución secundaria del ingreso; el mismo refleja las operaciones corrientes y representa el gasto en consumo y el ahorro (Banco Central de Reserva de El Salvador, 2008).

**Sector público:** conformado únicamente por el gobierno general.

**Sector privado:** conformado por las sociedades financieras, no financieras, hogares y las instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares.

**Gobierno general:** comprende a la administración central, local y las de la seguridad social.

**Sociedades Financieras:** formado por los bancos, compañías de seguros y a otros intermediarios financieros.

**Sociedades no financieras:** formado por empresas que están legalmente constituidas como sociedades que elaboran una serie de cuentas completas; incluye a las empresas no financieras del sector público.

**Hogares:** un grupo de personas que comparten la misma vivienda, que juntan, total o parcialmente, su ingreso y su riqueza y que consumen colectivamente ciertos tipos de bienes y servicios, sobre todo los relativos a la alimentación y el alojamiento.

**Instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares:** suministran bienes y servicios gratuitamente o a precios económicamente no significativos a los hogares.

## Anexos

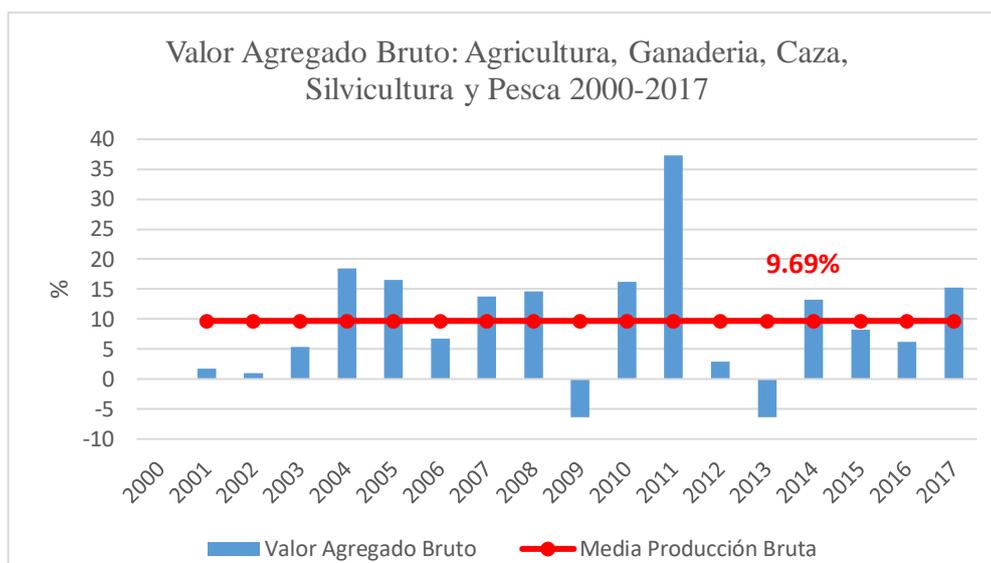
Anexo 1 Exportaciones FOB de café. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.

| Café |                      |        |                      |        |
|------|----------------------|--------|----------------------|--------|
|      | Volumen Sacos 60 Kg. | Precio | Volumen Sacos 46 Kg. | Precio |
| 2001 | 2,661.8              | 67.21  | 3,472.8              | 51.51  |
| 2004 | 3,088.2              | 89.75  | 4,028.1              | 68.81  |
| 2009 | 3,432.6              | 154.84 | 4,477.3              | 118.71 |
| 2011 | 4,215.5              | 322.25 | 5,498.4              | 247.06 |
| 2013 | 4,184.8              | 179.17 | 5,458.4              | 137.36 |
| 2016 | 5,489.1              | 166.30 | 7,159.7              | 127.50 |

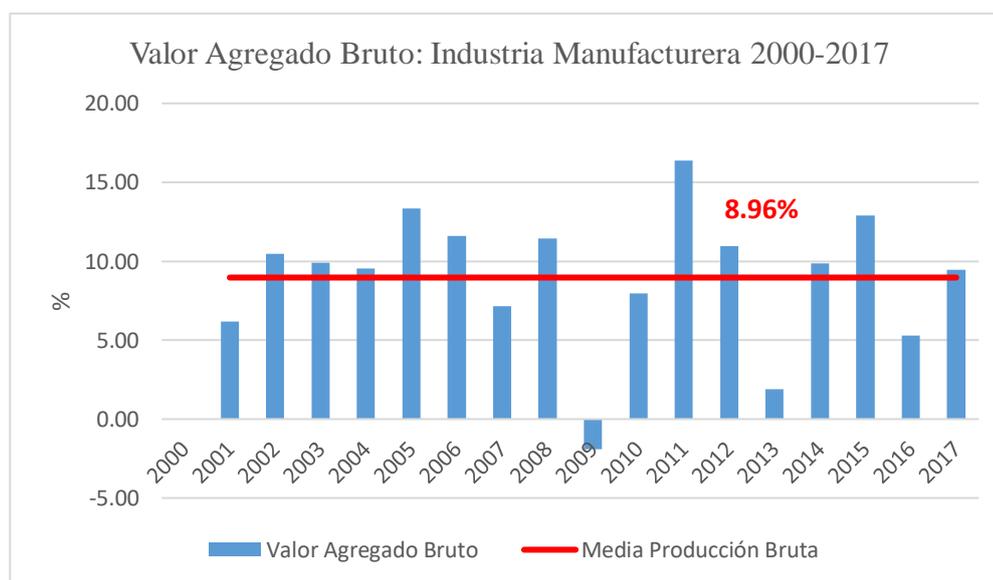
Anexo 2 Regresión Simple: Relación entre el VBP de las bebidas, productos alimenticios y consumo intermedio del café de uva. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.

