

HONDURAS

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2012 la economía hondureña se desaceleró ligeramente y registró un crecimiento del 3,3%, frente a un 3,7% en 2011. Este desempeño fue resultado del crecimiento del consumo (3,2%) y de la demanda externa (2,8%), así como del mayor dinamismo que exhibieron los sectores de comunicaciones (8,4%) y agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (8,1%). Por su parte, la inflación hasta diciembre fue de un 5,4%, de modo que se ubicó bajo el rango de la meta prevista del banco central, que ese año era del 5,5% al 7,5%.

El Banco Central de Honduras proyecta que en 2013 se registrará un crecimiento de entre un 3,0% y un 4,0%. La CEPAL estima que será de alrededor de un 3,2%, debido al posible impacto sobre las exportaciones de café de la roya, la principal enfermedad que afecta los cafetales, y a la menor variación interanual que muestra el índice mensual de actividad económica (IMAE) en serie tendencia-ciclo en marzo de 2013, comparado con marzo de 2012. No se prevén cambios significativos en las exportaciones de los otros bienes y se espera que el consumo interno continúe creciendo.

En cuanto a la inflación, el banco central estima que el índice de precios al consumidor (IPC) hasta diciembre de 2013 estará dentro del rango de la meta para el año, que va del 5,0% al 7,0%. En mayo de 2013 la inflación interanual fue de un 4,8%, valor 0,4 puntos porcentuales inferior al registrado en mayo de 2012.

El déficit del gobierno central en 2012 fue del 6% del PIB, aunque la proyección de la Secretaría de Finanzas era del 3,5%. Para 2013, el banco central, sobre la base de las proyecciones de la Secretaría de Finanzas, proyecta en su programa monetario que el déficit del gobierno central será del 4,5% del PIB.

Se observa una tendencia creciente del endeudamiento público en los últimos años y se destaca la necesidad de reducir el déficit fiscal a porcentajes más manejables a largo plazo. Si bien la deuda pública no llega a niveles especialmente altos, cabe subrayar que aumentó de un 32,6% del PIB en 2011 a un 34,8% del PIB en 2012, producto de crecientes déficits del gobierno central como porcentaje del PIB.

A fines de 2012 el déficit de la cuenta corriente alcanzó el 9,5% del PIB, frente al 8,5% en 2011. La CEPAL estima que en 2013 el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos será de alrededor del 10,0% del PIB. Considerando la evolución de las exportaciones e importaciones de mercancías generales hasta marzo de 2013 (que disminuyeron un 12,6% y un 6,7%, respectivamente, en comparación con el mismo período de 2012), no se prevé un mejoramiento significativo de las exportaciones netas. Se observa además en los últimos años una tendencia creciente del déficit del balance de rentas.

En cuanto a la relación del país con el Fondo Monetario Internacional (FMI), es poco probable que haya un nuevo acuerdo en 2013, puesto que se trata de un año de elecciones y la situación fiscal del país se ha deteriorado.

2. La política económica

a) La política fiscal

La política fiscal en Honduras ha sido expansiva en 2012 y, según las proyecciones de la Secretaría de Finanzas, mantendrá esa orientación en 2013. La situación fiscal es un tema relevante, dado que en los últimos años se observa una tendencia de déficits fiscales crecientes. En 2011, el país rebasó la meta para el gobierno central acordada con el FMI. En 2012, el déficit del sector público no financiero fue del 3,8% del PIB y el déficit del gobierno central llegó al 6,0% del PIB. Los déficits primarios también han sido altos en los últimos años, de un 3,2% del PIB en 2011 y de un 4,3% del PIB en 2012.

En 2012, los ingresos totales del gobierno central aumentaron un 6,0% y sus gastos totales un 13,4%, principalmente debido a un incremento de un 13,4% del gasto corriente y de un 15,5% de las transferencias de capital. Con respecto al gasto corriente, se observa un considerable incremento porcentual de los intereses de la deuda (+38,0%) y del gasto sobre bienes y servicios (+22,4%). En términos absolutos, los que más aumentaron fueron los sueldos y salarios, los bienes y servicios, los intereses de la deuda y las transferencias.

