



Opinión

Honduras: inflación, recesión y política económica

Honduras: inflation, recession, and economic policy

José Evelio Serrano Tobías¹ 

Facultad de Postgrado, Universidad Tecnológica Centroamericana, UNITEC, Tegucigalpa, Honduras

“Estanflación” es el fenómeno de estancamiento económico con inflación y desempleo. En general, los economistas entienden por “estanflación” como el proceso de inflación y desempleo con disminución de la tasa de crecimiento real de la economía. Esto se conoce como desaceleración económica o decrecimiento económico. Este fenómeno puede llegar a convertirse en valores negativos que es lo que se conoce como “recesión económica” que es cuando la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) cae por debajo de “cero” por dos trimestres consecutivos.

Es importante hacer referencia al Modelo de Política Keynesiana, para entender mejor el concepto de “estanflación”. Keynes planteó dos graves problemas de la Gran Depresión que fueron la deflación y el desempleo, originados por una deficiente demanda agregada (Pavón, 2012). Para corregir esos dos problemas, Keynes propuso incrementar la demanda agregada y, para eso propuso usar Política Económica expansiva, reduciendo impuestos, reduciendo la tasa de interés, aumentando el gasto público en inversión y devaluando (Pavón, 2012; Serrano, 2017).

Para controlar la inflación, que no fue el problema de la Gran Depresión, Keynes propuso adoptar una política económica contractiva (para él la inflación sólo podía existir por exceso de demanda agregada) y, para combatirla, había que reducir la demanda agregada, mediante el aumento de impuestos y de tasas de interés; bajando el gasto público y revaluando. Estas medidas son, obviamente, contrarias a aquéllas dadas para resolver la Gran Depresión cuyos principales problemas eran desempleo y deflación (Pavón 2012; Serrano Tobías, 2017).

Sin embargo, en 1973, a raíz de la suspensión del Patrón Oro inicia una gran expansión monetaria que originó un fuerte aumento en el precio del petróleo a niveles nunca vistos en la historia, lo cual originó una hiperinflación mundial, provocando “recesión” caracterizada por

desempleo con inflación (algo inconcebible para Keynes), con la diferencia que en este caso la inflación fue generada por aumento de costos (Pavón, 2012; Serrano Tobías, 2017).

Ante este fenómeno - y dado que Keynes no dejó una receta para combatir la inflación con desempleo - aparecieron los monetaristas, con Milton Friedman a la cabeza, y plantearon el Modelo Liberal (monetarismo). Tal como comenta Julián Pavón, Friedman recomendó pasar de un enfoque de demanda agregada a uno de oferta y pasar de lo macroeconómico a lo microeconómico, porque la única manera de combatir el aumento de costos era controlándolos desde los propios centros de costos (que son las empresas) y utilizar únicamente la tasa de interés como instrumento de política monetaria. Con ese antecedente, hay que partir de la “Teoría del Doble Déficit” (Pavón, 2012) para entender qué medidas se pueden tomar ante una estanflación, entendiéndose ésta como “recesión económica”.

En el contexto de lo mencionado anteriormente, la economía hondureña muestra característica de inestabilidad. El crecimiento del PIB, desde el 2016 hasta septiembre del presente año, éste ha sido insostenible e inestable durante los siete años. En el 2020, se presenta una “recesión” del -9.0%; pero recuperándose con alto crecimiento en el 2021. Por su parte, la inflación presentó cierta estabilidad hasta el 2020, mostrando un fuerte repunte en el 2021 y en lo que va del 2022. Esto se explica, en un buen porcentaje, por causas externas, especialmente la crisis por el COVID-19 y la guerra de Rusia/Ucrania. Estas situaciones han hecho incrementar los precios del petróleo y de la energía, que aunando a los problemas de abastecimiento, han generado incertidumbre y escasez mundial.

Lo anterior nos lleva a plantear el problema del triple déficit de la economía hondureña. A raíz del COVID-19 del 2020, los países en vías de desarrollo - Honduras no es la excepción - han incrementado su déficit fiscal. Según la Teoría del Doble Déficit, para reducir el déficit fiscal y bajar

¹ Autor correspondiente: eserrano@unitec.edu, Universidad Tecnológica Centroamericana, Campus Tegucigalpa

Disponible en: <http://dx.doi.org/10.5377/innovare.v11i13.15361>

© 2022 Autores. Este es un artículo de acceso abierto publicado por UNITEC bajo la licencia <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0>

la inflación los países tienden a incrementar las tasas de interés (esto es lo que ha hecho la FED (*Federal Reserve*) de los Estados Unidos durante los últimos 10 meses de 2022), con lo cual hay mayores flujos de capital hacia los países, que hacen que la demanda de moneda local aumente. El aumento de la demanda de moneda local causa una “revaluación” de la moneda doméstica y ésta, a su vez, hace menos competitiva la economía, con lo cual disminuyen las exportaciones y aumentan las importaciones, aumentando el déficit de la balanza comercial, que a su vez causa un aumento del déficit de la balanza en la cuenta corriente de la balanza de pagos. Este es el llamado “Doble déficit” que, en el caso de Honduras, se convierte en “Triple déficit”.

