

---

## Honduras

---

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2006 la expansión de la economía se aceleró a un 6%, cifra superior al 4,1% del año anterior y la mayor tasa de crecimiento desde 1993. Este dinamismo estuvo ligado al alza de la inversión y el consumo privado, estimulados por el intenso flujo de las remesas familiares, que ascendieron al 26% del PIB. El PIB por habitante se incrementó por tercer año consecutivo y la tasa de desempleo nacional se redujo a un 3,3%, aunque la del subempleo siguió siendo elevada (29,9%). Asimismo, la inflación en 12 meses disminuyó a un 5,3%, en comparación con un 7,7% en 2005. En el sector externo, el déficit comercial alcanzó un 26% del PIB (21% en 2005). Este saldo negativo y el de renta se financiaron con transferencias corrientes, de tal manera que el déficit en cuenta corriente fue pequeño, del 1,9% del PIB.

En un contexto macroeconómico en general propicio, entró en vigencia en abril el Tratado de Libre Comercio entre la República Dominicana, Centroamérica y Estados Unidos (CAFTA-RD) y prosiguió la reducción del servicio de la deuda externa por medio de la Iniciativa para el Alivio de la Deuda Multilateral (IADM). No obstante, continuó el aumento de la factura petrolera a raíz de los elevados precios del petróleo y sus derivados, y las empresas públicas del sector de la energía y de las telecomunicaciones siguieron presentando problemas de gestión.

Para 2007, las autoridades proyectan un crecimiento del producto de un 5,5% a un 6%, una meta de inflación de un 5% a un 6% y un déficit del gobierno de un 2,5%

del PIB. En febrero de 2007 concluyó el programa del Servicio para el crecimiento y la lucha contra la pobreza del FMI y en julio comenzó a gestionarse con la institución el Instrumento de Apoyo a la Política Económica (IAPE).<sup>1</sup> Este último se orienta a coordinar las políticas macroeconómicas y las sociales, con especial hincapié en la reducción de la pobreza, que en 2003 afectaba a un 68,5% de los hogares.<sup>2</sup> La violencia social y la inseguridad ciudadana se han convertido en uno de los principales obstáculos para la construcción de ciudadanía. Los centros urbanos del Distrito Central y de San Pedro Sula concentran la mayor incidencia de delitos.<sup>3</sup>

---

<sup>1</sup> Véase Fondo Monetario Internacional (FMI), “Instrumento de Apoyo a la Política Económica” [en línea] <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/spa/psis.htm>.

<sup>2</sup> Véase Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Panorama social de América Latina 2006* (LC/G.2326-P), cap. I, Santiago de Chile, febrero de 2007. Publicación de las Naciones Unidas, N° de venta: S.06.II.G.133.

<sup>3</sup> Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), *Informe sobre desarrollo humano Honduras 2006* [en línea] [http://www.undp.un.hn/pub\\_indh\\_2006.htm](http://www.undp.un.hn/pub_indh_2006.htm).

## 2. La política económica

En contraste con 2005, la política fiscal coadyuvó —junto con la política monetaria— a mantener la estabilidad, ya que el gasto fiscal se redujo notoriamente. Fueron muy significativas las condonaciones de deuda externa pública; no obstante, completar el alivio del servicio de la deuda llevaría aproximadamente unos 40 años.

### a) La política fiscal

El déficit global del gobierno central se redujo de un 2,6% del PIB en 2005 a un 1,3% en 2006, en virtud de un aumento de la recaudación y una reducción de los gastos de capital y del gasto social.