|                                   | Coefficientes | Error típico | Estadístico t | Probabilidad |
|-----------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Intercepción                      | 7121.97567    | 2097.16948   | 3.39599434    | 0.02737821   |
| Consumo intermedio de café de uva | 1.92800403    | 0.55549405   | 3.47079151    | 0.02556519   |

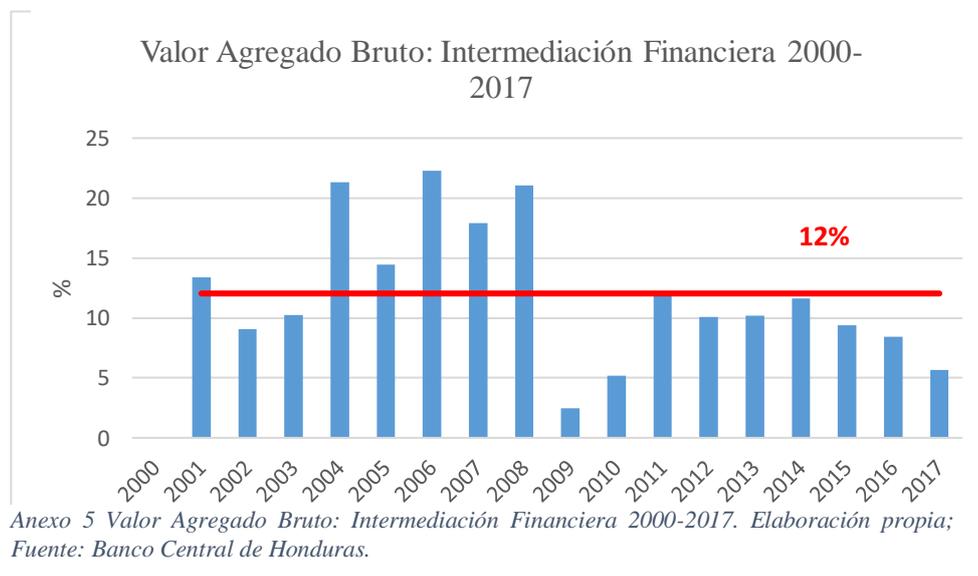
| Estadísticas de la regresión                 |            |
|----------------------------------------------|------------|
| Coefficiente de correlación múltiple         | 0.86644262 |
| Coefficiente de determinación R <sup>2</sup> | 0.75072281 |
| R <sup>2</sup> ajustado                      | 0.68840351 |
| Error típico                                 | 1465.41698 |
| Observaciones                                | 6          |



Anexo 3 Valor Agregado Bruto: Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca 2000-2017. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.



Anexo 4 Valor Agregado Bruto: Industrias Manufactureras 2000-2017. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.



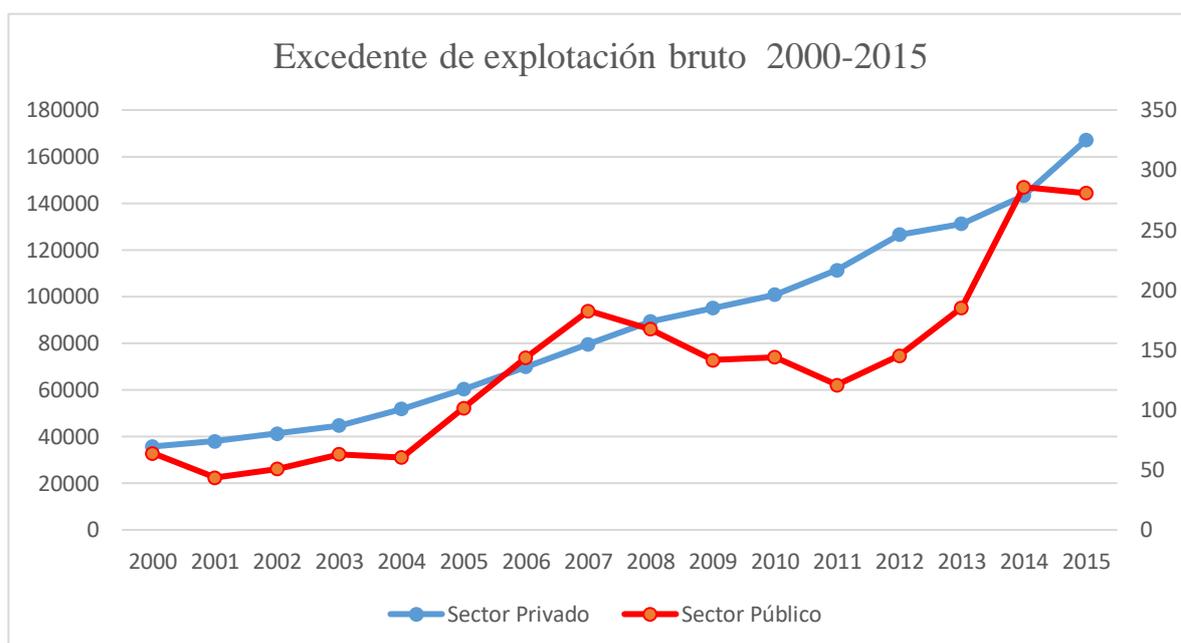
Anexo 5 Valor Agregado Bruto: Intermediación Financiera 2000-2017. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.