El aumento de los ingresos responde al alza interanual del 7,6% de los ingresos tributarios recaudados (incluida la tasa de seguridad), en relación con el incremento del 7,9% de los ingresos recaudados del impuesto sobre la renta y del 6,2% de los ingresos correspondientes al impuesto sobre ventas. Pese a lo anterior, en 2012 los ingresos tributarios del gobierno central representaron únicamente el 14,9% del PIB y superaron en solo 0,1 puntos porcentuales la proporción registrada en 2011.

Desde 2010 el gobierno ha realizado varias reformas fiscales, como las contenidas en la Ley de Medida Antievasión en el Impuesto sobre la Renta y la Ley de Seguridad Poblacional. El objetivo de la Ley de Seguridad Poblacional fue fortalecer el combate contra el delito, mientras que el de la Ley de Medida Antievasión en el Impuesto sobre la Renta fue fortalecer los ingresos tributarios para combatir la evasión en el pago del impuesto sobre la renta. En 2012 el gobierno también nombró una comisión interventora con el propósito de que hiciera recomendaciones para una reforma de la Dirección Ejecutiva de Ingresos (DEI). Aunque los ingresos tributarios crecieron con respecto al año anterior, la DEI no cumplió con la meta de recaudación tributaria de 2012 y alcanzó el 95,3% de ese objetivo. Como resultado de la nueva Ley de Seguridad Poblacional, en 2012 se recaudaron solamente 821 millones de lempiras, aunque la meta era de 1.500 millones, mientras que la recaudación del impuesto sobre la renta llegó al 88,3% de la proyectada. En ambos casos las proyecciones fueron excesivamente optimistas, dado que la reforma de la DEI está aún en marcha.

Los factores descritos indican que hay retos importantes en la planificación y control presupuestario. Por un lado, se observan dificultades para acotar gastos extrapresupuestarios así como cierta rigidez e inercias. Por otro, persisten impedimentos para elevar la recaudación. En este contexto, cabe mencionar la situación de la deuda flotante, es decir, de atrasos internos que se arrastran de un ejercicio fiscal a otro. Según estimaciones de la Secretaría de Finanzas, al término de 2012 la deuda flotante fue de alrededor del 2,5% del PIB. Puesto que la deuda interna informada no incluye la deuda flotante, la deuda interna efectiva es más elevada que ese valor. Sin embargo, se observa una reducción de la deuda flotante desde abril de 2010, cuando alcanzó el 4,7% del PIB. Para cumplir con el pago de sueldos y salarios de 2012, el gobierno tuvo que recurrir al financiamiento del banco central y pagar a esta institución el préstamo con bonos del gobierno.

La proyección que hace el banco central en su programa monetario, basada en las proyecciones de la Secretaría de Finanzas, sitúa el déficit del gobierno central en un 4,5% del PIB en 2013. Sin embargo, se estima que no será inferior al 6,0%, considerando las dificultades que se enfrentan para aumentar la recaudación y el hecho de que el gasto de 2013 será probablemente superior al de 2012. Aunque el presupuesto aprobado para 2013 es menor que el de 2012, debe tomarse en cuenta que se excluyeron seis empresas estatales debido a que sus planes de rescate están pendientes de aprobación. Por su parte, el presupuesto de la administración central muestra un crecimiento del 12,6% con respecto al presupuesto aprobado para 2012. Además, en 2013 se llevan a cabo elecciones generales, lo que puede presionar al alza el gasto público.

En 2013 el gobierno ha continuado introduciendo cambios fiscales. En enero, mediante el Decreto núm. 220-2012 se suspendieron por 60 días todas las exoneraciones y exenciones autorizadas por la Secretaría de Finanzas a personas naturales y jurídicas, y se estableció una comisión para analizar las exoneraciones con la idea de aprobar este año una ley sobre la materia. Además, se espera que sean aprobados en 2013 los planes de rescate de seis empresas estatales que operan con déficit, que entre tanto están trabajando con los presupuestos de 2012.

