

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings revisó a estable perspectiva de Honduras por contención del déficit fiscal; confirmó calificaciones de 'BB-' y 'B'

29 de septiembre de 2023

Resumen

- Consideramos que posiblemente los déficits fiscales de Honduras sean más bajos de lo previsto anteriormente, lo que ayudaría a estabilizar las finanzas públicas y la carga de deuda del gobierno.
- Por consiguiente, revisamos la perspectiva a estable de negativa y confirmamos las calificaciones soberanas de 'BB-/B' de Honduras.
- La perspectiva estable incorpora nuestra expectativa de un crecimiento moderado del PIB, un buen acceso continuo al financiamiento oficial y una política fiscal que contribuya a una carga estable de la deuda neta del gobierno general durante los próximos dos años.

Acción de Calificación

El 29 de septiembre de 2023, S&P Global Ratings revisó la perspectiva de las calificaciones de largo plazo de Honduras a estable de negativa. Asimismo, confirmamos las calificaciones soberanas de largo y corto plazo de 'BB-' de 'B', respectivamente, de Honduras. Nuestra evaluación de riesgo de transferencia y convertibilidad (T&C) se mantiene en 'BB'.

Perspectiva

La perspectiva estable incorpora nuestra expectativa de un crecimiento moderado del PIB, un buen acceso continuo al financiamiento oficial y una política fiscal que contribuya a una carga estable de la deuda neta del gobierno general durante los próximos dos años. A pesar de la polarización política y la división del Congreso, esperamos que el gobierno continúe avanzando gradualmente hacia el fortalecimiento de las finanzas públicas.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones en los siguientes seis a 18 meses si eventos adversos aumentan los desequilibrios fiscales y externos más allá de nuestras expectativas. Además, acontecimientos políticos negativos en el país podrían potencialmente deprimir el crecimiento del PIB y la confianza de los inversionistas, lo que daría lugar a una baja de las calificaciones.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Omar A De la Torre Ponce De León
Ciudad de México
52 (55) 5081-2870
omar.delatorre
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Karla González
Ciudad de México
52 (55) 5081-4479
karla.gonzalez
@spglobal.com

Patricio Vimberg
Ciudad de México
54 (11) 4891-2132
patricio.vimberg
@spglobal.com

Comunicado de prensa S&P Global Ratings revisó a estable perspectiva de Honduras por contención del déficit fiscal; confirmó calificaciones de 'BB-' y 'B'

Escenario positivo

Podríamos subir las calificaciones durante los próximos seis a 18 meses si observamos un historial de resultados económicos y fiscales superiores a nuestras expectativas. La implementación exitosa de reformas que se traduzcan en finanzas públicas más fuertes y en un mayor crecimiento del PIB, al tiempo que refuerzan el sector energético, podrían derivar en un alza de las calificaciones.

Fundamento

Las calificaciones soberanas de Honduras reflejan su bajo PIB per cápita, las deficiencias en las instituciones públicas y de gobierno (incluyendo empresas públicas), y una acotada flexibilidad del tipo de cambio que limita la efectividad de la política monetaria. Las calificaciones también incorporan vulnerabilidades externas moderadas. Adicionalmente, las calificaciones reflejan el buen acceso del país a fuentes de financiamiento oficiales, lo que sostiene la liquidez externa y la estabilidad de los mercados financieros.

Perfil de flexibilidad y desempeño: Esperamos que los déficits fiscales se contengan incluso cuando el gasto comience a normalizarse.

- Estimamos el déficit fiscal del gobierno general en torno a 2.4% del PIB en 2023 y niveles de deuda estables en los próximos dos años.
- El deficitario sector energético sigue planteando desafíos fiscales para el gobierno.
- Esperamos que los indicadores externos de Honduras se mantengan sólidos.