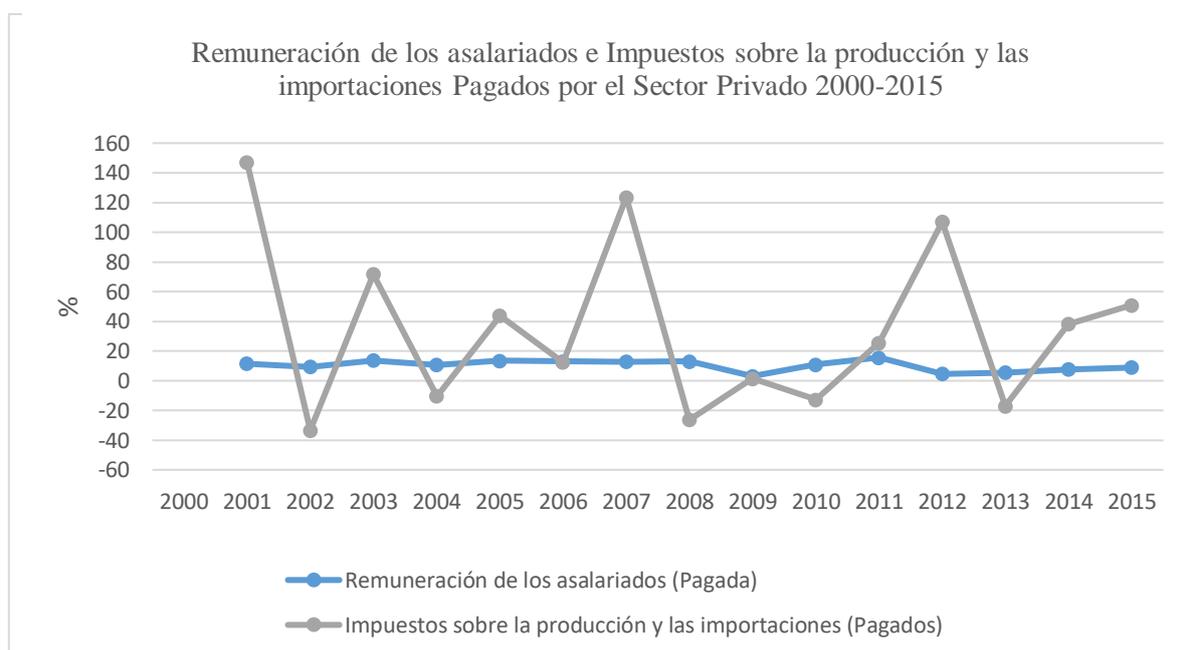
Anexo 7 Remuneración de los asalariados pagadas por el sector público 2000-2015. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.



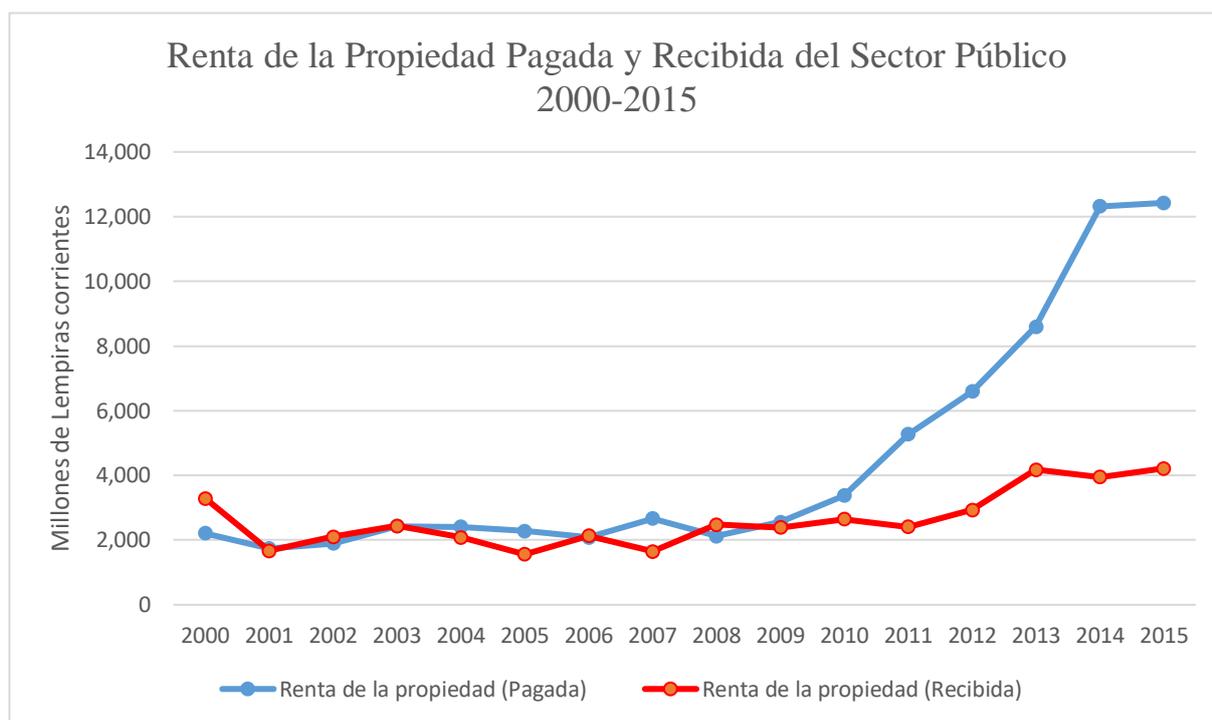
Anexo 6 Impuestos sobre la producción y las importaciones del sector público 2000-2015. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.



