הונדורס



מחלקת ניהול סיכונים

מרץ 2023

	דירוג	תחזית	מתאריך	אשרור אחרון
אשרא	5/7	...	...	...
OECD	5/7	...	אוקטובר 2016	...
Fitch	...	...	...	...
Moody's	B1	יציבה	ספטמבר 2017	יולי 2021
S&P	BB-	שלילית	יולי 2017	יולי 2022

שוכנת במרכז אמריקה, גובלת בים הקאריבי, בין גואטמלה לניקרגואה וגובלת במפרץ פונסקה (צפון האוקיינוס השקט), בין אל סלבדור לניקרגואה.



נתונים כלליים:

אוכלוסייה:	10.2 מיליון איש (הערכה לשנת 2022)
שטח:	112,090 אלף קמ"ר
עיר בירה:	טגוסיגלפה
תמ"ג לנפש:	3,064 דולר (הערכה לשנת 2022)
משאבי טבע:	עץ, זהב, כסף, נחושת, עופרת, אבץ, עפרות ברזל, אנטימון, פחם, דגים, אנרגית מים
שפה רשמית:	ספרדית
מטבע:	למפירה (HNL)

נקודות חוזק

- הסכמי סחר וקשרים קרובים עם ארה"ב
- מדיניות פיסקלית יעילה
- יישום רפורמות במספר תחומים בעקבות מחויבות להסכמים עם קרן המטבע
- העברות שוטפות גבוהות
- גישה נוחה למקורות מימון פנימיים וחיצוניים ונזילות חיצונית מספקת
- כינון יחסים דיפלומטיים עם סין ירחיב את מקורות המימון והיקף הסחר

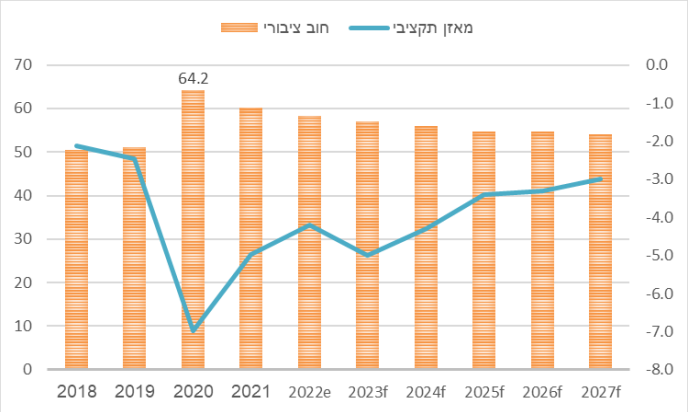
סיכונים ואתגרים

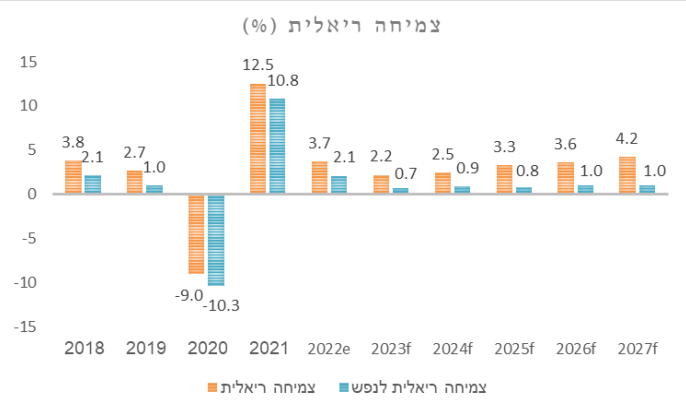
- תוצר לנפש נמוך ומוסדות ממשלתיים חלשים
- תלות כלכלית בארה"ב מבחינת יצוא, השקעות, העברות
- תלות ביבוא דלק ותבואה
- חשיפה לסיכונים סביבתיים (בצורת והוריקנים)
- פשע ושחיתות גבוהים על רקע עוני, חוסר ביטחון תזונתי וסחר בסמים

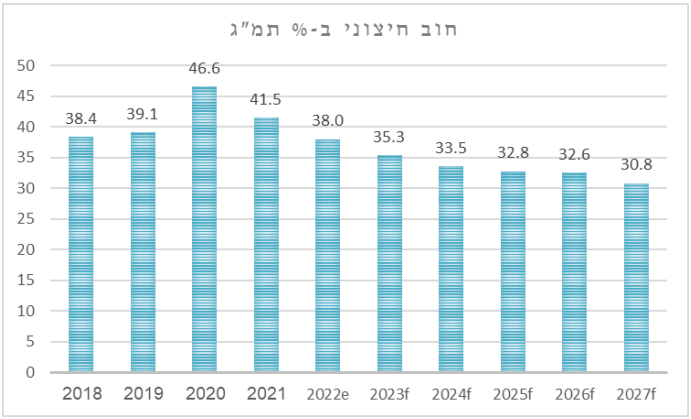
מדד השחיתות, ארגון TI (2022)	157/180
מדד הפיתוח האנושי (HDI), האו"ם (2021)	137/189
DSA	low
% מחוסנים לקורונה	59%

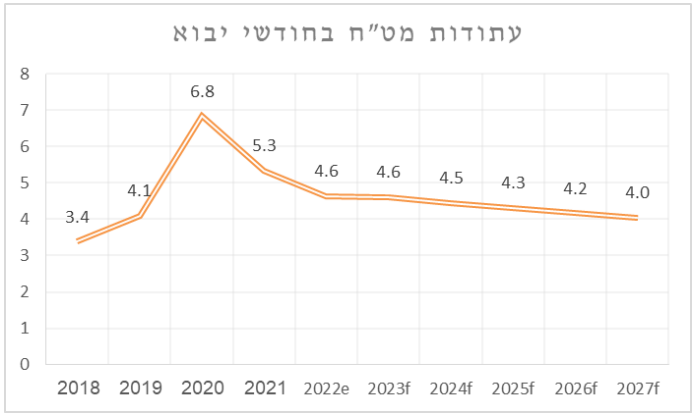
מדדים כלכליים:

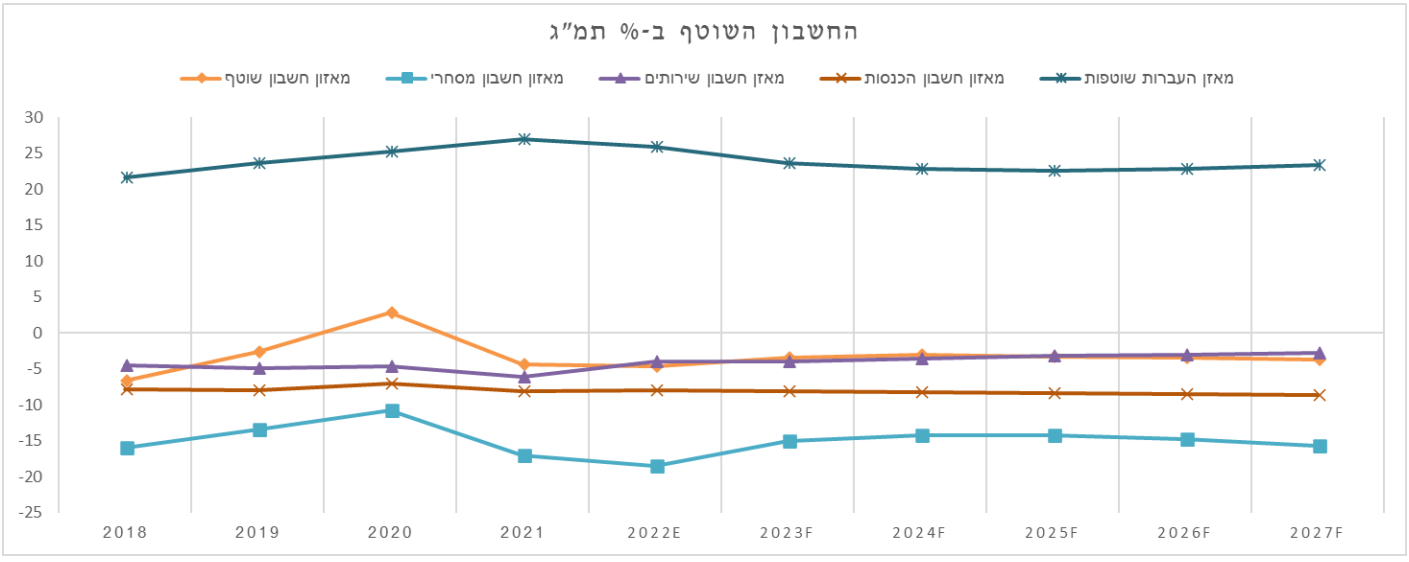
	2019	2020	2021	2022e	2023f	2024f	2025f	2026f	2027f
אינפלציה (ממוצע %)	4.4	3.5	4.5	9.1	6.4	4.2	3.9	3.7	3.7
צמיחה ריאלית (%)	2.7	-9.0	12.5	3.7	2.2	2.5	3.3	3.6	4.2
מאזן תקציבי (% תמ"ג)	-2.5	-7.0	-5.0	-4.2	-5.0	-4.3	-3.4	-3.3	-3.0
חוב ציבורי (% תמ"ג)	51.1	64.2	60.3	58.4	57.1	56.0	54.7	54.7	54.0
מאזן החשבון השוטף (% תמ"ג)	-2.6	2.9	-4.3	-4.6	-3.5	-3.0	-3.2	-3.5	-3.7
חוב חיצוני (% תמ"ג)	39.1	46.6	41.5	38.0	35.3	33.5	32.8	32.6	30.8
עתודות מט"ח (בחודשי יבוא)	4.1	6.8	5.3	4.6	4.6	4.5	4.3	4.2	4.0


חוב ציבורי
מאזן תקציבי
70
60
50
40
30
20
10
0
0.0
-1.0
-2.0
-3.0
-4.0
-5.0
-6.0
-7.0
-8.0
64.2
2018 2019 2020 2021 2022e 2023f 2024f 2025f 2026f 2027f


צמיחה ריאלית (%)
15
10
5
0
-5
-10
-15
3.8 2.1
2.7 1.0
-9.0 -10.3
12.5 10.8
3.7 2.1
2.2 0.7
2.5 0.9
3.3 0.8
3.6 1.0
4.2 1.0
2018 2019 2020 2021 2022e 2023f 2024f 2025f 2026f 2027f
צמיחה ריאלית
צמיחה ריאלית לנפש


חוב חיצוני ב-% תמ"ג
50
45
40
35
30
25
20
15
10
5
0
38.4 39.1 46.6 41.5 38.0 35.3 33.5 32.8 32.6 30.8
2018 2019 2020 2021 2022e 2023f 2024f 2025f 2026f 2027f


עתודות מט"ח בחודשי יבוא
8
7
6
5
4
3
2
1
0
3.4 4.1 6.8 5.3 4.6 4.6 4.5 4.3 4.2 4.0
2018 2019 2020 2021 2022e 2023f 2024f 2025f 2026f 2027f


החשבון השוטף ב-% תמ"ג
מאזן חשבון שוטף
מאזן חשבון מסחרי
מאזן חשבון שירותים
מאזן חשבון הכנסות
מאזן העברות שוטפות
30
25
20
15
10
5
0
-5
-10
-15
-20
-25
2018 2019 2020 2021 2022E 2023F 2024F 2025F 2026F 2027F

רקע ומאפיינים פוליטיים:

סוג המשטר: רפובליקה נשיאותית		**שנת קבלת עצמאות:** 1821 (מספרד)	
עומד בראש המדינה: נשיאה Iris Xiomara CASTRO de Zelaya (מאז ינואר 2022)	**הבחירות הבאות:** 2025	**אורך תקופת הכהונה:** 4 שנים	
מבנה הפרלמנט: חד ביתי	**מס' מושבים:** 128	**אורך תקופת הכהונה:** 4 שנים	**הבחירות הבאות:** 2025

להונדורס היסטוריה ארוכה של שלטון צבאי, שחיתות, עוני ופשע שהפכו אותה לאחת המדינות הפחות מפותחות ופחות יציבות במרכז אמריקה. ב-1998 ספגה הונדורס את הוריקן מיץ', שנחשב לשני הקטלני ביותר בהיסטוריה המתועדת מבחינת אבדות בנפש. ההוריקן גרם לנזק של כ-2 מיליארד דולר ומאז הכלכלה מתאוששת באיטיות. נוסף על כך, בסוף שנת 2020 היו שתי סופות הוריקן במדינה שגרמו לנזק רב.

