

INFORME ESPECIAL

Panorama

Edición No.8

MAYO 2025

La Región ante un "cambio epocal"

VENEZUELA

ELECCIONES DEL 25 DE MAYO: FRAGMENTACIÓN
Y RECOMPOSICIÓN

■ PAG. 3

REPÚBLICA DOMINICANA

CRECIMIENTO, DESARROLLO Y MIGRACIÓN:
UN VERDADERO DILEMA

■ PAG. 8

HONDURAS

ENTRE SEÑALES CONTRADICTORIAS

■ PAG. 12

EN ESTA EDICIÓN

La Región ante un “cambio epocal”

Latinoamérica, como muchas otras regiones, está experimentando un profundo cambio epocal acelerado y exacerbado por una serie de eventos globales interconectados. La pandemia de COVID-19 actuó como un catalizador que expuso y amplificó vulnerabilidades preexistentes, dejando consecuencias económicas y sociales duraderas.

Las guerras actuales, particularmente la invasión rusa a Ucrania, han tenido un impacto indirecto pero significativo. Han generado volatilidad en los mercados de energía y alimentos, elevando los precios de commodities cruciales para muchas economías latinoamericanas, provocando inflación e incertidumbre económica global, afectando las perspectivas de crecimiento en la región.

A estos elementos se añade la pérdida de la multilateralidad que se manifiesta en la dificultad para lograr consensos y coordinar respuestas conjuntas a desafíos globales. Las instituciones internacionales han mostrado limitaciones para abordar eficazmente los conflictos y las crisis económicas. Esto debilita la capacidad de la región para encontrar apoyo y soluciones conjuntas a sus problemas.

Y más recientemente, la vuelta al proteccionismo y la guerra comercial de los aranceles, intensificada durante la administración Trump, han afectado el comercio internacional y las cadenas de suministro. Para Latinoamérica, esto implica desafíos para sus exportaciones y un aumento de la incertidumbre en sus relaciones comerciales con socios clave. La búsqueda de la autonomía estratégica por parte de algunos países también puede generar fragmentación económica y dificultar la integración regional.

Es en este contexto que esta nueva edición del Informe Especial Panorama pasa revista a:

- **El próximo proceso electoral previsto para el 25 de mayo en Venezuela, para elegir una nueva Asamblea Nacional, Gobernadores, y legisladores regionales; a 10 meses del pasado proceso electoral presidencial.**
- **El caso de Honduras, en cuanto a la marcha de su economía a la luz de los acuerdos con el FMI, cierto e inesperado repunte de las remesas en medio de la llamada “guerra de los aranceles” y los cambios comerciales globales.**
- **República Dominicana, haciendo foco en el tema de la migración en masa de ciudadanos haitianos desde el otro lado de la frontera.**

Las dinámicas locales propias de los países de la región acompañan y a la vez son impactadas por los principales asuntos globales en curso, como los ya mencionados, y ello a su vez define el movimiento atinado que las empresas deben seguir para gerenciar correctamente las expectativas y su actuación en medio de la complejidad y la incertidumbre.

INFORME ESPECIAL

Panorama

Venezuela

Elecciones del 25 de mayo: fragmentación y recomposición

El cronograma electoral avanza para los comicios del próximo **25 mayo**, donde se elegirán **diputados a la Asamblea Nacional, gobernadores y consejos legislativos de estados**, aun con más de siete meses sin que se habilite el acceso a la página web del **Consejo Nacional Electoral (CNE)**, lo que limita que se conozcan de forma fluida y detallada los documentos y las acciones propias del proceso.

Se trata de una votación donde serán seleccionados 285 diputados, 24 gobernadores y 260 legisladores regionales, lo que constituye una renovación de un estamento institucional medular, ya que se trata del Poder Legislativo que estará en funciones hasta 2031 y de los líderes regionales en un país que suma 26 años gobernado por la corriente impulsada primero por Hugo Chávez y que ahora conduce Nicolás Maduro.