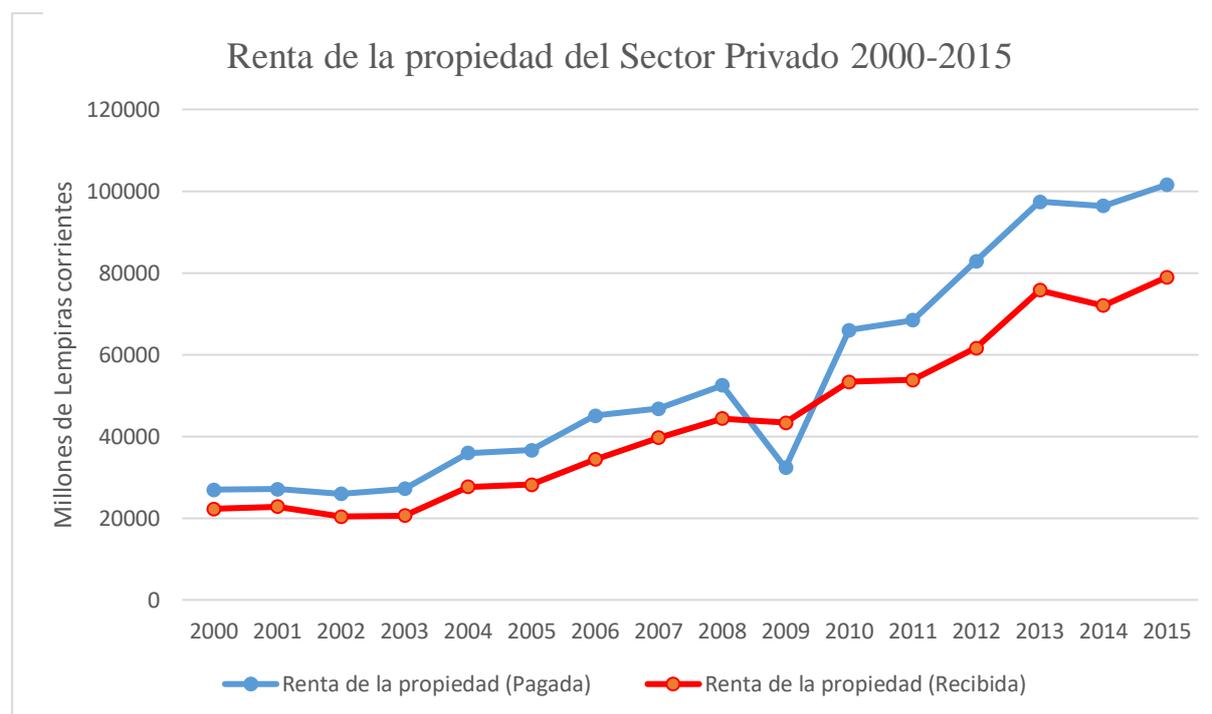
Anexo 9 Excedente de explotación bruto del sector público y privado 2000-2015. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.



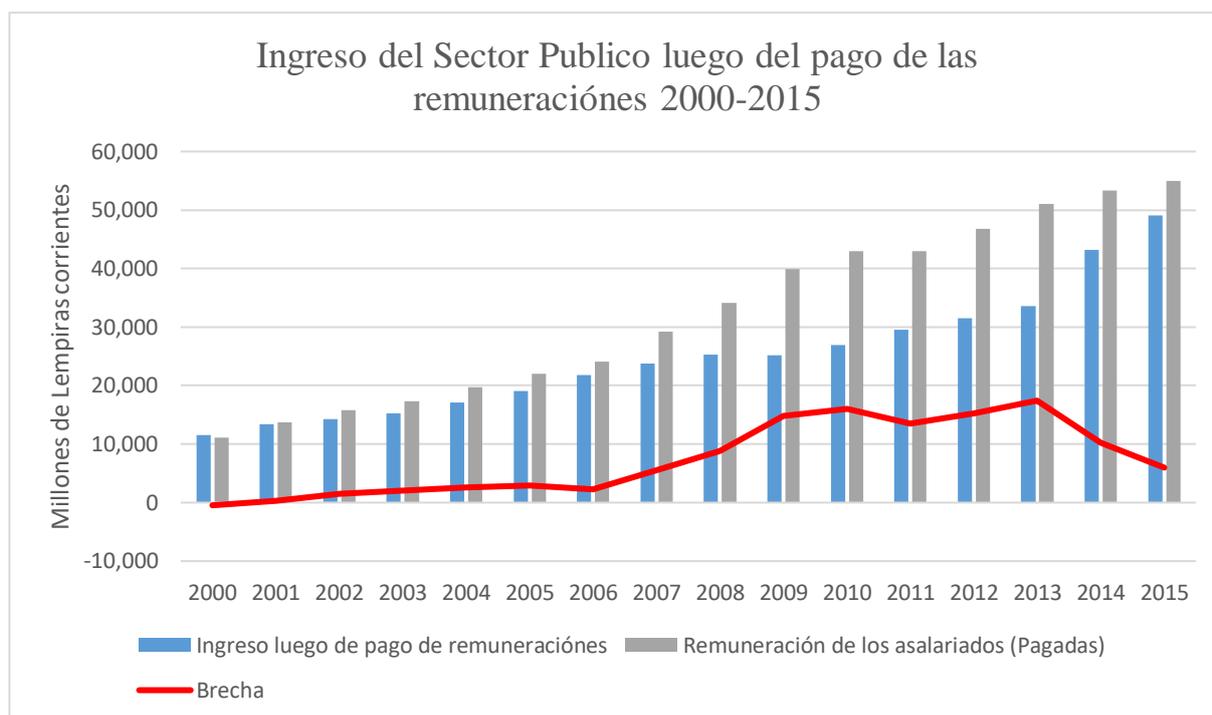
Anexo 8 Remuneración de los asalariados e Impuestos sobre la producción y las importaciones pagadas por el sector privado 2000-2015. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.