הבחירות האחרונות התקיימו ב-28.11.21 ובהן ניצחה מועמדת המפלגה הליברלית, Castro. ממשלתה של גב' קסטרו נכנסה לתוקף בסוף ינואר 2022. קסטרו היא הנשיאה אישה הראשונה בהונדורס שהובילה לניצחון של המפלגה הליברלית לאחר 12 שנים של השלטון הלאומי השמרני. שיעור ההצבעה בבחירות היה הגבוה ביותר מאז חזרת המדינה לשלטון הדמוקרטי בשנות ה-80. במהלך ספירת הקולות שני המועמדים של המפלגות המרכזיות הכריזו על ניצחון, אך ב-30.11 ניצחונה של קסטרו נחשב מכריע. על פי רוב הסקרים שקדמו לבחירות, מועמד מפלגת השלטון הלאומית הוביל, אך ככל שמועד הבחירות התקרב הפערים הצטמצמו. שמו של הנשיא הקודם Orlando Hernandez נקשר בפרשיות שחיתות במוסד לביטוח לאומי (IHSS) הכוללות שוחד, הלבנת הון ותשלומי יתר לחברות של בכירים במוסד בסכום כולל המוערך בכ-200 מיליון דולר. בנוסף אחיו Tony Hernández הורשע בבית משפט בארה"ב באוקטובר 2019, באשמת סחר בסמים ולטענת התובעים הכספים שימשו את הנשיא במימון מערכות הבחירות בשנים 2013 ו 2017 אשר הוסיפה לפגוע בתדמיתו הציבורית של הנשיא.

המצע של קסטרו כלל משאל עם על חוקה חדשה, חיזוק היחסים הדיפלומטיים עם סין, הקמת ועדה נגד השחיתות בחסות האו"ם, תוכניות חברתיות למלחמה בעוני, קידום זכויות נשים ועוד. ימים ספורים לאחר השבעתה, מפלגתה התפצלה בעקבות חילוקי דעות בנוגע לבחירת נשיא הקונגרס. ההתפצלות הובילה לכך שהמפלגה הגדולה בקונגרס היא מפלגת האופוזיציה השמרנית. הדבר מצביע על הקשיים שיעמדו לנגד גב' קסטרו בקידום צעדי המדיניות ובחקיקה.

אתגרים פוליטיים מרכזיים כמו שחיתות, פשע מאורגן וסחר בסמים ימשיכו להיות בעיות מרכזיות של השלטון. השלטון הקודם ספג ביקורת קשה על גישתו למלחמה בשחיתות, למשל כאשר הורה בינואר 2020 לבטל את הצוות למאבק בשחיתות בהונדורס (MACCIH) של ארגון המדינות האמריקאיות (OAS), לצוות הותרה גישה למסמכים רשמיים וארכיונים, וכן סמכות לחקור מקרי שחיתות. לגב' קסטרו יהיה קשה להשיג תמיכה בנושאים הנוגעים למלחמה בשחיתות ובפשע, לאור העובדה שכמה מחברי מפלגות האופוזיציה מתמודדים עם האשמות שחיתות, ולכן סביר שמפלגות אלה לא יקדמו רפורמות שיסכנו את חבריהן. סוגית השחיתות צפויה לעורר חוסר שביעות רצון ציבורית בשנים הבאות.

סיכון ליציבות הפוליטית נובע מעלייה אפשרית במתיחות בין הרשות המבצעת לכוחות הצבא. היחסים מתוחים, שכן הכוחות המזוינים תמכו באופוזיציה בבחירות 2021 ובתחילה היו עוינים כלפי הנשיאה קסטרו. הנושא רגיש במיוחד בהתחשב בתפקידו של הצבא בהפיכה שהדיחה את בעלה של גב' קסטרו, מנואל זלאיה, שכיהן כנשיא בשנים 2006-09. יתר על כן, קיים סיכון לכך שגב' קסטרו לא תצליח להשלים את כהונתה, שכן האופוזיציה עשויה לנסות לתבוע את תמיכת הצבא ולרתום אותו כדי להחזיר את השלטון. ע"פ הערכות, הסיכון לכך הוא מזערי ואינו נמצא בטווח התרחיש הסביר.

מדיניות השוק החופשי במדינה צפויה להימשך, בעיקר לאור הקושי של גב' קסטרו לקדם את האג'נדה שלה להגדלת הרווחה החברתית. גב' קסטרו שואפת להגדיל את תפקידה של הממשלה במתן שירותים חברתיים, כגון שירותי בריאות וחינוך (באמצעות השקעה גדולה יותר בתשתיות ובהון אנושי), להרחיב את כיסוי הביטוח הלאומי, ולהגדיל את חלקה של המדינה בשירותים הציבוריים כמו שדות התעופה, הנמלים, והכבישים המהירים. יחד עם זאת, גב' קסטרו ביטלה

אזורים כלכליים מיוחדים לעסקים (ZEDEs) והגדילה את המעורבות הממשלה בסקטור האנרגיה, מה שהפעיל לחץ על חברות להפחית את המחירים עבור החשמל. במאי 2022 אושר חוק אנרגיה החדש שמאיים על יצרני החשמל במכירה כפויה אם לא יורידו את התעריפים לשביעות רצונה של הממשלה. החוק קובע גם שכל השקעת אנרגיה חדשה חייבת להיות בבעלות ממשלתית ורובה וכתוצאה מכך כמה חברות אנרגיה פרטיות הפסיקו פרויקטים מתוכננים בהונדורס ובוחנות הזדמנויות השקעה במדינות אחרות באזור. מהלכים בסוג זה עלולים לחזק חששות בקרב משקיעים ולהשפיע לרעה על תחזית ההשקעות של הונדורס.

בנוסף, ממשל קסטרו מעוניין בהפחתת עלויות שירות החוב ולשם כך הוא מנהל מו"מ על הסכם עם קרן המטבע הבינלאומית להחלפת הסדר שפג שינואר 2023.

