



TASAS DE INTERÉS: VARIABLE CLAVE PARA LA DINÁMICA ECONÓMICA DEL PAÍS

Las tasas de interés representan una variable central en el análisis económico, ya que actúan como uno de los principales mecanismos mediante los cuales las políticas monetarias influyen en la economía, además, estas desempeñan un rol multifacético, impactando en decisiones clave como la inversión, el ahorro y el crecimiento económico.

Los bancos centrales utilizan las tasas de interés como una herramienta estratégica para gestionar la inflación, estimular el crecimiento o moderar la actividad económica, según sea necesario. De esta manera, su influencia se extiende a múltiples ámbitos de la economía, actuando como un punto de referencia que define el comportamiento de otros indicadores y contribuye al bienestar general de la sociedad.

En general, el nivel de las tasas de interés refleja la postura de la política monetaria y actúa como una señal para orientar la actividad económica hacia el crecimiento o la estabilidad, tanto a corto como a largo plazo. Esto se debe a que las tasas de interés condicionan tanto la disponibilidad de recursos financieros como las expectativas de los agentes económicos.

En este sentido, la dinámica económica puede verse afectada de diferentes maneras, en primer lugar, las tasas de interés mantienen una relación inversa con la inversión. Cuando las tasas son bajas, el costo de acceder al crédito disminuye, incentivando a las empresas a ejecutar proyectos de expansión, modernización o innovación, esto ocurre porque se reduce el costo de oportunidad de invertir, lo que implica que las ganancias potenciales al destinar recursos a proyectos productivos superen los

rendimientos esperados a través de instrumentos de ahorro. Por el contrario, cuando las tasas aumentan, el costo del financiamiento se eleva, lo que lleva a las empresas a ser más cautelosas en sus decisiones de inversión.

Por otro lado, los ahorradores también ajustan su comportamiento según las tasas de interés, ya que entre más altas sean, más atractivo resulta el ahorro, esto debido a que los rendimientos obtenidos por los depósitos bancarios aumentan significativamente, fomentando una mayor acumulación de dinero al elevar el costo de oportunidad del consumo actual, dado que posponerlo genera mayores beneficios en el futuro. En contraste, cuando son bajas, los incentivos para ahorrar disminuyen, empujando a los individuos y empresas a buscar alternativas que ofrezcan mayores retornos, como inversiones en activos financieros más riesgosos o consumo inmediato.

Las tasas de interés son una herramienta esencial para controlar la inflación, equilibrando la oferta y la demanda de dinero. En este sentido, la capacidad de los bancos centrales para su manejo adecuado y control de la inflación dentro de un rango objetivo es esencial para la estabilidad económica, ya que una política monetaria bien calibrada no solo garantiza precios estables, sino que también fortalece la confianza de los inversionistas y consumidores, sentando las bases para un crecimiento económico sostenible.

El Banco Central de Honduras (BCH) monitorea el comportamiento de las tasas de interés conforme a su ley orgánica, procurando impulsar la estabilidad monetaria y financiera, y para ello, utiliza la Tasa de Política Monetaria (TPM) como herramienta principal