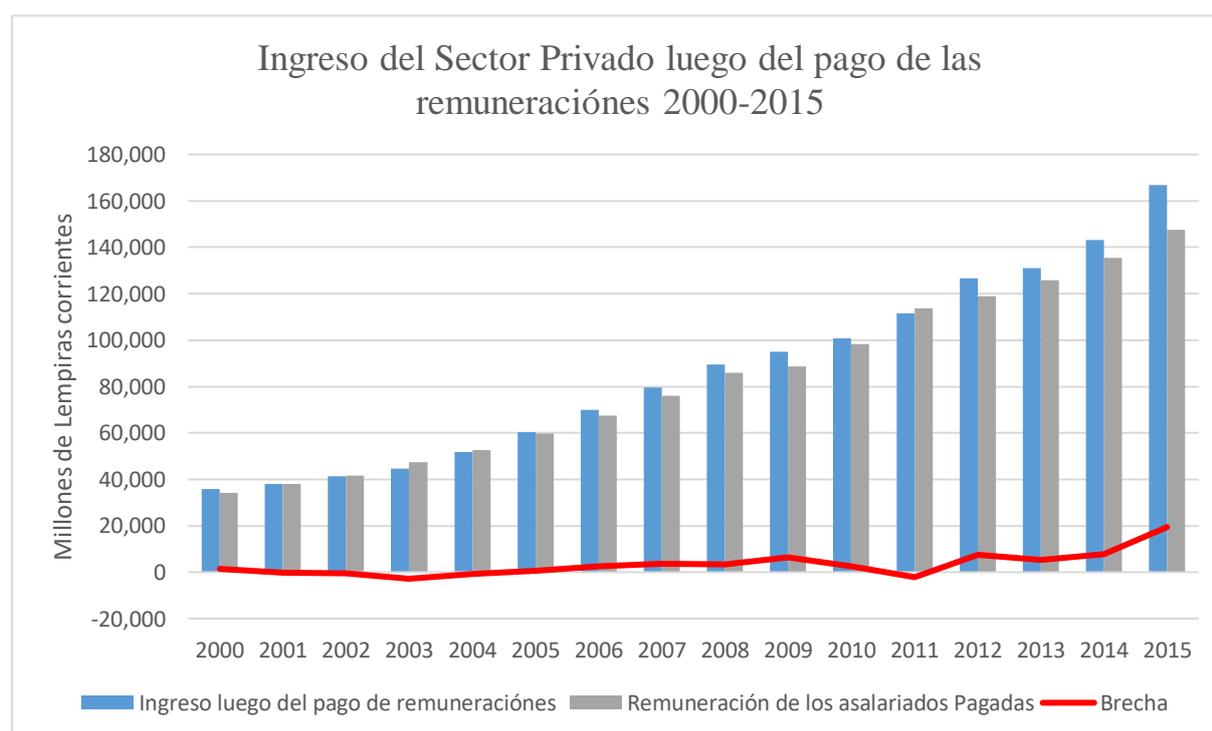
Anexo 11 Renta de la propiedad pagada y recibida del Sector Público 2000-2015. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.



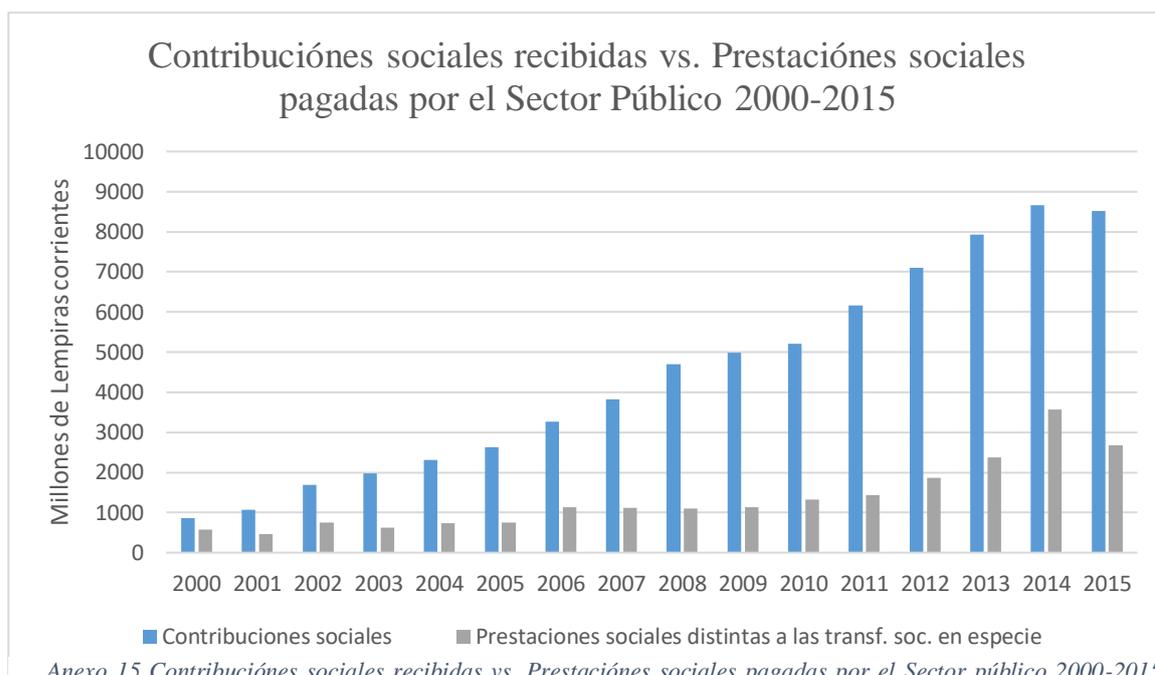
Anexo 10 Renta de la propiedad pagada y recibida por el sector privado 2000-2015. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.