יחסי חוץ

למרות ההבדלים האידיאולוגיים בין ארה"ב והונדורס, יחסי שיתוף פעולה רחבים בין המדינות ישמרו. ארה"ב שותפת הסחר העיקרית של הונדורס והמקור העיקרי להעברות כספים. הגירה תישאר אחד נושאים המרכזיים ביחסים הבילטרליים. הממשל האמריקני הנוכחי, בראשותו של ג'ו ביידן, ימשיך לשתף פעולה בחזית זו, ימשיך לספק להונדורס תמיכה כלכלית וטכנית לטיפול בעוני, חוסר ביטחון ושחיתות, כחלק מהמאמצים לבלום את ההגירה לארה"ב.

מקור למתיחות ביחסי ארה"ב-הונדורס עלול להגיע מהתחייבות הקמפיין של גב' קסטרו לאמץ מדיניות של "סין אחת", משמעותה בין היתר ניתוק היחסים הדיפלומטיים עם טאיוואן. הונדורס היתה בין המדינות הבודדות שמכירות בעצמאותה של טאיוואן. במרץ 2023 הודיע ממשל קסטרו על תחילת תהליך כינון יחסים דיפלומטיים עם סין, כאשר הודגש שזה צעד שנעשה מתוך שיקולים פרגמטיים, לא אידאולוגיים. מאחר וסין אינה מאפשרת למדינות עמן יש לה יחסים דיפלומטיים לשמור על קשרים רשמיים עם טאיוואן, מדובר במהלך ששם סוף ליחסים של הונדורס עם טאיוואן מה שלא בא בכיוון אחד עם המדיניות של ארה"ב.

קיימות מתיחויות היסטוריות עם מספר מדינות שכנות כגון- אל סלבדור, בליז וגואטמלה. אך למרות המתיחות, הונדורס גואטמלה ואל סלבדור איחדו את אזורי המכס המשותפים אשר מאפשרים תנועה חופשית של כ-80% מהסחורות בין המדינות.

קרן המטבע- בינואר 2022 הסתיימו שני הסכמים מסוג SCF ו-Stand-By שנחתמו ב-2019 בסכום כולל של כ-750 מיליון דולר. הקרן הביעה את כוונתה לתמוך באג'נדת הפיתוח הכלכלי של קסטרו וסיימה ביקור במדינה באוקטובר 2022, אך לא היה אזכור לעסקה חדשה. ע"פ הערכות, ההסכם יתממש במחצית הראשונה של 2023, כאשר הוא יכלול צעדים הקשורים לחברת החשמל הממשלתית שמהווה סיכון פיסקאלי לממשלה מאחר ומסיימת בדרך כלל בהפסד של 1% מתמ"ג כל שנה. ההסכם החדש ישפר את הגישה של הונדורס למקורות מימון בי-לטרליים ומולטי-לטרליים אחרים בתנאים נוחים ויחזק את פרופיל החזר החוב החיצוני של המדינה. גב' קסטרו מתנגדת להעלאות מסים או להכנסת מסים חדשים וככל הנראה תתנגד לרפורמות מהסוג הזה שיכללו כתנאים לעסקה החדשה עם הקרן.

באוגוסט 2021 קרן המטבע העבירה הקצאה תקופתית רוחבית לכלל המדינות החברות בה, בהתאם לגודל הכלכלה בכל מדינה. במסגרת הקצאה זו, הונדורס קיבלה תמיכה של כ-340 מיליון דולר.

מועדון פריז - פרסה חוב 6 פעמים במסגרת המועדון. הפריסות היו בשנים: בשנת 1990 ששולמה במלואה, הפריסות בשנים 1992, 1996, 1999, 2004 ו-2005 עדיין פעילות.

מאפיינים כלכליים

הונדורס הינה אחת המדינות העניות במרכז אמריקה, כלכלה קטנה יחסית בעלת הכנסה בנונית-נמוכה, מוסדות חלשים, בעיות שחיתות ופשיעה ושיעור אבטלה גבוה. כושר היצור של המדינה חלש, הצמיחה תלויה בצריכה פרטית, רמות גבוהות של העברות הכספים של עובדים מארה"ב. הכלכלה חשופה לשינויי מזג אוויר וזעזועים חיצוניים בין היתר בשל ריכוזיות גבוהה בשוק היצוא בעיקר לארה"ב. חלקו של שוק אפור בכלכלה הוא גבוה וכ-70% מאוכלוסייה בגילאי עבודה מושפעים מכך לרעה. אלפי מקומיים עוזבים לארה"ב מדי שנה בשל הזדמנות כלכלית טובה יותר. מאידך, העברות שוטפות מהותיות שעיקרן ממהגרים שהשתכנו בארה"ב תומכים בכלכלה, כמו גם, שיתוף פעולה עם קרן המטבע המתבטא ביישום רפורמות מבניות ע"י הממשלה. בשנים האחרונות ביצעו הרשויות מספר רפורמות בכדי לתמוך

בצמיחה בטווח הבינוני והארוך ובהפחתת רמת העוני, ביניהן: שיפור מערכת החינוך, הבראת סקטור החשמל, פרויקט התחרות בכפרים, הקמת מסגרת ביטחון סוציאלית, ובתחום הפיסקאלי- חוק האחריות הפיסקאלית (FRL- Fiscal Responsibility Law), תיעדוף השקעות ממשלתיות ושיפור מערכת המיסוי.

בעשור האחרון כלכלת הונדורס צמחה ב-3.1% בשנה בממוצע, קיים פוטנציאל לצמיחה מהירה יותר בזכות מיקומה האסטרטגי, בסיס תעשייתי צומח, מאמצים מתמשכים לגיוון היצוא שלה ואוכלוסייה צעירה וגדלה. הצמיחה בשנת 2023 צפויה להאט ותעמוד על 2.2% (וזאת לאחר צמיחה משוערכת של 3.7% בשנת 2022). האטה בצמיחה נובעת בעיקר מהיחלשות הכלכלה הגלובלית (במיוחד של ארה"ב שאחראית על 40% מסך היצוא מהמדינה) שמגבילה את הצמיחה ביצוא וזרימת העברות הכספים וצריכה פרטית חלשה יותר כתוצאה מכך. בנוסף, אינפלציה שעלתה מכבידה על צרכנים ועסקים. בטווח הבנוני ככל שהצמיחה בארה"ב תעלה, זה יוביל לעליה בהעברות כספים שיעודדו את הצריכה הפרטית. בנוסף, צריכה ממשלתית תעלה עקב התחייבויות מוגברות להוצאה על חינוך, בריאות וכיסוי ביטוח לאומי.