Es probable que las finanzas públicas de Honduras se mantengan en gran medida estables en los próximos dos años a pesar de la polarización política y un Congreso dividido. El déficit fiscal del gobierno general disminuyó hasta ubicarse cercano al equilibrio en 2022, en contraste con las expectativas anteriores de un déficit elevado. El resultado fiscal se debió principalmente a un gasto inferior al esperado, en parte debido a la eliminación de fideicomisos y la reestructuración de ministerios que limitaron la capacidad de gasto del gobierno.

Esperamos que el déficit fiscal aumente, pero se mantenga moderado, alrededor de 2.4% del PIB este año, a medida que se normalice el gasto. El déficit fiscal para 2023 se mantendría significativamente por debajo del déficit de 4.4% del presupuesto aprobado.

Proyectamos que la deuda neta del gobierno general se estabilizará alrededor de 46.8% del PIB durante 2023-2026, por debajo de nuestra estimación promedio anterior de casi 50% del PIB (deducimos las tenencias de deuda intergubernamental de nuestro cálculo de la deuda del gobierno general, y además deducimos los activos gubernamentales líquidos para calcular la deuda pública general neta). Esperamos que el gobierno mantenga una buena relación con diversas instituciones multilaterales y el acceso a líneas de crédito.

Honduras inició un programa de 36 meses bajo el Servicio Ampliado (SAF) y el Servicio de Crédito Ampliado (SCA) del Fondo Monetario Internacional (FMI), comprometiéndose a reducir el déficit del sector público no financiero de 1% del PIB en los siguientes años, como establece la Ley de Responsabilidad Fiscal (LRF) del país. Además, esperamos que el gobierno reanude la emisión de deuda en los mercados de capitales locales.

A junio de 2023, aproximadamente 70% de la deuda externa de Honduras es con organismos multilaterales y 63% de su deuda total está denominada en moneda extranjera. Por otro lado, proyectamos que el pago de intereses de la deuda rondará el 10% de los ingresos del gobierno general durante 2023-2026.

Comunicado de prensa S&P Global Ratings revisó a estable perspectiva de Honduras por contención del déficit fiscal; confirmó calificaciones de 'BB-' y 'B'

Las carencias de Honduras en los servicios básicos e infraestructura, las cuales requerirán gastos a largo plazo, limitan su flexibilidad fiscal. Estimamos que los pasivos contingentes del sector financiero y de las empresas públicas no financieras son limitados. El crecimiento del crédito ha sido sólido durante la recuperación de la pandemia, y el sector bancario se mantiene estable, con una cartera vencida en torno al 2%. Clasificamos al sector bancario de Honduras en el grupo '8' de acuerdo con nuestro Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés), donde '1' representa la categoría de riesgo más bajo y '10' la de riesgo más alto.

El déficit de la cuenta corriente de Honduras aumentó en 2022, debido a condiciones externas menos favorables, y alcanzó 6.6% del PIB (4.3% del PIB en 2021). Esperamos que el déficit de la cuenta corriente se reduzca en 2023-2026, alcanzando 4.1% del PIB en 2025, ayudado por un ritmo de crecimiento moderado de las remesas. Aunque estimamos una recuperación lenta en las entradas de flujo de inversión extranjera directa, probablemente continúen cubriendo la mitad de los déficits de la cuenta corriente. Esperamos que la inversión extranjera directa se mantenga en torno a 2.5% del PIB en promedio durante los siguientes tres años.

Asimismo, proyectamos que la deuda neta externa en sentido estricto de Honduras se incremente a 10.7% de los ingresos de la cuenta corriente este año y promedia 24% durante 2024-2026. Es probable que las necesidades de financiamiento externo bruto del país promedien 90.5% de los ingresos de la cuenta corriente y las reservas utilizables en el mismo periodo.

Honduras tiene un pequeño mercado local de capitales, lo cual limita la efectividad de su política monetaria. Tiene un tipo de cambio fuertemente controlado y no es probable que avance hacia un régimen de objetivos de inflación en el corto plazo. El gobierno reintrodujo reglas para la asignación de divisas por medio del banco central y redujo el rol del mercado interbancario en abril de 2023.