Los ingresos totales reales se incrementaron un 9,5%, pese a la desgravación arancelaria derivada del Tratado de Libre Comercio entre la República Dominicana, Centroamérica y Estados Unidos. Los ingresos corrientes se elevaron un 8% y los tributarios un 12%, mientras que los no tributarios se redujeron un 22%. Los directos tuvieron el mejor desempeño, con un ascenso del 19% atribuible al alza del impuesto sobre la renta, ya que la recaudación del tributo sobre la propiedad y el activo neto sufrió un retroceso. La percepción de los impuestos indirectos se acrecentó un 9%, en vista de la expansión del impuesto general a las ventas, y de los que gravan las bebidas gaseosas y los cigarrillos, que en conjunto crecieron un 15%. Sin embargo, la recaudación de los tributos sobre la cerveza y los derivados del petróleo se estancó. El ingreso por concepto de importaciones repuntó un 3%, pues el efecto de la desgravación arancelaria mencionada se vio compensado por la mayor actividad económica. La baja de los ingresos no tributarios fue mitigada por el aumento de las transferencias (donaciones). La mayor recaudación tributaria respondió en parte a la ampliación de la base de los contribuyentes, los sistemas de pago electrónico y los procedimientos de auditorías.

Los gastos totales reales crecieron un 3,3% pues la expansión del 11% de los corrientes compensó con creces la baja de un 25% de los de capital. En los gastos corrientes incidió el reajuste de remuneraciones otorgado a los profesores; la masa salarial pasó de un 9,5% del PIB en 2005 a un

9,7% en 2006. Los salarios tendrán un peso mayor en las cuentas de 2007, y aparecen dudas sobre la sostenibilidad de la política salarial a mediano plazo. El subsidio a los combustibles, que ascendió a 500 millones de lempiras, también influyó en la elevación de los gastos corrientes. El notable retroceso del gasto de capital real se debió a la baja ejecución de los proyectos de inversión, debido a las dificultades de implementación inherentes al primer año de gobierno y a problemas en el desembolso de los préstamos externos. También contribuyó a esta evolución la significativa reducción de las transferencias de capital.

Se adoptaron algunas medidas para enfrentar los problemas de gestión financiera y de reducción de las inversiones de capital de las empresas estatales de energía eléctrica (ENEE) y de telecomunicaciones (HONDUTEL). La primera de ellas arrojó pérdidas financieras por un monto de 2.300 millones de lempiras anuales en el trienio 2003-2005; las pérdidas eléctricas debidas a fraudes y conexiones ilegales fueron de un 25% de las pérdidas totales en 2006.<sup>4</sup>

La deuda externa pública se redujo de 4.364 millones de dólares en 2005 a 3.011 millones en 2006, principalmente como consecuencia de las condonaciones de deuda del Banco Mundial y del FMI en el marco de la Iniciativa para el Alivio de la Deuda Multilateral, por montos de 1.063 y 122 millones de dólares, respectivamente. También se observó una disminución de pasivos fruto de condonaciones del Club de París. En 2006, el alivio total del servicio de la deuda externa pública fue de 211 millones de dólares; de este monto, se había decidido destinar 125 millones de dólares a financiar el gasto vinculado a la estrategia de lucha contra la pobreza. Tras la reformulación en 2004 de la ley del fondo para la reducción de la pobreza, el 70% del monto del alivio comprometido originalmente con la estrategia para la reducción de la pobreza financió proyectos de ejercicios anteriores y gasto corriente hasta 2006.<sup>5</sup> Así, los recursos destinados a la estrategia en 2006 fueron 37 millones de dólares. En marzo de 2007 se hizo efectiva la condonación de deuda pública del BID en el marco de la Iniciativa para el Alivio de la Deuda Multilateral por 1.200 millones de dólares.

<sup>4</sup> Véase Banco Mundial, “Honduras: temas y opciones del sector energía”, *Informe final*, 27 de abril de 2007.

<sup>5</sup> Véase “Presentación ERP al Congreso Nacional 2006” [en línea] <http://www.sefin.gob.hn/erp.html>.

