



TASA DE POLÍTICA DE MONETARIA EN HONDURAS: INSTRUMENTO DE ESTABILIDAD MACROECONÓMICA

Los bancos centrales desempeñan un papel esencial en la búsqueda de estabilidad y crecimiento económico, empleando para ello distintas herramientas que orientan y guían las políticas monetarias hacia el logro de objetivos macroeconómicos. En este sentido, se destaca la Tasa de Política Monetaria (TPM) como un instrumento fundamental para orientar a los diferentes actores económicos, principalmente a los intermediarios financieros hacia dónde se dirigirá la política monetaria en los próximos meses, siendo esta tasa más que un simple indicador; ya que actúa como una especie de palanca que puede influir directamente el costo del dinero, las decisiones de inversión, el consumo y, en última instancia, el bienestar económico de la sociedad.

Por medio de la TPM se busca controlar la inflación al valor establecido en las proyecciones y metas al cierre de cada año, dado que si el Banco Central detecta que la inflación se está saliendo del rango esperado en el programa monetario, ajusta la tasa al alza para contrarrestar la subida generalizada de los precios y procurar mantenerlos dentro de cierto margen.

De acuerdo con el Banco Central de Honduras, la TPM representa la tasa máxima aceptada para las posturas de compra en las subastas de liquidez dirigidas a las instituciones del sistema financiero nacional y la mínima para las posturas de venta. Además, sirve también como referencia para las operaciones interbancarias; es decir, cuando las instituciones financieras se otorgan préstamos entre sí, la toman como referencia, al igual que el Banco Central en los préstamos que realiza al sistema financiero.

Sin embargo, más que una tasa de referencia es una herramienta activa que se utiliza en diversas

operaciones financieras y monetarias, entre las que resaltan las Facilidades Permanentes de Crédito (FPC) y Facilidades Permanentes de Inversión (FPI) que son instrumentos de política monetaria cuyo comportamiento está determinado por ella y permiten al Banco Central inyectar o drenar liquidez a un día, expandiendo o contrayendo la oferta monetaria y ajustando la cantidad de dinero en circulación. Asimismo, influye en el comportamiento de otros instrumentos de política monetaria, como las tasas de redescuento y el encaje legal; los cuales, en conjunto, permiten a las autoridades monetarias dirigir los recursos financieros hacia diferentes sectores económicos a través de instrumentos crediticios.

Los ajustes en la TPM afectan la economía a través de varios canales, conocidos como mecanismos de transmisión, estos explican cómo las decisiones del Banco Central influyen en variables macroeconómicas fundamentales como las tasas de interés, el tipo de cambio y las expectativas, entre otras. Cuando el Banco Central modifica la TPM, influye en las tasas de interés de corto plazo en el mercado interbancario, lo cual afecta las tasas que los bancos comerciales cobran por los préstamos y pagan por los depósitos. Una reducción, generalmente, conduce a tasas de interés más bajas para préstamos y créditos, estimulando el consumo y la inversión, y por el contrario, un aumento encarece el crédito, lo que puede desacelerar la economía, si los ajustes en la misma se realizan de una manera abrupta y en cuantías inesperadas.