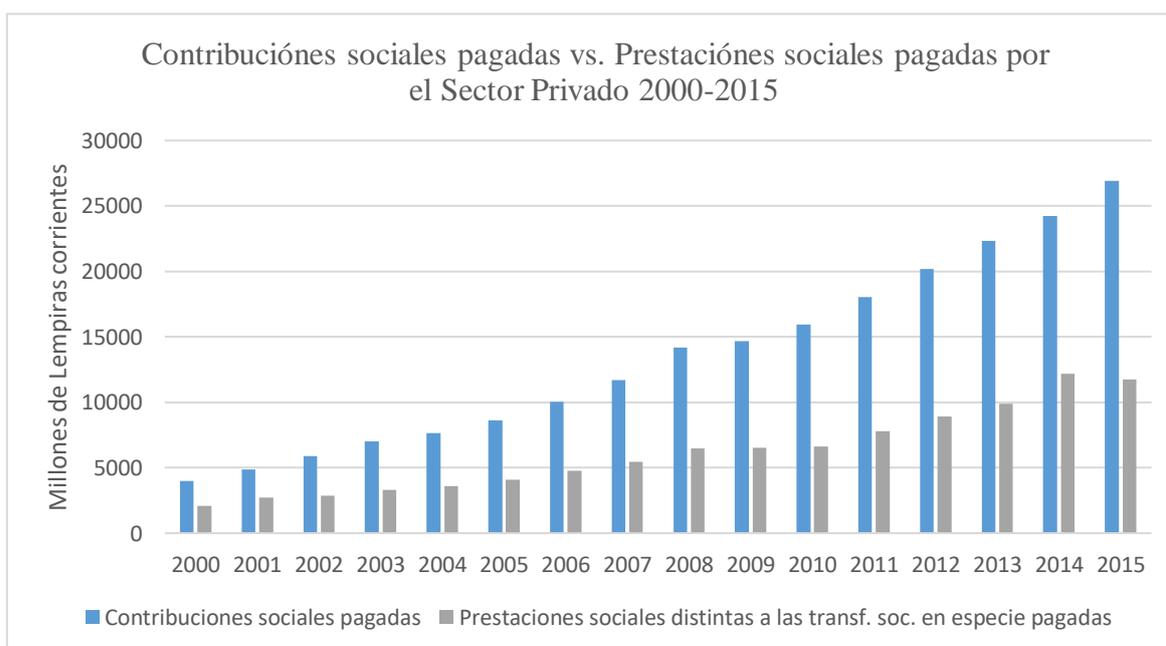
Anexo 13 Ingreso del Sector Público luego del pago de las remuneraciones 2000-2015. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.



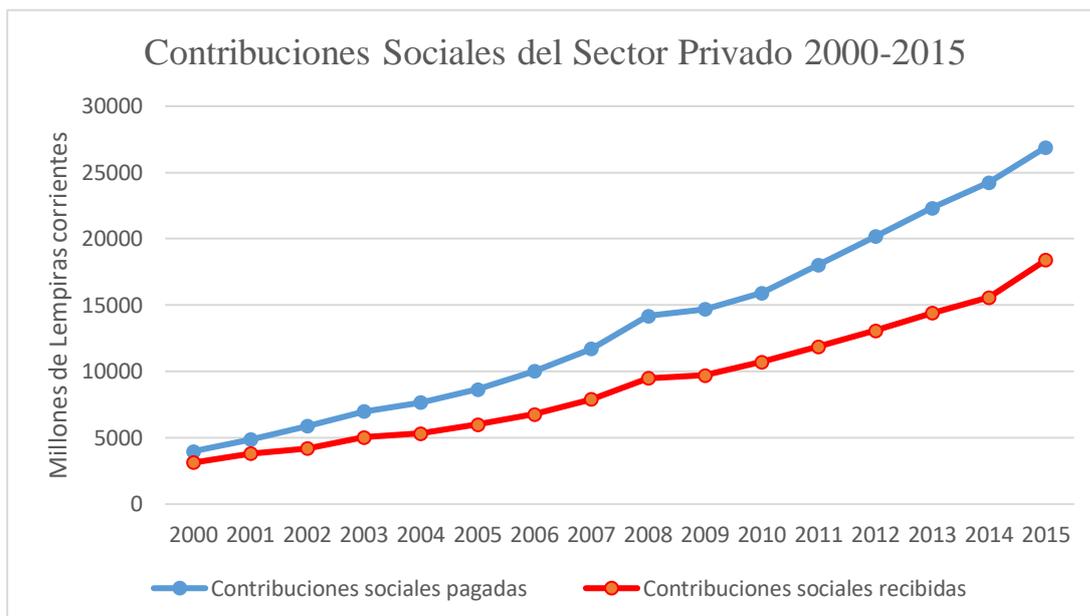
Anexo 12 Ingreso del Sector privado luego del pago de remuneraciones 2000-2015. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.