המדינה הינה יצואנית גדולה של פירות ,קפה וסוכר שיישארו כמקור פעילות העיקרי במגזר החקלאי. תחום התיירות עדיין לא מפותח מספיק, ייתכן שפתיחת נמל תעופה חדש בבירה יטיב עם ענף התיירות מאחר ויחליף את שדה התעופה הנוכחי שנחשב לאחד המסוכנים בעולם. עם זאת, הונדורס פועלת להרחבת בסיס הייצוא שלה בתחום הביגוד וייצור רתמות לענף הרכב.

אירועים מאקרו-כלכליים:

משבר הקורונה

משבר הקורונה פגע קשה בכלכלת הונדורס וביחד עם שתי סופות הוריקן שפקדו את המדינה, גרמו להתכווצות תוצר של 9% בשנת 2020. הממשלה נקטה במספר פעולות מוניטריות, פיסיקאליות ומקרו כלכליות ע"מ להתמודד עם ההשפעות הבריאותיות והכלכליות של המשבר. כמו כן, סכום ההלוואה מקרן המטבע התרחב לטובת ההתמודדות עם המשבר.

מלחמת רוסיה – אוקראינה

הונדורס מושפעת ממלחמת רוסיה-אוקראינה בצורה עקיפה. ההשפעות העיקריות הן העמקת האטה בצמיחת התוצר עקב האטה כלכלית בארה"ב ואינפלציה שמוגברת ע"י עלית מחירי הסחורות והמזון כתוצאה ממלחמה.

שינויי דירוג בסוכנויות הדירוג

- בחודש יולי 2021 אשררה סוכנות הדירוג Moody's את דירוג המדינה B1 והתחזית היציבה. הסיבות לכך הן: מדיניות פיסקלית נבונה, יחסי חוב נמוכים באופן יחסי, אל מול קצב התפתחות כלכלית מוגבלת וחולשת המוסדות הממשלתיים. על אף הגישה לשוקי ההון המקומיים והבין-לאומיים, Moody's מעריכים שהמדינה תמשיך להסתמך במידה רבה על מימון מגופים מולטי-לטרליים.
- בחודש יוני 2022 אשררה סוכנות הדירוג S&P את דירוג המדינה "BB-" ושינתה את התחזית מיציבה לשלילית. הסיבות לכך הן: תוצר לנפש נמוך, מוסדות ציבוריים חלשים, גמישות מוגבלת של שער החליפין המקטינה את אפקטיביות המדיניות המוניטרית. הגישה של מדינה למקורות מימון בינלאומיים תשמור על נזילות חיצונית ועל יציבות השוק הפיננסי. התחזית השלילית משקפת סיכון לירידה במצב הפיסקלי של המדינה מעבר למצופה.

היסטוריית הדירוגים:

Moody's		Fitch		S&P	
B1	09-2017			BB-	07-2017
B2	05-2016			B+	10-2008
B3	02-2014				
B2	09-1998				

מדיניות פיסקאלית וחוב ממשלתי

המדיניות הפיסקלית המרחיבה של ממשל קסטרו, המוטמעת בתקציב 2023 תחליש את המאזן התקציבי השנה. התוכנית הפיננסית כוללת עלייה תלולה בהוצאות, במיוחד בצורת תמיכה חברתית, מעבר לצעדים שכבר קיימים כמו סבסוד דלק של 50% וסבסוד לצרכנים ויצרנים כדי להבטיח ביטחון תזונתי. בינתיים, האטה כלכלית תבלום את הצמיחה בהכנסות. כתוצאה מכך, הגירעון התקציבי יגדל ל-5% מתמ"ג, מ-4.2% מוערך בשנת 2022. המאזן התקציבי יישאר בגירעון לאורך 2023-27. הפגיעות המתמשכת של המדינה לאירועי מזג אוויר שליליים כגון הוריקנים וסופות טרופיות (ועלויות השיקום הבלתי צפויות שאלו עלולות לחייב) מוסיף מרכיב נוסף של סיכון לתחזיות הפיסקאליות. קיים גם סיכון שהמדינה תיאלץ לשלם פיצויים לחברות פרטיות ככל שמתקדמים הליכי בוררות בינלאומיים ושינויים רגולטוריים ב-ZEDE ובתעשיית האנרגיה. מצד שני, התוכניות של גב' קסטרו מציעה רפורמות מס כדי לבטל פטורים לעסקים גדולים ולהדק את הפיקוח על העלמת מס, הרפורמות עשויות להגביר את גביית ההכנסות. המיעוט בבית המחוקקים יעכב את ההתקדמות בכינון הרפורמות ולכן יהיה קשה לממשל להגדיל את ההכנסות.

ממשלת קסטרו תסתמך על מקורות מולטי-לטרליים למימון, עם גיוסים מזדמנים בלבד בשוקי אג"ח הבינלאומיים, שכן פרמיית סיכון המדינה הגבוהה של הונדורס פירושה שהחוב מגופים פיננסיים בינלאומיים מגיע בתנאים נוחים יותר מחוב בשוקי ההון. גירעונות פיסקאליים ימשיכו לעלות את החוב הציבורי במונחים נומינליים, אך החוב יירד מעט כחלק מתמ"ג ככל שהתוצר הנומינלי יגדל. יחס החוב הציבורי לתוצר יירד מ-58.4% מוערך ב-2022 ל-54% ב-2027.

<u>ההנפקות אג"ח האחרונות</u> – ההנפקות האחרונות של המדינה היו ביוני 2020, בה גויס סך של 1.2 מיליארד דולר ל-10 שנים, עם קופון של 5.625%. אין להונדורס CDS.

מדיניות מוניטרית

הבנק המרכזי של הונדורס (BCH) הלך נגד המגמה העולמית ושלל העלאת ריבית כדי לבלום את הזינוק באינפלציה. עם זאת, בהתחשב בכך שהאינפלציה הגיעה לשיעור גבוה יחסית באמצע 2022, צפוי ש-BCH יתחיל במחזור הידוק איטי וצנוע בחודשים הקרובים, והריבית תעלה לרמות של 3.25% עד סוף 2023.