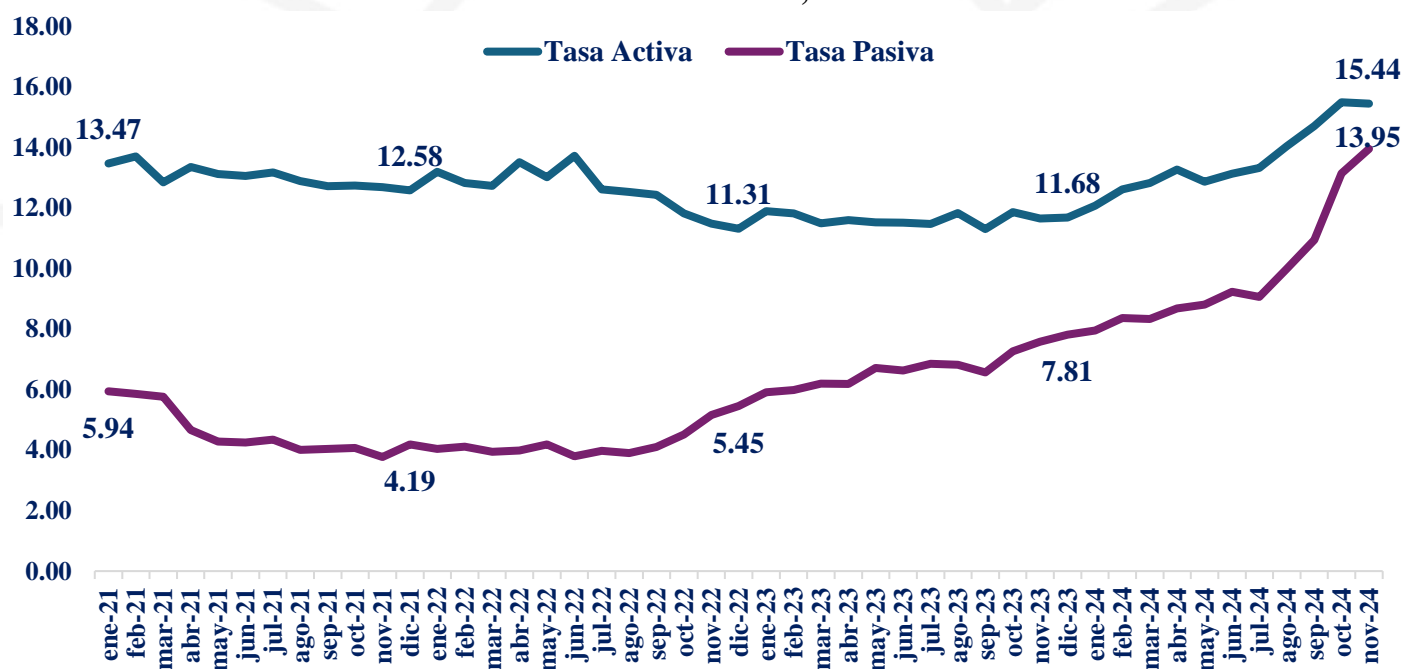


para influir en las tasas de interés del mercado, ya que esta actúa como referencia para las operaciones interbancarias que las instituciones financieras aplican en términos de crédito y ahorro. Al ajustar la TPM, el BCH busca controlar la inflación, estimular el crecimiento económico o moderar la actividad económica, según las condiciones prevalecientes. Además, tiene la potestad de fijar tasas para sus facilidades de crédito e inversión, gestionando la liquidez del sistema financiero.

tasas de interés ofrecidas a sus clientes, dentro del marco regulatorio, ya que de acuerdo con la Ley del BCH, estas se determinan tomando en cuenta las condiciones prevalecientes en el mercado, esto implica que el sistema financiero ajusta sus tasas según su estructura de costos, estrategias comerciales y el entorno económico. No obstante, existen circunstancias específicas en las que el BCH puede intervenir y, de forma excepcional, influir o establecer tasas de interés de mercado, especialmente cuando existen crisis financieras o desequilibrios económicos significativos.

Es relevante mencionar que en Honduras, las instituciones financieras tienen autonomía para fijar las

Gráfico 1. Comparativa de las tasas de interés activas y pasivas sobre operaciones nuevas de los Bancos Comerciales, 2021 - 2024¹



Fuente: BCH (2021–2024).

Entre 2021 y 2024, la tasa de interés activa promedio ponderada en moneda nacional se mantuvo en un 12.66%, reflejando un aumento de 1.97 puntos porcentuales, al pasar del 13.47% en enero de 2021 al

15.44% en noviembre de 2024. Es relevante mencionar que, el promedio ponderado anual, presentó una tendencia decreciente hasta 2023, en donde la tasa de interés a ese año fue del 11.68%, sin embargo, desde

¹ La tasa activa es el porcentaje que una institución financiera cobra por prestar dinero, y la tasa pasiva es la que muestra el rendimiento del dinero depositado en instrumentos de ahorro.