### b) Las políticas monetaria y cambiaria

El banco central fijó como objetivo inicial para 2006 un rango inflacionario de entre un 5,5% y un 6,5%, que después se bajó medio punto. Para 2007 se estableció un rango meta de inflación de entre un 5% y un 6%, que será difícil de cumplir si persisten los elevados precios del petróleo y del maíz. Por consiguiente, es probable que se aumente la tasa de interés de política monetaria en el segundo semestre, lo que interrumpiría el descenso que mostró en 2006.

La disminución de la inflación permitió que las autoridades monetarias redujeran la tasa de interés de política monetaria de un 6,75% a un 6,5% en abril y a un 6% en septiembre. Las tasas activas medias oscilaron en torno al 11% real mientras que las pasivas fueron de un 1,5%.

El banco central continuó con la colocación de sus letras en moneda nacional para moderar el aumento de la liquidez ocasionado por la afluencia de divisas. El aumento anual de la demanda de estos títulos fue de un 6,2%, en comparación con el 10,5% de 2005. En parte, esta desaceleración se debió a la reducción de las tasas de rendimiento de estas letras, inducida por la baja de la tasa de interés líder. La abundante liquidez del sistema financiero se reflejó en una mayor utilización de las facilidades permanentes de inversión y de crédito,<sup>6</sup> además, se suscribieron acuerdos temporales de recompra de valores gubernamentales por 5.615 millones de lempiras en 2006.

Como resultado de las operaciones mencionadas, de las variaciones en las reservas internacionales y de los depósitos del sector público, la base monetaria registró un incremento real de un 14% en 2006. La mayor liquidez

en la economía permitió un elevado aumento en términos reales del crédito al sector privado (21%).

Los indicadores de solvencia, de calidad de los activos y de rentabilidad del sistema bancario mejoraron durante 2006. La proporción de la cartera vencida y en mora disminuyó de un 8,6% en 2005 a un 7,1% en 2006, comparada con el promedio regional de un 5%.

Pese a la afluencia de ingresos externos, la política monetaria logró evitar una apreciación significativa del lempira. El tipo de cambio se mantuvo en 18,9 lempiras por dólar durante 2006 y la apreciación real anual fue de solo un 1%. En el primer trimestre de 2007, esta fue de un 2%, pues la cotización de la moneda nacional siguió estable y aumentó la inflación interna.

### c) La política comercial

En abril de 2006 entró en vigencia el CAFTA-RD. El tratado abre una oportunidad para la diversificación de las exportaciones y para el ingreso de nuevas inversiones externas, pero supone ciertos riesgos si no se modernizan la maquinaria y los equipos para enfrentar la creciente competencia externa.

En diciembre de 2006 se aprobaron las directrices para las negociaciones del Acuerdo de Asociación integral entre la Unión Europea y Centroamérica, que comenzarían a mediados de 2007. Honduras firmó un tratado de libre comercio con Panamá y otro con la provincia china de Taiwán en el primer semestre de 2007. El país se encuentra en negociaciones de un tratado de libre comercio con Colombia junto con El Salvador y Guatemala y se iniciaron negociaciones comerciales con la Comunidad del Caribe (CARICOM).

## 3. Evolución de las principales variables

### a) La actividad económica

La economía hondureña creció un 6% en 2006, con lo que siguió intensificándose el ciclo expansivo iniciado en 2004. El PIB por habitante creció por tercer año consecutivo, esta vez un 3,9%.

En un entorno caracterizado por la abundante liquidez y las bajas tasas de interés, el crecimiento estuvo encabezado

por la demanda interna, que se acrecentó un 9%. El consumo creció a una tasa elevada (8%), y el privado se vio estimulado por las crecientes remesas familiares. La inversión privada ascendió un 20%, cifra que compensó con creces la reducción de 2005, mientras que la pública registró una baja de un 16%, ante la postergación de proyectos del gobierno. La demanda externa arrojó una expansión de un 4,8% y continuó la desaceleración observada en 2005.