La inflación ha ido regresando al objetivo del banco central de 4% +/- 1 punto porcentual y ha disminuido a 5.2% en julio de 2023. La inflación se disparó a casi 11% en julio de 2022 y a 9.8% a finales de año, debido a la interrupción de la cadena de suministro mundial derivada del conflicto entre Rusia y Ucrania. La tasa de política monetaria se ha mantenido en 3% desde noviembre de 2020. En respuesta a la presión inflacionaria, el banco central endureció su postura política aumentando las operaciones de mercado abierto para absorber liquidez, lo que llevó a que la tasa interbancaria aumentara de alrededor de 1% en marzo de 2022 a 3.5% en octubre de 2022.

Proyectamos una inflación anual promedio de 5.5% en 2023 y esperamos que se mueva dentro de este rango del objetivo en 2024. Los activos y pasivos denominados en dólares en el sistema bancario representan aproximadamente una tercera parte de los depósitos de los bancos comerciales y pasivos de depósitos, lo que crea cierta vulnerabilidad a los movimientos bruscos en el tipo de cambio.

Perfil institucional y económico: Los desafíos a nivel institucional limitan la capacidad del soberano de acelerar el crecimiento económico.

- Esperamos que el crecimiento del producto interno bruto (PIB) se desacelere alrededor de 3% en 2023 y un 3.6% en adelante.
- Aumentar las expectativas de crecimiento del PIB sigue siendo clave para lograr los objetivos de desarrollo de la administración.
- A pesar de instituciones públicas aún en evolución, el gobierno hondureño se ha comprometido a combatir la corrupción y aumentar la transparencia fiscal.

La presidente Xiomara Castro del Partido Libertad y Refundación (Libre) asumió el cargo para el periodo de cuatro años el 27 de enero de 2022. Desde el inicio de la administración de Castro, el

Comunicado de prensa S&P Global Ratings revisó a estable perspectiva de Honduras por contención del déficit fiscal; confirmó calificaciones de 'BB-' y 'B'

partido Libre no ha tenido mayoría en el Congreso y tras el colapso de su alianza legislativa con sus aliados de coalición, el Partido Salvador de Honduras (PSH) en octubre de 2022, que tiene 10 escaños, el presidente Castro solo puede confiar con 50 votos en el Congreso de 128 escaños.

Esperamos que aumente la polarización política, lo que dificultará la aprobación de reformas. A modo de ejemplo, la autorización de una reforma tributaria para reducir las exenciones tributarias (Ley de Justicia Tributaria) aún requiere trabajo constante para generar un amplio apoyo en el Congreso. Sin embargo, esperamos que la ley se apruebe en diciembre de 2023.

La agenda anticorrupción de la presidenta Castro ha ido avanzando. El gobierno ha fortalecido el marco contra el lavado de dinero y en 2022 aprobó decretos para eliminar los fideicomisos, con los que se generaban riesgos de corrupción y opacidad en el gasto. Además, el gobierno ha fortalecido la Cuenta Única del Tesoro para mejorar la liquidez y la gestión de la deuda.

Si bien el avance en el establecimiento de la Comisión Internacional contra la Corrupción y la Impunidad en Honduras (CICIH), respaldada por la Organización de las Naciones Unidas, ha sido lenta, el respaldo para una CICIH independiente se mantiene sólido. Consideramos que mantener el compromiso para combatir la corrupción es clave para el fortalecimiento del sistema de justicia de Honduras y aumentar la confianza de los inversionistas. Los altos niveles de pobreza e informalidad, la corrupción y la violencia siguen siendo desafíos importantes.

La empresa de energía eléctrica propiedad del gobierno, Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE) continúa representando riesgos fiscales para el gobierno, ya que habitualmente genera pérdidas anuales por alrededor de 1% del PIB (0.7% del PIB en 2022). El suministro deficiente de electricidad obstaculiza el crecimiento económico. Esperamos que el gobierno continúe transfiriendo recursos a la ENEE, en línea con las tendencias históricas, para compensar sus pérdidas.