La presión de las finanzas públicas ha elevado el nivel de endeudamiento. La deuda pública pasó del 32,6% del PIB en 2011 al 34,8% en 2012, lo que a la vez se traduce en un alza del pago de intereses. La deuda interna se ha vuelto más importante y a fines de 2012 representaba el 42,7% de la deuda pública total. El gobierno está permutando la deuda interna con el propósito de mejorar la estructura de vencimientos.

En los primeros meses de 2013, dos agencias calificadoras de riesgo cambiaron la perspectiva de la calificación de Honduras a negativa, en parte por las perspectivas desfavorables en materia fiscal. No obstante, en marzo el país colocó su primer bono en los mercados internacionales, por un monto de 500 millones de dólares a una tasa del 7,5%, para financiar las asignaciones del presupuesto de 2013 y la deuda flotante. Puesto que el Congreso otorgó su autorización para colocar deuda hasta por 750 millones de dólares, se espera otra colocación.

En cuanto a privatizaciones, es posible que haya colaboración público-privada este año en el contexto de los planes de rescate de las empresas estatales. La Secretaría de Finanzas y la Comisión para la Promoción de la Alianza Público-Privada (Coalianza) están trabajando sobre la valoración objetiva de la Empresa Hondureña de Telecomunicaciones (Hondutel) con el objeto de definir una alianza público-privada en el futuro. La Coalianza también está involucrada en las reformas de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE) y junto a la ENEE adjudicó tres fideicomisos que licitarán algunos servicios de dicha empresa.

b) Las políticas monetaria y financiera

El banco central aplicó una política monetaria más bien restrictiva en 2012 y la tasa de interés líder de la política monetaria se elevó dos veces, a un 6,0% en enero y a un 7,0% en mayo. Las autoridades monetarias explicaron dichos aumentos aludiendo a la debilidad del entorno internacional y a choques adversos a los términos de intercambio, así como a la presión sobre las reservas internacionales.

Reflejando el alza de la tasa de política monetaria, en el cuarto trimestre de 2012 el promedio de la tasa de interés real activa fue de un 12,82% (frente a un 11,88% en el mismo período de 2011), mientras que la tasa de interés real pasiva fue de un 1,18% (frente a un -0,15% en el mismo período de 2011). En los primeros meses de 2013 las tasas de interés han seguido aumentando y como promedio del primer trimestre la tasa de interés real activa llegó al 13,26% y la pasiva, al 1,64%.

El crédito total (crédito de las otras sociedades de depósito) al sector privado exhibió un crecimiento nominal interanual del 17,0% (comparado con un 11,3% en 2011). El crédito a hogares y a instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares (ISFLSH) aumentó un 18,3% en 2012, mientras que el crédito a otras sociedades no financieras creció un 15,5%. Los destinos más dinámicos del crédito en moneda nacional fueron el consumo, los servicios y el comercio, y en el caso del crédito en moneda extranjera, el comercio, las industrias y el financiamiento de exportación. El crédito en moneda extranjera tuvo un crecimiento más alto que el crédito en moneda nacional. En abril de 2013 el crecimiento nominal interanual del crédito total al sector privado fue de un 13,8%, el del crédito a hogares e ISFLSH de un 16,6% y el del crédito a las otras sociedades no financieras, de un 10,7%.

c) La política cambiaria

En 2012 el banco central continuó utilizando la banda cambiaria de +7% con respecto a un precio base y afirma que mantendrá dicha política en 2013. En diciembre de 2012, el lempira se había depreciado un 4,9% en términos nominales en comparación con diciembre de 2011. Por otra parte, el tipo de cambio real efectivo calculado por la CEPAL y expresado como un índice pasó de 83,24 en diciembre de 2011 a 85,12 en diciembre de 2012, lo que representa una depreciación del lempira. Sin embargo, en marzo de 2013 el tipo de cambio real efectivo había bajado a 83,73, lo que significó una apreciación del lempira con respecto a diciembre de 2012. Al mismo tiempo, la moneda continuaba depreciándose en términos nominales.

d) La política comercial

En junio de 2012 Honduras fue uno de los firmantes del Acuerdo de Asociación entre Centroamérica y la Unión Europea, que fue ratificado por el país en enero de 2013 y se espera que entre en vigencia en agosto. Entre otros beneficios, en el marco del acuerdo se reducirán aranceles entre las dos regiones y se eliminarán otros obstáculos al comercio. Puesto que en 2012 la Unión Europea fue el segundo socio comercial más importante de Honduras, la entrada en vigencia de este instrumento podría tener un impacto positivo sobre las exportaciones del país a mediano plazo.