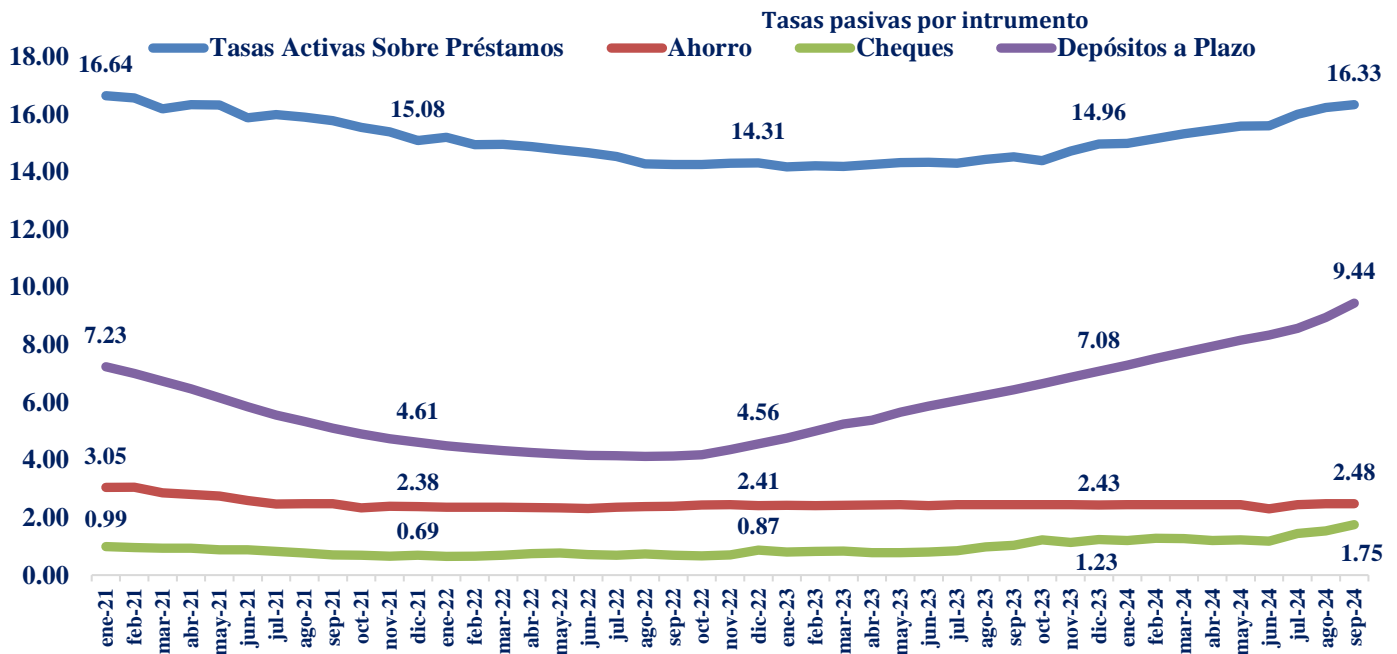


enero 2024 a la fecha, se ha observado un crecimiento porcentual de 3.37%.

Por otro lado, la tasa de interés pasiva promedio experimentó un incremento más notable, de 8.01 puntos porcentuales, al subir del 5.94% en enero de 2021 al 13.95% en noviembre de 2024. En este contexto, es de señalar que, la tendencia observada fue decreciente, hasta noviembre de 2022, cuando la tasa comenzó a incrementarse, en respuesta al endurecimiento de las

condiciones financieras internacionales que generaron un alza en el costo del financiamiento externo, así como a las estrategias de las entidades privadas de obtener recursos domésticos y mantener su margen de intermediación financiera. 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 ha contribuido, en parte, al ajuste hacia el alza de la TPM y así como, a otros factores propios de la economía.

Gráfica 2. Comparativa de las tasas de interés activas y pasivas en moneda nacional del Sistema Financiero Nacional, 2021 – 2024