En mayo de 2022, el Congreso aprobó la Ley Especial de Energía Eléctrica, la cual revisará y renegociará los contratos con los generadores de energía, y frena la escisión de la ENEE en subsidiarias para la generación, transmisión y distribución, así como la reducción en los costos de financiamiento y del nivel de pérdidas de electricidad. Adicionalmente, la ENEE ha emitido bonos para pagar atrasos a generadores privados. La primera emisión de 0.8% del PIB de bonos de la ENEE garantizados por el gobierno fue en diciembre de 2022, lo que redujo el monto de los atrasos a 1.2% del PIB. En nuestra opinión, una efectiva reforma energética podría reducir los costos de producción y crear un sistema de electricidad más eficiente, lo que mejorará la competitividad general de la economía.

Esperamos que el crecimiento del PIB se desacelere a un crecimiento de 3% en 2023 y de 3.6% posteriormente. La perspectiva de crecimiento está ligada al crecimiento del PIB en Estados Unidos, el destino de 40% de las exportaciones hondureñas y el principal origen de las remesas, que representaron 27.5% del PIB el año pasado. En 2022 y 2021, Honduras registró una sólida recuperación con un crecimiento de 4.0% y 12.5%, respectivamente, con lo que superó los niveles previos a la pandemia, respaldado por fuertes remesas y la demanda externa. Honduras está altamente expuesto y vulnerable a eventos climáticos extremos. En este sentido, el gobierno ha expresado interés en el financiamiento del FMI en el marco del Fondo de Resiliencia y Sostenibilidad (RSF, por sus siglas en inglés), que podría considerarse en revisiones posteriores del programa del FMI.

Honduras es una pequeña economía abierta con un alto nivel de informalidad, que afecta aproximadamente a 70% de la población en edad laboral. En los siguientes tres a cinco años, el crecimiento económico de Honduras seguirá acotado por la limitada, aunque en expansión, infraestructura física, y su vulnerabilidad a choques externos. El crecimiento del ingreso per

Comunicado de prensa S&P Global Ratings revisó a estable perspectiva de Honduras por contención del déficit fiscal; confirmó calificaciones de 'BB-' y 'B'

cápita se ha visto afectado por muchos años de baja inversión y competitividad débil. Aumentar el crecimiento potencial necesitará de medidas para impulsar la competitividad y las inversiones.