Con respecto a otros acuerdos, en mayo de 2013 Honduras volvió a integrar el Acuerdo de cooperación energética PETROCARIBE, después de haber estado excluido desde 2009.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

En 2012, tanto las exportaciones como las importaciones de bienes registraron un alza pequeña con respecto al año anterior, que en ambos casos fue del 1,7%. Ambos registraron alzas pequeñas comparadas con el año anterior. Con esta variación, las exportaciones de bienes alcanzaron un valor de 7.931 millones de dólares, mientras que las importaciones llegaron a 11.179 millones de dólares. Entre las exportaciones de mercancías generales, las más destacadas fueron las de café, banano y aceite crudo de palma. Los aumentos del valor de las exportaciones de café y de aceite de palma son resultado de un incremento del volumen, en tanto que en el caso del banano el aumento se explica por mayor volumen y precio. Las prendas de vestir fueron los bienes para transformación (maquila) más importantes, aunque su exportación registró una caída significativa. Los principales destinos de las exportaciones fueron los Estados Unidos, Alemania y Bélgica. Se observó un crecimiento significativo de las exportaciones a los Estados Unidos y Alemania, y una disminución leve de los envíos a Bélgica.

Hasta marzo de 2013 las exportaciones FOB de mercancías generales alcanzaron un valor de 1.117 millones de dólares, un 12,6% menor que el registrado en el mismo período del año anterior. Las importaciones CIF de mercancías generales, por otro lado, sumaron 2.216 millones de dólares, lo que representa también una disminución, del 6,7%. Los principales destinos de las exportaciones en este período fueron los Estados Unidos, Alemania y El Salvador.

Las exportaciones netas de bienes exhibieron en 2012 un déficit de 3.248 millones de dólares, ligeramente mayor que el del año anterior. Hasta marzo de 2013, las exportaciones netas de mercancías generales registraron un déficit de 1.099 millones de dólares, que supera en 1,5 millones de dólares el registrado hasta marzo de 2012. A esto se suma que el café será gravemente afectado por la roya en 2013 y 2014. De hecho, para la cosecha de la temporada que va de 2012 a 2013, el Programa Cooperativo Regional para el Desarrollo Tecnológico y Modernización de la Caficultura (PROMECAFE) estima que se producirá una pérdida de valor de 150 millones de dólares en Honduras. Según la Organización Internacional de Café, la menor producción de café en Centroamérica es compensada por una mayor producción en otros países. Por lo tanto, no se prevé una evolución positiva del precio del café.

En los últimos años la cuenta corriente de Honduras ha presentado déficits crecientes. En 2012 el déficit fue del 9,5% del PIB (frente a un 8,5% en 2011). La cuenta corriente fue afectada por el deterioro de los términos de intercambio (pues en 2012 el precio del café disminuyó y el precio de los combustibles se mantuvo alto), la desaceleración de la demanda externa (que en 2012 aumentó un 2,8%, frente a un 6,1% en 2011) y una desaceleración del crecimiento de las remesas (que en 2012 se incrementaron un 3,4%, frente a un 7,2% en 2011). El banco central pronostica para 2013 un déficit del 9,9% del PIB. No obstante, al 6 de junio de 2013 las remesas llegaban a 1.314 millones de dólares, monto un 7,4% mayor que el registrado en el mismo período del año anterior.

Por su parte, la cuenta financiera registró un superávit de 1.449 millones de dólares en 2012 gracias a la inversión directa, que alcanzó un monto de 1.052 millones de dólares (un 5,6% mayor que en 2011). El proyecto de ciudades modelo, iniciado para fomentar la inversión extranjera directa, enfrentó problemas constitucionales el año pasado. Sin embargo, en 2013 el Congreso Nacional aprobó reformas a la Constitución que pueden permitir la creación de las ciudades modelo.