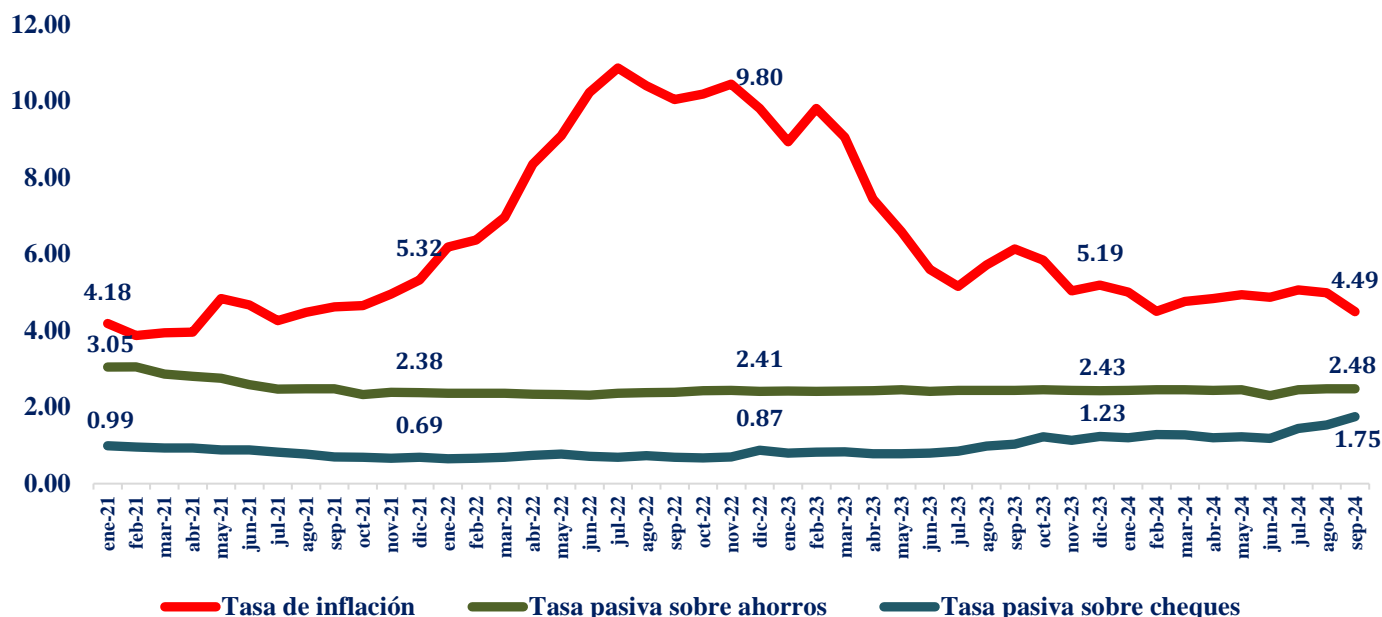


Fuente: BCH (2021 – 2024).

Con relación a las tasas de interés del sistema financiero, se observa que, desde enero 2021 a septiembre de 2024, la tasa activa sobre préstamos se mantuvo en un promedio ponderado del 15.10%, y las tasas pasivas por instrumento, promediaron un 2.47% sobre ahorros, 0.90% para cheques, 5.73% para depósitos a plazo y 5.53% para bonos de caja. De

manera similar, a las tasas de operaciones nuevas, desde noviembre 2022, tanto las tasas activas como pasivas por instrumento mostraron una tendencia creciente, misma que fue del 2.03% para las activas y, para el caso de las pasivas, el incremento más significativo fue para los depósitos a plazo (5.09%) y los bonos de caja (3.36%).

Gráfica 3. Comparativa de las tasas de interés pasivas nominales anuales sobre cuentas de ahorros y cheques, y la tasa de inflación, 2021 – 2024



Fuente: BCH (2021 – 2024).

Otro aspecto de relevancia es la relación entre la tasa nominal de interés y la tasa de inflación, ya que esta determina el rendimiento real de las cuentas de ahorro y de cheques en el sistema financiero. Una tasa de interés nominal inferior a la inflación implica una pérdida de poder adquisitivo de la moneda, mientras que, una tasa nominal superior refleja una ganancia en la capacidad de compra. En la gráfica anterior se observa que, durante el período analizado, la tasa de inflación ha superado consistentemente las tasas promedio de ahorro y cheques, sólo en algunos momentos los depósitos a plazo han mostrado un rendimiento similar o superior a la inflación, esta situación evidencia la falta de incentivos para el ahorro privado en el país, dado que las tasas de interés no logran compensar el deterioro del poder adquisitivo del dinero a lo largo del tiempo.

La tasa de interés, como se ha analizado, representa el precio del dinero en el mercado financiero y, al igual que el precio de cualquier otro producto, fluctúa en función de la oferta y la demanda de dinero. Estas

variaciones influyen en el comportamiento de variables clave como el ahorro, la inversión y el consumo, entre otras. Por ello, es fundamental que la política económica incentive y promueva el fortalecimiento de la producción nacional. Una base productiva sólida es esencial para mejorar la competitividad del país, fomentar las exportaciones, atraer inversión nacional e internacional, fortalecer las reservas internacionales y mejorar el clima de negocios. Todo esto contribuirá a alcanzar mayores niveles de bienestar para la población.

Bibliografía

- Banco Central de Honduras (2023). Informe de Estabilidad Financiera. De [https://www.bch.hn/estadisticas-y-publicaciones-economicas/estabilidad-financiera/informe-de-estabilidad-financiera-\(ief\)](https://www.bch.hn/estadisticas-y-publicaciones-economicas/estabilidad-financiera/informe-de-estabilidad-financiera-(ief))
- Banco Central de Honduras (2005 – 2024). Serie estadística de la Tasa de Interés Promedio sobre Operaciones Nuevas de los Bancos Comerciales. De <https://www.bch.hn/estadisticas-y-publicaciones-economicas/sector-monetario/tasas-de-interes/tasas-de-interes-sobre-operaciones-nuevas>
- Banco Central de Honduras (2005 – 2024). Serie estadística de la Tasa de Interés Promedio Anuales del Sistema Financiero Nacional. De <https://www.bch.hn/estadisticas-y-publicaciones-economicas/sector-monetario/tasas-de-interes/tasas-de-interes-promedio-ponderadas-sobre-saldos>