Estadísticas principales

Tabla 1

Honduras - Indicadores Principales

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023p | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| INDICADORES ECONÓMICOS (%) | | | | | | | | | | |
| PIB nominal (miles de millones ML) | 543.4 | 575.3 | 614.9 | 585.7 | 684.2 | 776.6 | 859.9 | 925.9 | 994.5 | 1,068.6 |
| PIB nominal (miles de millones, US\$) | 23.0 | 23.9 | 24.9 | 23.7 | 28.3 | 31.5 | 34.4 | 36.5 | 38.6 | 40.9 |
| PIB Per cápita (000s US\$) | 2.6 | 2.7 | 2.7 | 2.5 | 3.0 | 3.3 | 3.5 | 3.7 | 3.8 | 4.0 |
| Crecimiento real del PIB | 4.8 | 3.8 | 2.7 | (9.0) | 12.5 | 4.0 | 3.0 | 3.6 | 3.6 | 3.6 |
| Crecimiento real del PIB per cápita | 3.1 | 2.2 | 1.0 | (11.0) | 11.5 | 2.4 | 1.4 | 2.0 | 2.0 | 2.0 |
| Crecimiento real de la inversión | 11.2 | 7.3 | (5.2) | (23.8) | 33.3 | (0.7) | 3.6 | 3.6 | 3.6 | 3.6 |
| Inversión / PIB | 24.8 | 26.6 | 22.7 | 18.8 | 24.0 | 23.4 | 23.9 | 24.5 | 25.2 | 25.9 |
| Ahorro / PIB | 23.6 | 20.0 | 20.1 | 21.6 | 18.6 | 16.8 | 19.4 | 20.1 | 20.9 | 21.8 |
| Exportaciones / PIB | 43.1 | 41.5 | 39.9 | 35.1 | 38.5 | 41.1 | 36.9 | 36.4 | 35.9 | 35.5 |
| Crecimiento real de las exportaciones | 4.9 | 1.4 | 2.4 | (20.4) | 20.9 | 5.8 | (4.5) | 4.0 | 4.0 | 4.0 |
| Tasa de desempleo | 6.7 | 5.7 | 5.7 | 10.9 | 8.6 | 8.7 | 6.5 | 6.5 | 7.3 | 7.5 |
| INDICADORES EXTERNOS (%) | | | | | | | | | | |
| Balance de la cuenta corriente/PIB | (1.3) | (6.6) | (2.6) | 2.8 | (5.4) | (6.6) | (4.5) | (4.4) | (4.3) | (4.1) |
| Balance de la cuenta corriente / ingresos de la cuenta corriente | (2.0) | (10.4) | (4.1) | 4.6 | (8.1) | (9.2) | (6.8) | (6.8) | (6.7) | (6.4) |
| Ingresos de la cuenta corriente / PIB | 64.1 | 63.8 | 64.5 | 61.3 | 66.7 | 71.6 | 66.0 | 65.1 | 64.4 | 63.7 |
| Balanza comercial / PIB | (12.0) | (16.0) | (13.5) | (10.9) | (17.0) | (19.2) | (15.4) | (15.4) | (15.5) | (15.4) |
| Inversión extranjera directa neta / PIB | 4.5 | 3.7 | 2.0 | 1.6 | 1.8 | 2.3 | 2.4 | 2.5 | 2.5 | 2.6 |
| Inversión de cartera neta / PIB | 3.7 | (0.1) | 0.1 | 0.5 | 0.4 | (0.5) | (0.5) | (0.5) | (0.4) | (0.4) |
| Requerimientos de financiamiento externo bruto / ingresos de la cuenta corriente y reservas utilizables | 89.5 | 93.2 | 90.9 | 79.6 | 84.0 | 87.7 | 86.9 | 89.4 | 90.4 | 91.6 |
| Deuda externa neta en sentido estricto / Ingresos de la cuenta corriente | 17.6 | 20.2 | 16.5 | 3.9 | 1.7 | 3.4 | 10.7 | 17.1 | 24.5 | 31.3 |
| Deuda externa neta en sentido estricto / egresos de la cuenta corriente | 17.3 | 18.3 | 15.8 | 4.1 | 1.6 | 3.1 | 10.1 | 16.1 | 23.0 | 29.4 |
| Pasivos externos netos / ingresos de la cuenta corriente | 76.9 | 79.3 | 74.9 | 67.8 | 52.1 | 48.4 | 58.6 | 66.3 | 75.1 | 83.3 |
| Pasivos externos netos / egresos de la cuenta corriente | 75.4 | 71.9 | 71.9 | 71.1 | 48.2 | 44.3 | 54.9 | 62.1 | 70.4 | 78.2 |
| Deuda externa de corto plazo por vencer / ingresos de la cuenta corriente | 6.4 | 6.5 | 9.3 | 11.1 | 7.6 | 8.1 | 7.8 | 7.9 | 7.4 | 7.5 |
| Reservas utilizables / egresos de la cuenta corriente (meses) | 2.5 | 2.8 | 2.8 | 4.2 | 4.2 | 3.7 | 3.6 | 3.2 | 2.9 | 2.7 |
| Reservas utilizables (millones US\$) | 3,884.0 | 3,956.9 | 4,890.0 | 7,111.3 | 7,615.3 | 7,249.8 | 6,705.0 | 6,522.6 | 6,348.9 | 6,167.8 |
| INDICADORES FISCALES (% , gobierno general) | | | | | | | | | | |
| Balance / PIB | (0.4) | 0.2 | 0.1 | (4.5) | (3.1) | 0.5 | (2.4) | (2.4) | (2.2) | (1.7) |
| Cambio en la deuda neta / PIB | 6.4 | (0.2) | 2.8 | 7.9 | 6.9 | 4.1 | 3.6 | 4.3 | 3.5 | 3.1 |
| Balance primario / PIB | 2.3 | 3.2 | 2.9 | (1.3) | (0.2) | 3.4 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.6 |
| Ingresos/ PIB | 26.4 | 26.4 | 25.8 | 23.4 | 25.3 | 25.5 | 25.0 | 25.1 | 25.1 | 25.2 |