La generalidad de los analistas coincide en que no se espera una masiva participación ciudadana, porque el proceso ocurre en un contexto de desánimo político. Influye de manera determinante lo ocurrido con las cuestionadas **elecciones presidenciales del 28 de julio de 2024**, de las que derivó el actual mandato de Maduro.

La ONG Foro Penal calcula que hay más de 900 ciudadanos en calidad de presos políticos, la mayoría detenidos después del 28J.

Edmundo González Urrutia, quien se atribuye el triunfo electoral de 2024, y su compañera de fórmula, María Corina Machado, han cerrado filas en contra de estas elecciones de mayo, por estar organizadas por el mismo CNE del 28J y carecer de legitimidad.

La **Plataforma Unitaria Democrática (PUD)**, que articula a las principales organizaciones políticas opositoras del país, se sumó a esta postura y decidió no participar, pero algunos dirigentes y partidos políticos optaron por romper filas e inscribir sus candidaturas. Destacan así **Un Nuevo Tiempo, Movimiento Por Venezuela** y facciones de **Primero Justicia**.

En los comicios del próximo 25 mayo se elegirán diputados a la Asamblea Nacional, gobernadores y consejos legislativos de estados

Más allá de lo ocurrido el 28J, en la actualidad existe un descontento por el recrudecimiento de la crisis económica, el efecto abrasivo de la devaluación y el temor a que el país regrese a la época más dura de escasez e inflación vivida hace pocos años.

El proceso ha dado lugar a que se formen alianzas emergentes, como la **Red Decide** (Defensa ciudadana de la democracia), donde diversas personalidades y dirigentes políticos de tradición opositora decidieron apoyar la opción del voto como vía para enfrentar la crisis del país, a pesar de lo ocurrido el 28J y la ausencia de garantías.

Es llamativa la participación de dirigentes opositores que estaban **inhabilitados políticamente**, como Henrique Capriles Radonski; pero que fueron “habilitados” e inscribieron sus candidaturas.

Si bien lo que hasta ahora ha alcanzado más visibilidad en la agenda pública es esta fragmentación en la oposición, en medio de fuertes confrontaciones internas, desde el oficialismo lo que queda en evidencia es su esfuerzo de articulación para garantizar el control del proceso, aunque sin el ímpetu y la fortaleza de otras citas electorales.

Más allá de lo ocurrido el 28J, en la actualidad existe un descontento generalizado por el recrudecimiento de la **crisis económica**, el efecto abrasivo de la devaluación y el temor a que el país regrese a la época más dura de escasez e inflación vivida hace pocos años.

La inestabilidad política e institucional han incidido en el deterioro económico, que es lo que concentra la atención de la población, que no vislumbra prontas oportunidades de mejora para su situación.

Hay unos 6.687 candidatos de 54 organizaciones políticas participando en las elecciones del 25 de mayo, lo que busca fortalecer la imagen democrática

del país, aunque Venezuela se cuenta, junto a Nicaragua y Cuba, entre los regímenes autoritarios de América Latina, según el Índice de Democracia del Economist Intelligence Unit.

Aunque la escena mundial está enfocada en los efectos a todo nivel de las políticas del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, este proceso electoral de Venezuela está siendo seguido de cerca, no solo por la pretensión del régimen de Maduro de elegir autoridades para el Territorio Esequibo en reclamación a Guyana, sino por las implicaciones que tendrá de cara a la evolución político-institucional de Venezuela en los próximos meses.

Habrá que ver el desarrollo de las elecciones y las eventuales respuestas internacionales que se puedan generar.

Sin embargo, este proceso busca configurar un **nuevo mapa político**. De la marcada fragmentación de la oposición se desprenderá el perfilamiento de nuevos interlocutores políticos que pudieran tener participación en el complejo entramado de alianzas y negociaciones estimuladas por el régimen de Maduro.

¿Qué esperar?