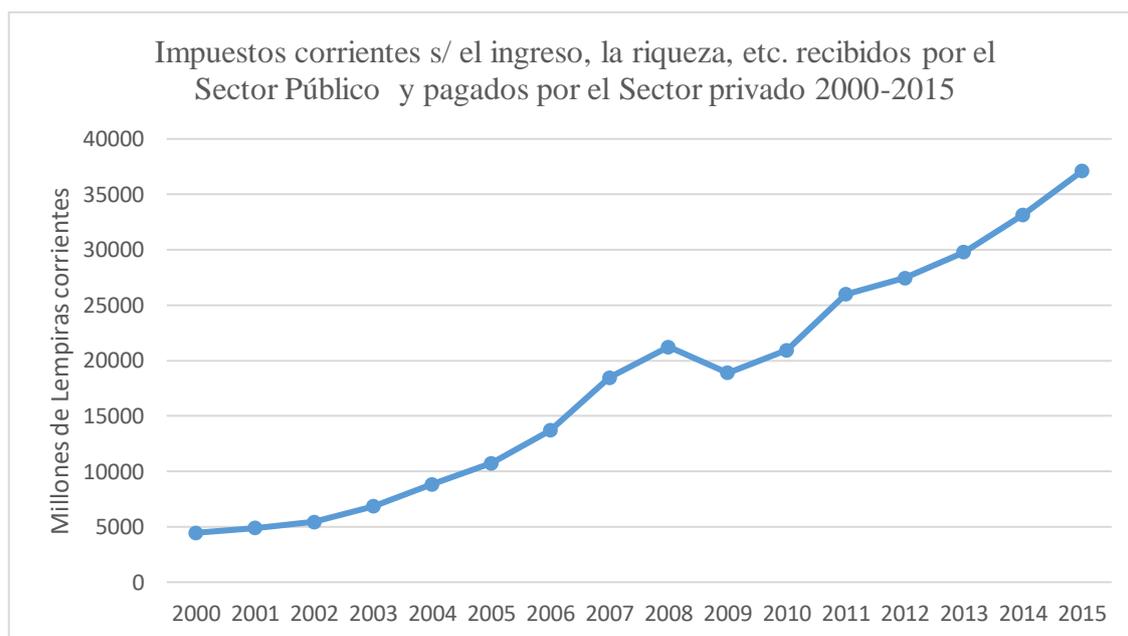
Anexo 15 Contribuciones sociales recibidas vs. Prestaciones sociales pagadas por el Sector público 2000-2015. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.



Anexo 14 Contribuciones sociales pagadas vs. Prestaciones sociales pagadas por el Sector privado 2000-2015. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.



Anexo 16 Contribuciones Sociales del Sector Privado 2000-2015. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.



Anexo 17 Impuestos corrientes s/ el ingreso, la riqueza etc. recibidos por el Sector público y pagados por el Sector privado 2000-2015. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.

| <i>Estadísticas de la regresión</i>          |             |
|----------------------------------------------|-------------|
| Coefficiente de correlación múltiple         | 0.999982935 |
| Coefficiente de determinación R <sup>2</sup> | 0.99996587  |
| R <sup>2</sup> ajustado                      | 0.999927474 |
| Error típico                                 | 241.0199493 |
| Observaciones                                | 18          |

|                                                        | Coefficientes | Error típico | Estadístico t | Probabilidad |
|--------------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Intercepción                                           | -154.4047677  | 441.2059188  | -0.34996078   | 0.735402963  |
| Bananos                                                | 1.149759305   | 0.229901814  | 5.001088437   | 0.001051395  |
| Pescado y otros productos de la pesca                  | 1.067051132   | 0.177509156  | 6.011245608   | 0.000319368  |
| Semillas y frutos oleaginosos                          | 1.381030209   | 0.196595082  | 7.024744431   | 0.000109894  |
| Productos de la silvicultura y la extracción de madera | 4.803459052   | 1.182449639  | 4.062294827   | 0.003621896  |
| Café de uva                                            | 0.972194586   | 0.039413227  | 24.66670855   | 7.79657E-09  |
| Animales vivos                                         | 0.736636132   | 0.188383349  | 3.910303845   | 0.004479131  |
| Otros productos animales                               | 1.871868654   | 0.204536438  | 9.151761299   | 1.63848E-05  |
| Granos básicos                                         | 0.994268739   | 0.129186554  | 7.696379443   | 5.76303E-05  |
| Tubérculos, raíces, legumbres y hortalizas             | 0.957943061   | 0.182143054  | 5.259289565   | 0.000765162  |

| Escenario                                        | Millones de Lempiras |
|--------------------------------------------------|----------------------|
| <b>VBP con el crecimiento promedio 2010-2017</b> | <b>86549.3</b>       |
| <b>VBP crecimiento promedio duplicado</b>        | <b>173252.9</b>      |

Anexo 18 Relación entre el VAB agropecuario y sus productos 2000-2017. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.