Por otro lado, en 2012 las reservas internacionales disminuyeron en comparación con el año anterior y alcanzaron un monto de 2.571 millones de dólares al término del año (frente a 2.821 millones de dólares en 2011), lo que cubriría tres meses de importaciones. La caída se debió principalmente a la mayor venta de divisas, entre otros fines para el comercio y los combustibles, y a menores desembolsos externos netos. En cuanto a las compras de divisas, se observó un menor crecimiento de las remesas y una contracción de los ingresos de la maquila. Para 2013, el banco central pronostica que las reservas alcanzarán un monto de 2.637 millones de dólares.

b) El crecimiento económico

En 2012 el crecimiento económico fue del 3,3%, menor que el registrado en el año anterior (3,7%). Los sectores más dinámicos fueron comunicaciones (8,4%), agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (8,1%) y servicios de intermediación financiera (5,4%).

En cuanto a los componentes de la demanda agregada, se produjo una expansión del consumo privado (3,5%) y público (1,7%). Además, se observa que la inversión interna bruta disminuyó un 7,9% en 2012 (frente a un incremento del 35,4% en 2011). Es probable que tanto el consumo privado como el consumo público continúen creciendo en 2013, debido al repunte del crédito a hogares y a un alza importante del gasto público por encima de la recaudación. Para 2013 el banco central proyecta un

crecimiento del 8,0% de la inversión interna bruta, como resultado del aumento de la inversión del sector privado.

La CEPAL estima que el crecimiento económico en 2013 será del 3,0% y estará influido por el impacto de la roya del café. En marzo de 2013, el índice mensual de actividad económica (IMAE) en serie tendencia-ciclo registró una variación interanual del 2,6%, inferior a la de marzo de 2012 en 1,1 puntos porcentuales.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La inflación interanual en diciembre de 2012 fue de un 5,4%, inferior a la expectativa del banco central y también a la registrada en 2011 (5,6%). Los sectores que más contribuyeron a la inflación fueron alimentos y bebidas no alcohólicas, alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, y transporte. La meta del banco central para 2013 es de un rango entre el 5,0% y el 7,0%. En mayo de 2013 la inflación interanual fue de un 4,8%, lo que equivale a una baja de 0,4 puntos porcentuales con respecto a mayo de 2012.

Se observa una mejor situación de empleo. La tasa de desempleo abierto urbana nacional fue de un 5,6% en mayo de 2012 y presenta una disminución de 1,2 puntos porcentuales con respecto a mayo de 2011. La tasa de participación urbana nacional disminuyó, mientras que la tasa de ocupación urbana se mantuvo constante con respecto a 2011. Se estima que el desempleo aumentará este año debido a la roya del café que, según estimaciones de PROMECAFE, causará una pérdida de 100.000 empleos.

El índice de salario mínimo real exhibió un incremento del 5,9% en comparación con 2011. No obstante, hay que considerar este dato en el contexto de la gran informalidad del empleo en Honduras (más del 70% de las personas en empleos no agrícolas tuvieron empleo informal en 2009, según la Organización Internacional del Trabajo (OIT)¹).

¹ Organización Internacional del Trabajo (OIT), *Statistical Update on Employment in the Informal Economy*, junio de 2012 [en línea] http://laborsta.ilo.org/applv8/data/INFORMAL_ECONOMY/2012-06-Statistical%20update%20-%20v2.pdf