<sup>6</sup> Las facilidades permanentes de inversión y de crédito son instrumentos mediante los cuales las instituciones del sistema financiero pueden administrar su liquidez efectuando depósitos a corto plazo en el banco central con una tasa de interés ligada a la tasa de política monetaria.

Cuadro 1  
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 <sup>a</sup>
<b>Tasas anuales de variación<sup>b</sup></b>									
<b>Producto interno bruto total</b>	2,9	-1,9	5,7	2,6	2,7	3,5	5,0	4,1	6,0
<b>Producto interno bruto por habitante</b>	0,7	-3,9	3,6	0,5	0,6	1,4	3,0	2,0	3,9
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-1,9	-8,5	11,7	-0,5	4,9	2,6	7,0	-0,3	8,1
Minería	3,7	5,4	1,7	-0,8	4,2	3,2	-2,3	4,0	7,7
Industria manufacturera	3,4	2,6	5,5	5,2	3,8	3,7	4,1	5,1	4,9
Electricidad, gas y agua	4,9	2,1	10,6	-1,8	5,6	10,1	6,4	12,8	7,3
Construcción	5,3	10,5	1,5	-5,2	-14,2	13,8	-1,2	3,7	2,4
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3,1	0,7	3,7	3,0	2,9	3,1	4,7	4,9	5,7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2,7	1,7	5,0	5,3	3,5	3,7	5,3	6,3	5,8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	7,2	0,8	2,6	3,4	2,8	2,7	3,7	6,8	8,1
Servicios comunales, sociales y personales	3,4	-0,9	10,5	11,0	6,9	1,3	6,2	5,3	6,8
<b>Producto interno bruto por tipo de gasto</b>									
Consumo	5,7	0,4	7,9	5,3	4,8	3,4	4,3	7,6	8,0
Gobierno general	15,4	9,8	15,7	12,1	0,5	0,8	3,4	9,3	7,7
Privado	4,5	-0,9	6,8	4,3	5,5	3,8	4,5	7,4	8,0
Inversión interna bruta	1,9	8,1	-2,8	-3,8	-5,8	6,8	13,4	-3,0	12,4
Exportaciones de bienes y servicios	1,6	-11,2	7,3	3,2	4,9	5,3	11,0	8,3	4,8
Importaciones de bienes y servicios	7,5	4,3	3,8	4,0	2,4	7,3	14,7	9,9	13,5
<b>Porcentajes del PIB</b>									
<b>Inversión y ahorro<sup>c</sup></b>									
Inversión interna bruta	30,9	34,7	30,7	29,6	25,6	26,6	30,3	30,1	32,9
Ahorro nacional	28,1	30,2	26,7	24,8	22,0	22,6	24,3	28,7	31,0
Ahorro externo	2,8	4,4	4,0	4,7	3,6	4,1	6,0	1,3	1,9
<b>Millones de dólares</b>									
<b>Balanza de pagos</b>									
Balanza de cuenta corriente	-148	-241	-243	-303	-237	-282	-456	-113	-179
Balanza de bienes	-323	-753	-669	-834	-829	-945	-1 256	-1 489	-1 993
Exportaciones FOB	2 048	1 756	2 012	1 935	1 977	2 090	2 421	2 750	3 043
Importaciones FOB	2 371	2 510	2 680	2 769	2 806	3 035	3 677	4 239	5 037
Balanza de servicios	-70	-28	-188	-228	-184	-185	-214	-262	-417
Balanza de renta	-204	-155	-133	-170	-193	-258	-359	-340	-287
Balanza de transferencias corrientes	449	696	747	929	969	1 106	1 374	1 979	2 518
Balanzas de capital y financiera <sup>d</sup>	-8	53	189	302	301	55	829	330	450
Inversión extranjera directa neta	99	237	282	193	176	247	325	372	385
Capital financiero <sup>e</sup>	-107	-185	-93	109	125	-192	504	-42	65
Balanza global	-155	-188	-54	0	64	-227	373	217	271
Variación en activos de reserva <sup>f</sup>	-230	-442	-119	-147	-214	88	-504	-372	-387
Otro financiamiento <sup>g</sup>	385	630	173	148	150	139	131	155	116
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>h</sup>	108,8	104,5	100,0	97,1	96,9	98,4	100,0	100,0	98,9
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	108,9	107,5	100,0	94,8	92,0	88,0	87,2	87,2	83,2
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	173	528	228	280	258	-64	601	145	279
Deuda externa bruta (millones de dólares)	4 369	4 691	4 711	4 757	4 922	5 242	5 912	5 082	3 832
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) <sup>i</sup>	-8,4	-7,0	-5,3	-7,0	-7,7	-9,6	-11,6	-9,7	-7,6
<b>Tasas anuales medias</b>									
<b>Empleo</b>									
Tasa de actividad <sup>j</sup>	52,9	55,7	...	52,5	51,7	50,0	50,6	50,9	50,7
Tasa de desempleo abierto <sup>k</sup>	3,5	3,5	...	4,1	3,9	5,3	5,9	4,5	3,3
Tasa de subempleo visible <sup>k</sup>	2,2	2,6	...	4,0	4,9	6,3	7,1	7,4	5,6
<b>Porcentajes anuales</b>									
<b>Precios</b>									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	15,7	10,9	10,1	8,8	8,1	6,8	9,2	7,7	5,3
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre)	5,8	4,6	3,4	4,6	7,1	4,8	5,0	1,5	0,0
Variación del salario mínimo real	1,8	-3,0	3,1	2,5	2,1	8,6	0,8	5,8	5,1
Tasa de interés pasiva nominal <sup>l</sup>	18,6	19,4	15,9	14,5	13,7	11,5	11,1	10,9	9,3
Tasa de interés activa nominal <sup>m</sup>	30,6	30,2	26,8	23,8	22,7	20,8	19,9	18,8	17,4