שיעור האינפלציה צפוי לעמוד בשנת 2022 על 9.1% ולאחר מכן יירד ל- 6.4% בשנת 2023. האינפלציה נגרמה על ידי שיבושים בשרשרת האספקה העולמית הנובעים ממלחמת רוסיה-אוקראינה. ע"פ הערכות, ככל שהלחצים האינפלציוניים ייחלשו בטווח הבינוני, הבנק המרכזי ירפה שוב את המדיניות.

להונדורס שוק הון מקומי קטן, מה שמגביל את האפקטיביות של המדיניות המוניטרית שלה. שער חליפין של המטבע המקומי מנוהל, אם כי ננקטו צעדים לשחרר את מגבלות המט"ח. המטבע המקומי (למפירה) יפחת בממוצע שנתי של 1% בשנים 2023-27 - פחות משיעור הפיחות השנתי של 3-4% שה-BCH מאפשר תחת משטר שער החליפין הזוחל שלו (מדיניות הבנק המרכזי מ-2011 שמאפשרת ללמפירה לנוע מול הדולר האמריקאי ב-7% אחוזים בשנה). למרות שהדולר האמריקאי התחזק ביחס למטבעות גלובליים אחרים, שוקי הון רדודים ישמרו על הלמפירה מבודדת יחסית מזעזועים בסנטימנט המשקיעים העולמי בטווח הקצר. במבט קדימה, מגמות שער החליפין יונעו בעיקר מתנועות במחירי הנפט, שכן המדינה תלויה במידה רבה ביבוא. הונדורס צברה מלאי נכבד של עתודות בינלאומיות במהלך המגיפה, שאמורה לספק שישה חודשים של כיסוי יבוא , אך בשנים האחרונות חלה הידרדרות. ב20022 עתודות מט"ח צפויות לכסות 4.6 חודשי יבוא והן צפויות לרדת בהדרגה עד רמה של 4 חודשי יבוא בשנת 2027.

מערכת בנקאית

המערכת הפיננסית של הונדורס מורכבת מבנקים מסחריים, בנקים בבעלות המדינה, מוסדות חיסכון והלוואות וחברות פיננסיות. כיום פועלות בהונדורס 15 בנקים מסחריים ו-10 קבוצות פיננסיות. אין בנקאות חוץ או טכנולוגיית בלוקצ'יין תוצרת בית בהונדורס. להונדורס יש בנק מרכזי מקצועי ועצמאי ביותר ורגולטור בנקאי יעיל, ה- Comisión Nacional

de Bancos y Seguros. בעוד שהגישה לאשראי נותרה מוגבלת בהונדורס, במיוחד עבור אוכלוסיות מוחלשות מבחינה היסטורית, המגזר הפיננסי הוא מקור ליציבות כלכלית במדינה.

למרות שהמערכת הבנקאית יציבה, נזילה וממומנת היטב, הדולריזציה נותרה גבוהה. יחס הלימות ההון גבוה מהדרישות הרגולטוריות (עמד על 14.2 בשנת 2020), הלוואות ללא תנועה נמצאות ברמות נמוכות (יחס הלוואות ללא תנועה לשנת 2020 עמד על 3), והנזילות בשפע. בעקבות האג'נדה ליישום תקנות באזל III, ועדת הבנקאות (CNBS) קבעה חיץ נוסף של 2.5 אחוז לשימור הון, מתוכו חצי אחוז כבר יושם. 2 האחוזים הנותרים יופעלו בהדרגה עד סוף 2022 בקצב של רבע נקודת אחוז מדי חצי שנה. למרות המצב היציב הכללי של המערכת הפיננסית, הדולריזציה נותרה גבוהה ועומדת על כ-30%, כאשר כשני שליש מהאשראי במטבע חוץ למגזר הפרטי הלא-פיננסי מוקצה ללווים לא מגודרים.

מצב חיצוני

הגירעון בחשבון השוטף צפוי לעמוד בשנת 2022 על 4.6% מהתוצר, שיא של שנים אחרונות. בשנת 2023 הגירעון צפוי לרדת ל-3.5%. החשבון המסחרי ימשיך להיות הגורם המשפיע ביותר על מגמות בגירעון.

העברות שוטפות מהוות מרכיב חשוב נוסף במאזן התשלומים (מהוות 25.8% מתמ"ג בשנת 2022). בשנים 2023-2026 הן צפויות להיות יציבות עם נטייה לעליה, למרות ההאטה הכלכלית בארה"ב, הדבר יתמוך בכך שהגירעון בחשבון השוטף לא יתרחב ויאזן את העלית הגירעון בחשבון המסחרי שקפץ עקב עלית מחירי אנרגיה ומזון. סקטור התיירות במדינה אינו מפותח ביחס לשכנותיה במרכז אמריקה והקריביים, והגירעון בחשבון השירותים יעמוד על 4% מהתוצר בשנת 2022.

יחס החוב החיצוני לתוצר מוערך לעמוד בשנת 2022 על 38%, ובשנים הקרובות צפוי לרדת במתינות ל- 30.8% בשנת 2027. כמו כן, על פי ההערכות רמת עתודות מט"ח עומדת על 4.6 חודשי יבוא בשנת 2022, וצפויה להישאר באותה הרמה בשנים הקרובות. נראה כי הסיכון לירידה משמעותית בעתודות מט"ח הינו נמוך בעיקר בשל הגרעון הצר יחסית בחשבון השוטף ותמיכת קרן המטבע. יחס ריבית להכנסות עומד על 4.88% בשנת 2022 וצפויה לרדת בהדרגה בשנים הקרובות.

השקעות ישירות זרות (FDI) יהיו חלשות יותר בשנים 2023-25 מאשר לפני מגפת קוביד-19, בשל הנסיבות הכלכליות העולמיות הפחות נוחות, כמו גם חששות המשקיעים לגבי כיוון המדיניות תחת גב' קסטרו. עם זאת, אנו צופים שהזרימה תעלה לקראת סוף תקופת התחזית ככל שהתנאים העולמיים והמקומיים ישתפרו.