Comunicado de prensa S&P Global Ratings revisó a estable perspectiva de Honduras por contención del déficit fiscal; confirmó calificaciones de 'BB-' y 'B'

| | | | | | | | | | | |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Gastos / PIB | 26.9 | 26.2 | 25.7 | 27.9 | 28.5 | 24.9 | 27.4 | 27.4 | 27.4 | 26.9 |
| Intereses / ingresos | 10.3 | 11.3 | 11.0 | 13.8 | 11.7 | 11.2 | 10.6 | 10.1 | 9.6 | 9.2 |
| Deuda / PIB | 50.6 | 49.0 | 49.0 | 61.2 | 60.9 | 59.6 | 57.5 | 57.7 | 57.3 | 56.5 |
| Deuda / ingresos | 191.1 | 185.8 | 189.8 | 262.0 | 240.5 | 234.0 | 229.9 | 230.2 | 227.9 | 223.9 |
| Deuda neta/PIB | 40.9 | 38.5 | 38.8 | 48.7 | 48.5 | 46.9 | 45.9 | 46.9 | 47.2 | 47.0 |
| Activos líquidos / PIB | 9.6 | 10.5 | 10.2 | 12.5 | 12.4 | 12.7 | 11.5 | 10.8 | 10.1 | 9.4 |
| INDICADORES MONETARIOS (%) | | | | | | | | | | |
| Crecimiento del IPC (Índice de Precios al Consumidor) | 3.9 | 4.4 | 4.4 | 3.5 | 4.5 | 9.1 | 5.5 | 4.2 | 4.0 | 4.0 |
| Crecimiento del deflactor del PIB | 4.5 | 1.9 | 4.1 | 4.6 | 3.8 | 9.1 | 7.5 | 3.9 | 3.7 | 3.7 |
| Tipo de cambio al cierre del año (ML/US\$) | 23.7 | 24.5 | 24.8 | 24.3 | 24.4 | 24.7 | 25.1 | 25.5 | 25.9 | 26.3 |
| Crecimiento de activos de bancos en el sector residente no gubernamental | 8.1 | 15.0 | 8.8 | 2.8 | 11.5 | 19.8 | 9.6 | 9.0 | 8.7 | 8.7 |
| Crecimiento de activos de bancos en el sector residente no gubernamental / PIB | 57.8 | 62.8 | 63.9 | 68.9 | 65.8 | 69.4 | 68.7 | 69.5 | 70.4 | 71.2 |
| Participación en moneda extranjera de los activos de bancos en el sector residente | 25.2 | 26.1 | 26.4 | 25.7 | 25.3 | 21.1 | NA | NA | NA | NA |
| Participación en moneda extranjera de los depósitos bancarios en el sector residente | 28.2 | 27.2 | 25.2 | 24.1 | 22.7 | 21.1 | 21.1 | 21.1 | 21.1 | 21.1 |
| Crecimiento real del tipo de cambio efectivo | (0.9) | 1.1 | 0.5 | 3.6 | 0.6 | 2.5 | NA | NA | NA | NA |