Cuadro 1 (conclusión)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 <sup>a</sup>
<b>Porcentajes del PIB</b>									
<b>Gobierno central</b>									
Ingresos totales <sup>n</sup>	19,3	20,0	18,7	19,9	19,4	19,6	20,3	20,5	21,2
Ingresos corrientes	18,7	19,3	17,7	18,0	18,3	18,5	19,2	19,1	19,5
Ingresos tributarios	17,0	17,7	16,4	16,2	15,9	16,3	17,1	16,9	17,9
Ingresos de capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0
Gastos totales <sup>o</sup>	20,4	23,6	23,7	25,2	24,7	25,8	23,7	23,1	22,5
Gastos corrientes	14,6	15,8	16,4	17,6	18,8	19,9	17,9	17,8	18,8
Intereses <sup>p</sup>	2,8	2,2	1,6	1,2	1,9	1,9	1,8	1,2	1,2
Gastos de capital <sup>o</sup>	5,8	7,8	7,3	7,6	5,9	5,9	5,9	5,2	3,8
Resultado primario	1,7	-1,4	-3,3	-4,1	-3,4	-4,3	-1,7	-1,3	-0,1
Resultado global	-1,1	-3,6	-4,9	-5,3	-5,3	-6,2	-3,4	-2,6	-1,3
Deuda del gobierno central									
Interna	...	...	66,3	64,5	66,3	72,0	70,1	52,0	33,6
Externa	...	...	4,3	4,6	4,6	7,5	5,4	4,4	3,9
Moneda y crédito <sup>q</sup>									
Crédito interno <sup>r</sup>	...	...	...	...	27,0	28,7	30,5	29,6	33,8
Al sector público	...	...	...	...	-11,8	-9,9	-8,0	-9,1	-8,8
Al sector privado	...	...	...	...	38,8	38,6	38,5	38,7	42,6
Liquidez de la economía (M3)	...	...	...	...	27,0	28,7	30,5	29,6	33,8
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	...	...	...	...	-11,8	-9,9	-8,0	-9,1	-8,8
Depósitos en moneda extranjera	...	...	...	...	38,8	38,6	38,5	38,7	42,6