Falta ver el desarrollo propiamente dicho de la elección del 25 de mayo y sus resultados, pero hay algunos elementos que merecen ser destacados para su análisis:

HOJA DE RUTA. En estas elecciones se definirá la composición de la Asamblea Nacional, un poder clave para apuntalar a la administración de Maduro. No se espera que las facciones opositoras participantes logren ganar un espacio significativo, aunque le darán legitimidad al Poder Legislativo. Así, de seguro el oficialismo podrá avanzar con las iniciativas de ley en agenda y la reforma constitucional propuesta por Maduro (Detalles en nuestro Informe Especial Panorama de enero). En cuanto a los gobiernos de estados a ser electos, ya el Ejecutivo impuso nuevas delimitaciones a su capacidad de acción a través del Decreto de Emergencia Económica emitido en abril, donde -entre otras cosas- establece una centralización tributaria que debilita financieramente a las regiones. Si bien la vigencia inicial del decreto es de 60 días es muy probable que tenga sucesivas extensiones, como ha ocurrido en el pasado con otros decretos similares.

SUPERAR EL 28J. González Urrutia y Machado han recibido muestras de reconocimiento y de respaldo internacional, incluyendo de parte de la administración de Donald Trump. Para el cuestionado régimen de Maduro este nuevo proceso electoral con participación opositora es un hito importante para ayudar a diluir el impacto negativo de las elecciones del 28 de julio de 2024. Sin embargo, habrá que esperar la respuesta internacional tras el proceso, la configuración de los cuadros de poder político resultantes y el rol que jugarán ante la presión internacional, así como la respuesta de la PUD y su capacidad para reorganizarse.

TENSIÓN ENTRE WASHINGTON Y CARACAS. Debido a las diferencias con el régimen de Maduro, la Casa Blanca viene cercandando las operaciones de hidrocarburos del país. Le dio a Chevron licencia de operación en Venezuela hasta el 27 de mayo y sostuvo, hasta esa misma fecha, las licencias otorgadas a Shell y la Compañía Nacional de Gas para explorar, producir y exportar gas natural del campo Dragon (proyecto Venezuela-Trinidad & Tobago). Estas medidas son parte de la presión para condicionar el margen de acción del régimen de Maduro, que tienen un efecto directo sobre la economía y que no son bien vistas por algunas facciones de la oposición. El intento por proyectar una normalización democrática en el país con las elecciones de mayo pudiera buscar abonar en la dirección de una nueva extensión de las licencias o un acuerdo con Washington.

MEDICIÓN DE FUERZAS. El Esequibo es un territorio en disputa con Guyana, con una riqueza en minerales e hidrocarburos que son claves para Venezuela, país que lleva más de una década sumido en una profunda crisis económica. La administración de Maduro desde hace un año declaró que el Esequibo es parte de Venezuela y ahora, en los comicios de mayo, busca que sean electas las autoridades del estado "Guayana Esequiba". Esto mereció que la Corte Internacional de Justicia (CIJ) le ordenara abstenerse de hacerlo y habrá que ver la decisión que finalmente adoptará el régimen de Maduro al respecto frente a eventuales nuevas presiones internacionales en el marco de su proyecto de sostenimiento en el poder.

Los retos

El mar de complejidades en el que deben desenvolverse los empresarios venezolanos no parece disiparse. Al contrario, renueva sus dosis de incertidumbre ante la inestabilidad global y local. En lo inmediato, más allá de las elecciones, resulta importante tomar en cuenta:

- Aunque el Banco Central de Venezuela informó que en el primer trimestre hubo un crecimiento económico de 9,32%, el enfriamiento de la economía, por efecto de factores como las limitaciones de ingresos con el cese de operación de las empresas petroleras estadounidenses en el mercado, lleva a estimaciones discrepantes para el trimestre y a que firmas como Ecoanalítica proyecten un decrecimiento de 2% del PIB este año.
- En este contexto se da el Decreto de Emergencia Económica, que permitirá establecer mecanismos y porcentajes obligatorios de compra de la producción nacional para favorecer la sustitución de importaciones. Esto beneficia la producción local y a parte de los actores económicos, pero habrá que ver la forma como se articula por la alta dependencia que tiene el país de las importaciones.
- Lo anterior también hay que verlo a la luz de los cambios en el comercio global, tras las medidas arancelarias impulsadas por la administración Trump. Por ello a los empresarios locales les tocará seguir muy de cerca las decisiones que se adopten nacional e internacionalmente para identificar la evolución del mercado, garantizando proveedores y ventajas con el fin de ir ajustando y rectificando sus propias estrategias.
- No pareciera que la coyuntura comicial sea un potencial detonante de manifestaciones de calle, pero al acercarse el primer aniversario del 28J, con el alto saldo de detenciones asociado, pudiera haber reclamos por derecho a la justicia en combinación con el malestar general por el deterioro del poder adquisitivo. Para las empresas es clave tratar de transitar el complicado entorno económico y cambiario con buen pulso sobre sus políticas salariales.

Visiones contrarias

La economía venezolana continúa avanzando: El PIB creció 9,32% en el primer trimestre de 2025

Caracas, 01/05/2025

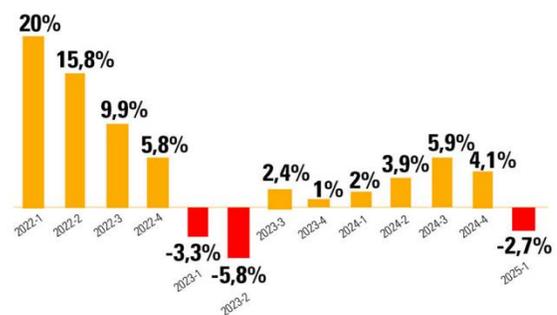
El Producto Interno Bruto (PIB) del primer trimestre de 2025 tuvo un crecimiento del 9,32%, mayor al registrado en el mismo período de 2024 que alcanzó el 9,13%. De esta manera, se mantiene el proceso de recuperación económica, iniciado hace dieciséis trimestres, que permitió cerrar el año 2024 con un crecimiento anual del 8,54%.

Vale destacar el crecimiento de 18,23% en la actividad petrolera y del 13,46% del sector minería, en este primer trimestre de 2025, evidenciando la capacidad de respuesta de la economía frente a la agresión externa que vive nuestro país, en medio de la guerra comercial iniciada por el gobierno estadounidense que amenaza con provocar una recesión mundial.



BANCO CENTRAL DE VENEZUELA

INDICADOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA FRECUENCIA TRIMESTRAL VARIACIÓN ANUALIZADA



INFORME ESPECIAL

Panorama

República
Dominicana

Crecimiento, desarrollo y migración: un verdadero dilema para República Dominicana

República Dominicana se posiciona como líder de crecimiento económico en América Latina, en un contexto regional marcado por la incertidumbre. Según el **Informe del Banco Mundial (abril 2025)**, mientras América Latina y el Caribe apenas proyectan un crecimiento promedio de 2.1% para 2025 —el nivel más bajo del mundo—, República Dominicana alcanzaría un sólido 4% del PIB, superando ampliamente el promedio regional y situándose solo detrás de Argentina. Este desempeño coloca al país en una posición de privilegio. Sin embargo, detrás de los buenos números se aprecia una interrogante crítica: ¿es suficiente crecer económicamente para garantizar un desarrollo sostenible y equitativo?

Es clave, entonces, entender que crecimiento y desarrollo son conceptos distintos.

El **crecimiento económico** se refiere al aumento cuantitativo de la producción de bienes y servicios, medido principalmente por el Producto Interno Bruto (PIB).

El **desarrollo económico**, en cambio, implica una transformación cualitativa del bienestar social, que incluye educación, salud, equidad, sostenibilidad ambiental e institucionalidad sólida.

Un país puede registrar altos niveles de crecimiento sin alcanzar un verdadero desarrollo si no corrige sus asimetrías estructurales y fortalece su tejido social y las capacidades institucionales.