Definiciones: El ahorro se define como inversión más el superávit (déficit) de la cuenta corriente. La inversión se define como el gasto sobre bienes de capital, incluyendo plantas, equipo y vivienda más el cambio en los inventarios. Los bancos son otras instituciones depositarias diferentes del banco central, cuyos pasivos se incluyen en la definición nacional de masa monetaria. Las necesidades de financiamiento externo bruto se definen como los pagos de la cuenta corriente más la deuda externa de corto plazo al cierre del año más los depósitos de no residentes al cierre del año anterior más los depósitos de no residentes al cierre del año anterior más la deuda externa de largo plazo que vence dentro del año. La deuda externa neta en sentido estricto se define como el saldo de los financiamientos de los sectores público y privado en moneda local y extranjera de no residentes menos las reservas oficiales menos los activos líquidos del sector público en manos de no residentes menos los créditos del sector financiero a, depósitos con, o inversiones en entidades no residentes. Una cifra negativa indica el financiamiento externo neto. N/A--No aplicable ML--Moneda local CARS--Ingresos de la cuenta corriente. IED--Inversión extranjera directa. CAPs--Pagos de la cuenta corriente. Los datos e índices mostrados en esta tabla son resultado de las propias estimaciones de S&P Global Ratings, con base en fuentes nacionales e internacionales, y reflejan la opinión independiente de S&P Global Ratings sobre su oportunidad, cobertura, fiabilidad, credibilidad y uso de la información disponible. p-proyección.

Tabla 2

Evaluaciones de los factores de la calificación: Honduras

Síntesis de los factores de calificación

| Factores clave de calificación | Clasificación | Explicación |
|---|---------------|---|
| Evaluación institucional | 5 | Honduras tiene instituciones públicas, pesos y contrapesos ineficaces aún débiles; así como en corrupción y servicios públicos inadecuados. Riesgo alto de desafíos a las instituciones políticas debido a las demandas de participación política y económica. |
| Evaluación económica | 5 | Con base en el PIB per cápita (US\$) y en las tendencias de crecimiento conforme a los Indicadores Principales en la Tabla 1. |
| Evaluación externa | 2 | Con base en la deuda externa neta en sentido estricto y en las necesidades de financiamiento externo bruto/(Ingresos de la cuenta corriente + reservas utilizables) de acuerdo con los Indicadores Principales de la Tabla 1. |
| Evaluación fiscal: flexibilidad y desempeño | 5 | Con base en el cambio en la deuda neta del gobierno general (% del PIB de acuerdo con los Indicadores Principales de la Tabla 1. El soberano afronta deficiencias en los servicios básicos e infraestructura, como se refleja, por ejemplo, en la clasificación media de acuerdo con el índice de desarrollo humano de UNDP en 2022. |
| Evaluación fiscal: Deuda | 4 | Con base en la deuda neta del gobierno general (% del PIB) y gastos financieros del gobierno general (% de los ingresos del gobierno general) de acuerdo con las Estadísticas Principales de la Tabla 1. |

Comunicado de prensa S&P Global Ratings revisó a estable perspectiva de Honduras por contención del déficit fiscal; confirmó calificaciones de 'BB-' y 'B'

| | | |
|---|-----|--|
| | | Más del 40% de la deuda bruta del gobierno está denominada en moneda extranjera. |
| Evaluación monetaria | 4 | El lempira hondureño tiene un tipo de cambio en proceso de modernización. Anteriormente el banco central mantenía el tipo de cambio dentro de una banda, tras un proceso de liberalización, actualmente depende de un mercado de divisas que fluctúa con la oferta y la demanda. |
| | | La combinación de un alto nivel de dolarización y una economía pequeña y abierta limita la eficacia de la política monetaria. |
| Calificación indicativa | bb- | |
| Niveles de ajuste complementario y flexibilidad | 0 | |
| Calificación final | | |
| Moneda extranjera | BB- | |
| Niveles de respaldo | 0 | |
| Moneda local | BB- | Los riesgos de incumplimiento no aplican de manera diferente a la deuda en moneda local y moneda extranjera |