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1978. <sup>c</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes. <sup>d</sup> Incluye errores y omisiones. <sup>e</sup> Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. <sup>f</sup> El signo menos (-) indica aumento de reservas. <sup>g</sup> Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. <sup>h</sup> Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. <sup>i</sup> Se refiere al saldo de la balanza de renta sobre las exportaciones de bienes y servicios de la balanza de pagos. <sup>j</sup> Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional. <sup>k</sup> Se refiere a porcentajes de la población económicamente activa, total nacional. <sup>l</sup> Promedio ponderado de los depósitos a plazo. <sup>m</sup> Promedio ponderado de los préstamos. <sup>n</sup> Incluye donaciones y recuperación de intereses en concesión. <sup>o</sup> Incluye concesión neta de préstamos. <sup>p</sup> En los datos del banco central se consideran los intereses de la deuda pública en forma devengada. <sup>q</sup> Las cifras monetarias corresponden a promedios anuales. <sup>r</sup> Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias.

Todos los sectores, salvo la construcción, presentaron un crecimiento notorio en 2006. Entre los más dinámicos figuró el bancario y de seguros, que anotó un 11%, merced a la considerable expansión del crédito al sector privado. Otros sectores que contribuyeron al auge fueron el agropecuario y el minero. Dos tercios de la expansión del sector agropecuario se debieron a la recuperación del cultivo del café, gracias a la implementación de un programa de producción masivo, sobre la base del alza del precio internacional del producto. También la minería se benefició de buenos precios, sobre todo del zinc. La construcción se incrementó apenas un 2,5% porque el dinamismo de la actividad privada se vio parcialmente contrarrestado por el retroceso de las obras públicas.

En el primer trimestre de 2007, el índice mensual de la actividad económica (IMAE) se elevó un 7,9%, impulsado por el auge de la construcción privada y del sector bancario y de seguros.<sup>7</sup>

## b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La tasa de inflación en 12 meses fue de un 5,3% en 2006, el registro más bajo desde 1988. Este desempeño se vio favorecido por la estabilidad del tipo de cambio nominal y de los precios de los granos básicos. Además, el ascenso de los precios se vio restringido en el primer semestre por el subsidio a los combustibles y en el segundo por la atenuación del alza del petróleo. En mayo de 2007, la inflación en 12 meses fue de un 6,1%, por efecto del aumento del petróleo y del maíz desde fines de 2006.

La tasa de desempleo abierto nacional disminuyó de un 4,5% en 2005 a un 3,3% en 2006; la de subempleo invisible acusó una disminución de un 33,1% en 2005 a un 29,9% en 2006. Por su parte, el salario mínimo diario medio aumentó un 11% en enero de 2006; en términos mensuales, fue equivalente a 127 dólares, en comparación con los 206 dólares del promedio de América Latina. En 2006, el salario mínimo real

<sup>7</sup> El índice mensual de la actividad económica representa solo el 74% del PIB.