כ-66% מהחוב החיצוני של הונדורס הינו לגופים מולטי-לטרליים וכ-57% מסך החוב של המדינה הוא במט"ח. מעבר לכך, תשלומי החוב בשנים 2022-2025 צפויים לעמוד על כ-11% מסך ההכנסות הממשלתיות. ע"פ הערכות, נטל שירות החוב החיצוני של הונדורס הינו ניתן לניהול ולא סביר שהונדורס תתקשה לעמוד בדרישות המימון. יש לעקוב אחר התפתחויות במשא ומתן אודות אישור עסקה חדשה מול IMF בשנת 2023.

החברות של הונדורס בהסכם הסחר החופשי של הרפובליקה הדומיניקנית-מרכז אמריקה (DR-CAFTA) עם ארה"ב, יחד עם האינטגרציה הגוברת עם הכלכלות השכנות של מרכז אמריקה, הגדילו את הזדמנויות ההשקעה במדינה. עם זאת, תחרות חזקה על השקעות זרות נמשכת ברחבי מרכז אמריקה. עלויות עבודה גבוהות יחסית, שחיתות, מוסדות חלשים ושיעור פשיעה גבוה הציבו את הונדורס בעמדת נחיתות. מעבר להסכמי DR-CAFTA והסכמי סחר חופשי עם קנדה, צ'ילה, קולומביה, מקסיקו, פנמה, דרום קוריאה, הסכמי התאגדות עם האיחוד האירופי, בריטניה ומדינות מרכז אמריקה שונות מטרתם לגוון את מקורות ההשקעות הזרות. לכינון יחסים דיפלומטיים עם סין חשיבות רבה לעמדה החיצונית של הונדורס, בין היתר בהיבט של גיוון מקורות מימון ותמיכה כלכלית.

נכון לסוף 2022 למדינה 13 פרויקטים עם בנק עולמי בסך התחייבויות כולל של 984 מיליון דולר.

תמ"ג לפי מגזרים: חקלאות 14.2%; תעשייה 28.8%; שירותים 57% (הערכה לשנת 2017).

כוח העבודה לפי מגזרים: חקלאות 39.2%; תעשייה 20.9%; שירותים 39.8% (הערכה לשנת 2005).

סחר חוץ

שותפות עיקריות- ייצוא: ארה"ב (53%), אל סלבדור (8%), גואטמלה (5%) וניקרגואה (5%).[1]

שותפות עיקריות- ייבוא: ארה"ב (42%), סין (10%), גואטמלה (8%), אל סלבדור (8%) ומקסיקו (6%).[1]

מוצרי ייצוא עיקריים: ביגוד, קפה, כבלים , בננות ושמן דקלים.[1]

מוצרי ייבוא עיקריים: נפט מזוקק, ביגוד והלבשה, תרופות ארוזות, ציוד שידור וכבלים.[1]

סחר עם ישראל: ייצוא לישראל- 0.6 מיליון דולר ; ייבוא מישראל- 8.6 מיליון דולר.[2]

מקורות: קרן המטבע הבינלאומית (ספטמבר 2021), EIU (פברואר 2023), S&P (יולי 2022), Moody's (יולי 2021), מועדון פריז, CIA factbook, Bloomberg, ומקורות נוספים.

[1] CIA factbook, נתוני 2019

[2] הלמ"ס, נתוני 2021.

מדדים כלכליים

מקור נתונים		2018	2019	2020	2021	2022e	2023f	2024f	2025f	2026f	2027f
אינדיקטורים כלליים											
EIU 0223	אוכלוסייה (מיליון)	9.6	9.8	9.9	10.1	10.2	10.4	10.5	10.8	11.1	11.4
EIU 0223	שיעור אבטלה (%)	5.9	6.6	8.5	8.0	7.6	7.4	6.9	7.9	7.6	8.1
EIU 0223	תמ"ג נומינלי (מיליארדי דולר)	23.9	24.9	23.7	28.3	31.3	34.6	36.8	38.5	40.0	41.3
EIU 0223	תמ"ג נומינלי (מטבע מקומי)	575,285	614,918	585,734	684,204	770,636	862,912	925,308	980,931	1,029,722	1,075,581
נוסחה	תמ"ג לנפש (דולר)	2,492	2,555	2,390	2,812	3,064	3,339	3,494	3,569	3,613	3,610
EIU 0223	צמיחה ריאלית (%)	3.8	2.7	-9.0	12.5	3.7	2.2	2.5	3.3	3.6	4.2
EIU 0223	צמיחה ריאלית לנפש (%)	2.1	1.0	-10.3	10.8	2.1	0.7	0.9	0.8	1.0	1.0
סקטור פיסקלי											
באחוזי תמ"ג											
נוסחה	מאזן תקציבי	-2.1	-2.5	-7.0	-5.0	-4.2	-5.0	-4.3	-3.4	-3.3	-3.0
EIU 0223	הכנסות הממשלה	20.2	19.2	16.6	19.1	17.8	18.0	18.0	18.4	18.4	18.6
EIU 0223	הוצאות הממשלה	22.3	21.6	23.6	24.1	22.0	23.0	22.3	21.8	21.7	21.6
EIU 0223	חוב ציבורי	50.6	51.1	64.2	60.3	58.4	57.1	56.0	54.7	54.7	54.0
נוסחה	ב-% מההכנסות	250.2	266.8	387.2	315.5	328.1	317.2	311.1	297.3	297.3	290.3
סקטור מוניטרי ופיננסי											
באחוזים											
EIU 0223	ריבית על הלוואות	17.8	17.3	17.0	16.0	19.3	18.8	18.4	19.8	19.8	20.7
EIU 0223	ריבית על פקדונות	8.3	8.4	8.1	5.8	8.5	8.5	8.4	8.5	8.5	8.6
EIU 0223	שיעור אינפלציה (ממוצע)	4.3	4.4	3.5	4.5	9.1	6.4	4.2	3.9	3.7	3.7
EIU 0223	שיעור אינפלציה (לסוף תקופה)	4.2	4.1	4.0	5.3	9.8	5.0	3.7	3.8	3.6	3.5
USD/UGX											
EIU 0223	שע"ח נומינלי (לסוף תקופה)	24.5	24.8	24.3	24.4	24.7	25.0	25.2	25.5	25.8	26.1
EIU 0223	שע"ח נומינלי (ממוצע לתקופה)	24.1	24.7	24.8	24.2	24.6	24.9	25.2	25.5	25.8	26.1
EIU 0223	שע"ח ריאלי-אפקטיבי (100 = 2010)*	104.0	106.5	109.2	110.6	116.1	117.1	117.0	116.6	115.8	115.4