El análisis de S&P Global Ratings de la calidad crediticia de un soberano se basa en su evaluación y asignación de puntuaciones de cinco factores clave de calificación: (i) evaluación institucional; (ii) evaluación económica; (iii) evaluación externa; (iv) el promedio de la flexibilidad fiscal y desempeño, y de la deuda, y (v) evaluación monetaria. Cada factor recibe una evaluación en una escala numérica que va de 1 (el más fuerte) a 6 (el más débil). La "Metodología de Calificaciones Soberanas", publicada el 18 de diciembre de 2017 detalla cómo se derivan y combinan las puntuaciones para luego determinar la calificación soberana en moneda extranjera. De acuerdo con la metodología de S&P Global Ratings para calificar soberanos, un cambio en la puntuación de los factores antes mencionados no lleva en todos los casos a un cambio en la calificación, tampoco un cambio en la calificación indica necesariamente cambios en una o más de las puntuaciones. Para determinar la calificación final, el comité puede hacer uso de la flexibilidad que le concede la metodología de calificación según se establece en los párrafos 15 y 126-128.

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- [Metodología de Calificaciones Soberanas](#), 18 de diciembre de 2017.
- *Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings*, 7 de abril de 2017.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [Metodología - Criterio para determinar las evaluaciones de riesgo de Transferencia y Convertibilidad](#), 18 de mayo de 2009.

De acuerdo con nuestras políticas y procedimientos correspondientes, el Comité de Calificación estuvo integrado por analistas que están calificados para votar en el Comité, con experiencia suficiente para transmitir el nivel adecuado de conocimiento y comprensión de las metodologías aplicables (vea la sección "Criterios y Artículos Relacionados"). De acuerdo con nuestras políticas y procedimientos aplicables, el Comité de Calificación fue integrado por analistas calificados para votar en él, con experiencia suficiente para transmitir el nivel adecuado de conocimientos y comprensión de la metodología aplicable (vea la sección de "Criterios y Artículos Relacionados"). Al inicio del Comité, su presidente confirmó que la información proporcionada al Comité de Calificación por el analista principal había sido distribuida de manera oportuna y suficiente para que los miembros tomaran una decisión informada.

Después de que el analista principal presentó los puntos relevantes iniciales y explicó la recomendación, el Comité analizó los factores fundamentales de calificación y los aspectos clave,

Comunicado de prensa S&P Global Ratings revisó a estable perspectiva de Honduras por contención del déficit fiscal; confirmó calificaciones de 'BB-' y 'B'

de conformidad con los criterios aplicables. Los factores de riesgo cualitativos y cuantitativos fueron considerados y analizados, tomando en cuenta el historial y las proyecciones.

La evaluación del comité de los factores clave de calificación se refleja en el resumen incluido arriba.

El presidente del Comité se aseguró de que cada miembro votante tuviera la oportunidad de expresar su opinión. El presidente o su persona designada al efecto, revisó el reporte para garantizar que este coincidiera con la decisión del Comité. Las opiniones y la decisión del Comité de Calificación se resumen en los fundamentos y perspectiva indicados arriba. La ponderación de todos los factores de calificación se describe en la metodología que usamos para esta acción de calificación (véase la sección de “Criterios y Artículos Relacionados”)

Lista de calificaciones

Calificaciones confirmadas

Honduras

Evaluación de riesgo de transferencia y convertibilidad (T&C)

Moneda local

BB

Honduras

Deuda senior no garantizada

BB-

Calificaciones confirmadas: Revisión Especial (*CreditWatch*)/Cambio de Perspectiva

A

De

Honduras

Calificación soberana

BB-/Estable/B BB-/Negativa/B

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en www.spglobal.com/ratings. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se encuentran en el sitio público de S&P Global Ratings en www.spglobal.com/ratings.

Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global de las filiales de S&P Global Ratings con base en la siguientes jurisdicciones [[Para leer más, visite Endorsement of Credit Ratings \(en inglés\)](#)] se han refrendado en la Unión Europea y/o Reino Unido de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web spglobal.com/ratings y vaya a la página de la entidad calificada.

Comunicado de prensa S&P Global Ratings revisó a estable perspectiva de Honduras por contención del déficit fiscal; confirmó calificaciones de 'BB-' y 'B'

Copyright © 2023 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.