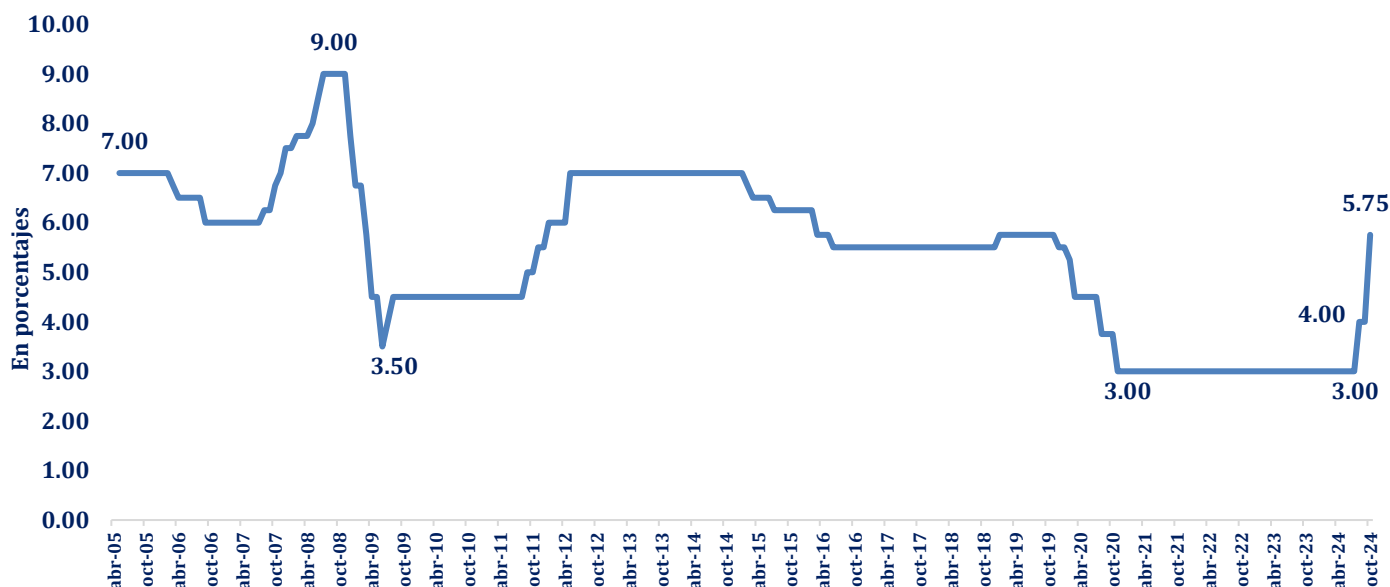
Asimismo, la TPM influye en el valor de la moneda nacional en relación con otras divisas, ya que una tasa de interés más alta puede atraer flujos de capital extranjero en busca de mayores rendimientos,



apreciando la moneda nacional, generando con ello que las exportaciones sean menos competitivas pero abaratan las importaciones. Una tasa más baja puede tener el efecto contrario, depreciando la moneda y favoreciendo a los exportadores. También influye en las expectativas de los agentes económicos sobre la

inflación y el crecimiento futuro, esto debido a que una política monetaria expansiva puede generar expectativas de mayor inflación, lo que puede influir en las negociaciones salariales y en las decisiones de precios de las empresas.

Gráfico 1. Tasa de Política Monetaria en Honduras, 2005 - 2024



Fuente: BCH (2005 – 2024).

A partir de mayo de 2005, el Banco Central de Honduras (BCH) implementó un plan de modernización de la política monetaria. Esta reforma introdujo una estrategia basada en el establecimiento de una meta operativa referida a la tasa de interés de corto plazo del mercado monetario. El nuevo marco permitió separar las operaciones de mercado abierto destinadas a gestionar la liquidez de corto plazo del sistema financiero nacional de aquellas de carácter estructural enfocadas en la liquidez de mediano y largo plazo. Para ello, las subastas para la gestión de liquidez a corto plazo se programaron semanalmente, mientras que las dirigidas a influir en la liquidez estructural se realizarían cada dos semanas. En este contexto, se definió una tasa

de interés a siete días como variable operativa y señal al mercado de la postura de política monetaria del BCH, denominada TPM. Además, se aprobó el diseño y aplicación de una metodología para el pronóstico de corto plazo de las necesidades de liquidez del sistema financiero.

En 2024, el BCH decidió aumentar la TPM en 275 puntos básicos (pb), llevándola de un 3.00% a 5.75% anual, de forma gradual, aumentándola en 100 pb el 5 de agosto y en 175 pb en octubre, como respuesta a presiones inflacionarias y la necesidad de fortalecer la posición externa del país. Esta medida busca controlar el exceso de liquidez y mejorar la transmisión de la