Más allá de los indicadores positivos, el país enfrenta un desafío estructural que puede comprometer su tránsito hacia un desarrollo pleno: **la presión migratoria creciente**. La crisis política, humanitaria y de seguridad en Haití ha disparado los flujos migratorios irregulares hacia territorio dominicano, con impactos directos sobre el sistema de salud pública y la infraestructura educativa, que implican sobrecargas constantes; un mercado laboral, con un aumento de la informalidad y presión a la baja sobre los salarios más vulnerables; la estabilidad social, ante la percepción de competencia por recursos limitados; y la sostenibilidad fiscal, debido al incremento del gasto público en servicios sociales.

Un país puede registrar altos niveles de crecimiento sin alcanzar un verdadero desarrollo si no corrige sus asimetrías estructurales, fortalece su tejido social y las capacidades institucionales

Según datos del Servicio Nacional de Salud (SNS), en octubre de 2024, en provincias como Elías Piña, La Altagracia e Independencia, más del 65% de los partos en hospitales públicos corresponden a mujeres provenientes de Haití.

El promedio nacional ya alcanza el 40%. Se estima que el 30% del presupuesto de salud se destina a atenciones a ciudadanos haitianos, y más de 400 millones de dólares se gastan anualmente en educación pública para hijos de inmigrantes. Además, la matrícula escolar de estudiantes de origen haitiano crece un 80% año tras año. Es clave reconocer que muchos de estos inmigrantes también aportan a la economía dominicana, especialmente en sectores donde escasea la mano de obra local. Por lo que se requieren políticas migratorias claras y sostenidas para no generar desequilibrios sociales.

% de Partos de Haitianas en el mes de Octubre en Hospitales Públicos de Rep. Dom. 2024

#	Provincia	Porcentaje (%)
1	Elías Piña	80%
2	La Altagracia	76%
3	Independencia	66%
4	Pedernales	65%
5	Dajabon	62%
6	Monte Cristi	62%
7	Valverde	61%
8	El Seibo	57%
9	Santiago Rodríguez	54%
10	Santiago	54%
11	Españat	53%
12	La Vega	50%
13	San José de Ocoa	50%
14	Puerto Plata	49%
15	Hermanas Mirabal	48%
16	Barahona	45%
17	La Romana	44%
18	Peravia	40%
19	Distrito Nacional	39%
	Promedio Nacional	40%

Fuente: Servicio Nacional De S. (SNS)

En las últimas décadas, la movilidad social ascendente ha generado un cambio en las aspiraciones laborales de muchos dominicanos. Cada vez menos nacionales desean ocupar empleos en sectores como agricultura, construcción o servicios domésticos, y muchos optan por actividades urbanas informales, comercio, transporte o mantenimiento. Esta vacante en sectores esenciales ha sido cubierta, en gran medida, por inmigrantes haitianos. Aunque en el corto plazo se llena un vacío laboral, en el largo plazo puede producir asimetrías en el mercado de trabajo, las finanzas públicas y la cohesión social.

Consciente del problema, en 2023 el presidente Luis Abinader firmó un Pacto de Nación por la crisis de Haití, que incluyó el refuerzo de políticas de repatriación y orden migratorio. En enero de 2025, el Secretario de Estado Marco Rubio visitó el país y abordó la migración haitiana como un tema de estabilidad hemisférica, no solo dominicana. Estos hechos confirman que la migración en particular si es irregular está hoy en el centro de la agenda estratégica nacional e internacional.

Panorama

El crecimiento económico, por sí solo, no garantiza un futuro próspero. El sector empresarial tampoco es ajeno a este fenómeno. Su estabilidad, competitividad y capacidad de expansión futura también dependen de que el país gestione adecuadamente este desafío estructural.

El liderazgo empresarial hoy puede ser económico, pero también social y estratégico. Colaborar en programas de formalización laboral, apoyar políticas públicas de control migratorio ordenado, invertir en educación técnica para integrar a más dominicanos en sectores críticos, promover una cultura de cumplimiento laboral y participar activamente en espacios de diálogo público-privado; podrían marcar una diferencia importante en lo inmediato.