El bajo crecimiento económico, con alta tasa de inflación y altas tasas de interés, lleva a lo que algunos economistas señalan como “peligroso coctel” para la economía. Si a esto se agrega al “triple déficit” se concluye que, mover las tasas de interés al alza para reducir el déficit fiscal y bajar la inflación, conlleva una íntima relación entre déficit fiscal, déficit en cuenta comercial y déficit en cuenta corriente; así como entre tasas de interés y tipos de cambio.

Lo novedoso en esta situación es que, según los pronósticos de expertos, pronto el mundo se enfrentará a una profunda “Recesión Económica” o una “Gran Depresión Económica” similar o peor al de 1929 (McCoy-Ward, 2022).

Uno de los primeros factores que abonan esta hipótesis es la excesiva expansión monetaria de la FED de los Estados Unidos a través de la “Quantitative Easing” o expansión cuantitativa debido a la pandemia (Licht, 2022; Kiyosaki, 2022). Esto ha provocado estímulos monetarios a los trabajadores y empresas, que hacen disminuir la oferta de bienes y servicios por falta de trabajadores que prefieren quedarse en casa. Por tanto, hay más dinero persiguiendo pocos bienes, lo que conduce a inflación; la cual es también alimentada con el aumento del precio del petróleo y el problema del transporte marítimo, fenómenos que ha originado escasez.

Conclusiones

En el horizonte económico y geopolítico mundial, hay indicadores para creer que se aproxima una profunda “Recesión Económica”, que podría convertirse en una “Gran Depresión” similar o peor a la ocurrida en los años 30s. Mi interés se concentra en dar una voz de alerta, no sólo al gobierno, sino también a la empresa privada y a todos los sectores económicos del país, incluyendo a los ciudadanos a nivel particular, a fin de que estén preparados para afrontar una grave crisis en el corto plazo, con el menor sufrimiento posible.

Como este es un fenómeno caracterizado por un “Shock de Oferta y de Demanda”, en el que coexisten una deficiente demanda agregada con una deficiente oferta agregada, las

medidas que se propone adoptar a las autoridades del país, son un conjunto de políticas “mixtas” que incluyen medidas de política keynesiana para estimular la demanda, así como políticas de corte neoliberal para estimular la oferta. Por el lado del estímulo a la demanda agregada, las medidas de política que se recomienda están centradas en el aumento del gasto público en inversión productiva y la contención del gasto público corriente para generar ahorro público.

Keynes recomendó “devaluar” para estimular la demanda. Pero, en la coyuntura actual, no sería una medida adecuada para Honduras, sino que lo recomendable sería “revaluar” el lempira para que sirva de mecanismo de contención de la inflación externa o, alternativamente, fijar el tipo de cambio al estilo Bolivia, al menos por un periodo. Sin embargo, hay que tener en cuenta que la revaluación o fijar el tipo de cambio tendrían un impacto significativo en la balanza comercial y en las reservas internacionales del país.

Por el lado de la oferta agregada, las medidas recomendadas están encaminadas a favorecer la producción de los sectores estratégicos de la economía nacional, como el sector agropecuario, turismo y sector industrial, con una particularidad, que es la urgente necesidad de hacer una “Transformación del Sistema Productivo” nacional adoptando un modelo de industrialización que estimule la producción de productos terminados (Sabillón, 2009). Con un modelo de esta naturaleza, Honduras podría dar un salto cualitativo y cuantitativo en su desarrollo económico e incidir en una disminución de sus importaciones, produciendo en casa la mayor cantidad de productos que se importan.

Conflictos de Interés

El autor declara no tener ningún conflicto de interés.

Referencias Bibliográficas

- Kiyosaki, R. (2022, 24 de mayo). *The world economy is on the edge of crisis* [Video]. YouTube. <https://www.youtube.com/watch?v=SQovD-LFrM0>
- Licht, S. (2022, 28 de junio). *Finanzas Inteligentes* [Video]. YouTube. <https://www.youtube.com/watch?v=qjdgEDXn-kw>
- McCoy-Ward, N. (2022, 30 de junio). *America's economy is collapsing* [Video]. YouTube. <https://www.youtube.com/watch?v=I55LhaVhjbw>
- Pavón, J. (2012). *Muerte y resurrección de Keynes* [Video]. YouTube. <https://www.youtube.com/watch?v=mk6vgZGdar8>
- Sabillón, Carlos (2009). *Riqueza para todos* (1er ed.). Editorial Guardabarrancos.
- Serrano Tobías, J. E. (2017). El dilema de la política económica en Honduras para resolver el alto nivel de desempleo. *Innovare: Revista de Ciencia y Tecnología*, 5(2), 88-111. <https://dx.doi.org/10.5377/innovare.v5i2.3192>

*Recibido: 22 julio 2022. Revisado: 24 julio 2022. Aceptado: 24 noviembre 2022. Publicado: 8 diciembre 2022