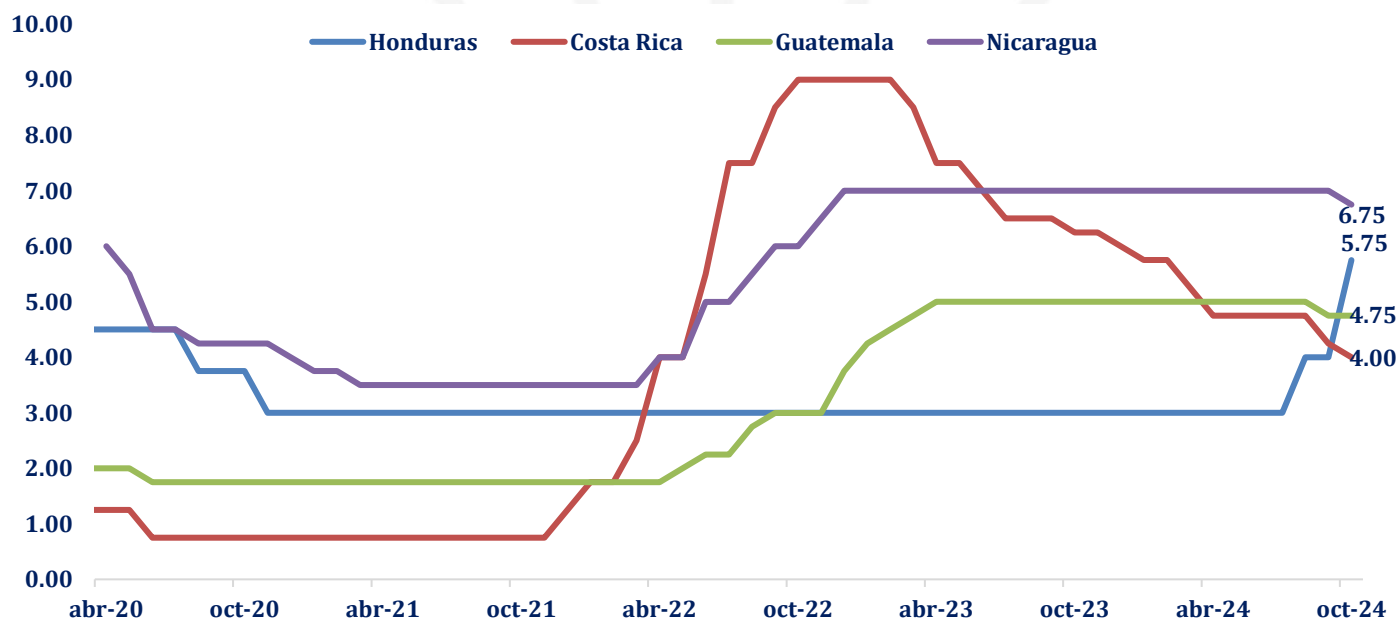


política monetaria, en un contexto donde factores externos como el alza en precios de materias primas y la caída en las exportaciones afectan a la economía.

Asimismo, es de comprender que, Honduras es una economía pequeña y sumamente abierta que compite directamente con sus principales socios comerciales, especialmente con los países de Centroamérica, por lo que las autoridades del Gabinete Económico,

deben de realizar una permanente lectura del comportamiento de su actividad económica, para realizar los ajustes en las diferentes variables macroeconómicas tanto fiscales como monetarias, de tal manera que se alcancen valores acordes con el tamaño y desempeño de nuestra economía y similares a ellos en lo referente a nivel de competitividad crecimiento económico, empleo, inflación, tipo de cambio, tasa de interés y déficit fiscal, entre otras.

Gráfica 2. Comparativa de la Tasa de Política Monetaria en Centroamérica, 2020 - 2024



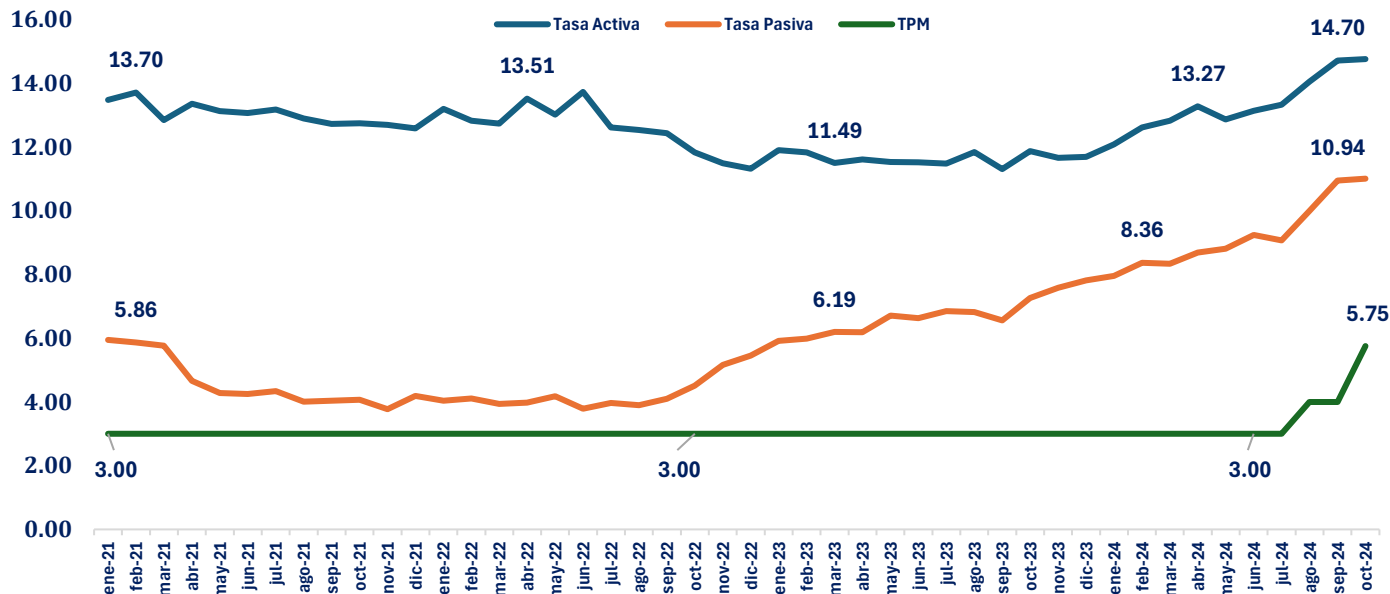
Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (2019 – 2024)