Además, en los acuerdos migratorios firmados por el gobierno dominicano se establece que las autoridades, con apoyo del sector privado local e internacional, deben incentivar el financiamiento competitivo hacia Haití y promover proyectos en ese país que generen empleo y desarrollo sostenible. Esto confirma que la colaboración público-privada no solo es deseable, sino necesaria para abordar la migración desde una mirada regional, atendiendo no solo las consecuencias en República Dominicana, sino también las causas en Haití.

Si República Dominicana aspira no solo a crecer, sino a desarrollarse, debe integrar la gestión migratoria como una prioridad de Estado: con fronteras fortalecidas, mecanismos de documentación ordenada, alianzas internacionales y protección efectiva de los recursos públicos.



INFORME ESPECIAL

Panorama

Honduras

Centroamérica entre señales contradictorias

A más de 100 días del inicio de la gestión de Donald Trump, la incertidumbre sobre la incidencia de su gestión en aspectos vitales para la región centroamericana sigue presente, sea en materia económica y comercial, o en lo social, por lo relacionado con medidas de inmigración que afectarían a miles de inmigrantes, sus familias locales y el correspondiente efecto de las remesas en las economías de cada país.

En lo político, el gesto más relevante hacia la región ha sido el presentar al presidente salvadoreño Nayib Bukele, no solo como su aliado, sino como ejemplo o modelo a seguir.

Durante la visita de Bukele a la Casa Blanca, la coincidencia entre ambos quedó manifiesta cuando el presidente salvadoreño quiso disminuir las críticas que su guerra contra pandillas ha generado.

"A veces dicen que encarcelamos a miles. A mí me gusta decir que, en realidad, liberamos a millones", dijo Bukele. Frase que le pareció "muy buena" a Trump, preguntándole si podía usarla él también para explicar su política de seguridad nacional.

Como en una coreografía ensayada Bukele remató diciendo: "De hecho, señor presidente, tiene que liberar a 350 millones de estadounidenses de los delincuentes, pero para ello tiene que encarcelar a algunos. Así es como funciona, ¿no?".

Menor resonancia, pero mucha relevancia tuvo la declaración que hizo la saliente embajadora de Estados Unidos en Honduras, Laura Dogu, en sus palabras de despedida al terminar su misión diplomática el 10 de abril de 2025.

La visita del Secretario de Estado Marco Rubio a Centroamérica, justo al iniciar funciones, fue un gesto que sugirió interés hacia la región. A 100 días, se esperan señales más concluyentes acerca del interés de EE.UU hacia sus aliados al sur de México.

“Los países alcanzan momentos cruciales en su historia, y las elecciones generales de noviembre serán uno de esos momentos en la historia de Honduras. La democracia es un valor que vale la pena defender, y todos en Honduras deben unirse para seguir luchando por ella. No soy solo yo quien piensa así”.

Laura Dogu, en su despedida como Embajadora de EE.UU en Honduras

En la nueva sede de la embajada, que queda como testimonio de su gestión, la embajadora expresó su preocupación sobre la democracia en el país. Lo hizo “con total honestidad y claridad, como lo hacen los amigos, porque los amigos deben ser honestos unos con otros”.

Se despidió diciendo: “Me voy en un momento crucial para la historia democrática de Honduras. Unas elecciones primarias, sumamente difíciles, acaban de concluir, y ahora todos se culpan entre sí. Las responsabilidades son compartidas por todos. Pero al final, la culpa no llevará a los hondureños hacia unas elecciones generales libres, justas y transparentes en noviembre”.

“Los entes electorales, los partidos políticos y sus líderes, el Congreso Nacional, el gobierno, las Fuerzas Armadas y todos los demás, deben centrarse inmediatamente en la preparación para las elecciones en noviembre. No queda mucho tiempo”.