| <i>Estadísticas de la regresión</i>          |            |
|----------------------------------------------|------------|
| Coefficiente de correlación múltiple         | 0.99996559 |
| Coefficiente de determinación R <sup>2</sup> | 0.99993118 |
| R <sup>2</sup> ajustado                      | 0.99980501 |
| Error típico                                 | 1200.46933 |
| Observaciones                                | 18         |

|                                                            | Coefficientes | Error típico | Estadístico t | Probabilidad |
|------------------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Intercepción                                               | 9228.9937     | 2641.539884  | 3.493793055   | 0.012923551  |
| Carne y productos de carne                                 | 1.63647736    | 2.462644434  | 0.664520356   | 0.531051894  |
| Productos lácteos                                          | -1.7450948    | 3.248920173  | -0.537130698  | 0.610501953  |
| Bebidas                                                    | 2.36196315    | 1.034646848  | 2.282868933   | 0.062552997  |
| Pescado preparado o en conserva                            | 0.05587077    | 0.803557934  | 0.069529232   | 0.946827743  |
| Productos de molinería                                     | 3.98768701    | 1.343627165  | 2.967852324   | 0.025027027  |
| Azúcar y melazas                                           | -1.90564059   | 1.142229797  | -1.668351322  | 0.146289449  |
| Legumbres y frutas preparadas o en conserva                | 7.10443749    | 3.565702403  | 1.992437025   | 0.093400063  |
| Productos alimenticios, N.C.P.                             | 1.17847285    | 0.171983017  | 6.852262921   | 0.000475331  |
| Textiles, prendas de vestir y artículos de pieles y cueros | 0.95575831    | 0.094522101  | 10.11147978   | 5.43697E-05  |
| Productos metálicos y maquinaria y equipo                  | 2.03510681    | 0.337775132  | 6.025034455   | 0.000943681  |
| Aceites y grasas animales y vegetales                      | 0.92676358    | 0.740050371  | 1.252297973   | 0.257062352  |

| Escenario                                                    | Millones de Lempiras |
|--------------------------------------------------------------|----------------------|
| <b>VBP con el crecimiento promedio 2010-2017</b>             | <b>285989.0955</b>   |
| <b>VBP crecimiento promedio duplicado</b>                    | <b>562749.1972</b>   |
| <b>VBP crecimiento promedio duplicado solo agroindustria</b> | <b>380787.7841</b>   |

Anexo 19 Relación entre el VAB de la industria manufacturera y sus productos 2000-2017. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.

| <i>Estadísticas de la regresión</i>         |             |
|---------------------------------------------|-------------|
| Coeficiente de correlación múltiple         | 0.4800655   |
| Coeficiente de determinación R <sup>2</sup> | 0.230462884 |
| R <sup>2</sup> ajustado                     | 0.182366814 |
| Error típico                                | 3921.8889   |
| Observaciones                               | 18          |

|               | <i>Coeficientes</i> | <i>Error típico</i> | <i>Estadístico t</i> | <i>Probabilidad</i> |
|---------------|---------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| Intercepción  | 13244.82            | 3657.59559          | 3.62118218           | 0.00229422          |
| Gasto publico | 7.474982108         | 3.41479357          | 2.1889997            | 0.04376949          |

| <b>Escenario</b>                                                           | <b>Millones de Lempiras</b> |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|
| <b>VAB del sector agropecuario con el gasto publico promedio</b>           | 20991.37222                 |
| <b>VAB del sector agropecuario con el gasto publico promedio duplicado</b> | 28737.92445                 |

*Anexo 20 Relación entre el VAB de la actividad agropecuaria y el gasto público destinado a la actividad 2000-2017. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras y CEPAL.*

| <i>Estadísticas de la regresión</i>         |             |
|---------------------------------------------|-------------|
| Coeficiente de correlación múltiple         | 0.890102174 |
| Coeficiente de determinación R <sup>2</sup> | 0.79228188  |
| R <sup>2</sup> ajustado                     | 0.779299498 |
| Error típico                                | 2037.594185 |
| Observaciones                               | 18          |

|              | <i>Coeficientes</i> | <i>Error típico</i> | <i>Estadístico t</i> | <i>Probabilidad</i> |
|--------------|---------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| Intercepción | 13715.36198         | 1047.92109          | 13.0881629           | 5.7932E-10          |
| Crédito      | 0.72464824          | 0.09276082          | 7.81200768           | 7.5391E-07          |

| <b>Escenario</b>                                                     | <b>Millones de Lempiras</b> |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|
| <b>VAB del sector agropecuario con el crédito promedio</b>           | 20991.37222                 |
| <b>VAB del sector agropecuario con el crédito promedio duplicado</b> | 28267.38247                 |

*Anexo 21 Relación entre el VAB de la actividad agropecuaria y el crédito destinado a la actividad 2000-2017. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras y CEPAL.*

| <i>Estadísticas de la regresión</i>          |            |
|----------------------------------------------|------------|
| Coefficiente de correlación múltiple         | 0.99692658 |
| Coefficiente de determinación R <sup>2</sup> | 0.9938626  |
| R <sup>2</sup> ajustado                      | 0.99232825 |
| Error típico                                 | 932.096117 |
| Observaciones                                | 16         |

|              | <i>Coeficientes</i> | <i>Error típico</i> | <i>Estadístico t</i> | <i>Probabilidad</i> |
|--------------|---------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| Intercepción | -12470.498          | 6155.11194          | -2.0260392           | 0.06558421          |
| VAB AGRO     | 0.99289778          | 0.31222571          | 3.18006419           | 0.00792025          |
| VAB MANUF.   | -0.18223            | 0.2130473           | -0.8553499           | 0.40911114          |
| VAB INT. FIN | 0.89101344          | 0.16054323          | 5.54999068           | 0.00012578          |

|              | <i>Coeficientes</i> | <i>Error típico</i> | <i>Estadístico t</i> | <i>Probabilidad</i> |
|--------------|---------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| Intercepción | -48849.566          | 5335.50778          | -9.1555609           | 2.7542E-07          |
| VAB MANUF.   | 2.21455529          | 0.17485429          | 12.665147            | 4.6658E-09          |

*Anexo 22 Relación entre el VAB de las actividades económicas principales y el impuesto sobre la renta percibido por el sector público 2000-2017. Elaboración propia; Fuente: Banco Central de Honduras.*