Además, las tasas activas como pasivas sobre operaciones nuevas de los bancos comerciales han presentado un proceso de incrementos siendo más significativos a partir del mes de enero de 2024, acentuándose los mismos en los meses de agosto y septiembre del presente año, por lo que se puede deducir que esta subida constante se debe en parte a condiciones propias del mercado, entre ellas al

incremento en la demanda de préstamos, al efecto de medidas de política monetaria como la implementación de ajustes en el encaje bancario y otras operaciones aplicadas por parte del BCH para reducir la liquidez orientadas a contener la inflación y en alguna medida, la atracción de capitales extranjeros.



Gráfica 3. Comparativa de las tasas de interés sobre operaciones nuevas de los Bancos Comerciales y la TPM, 2021 - 2024¹



Fuente: BCH (2021 – 2024).

A partir de agosto, septiembre y octubre del presente año, se aprecia mayor incremento en las tasas de interés sobre operaciones nuevas de los bancos comerciales a lo que contribuyó en parte al ajuste hacia el alza de la TPM y así como, a otros factores propios de la economía, por lo que se puede inducir que efectivamente la TPM provoca incrementos en el costo del dinero, pero se espera que estos no se presenten de manera abrupta y que se diluyan en tiempo si se aplican medidas de política monetaria y fiscal orientadas a buscar la estabilidad macroeconómica, tales como, control efectivo de la reservas internacionales, estabilidad en el tipo de cambio, uso eficiente de las remesas familiares, medidas de fomento y atracción de la inversión productiva, mejora en el clima de negocios y riesgo país, acompañadas de acciones gubernamentales como las medidas de compensación social, subsidio a los combustibles y apoyo crediticio y técnico a los sectores productivos, entre otros.

Es por ello que, el Gabinete Económico debe realizar una lectura constante del comportamiento de las diferentes variables económicas, de tal manera que se puedan realizar a tiempo las intervenciones de control que requieren los desajustes o comportamientos erróneos que se presenten, de manera que se pueda atenuar en los posible sus efectos sobre la economía, con el propósito de mantener la estabilidad macroeconómica y enviar señales de certidumbre tanto a los inversionistas como a la población en general.

Bibliografía

- Bernanke, B. S., & Blinder, A. S. (1992). The Federal Funds Rate and the Channels of Monetary Transmission. *American Economic Review*, 82(4), 901-921.
- Banco Central de Honduras (2005 – 2024). Serie estadística de la Tasa de Política Monetaria en Honduras. De <https://www.bch.hn/politica-institucional/politica-monetaria/tasa-de-politica-monetaria>
- Banco Central de Honduras (2024). CIRCULAR No. D-30/2024 Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (2020 – 2024). Tasa de política monetaria. De <https://www.secmca.org/>

¹ Las tasas de interés activas y pasivas promedio ponderado sobre operaciones nuevas en moneda nacional y extranjera de los bancos comerciales se efectúan con información recibida de las instituciones bancarias con una semana de rezago. Las operaciones activas excluyen préstamos bajo condiciones y programas especiales: Decretos de apoyo a la producción, fondos RAP, FOSOVI, BANHPROVI y las operaciones pasivas se refieren únicamente a depósitos a plazo.