Citó al Enviado Especial del presidente Trump para América Latina, Mauricio Claver-Carone, para dejar claro y firme el mensaje dictado desde Washington: “Es nuestra expectativa de que las elecciones en Honduras este año sean en el marco transparente, y democrático y trabajaremos en ese fin”.

Por ahora queda en funciones el ministro consejero Roy Perrin, en espera a la postulación y designación de un embajador. Hasta el momento el senado norteamericano no ha recibido nominación alguna para el sucesor de Dogu, lo que hace suponer que tal nombramiento no ocurrirá en los próximos meses, o al menos hasta que no se aclare quien resulte favorecido en las elecciones.

Firmeza también en lo económico

Desde Washington, aunque no desde alguna dependencia de la administración Trump, sino desde la sede principal del Fondo Monetario Internacional, también hubo en semanas recientes expresiones que vislumbran lo que podría ser el panorama económico de Honduras en lo que resta de este año y al menos hacia 2026.

“Al anunciar que el personal técnico del FMI y las autoridades hondureñas alcanzaron un acuerdo sobre las políticas y reformas necesarias para completar la tercera revisión entre ambas partes, en la cual se analizó la evolución económica reciente”, el representante de ese organismo multilateral reconoció avances y logros, pero también resaltó los aspectos pendientes de resolver en Tegucigalpa.

Misión por cumplir

Partiendo de remarcar lo que ya es obvio -la elevada incertidumbre mundial- la declaración del FMI reconoce que “la economía hondureña sigue siendo resiliente y que los resultados de la política macroeconómica hasta finales de diciembre de 2024 fueron acordes a los objetivos del programa”.

El crecimiento sólido —3,6 por ciento en 2024— continúa y la inflación, de 4,5 por ciento en marzo, permanece dentro del rango de tolerancia en torno al objetivo de inflación del Banco Central de Honduras (BCH). Las reservas internacionales han aumentado considerablemente, entre otras razones debido a la exitosa emisión de un bono soberano externo, desembolsos de la banca multilateral y ajustes de las políticas monetaria y cambiaria, que también han contribuido a moderar el crecimiento del crédito y a reequilibrar la economía. El aumento de las exportaciones de café y las remesas a comienzos de este año también han reforzado los ingresos de divisas”.

El gobierno de Xiomara Castro se había comprometido a un manejo del endeudamiento público prudente, capaz de atender las necesidades financieras optimizando la relación costo/riesgo, así como de mitigar riesgos financieros y mejorar el perfil de vencimientos de la cartera de la deuda pública. Otra expectativa es que se adelante en la promoción y desarrollo de un mercado de capitales doméstico, de lo cual ya se han dado promisorias señales.

De acuerdo a la Misión del FMI, el Programa económico del Gobierno de Honduras, es un ejemplo de Política Pública que ha contribuido sustancialmente a la reducción de la pobreza (Pobreza relativa 10%, pobreza extrema 14%).

Otra promesa, la de promover un clima de confianza que facilite inversiones, parece una tarea pendiente, vista la reciente campaña que desde el partido oficialista se ha hecho contra 10 familias propietarias de empresas, a quienes se les expone supuestamente de gozar de privilegios fiscales excesivos y de evasión en el pago de impuestos.

Proyección de Principales Variables Macroeconómicas 2025-2026

Conceptos	Observado	PM	
	2024	2025	2026
PIB Real (variación porcentual interanual)	3.6	3.5 – 4.0	3.5 – 4.0
Inflación (variación porcentual interanual del IPC)	3.88	4.0 ± 1.0	4.0 ± 1.0
Exportaciones de Bienes (variación porcentual interanual)	-2.6	9.3	-1.2
Importaciones de Bienes (variación porcentual interanual)	2.3	3.2	3.0
Remesas Familiares (millones de US\$)	9,823.5	10,259.7	10,670.0
(variación porcentual interanual)	6.3	4.4	4.0
Resultado en Cuenta Corriente de la BOP (porcentaje del PIB)	-4.6	-3.5 a -4.0	-3.5 a -4.0
Cobertura de Reservas Internacionales (meses de Importaciones de bienes y servicios)	5.3	≥5.0	≥5.0
Depósitos en el Sistema Financiero (variación porcentual interanual)	9.2	9.7	9.6
Crédito al Sector Privado (variación porcentual interanual)	12.5	10.5	9.5