מקור: EIU (פברואר 2023), קרן המטבע הבינלאומית (2021)

מקור נתונים		2018	2019	2020	2021	2022e	2023f	2024f	2025f	2026f	2027f
מאזן התשלומים											
	במיליוני דולר (אלא אם כן צוין אחרת)										
נוסחה	מאזן חשבון שוטף	-1,582	-654	677	-1,222	-1,430	-1,204	-1,113	-1,252	-1,387	-1,532
נוסחה	ב- % תמ"ג	-6.6	-2.6	2.9	-4.3	-4.6	-3.5	-3.0	-3.2	-3.5	-3.7
נוסחה	מאזן חשבון מסחרי	-3,818	-3,361	-2,558	-4,818	-5,792	-5,218	-5,223	-5,497	-5,908	-6,459
נוסחה	ב- % תמ"ג	-16.0	-13.5	-10.8	-17.0	-18.5	-15.1	-14.2	-14.3	-14.8	-15.7
EIU 0223	ייצוא סחורות במונחי F.O.B	8,644	8,788	7,683	10,216	10,893	10,908	11,450	12,061	12,742	13,526
EIU 0223	ייבוא סחורות במונחי F.O.B	12,462	12,149	10,241	15,034	16,685	16,126	16,673	17,558	18,649	19,985
נוסחה	מאזן חשבון שירותים	-1,062	-1,213	-1,102	-1,736	-1,251	-1,385	-1,287	-1,234	-1,199	-1,128
נוסחה	ב- % תמ"ג	-4.4	-4.9	-4.7	-6.1	-4.0	-4.0	-3.5	-3.2	-3.0	-2.7
EIU 0223	ייצוא שירותים	1,254	1,193	706	853	1,095	1,385	1,656	1,927	2,200	2,475
EIU 0223	ייבוא שירותים	2,316	2,406	1,807	2,589	2,346	2,770	2,943	3,161	3,399	3,603
נוסחה	מאזן חשבון הכנסות	-1,882	-1,974	-1,646	-2,289	-2,471	-2,804	-3,017	-3,238	-3,399	-3,576
נוסחה	ב- % תמ"ג	-7.9	-7.9	-7.0	-8.1	-7.9	-8.1	-8.2	-8.4	-8.5	-8.7
EIU 0223	ייצוא הכנסות	170	185	124	112	156	173	184	193	200	206
EIU 0223	ייבוא הכנסות	2,051	2,159	1,770	2,400	2,628	2,977	3,201	3,431	3,599	3,782
EIU 0223	העברות שוטפות, נטו	5,180	5,894	5,983	7,621	8,084	8,203	8,414	8,717	9,119	9,630
נוסחה	ב- % תמ"ג	21.7	23.7	25.3	26.9	25.8	23.7	22.9	22.6	22.8	23.3
EIU 0223	השקעות ישירות זרות, נטו (FDI)	895	496	373	344	313	450	626	771	960	1,128
נוסחה	ב- % תמ"ג	3.7	2.0	1.6	1.2	1.0	1.3	1.7	2.0	2.4	2.7
נוסחה	ב- % המאזן בחה"ש	56.6	75.8	55.1	28.1	21.9	37.4	56.2	61.6	69.2	73.6
חוב ונכסים חיצוניים											
	במיליוני דולר (אלא אם כן צוין אחרת)										
EIU 0223	סך החוב החיצוני	9,167	9,745	11,026	11,731	11,878	12,225	12,337	12,627	13,019	12,712
נוסחה	ב- % תמ"ג	38.4	39.1	46.6	41.5	38.0	35.3	33.5	32.8	32.6	30.8
נוסחה	ב- % יצוא	91.1	95.9	129.5	104.9	97.8	98.1	92.8	89.0	86.0	78.4
נוסחה	סך החוב החיצוני לטב"א	8,293	8,795	9,733	9,610	9,679	9,942	9,918	10,042	10,299	9,827
EIU 0223	סך החוב החיצוני לט"ק	702	778	628	1,013	1,157	1,152	1,227	1,330	1,455	1,605
EIU 0223	קרן המטבע	172	171	664	1,108	1,041	1,131	1,193	1,254	1,266	1,279
EIU 0223	פיגורים על תשלומי ריבית	3	4	4	5	5	5	5	5	4	4
EIU 0223	פיגורים על תשלומי קרן	5	5	6	5	5	4	4	3	3	3
EIU 0223	עתודות מט"ח	4,741	5,711	8,097	8,626	8,367	8,409	8,468	8,680	8,897	9,226
נוסחה	בחודשי יבוא	3.4	4.1	6.8	5.3	4.6	4.6	4.5	4.3	4.2	4.0
שירות החוב											
	במיליוני דולר (אלא אם כן צוין אחרת)										
נוסחה	שירות החוב השנתי	1,023	897	1,522	1,267	964	774	1,356	1,020	760	1,354
נוסחה	ב- % יצוא	10.2	8.8	17.9	11.3	7.9	6.2	10.2	7.2	5.0	8.4
EIU 0223	תשלומי קרן	730	553	1,195	976	692	527	1,148	865	636	1,243
EIU 0223	תשלומי ריבית	293	344	326	291	272	247	209	155	124	111
נוסחה	יחס ריבית להכנסות	6.06%	7.20%	8.32%	5.39%	4.88%	3.96%	3.15%	2.19%	1.69%	1.44%
מערכת בנקאית											
	באחוזים										
IMF 2021	יחס הלימות ההון (הון רגולטורי לנכסי הסיכון)	13.4	13.7	14.2	....	....	....	....	....	....	....
IMF 2021	הלוואות ללא תנועה ברוטו מסך הלוואות ברוטו	2.1	2.2	3.0	....	....	....	....	....	....	....

מקור: EIU (פברואר 2023), קרן המטבע הבינלאומית (2021)