Cuadro 1
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	6,2	6,1	6,6	6,2	4,2	-2,4	3,7	3,7	3,3
Producto interno bruto por habitante	4,1	4,0	4,5	4,1	2,2	-4,3	1,7	1,7	1,3
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	7,2	-2,3	7,6	5,5	1,9	-1,9	1,8	5,8	8,1
Explotación de minas y canteras	-5,6	-0,6	-3,5	-13,0	-9,3	-0,9	-4,0	0,1	2,0
Industrias manufactureras	4,0	7,0	4,5	5,0	3,4	-8,1	4,5	3,8	1,3
Electricidad, gas y agua	6,2	52,4	22,6	21,8	4,3	4,3	-0,2	3,5	2,5
Construcción	1,2	-2,3	9,4	6,6	7,1	-13,3	-2,4	4,2	2,4
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	4,2	5,4	5,5	3,8	3,1	-10,5	3,4	3,7	3,3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	13,5	16,6	11,6	12,7	12,3	8,8	7,4	8,4	7,3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	12,4	12,3	15,1	15,4	8,2	0,1	5,7	1,9	4,1
Servicios comunales, sociales y personales	5,8	5,4	6,0	6,6	6,1	6,1	3,2	-1,0	1,6
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	5,0	6,8	7,9	7,1	3,2	1,2	2,8	2,2	3,2
Consumo del gobierno	5,4	10,1	3,9	12,8	4,3	6,9	-1,0	-4,9	1,7
Consumo privado	5,0	6,1	8,7	6,1	3,0	0,1	3,6	3,7	3,5
Formación bruta de capital	21,9	-1,2	7,2	24,7	8,9	-44,2	12,0	35,4	-7,9
Exportaciones de bienes y servicios	13,2	5,3	1,6	2,5	0,9	-15,9	15,7	6,1	2,8
Importaciones de bienes y servicios	16,2	3,6	4,1	10,9	2,4	-26,2	15,2	13,7	-1,3
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	29,7	27,6	28,3	33,7	36,1	20,6	21,9	27,4	25,5
Ahorro nacional	22,0	24,6	24,6	24,6	20,7	16,8	16,6	18,9	16,4
Ahorro externo	7,6	3,0	3,7	9,0	15,3	3,8	5,3	8,5	9,2
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-678	-290	-404	-1 116	-2 128	-557	-836	-1 498	-1 623
Balanza de bienes	-1 293	-1 497	-2 027	-3 104	-4 255	-2 545	-2 796	-3 194	-3 248
Exportaciones FOB	4 534	5 048	5 277	5 784	6 199	4 827	6 111	7 800	7 474
Importaciones FOB	5 827	6 545	7 303	8 888	10 453	7 372	8 907	10 994	10 882
Balanza de servicios	-204	-229	-291	-288	-326	-18	-193	-438	-448
Balanza de renta	-446	-460	-537	-395	-521	-632	-728	-974	-998
Balanza de transferencias corrientes	1 265	1 895	2 450	2 671	2 973	2 638	2 882	3 108	3 220
Balanzas de capital y financiera d/	1 040	477	687	930	1 971	84	1 404	1 562	1 378
Inversión extranjera directa neta	553	599	669	926	1 007	505	971	997	1 052
Otros movimientos de capital	487	-122	19	4	964	-422	434	565	326
Balanza global	362	187	283	-186	-157	-474	569	64	-245
Variación en activos de reserva e/	-510	-346	-282	109	78	354	-592	-81	370
Otro financiamiento	149	159	-1	78	79	120	24	17	-3
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	100,2	100,0	98,7	97,5	93,8	87,0	86,1	84,9	83,7
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2005=100)	100,0	100,0	95,4	93,6	87,9	94,0	96,6	104,7	91,4
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	743	177	149	612	1 530	-428	700	605	94
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	6 023	5 135	3 935	3 190	3 464	3 345	3 773	4 188	4 842
Empleo	Tasas anuales medias								
Tasa de actividad g/	50,6	50,9	50,7	50,7	51,0	53,1	53,6	51,9	50,8
Tasa de desempleo abierto h/	8,0	6,5	4,9	4,0	4,1	4,9	6,4	6,8	5,6
Tasa de subempleo visible h/	6,5	6,9	5,4	4,3	3,5	4,4	6,7	10,6	10,1