Cuadro 2  
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2005				2006 <sup>a</sup>				2007 <sup>a</sup>	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares) <sup>b</sup>	448	504	374	390	507	538	442	442	519	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	1 010	1 143	1 148	1 237	1 177	1 350	1 381	1 510	1 539	...
Activos de reservas internacionales (millones de dólares) <sup>c</sup>	2 068	2 161	2 179	2 330	2 569	2 704	2 572	2 633	2 637	...
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>d</sup>	101,3	100,4	99,3	99,0	98,8	99,1	98,9	98,2	97,3	97,8
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	9,5	9,0	9,3	7,7	6,2	5,7	4,5	5,3	6,3	6,2
Tipo de cambio nominal promedio (lempiras por dólar)	18,71	18,84	18,86	18,88	18,89	18,90	18,90	18,90	18,90	18,90
Tasas de interés nominal (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva <sup>e</sup>	11,0	11,0	10,9	10,8	10,6	9,8	8,8	8,1	7,8	7,6
Tasa de interés activa <sup>f</sup>	19,3	19,0	18,6	18,5	18,3	17,8	17,1	16,6	17,0	16,7 <sup>g</sup>
Tasa de interés interbancaria	7,5	7,5	7,5	7,2	6,9	5,5	5,2	5,6	5,3	5,3 <sup>h</sup>
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) <sup>i</sup>	9,3	9,9	13,5	21,2	22,9	26,4	30,9	32,7	41,3	41,3 <sup>h</sup>
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes) <sup>j</sup>	8,6	8,1	8,1	7,4	7,4	7,3	6,8	5,4	6,0 <sup>k</sup>	...

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> No incluye maquila. <sup>c</sup> Incluyen oro. <sup>d</sup> Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. <sup>e</sup> Promedio ponderado de los depósitos a plazo. <sup>f</sup> Promedio ponderado de los préstamos. <sup>g</sup> Datos hasta el mes de abril. <sup>h</sup> Datos hasta el mes de mayo. <sup>i</sup> Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. <sup>j</sup> Se refiere al total de los créditos otorgados por el sistema bancario. <sup>k</sup> Datos hasta el mes de febrero.

medio se incrementó un 5,1% y en enero de 2007 un nuevo 11%.

### c) El sector externo

El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos fue de un 1,9% del PIB, en relación con un 1,4% en 2005. El resultado obedeció a dos saldos contrapuestos, un déficit de bienes y servicios no factoriales y factoriales del 29,3% del PIB y un superávit de las transferencias corrientes del 27,1% del PIB, correspondiente sobre todo a remesas familiares, que lo compensó casi totalmente.

El crecimiento de las exportaciones de bienes, de en torno a un 11%, fue más pausado que el año anterior (14%). Solo 6,4 puntos porcentuales del ascenso del valor de las exportaciones correspondieron a un incremento de volumen. En parte, la desaceleración de las ventas externas fue causada por un tipo de cambio real poco competitivo. En cambio, las importaciones continuaron acrecentándose a una tasa elevada, en torno a un 19%. Los términos del intercambio sufrieron una baja superior a un 4%, prosiguiendo con la tendencia a su deterioro que ha caracterizado al decenio de 2000. En el primer trimestre de 2007, las importaciones siguieron ampliándose notoriamente pero las exportaciones se estancaron.

Por tercer año consecutivo, la expansión de las exportaciones de bienes se vio impulsada por el dinamismo de las ventas de productos tradicionales, que ascendieron un 19% en 2006. El café, el banano, el zinc, la madera y el azúcar —en este orden— fueron los cinco productos tradicionales que más contribuyeron al valor total exportado. Destacó sobre todo el incremento de las ventas externas de zinc, del 133%, que se debió casi completamente al alza de su precio, y de café, del 21%, que respondió exclusivamente al mayor volumen exportado. Las de banano se estancaron, y su volumen se redujo por las secuelas de la tormenta tropical Beta de fines de 2005.

Las exportaciones no tradicionales se ampliaron un 7% en 2006. Destacó la expansión de las ventas de camarones, del 18%. En contraste, las de langostas se redujeron por segundo año a causa del descenso de su volumen. El valor agregado de la maquila ascendió a 1.062 millones de dólares. Este rubro ha crecido un 9,6% en 2006, lo que marca una desaceleración con respecto a la tasa media del trienio 2003-2005, de un 16,5%. Esta actividad se ha resentido a raíz de la competencia de los países asiáticos y la apreciación del lempira. En 2006, Honduras exportó 143,5 millones de docenas de prendas de vestir hacia el mercado de Estados Unidos, lo que supuso una reducción de un 4% con respecto a 2005 según la Asociación Hondureña de Maquiladores.