Fuente: Banco Central de Honduras. Boletín de prensa No.25/2025, 5 de mayo de 2025

Tareas pendientes

A pesar de que distintos voceros oficiales han calificado de exitoso este acuerdo técnico con la misión del FMI, también es cierto que el organismo recordó reformas que siguen pendientes en Honduras:

1. **La política fiscal** deberá seguir siendo prudente, considerando un presupuesto deficitario (1,5 por ciento del PIB). No obstante se reconoce que las autoridades están trabajando para modernizar el marco de contratación pública, mejorar la planificación de la inversión pública y reforzar el proceso de ejecución del presupuesto.
2. En línea con lo anterior, se remarcó como esencial redoblar los esfuerzos para **robustecer el gasto social**. Aparte del programa “Hermano, vuelve a casa”, que asiste a los migrantes que regresan y ayuda a su reintegración, y la “Red Solidaria”, se necesitan mayores esfuerzos para ampliar y regularizar transferencias monetarias hacia hogares en situación de extrema pobreza, y una mejor asignación de subsidios a los más vulnerables.
3. Se ha recordado que el BCH debe permanecer alerta para **mantener la inflación anclada a su objetivo y salvaguardar las reservas internacionales**. Por lo que la trayectoria del tipo de cambio seguirá estando determinada por el comportamiento macroeconómico, respaldado por el régimen cambiario de banda móvil. La afirmación de que las autoridades también están evaluando medidas para mejorar el actual sistema de asignación de divisas, preservando al mismo tiempo el aumento de la confianza de los participantes en el mercado, pudiera interpretarse como un cambio del esquema de subastas para asignación de divisas que ejecuta el BCH.
4. Las **reformas del sector energético** siguen siendo fundamentales para apoyar el crecimiento económico a largo plazo. En particular las inversiones en transmisión y distribución de energía, que están comenzando a dar resultados, y han mejorado la fiabilidad y reducido los costos de la electricidad y las pérdidas técnicas. Esto, más las reformas para mejorar la eficiencia operativa de la ENEE son esenciales con miras a la licitación prevista para nueva capacidad de generación.
5. No menos importante ha sido el llamado a proseguir los esfuerzos para combatir la corrupción y mejorar el entorno empresarial, en particular a aprobar la Estrategia Nacional de Transparencia y Anticorrupción de Honduras (ENTAH). El horizonte está cercano, 2026, cuando Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) realizará una evaluación de la lucha contra el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo, para lo cual es fundamental que el Congreso apruebe enmiendas a las leyes pertinentes, así como leyes que establezcan un registro de empresas que incluya información sobre los beneficiarios finales.

Por lo pronto, la aprobación de la revisión hecha por la misión técnica en el próximo Directorio Ejecutivo del FMI, previsto para junio, permitiría un desembolso de aproximadamente USD 155 millones.

Mientras tanto, el resto de la región enfrenta diversos desafíos, entre los que destacan la creciente centralización del poder en manos de los copresidentes de Nicaragua, Daniel Ortega y su esposa Rosario Murillo, en contraposición a indicadores relativamente positivos en lo económico. En Guatemala siguen sin resolverse las controversias entre poderes, con más o menor volumen, según el vaivén de los acontecimientos.

Más al sur en el mapa, la delicada relación entre Panamá y Estados Unidos, que ha puesto en entredicho incluso la soberanía nacional en torno a la administración y operación del canal interoceánico. De la diplomacia de micrófonos entre el presidente José Raúl Mulino y voceros de la administración Trump se pasó a la firma de supuestos acuerdos sobre los que sectores nacionalistas en Panamá han hecho cuestionamientos.

Pizzolante.

Inspiring People
Empowering Business