Cuadro 1 (conclusión)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	9,2	7,7	5,3	8,9	10,8	3,0	6,5	5,6	5,4
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	5,1	3,4	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,2
Variación del salario mínimo urbano	0,8	5,8	5,1	2,8	0,2	70,4	-4,5	-0,2	...
Tasa de interés pasiva nominal i/	11,1	10,9	9,3	7,8	9,5	10,8	9,8	8,2	8,7
Tasa de interés activa nominal j/	19,9	18,8	17,4	16,6	17,9	19,4	18,9	18,6	18,3
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	17,2	17,6	18,1	19,1	19,8	17,1	16,9	17,0	17,0
Ingresos tributarios	14,5	14,5	15,2	16,4	16,1	14,2	14,4	14,8	15,3
Gastos totales	19,8	19,8	19,2	22,2	22,4	23,1	21,5	21,6	19,9
Gastos corrientes	14,8	15,3	16,0	18,1	17,5	18,6	17,9	17,0	16,6
Intereses k/	1,1	1,1	1,0	0,7	0,6	0,7	1,0	1,4	1,2
Gastos de capital	5,0	4,5	3,3	4,1	4,8	5,1	3,7	4,6	3,3
Resultado primario	-1,5	-1,1	-0,1	-2,4	-1,9	-5,3	-3,7	-3,2	-1,7
Resultado global	-2,6	-2,2	-1,1	-3,1	-2,5	-6,0	-4,7	-4,6	-2,9
Deuda del gobierno central	59,6	44,7	28,7	17,4	20,1	23,9	29,2	31,5	33,5
Interna	4,6	3,8	3,3	2,8	4,9	8,3	12,5	14,4	15,2
Externa	55,0	40,9	25,4	14,6	15,2	15,5	16,6	17,1	18,3
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	22,1	21,2	26,5	33,4	33,1	35,6	33,3	35,4	38,7
Al sector público	-1,2	-1,1	-2,7	-2,1	-1,1	1,5	2,1	4,1	4,1
Al sector privado	38,4	39,4	45,1	52,8	52,6	51,7	48,7	48,4	52,7
Otros	-15,2	-17,2	-16,0	-17,3	-18,4	-17,6	-17,4	-17,1	-18,1
Base monetaria	9,1	8,9	9,6	11,3	11,5	10,3	10,7	10,3	10,1
Dinero (M1)	49,3	50,9	55,1	56,8	53,0	50,7	51,3	51,5	51,4
M2	35,5	37,4	41,3	42,8	39,0	37,1	38,7	39,0	37,9
Depósitos en moneda extranjera	13,8	13,5	13,8	14,0	14,0	13,7	12,6	12,5	13,4

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2000.

c/ Sobre la base de los valores calculados en moneda nacional expresados en dólares corrientes.

d/ Incluye errores y omisiones.

e/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

f/ Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

g/ Total nacional.

h/ Total urbano.

i/ Promedio ponderado de las tasas de depósitos

j/ Promedio ponderado de las tasas activas.

k/ Los datos del Banco Central consideran los intereses de la deuda pública en forma devengada.

Cuadro 2
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2011				2012				2013	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	1 159	1 205	782	856	1 279	1 194	1 099	848	1 117	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	2 041	2 385	2 276	2 314	2 376	2 288	2 359	2 481	2 216	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	3 046	3 109	2 594	2 880	3 128	2 842	2 524	2 629	3 108	2 895 b/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	85,5	85,9	84,6	83,6	83,9	82,5	83,4	84,8	84,7	82,3 b/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	6,6	7,7	6,8	5,6	5,7	4,7	5,3	5,4	5,6	4,8 b/
Tipo de cambio nominal promedio (lempiras por dólar)	18,90	18,89	18,85	18,94	19,05	19,06	19,40	19,77	19,86	19,73
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva d/	8,7	8,3	7,9	7,9	8,1	8,4	9,1	10,2	11,4	12,0 e/
Tasa de interés activa f/	19,0	18,8	18,3	18,2	18,2	18,1	18,5	19,0	19,7	20,2 e/
Tasa de interés interbancaria	5,2	5,3	5,3	6,1	6,7	6,8	7,8	8,5	8,4	8,3
Tasa de política monetaria	4,5	4,5	4,7	5,3	5,8	6,7	7,0	7,0	7,0	7,0
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	-	-	-	-	-	-	-	-	500	- b/
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	5,6	9,5	12,3	16,0	19,0	20,1	18,5	17,3	12,5	7,8 e/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	1,4	1,2	1,4	1,1	1,1	1,0	1,0	0,9	0,9	1,0 e/

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Datos al mes de mayo.

c/ Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

d/ Promedio ponderado de las tasas de depósitos

e/ Datos al mes de abril.

f/ Promedio ponderado de las tasas activas.