Las importaciones de bienes continuaron con la sostenida expansión de los últimos años, y en 2006 representaron casi un 60% del PIB (47% del PIB en 2003). En parte, esto es consecuencia de la cuantiosa factura petrolera atribuible al incremento de los precios del petróleo y sus derivados. En cuatro años, el gasto en petróleo se duplicó, a un 11,8% del PIB en 2006. También ha contribuido al ascenso de las compras externas el apreciable crecimiento de las importaciones de bienes de consumo, sustentado en las remesas familiares. Asimismo, fueron dinámicas las importaciones de otras materias primas, entre las que figuraron materiales para la construcción, en vista del auge de la construcción privada. Las compras de bienes de capital se recuperaron de su baja de 2005; en ello influyó el dinamismo de las compras de maquinaria y equipo destinados a la agricultura y el transporte.

El saldo de servicios no factoriales reveló un déficit de 417 millones y se deterioró un 59% respecto a 2005. Incidió en esta evolución el mayor pago por transporte y otros servicios, excluido el turismo. En 2006, los ingresos por este concepto fueron similares a 2005. A pesar que el número de turistas aumentó un 5% con respecto a 2005, el gasto por turista se redujo de 690 dólares en 2005 a 660 dólares, dada la disminución de la entrada de turistas de fuera de la región centroamericana. Cabe notar que las perspectivas de esta actividad son promisorias. En noviembre de 2006 se aprobó la ley de la zona libre turística (ZOLITUR) de las Islas de la Bahía en el Caribe. Esta iniciativa permitirá la introducción de bienes y servicios a este territorio libre de impuestos y derechos arancelarios.

El balance de la renta arrojó una reducción por segundo año consecutivo, de 340 millones de dólares en 2005 a 287 millones en 2006. El pago neto de utilidades fue de 353 millones de dólares, el ingreso neto de intereses de 58,5 millones, y el saldo correspondió al ingreso de remuneración de empleados.

La disminución de 53 millones de dólares de los pagos factoriales obedeció a la evolución del pago de intereses. Entre 2005 y 2006 estos se redujeron 11,8 millones de dólares producto de la condonación de la deuda externa y del incremento de 73,5 millones de dólares de los intereses recibidos en el país. En cambio, entre 2005 y 2006, las remesas de utilidades de las empresas extranjeras aumentaron 32 millones de dólares.

Las transferencias corrientes —remesas familiares principalmente— contribuyeron a mitigar el déficit de servicios factoriales y no factoriales. En 2006, las remesas ascendieron a 2.414 millones de dólares, con una variación anual de un 35%, en comparación con un 56% en 2005. En el primer cuatrimestre de 2007 su ritmo de expansión se redujo a un 16%; se prevé que el ingreso de remesas familiares en 2007 sea similar al de 2006. En esta evolución está incidiendo el desempleo o la reducción de los salarios de los emigrantes hondureños ligados a los problemas en la construcción en Estados Unidos. En 2006, las remesas familiares equivalieron a un 62% de las ventas externas totales.

El ingreso neto de la cuenta de capitales y financiera ascendió a 450 millones de dólares, en relación con 330 millones en 2005, y obedeció al vuelco del saldo de los capitales financieros, de una cifra negativa de 42 millones de dólares en 2005 a una positiva de 65 millones en 2006. La inversión extranjera directa fue de 385 millones de dólares en 2006, monto similar al que ingresó en 2005. Estos capitales se destinaron sobre todo a los sectores de comunicaciones y transporte y a empresas maquiladoras. Por tercer año consecutivo, fue posible incrementar las reservas internacionales, esta vez 387 millones de dólares. Dado que el financiamiento excepcional ascendió a 116 millones de dólares, el balance global presentó un saldo de 271 millones.