

Honduras

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2007 la economía hondureña creció un 6,3% y el PIB por habitante un 4,2%, completándose así un cuatrienio en que la tasa media de crecimiento anual del PIB ha sido de un 6,2% y la del PIB por habitante un 4,1%. Este desempeño obedeció principalmente a los efectos de las remesas familiares (22% del PIB) en el consumo privado y al auge de la construcción privada, impulsado por la expansión del crédito bancario. La inflación experimentó un repunte y la variación anual de precios alcanzó un 8,9% (5,3% en 2006), en parte debido a factores de oferta, por lo que no se cumplió la meta inflacionaria establecida entre el 4% y el 6%. El déficit del gobierno central se elevó del 1,1% del PIB en 2006 al 2,3% en 2007, mientras que el déficit comercial aumentó a una cifra sin precedentes: 26,5% del PIB. Esta brecha comercial, junto con la de pagos factoriales, se financió solo parcialmente mediante remesas familiares y donaciones. En consecuencia, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit significativo equivalente al 10% del PIB, el más elevado desde 1994.

En general, el contexto económico externo de 2007 fue favorable. Se completó la reducción del servicio de la deuda externa gracias a la condonación efectuada por el Banco Interamericano de Desarrollo en el marco de la Iniciativa para el Alivio de la Deuda Multilateral (IADM). La afluencia de inversión extranjera directa (equivalente al 6,7% del PIB) ha sido la más elevada de la década de 2000. El principal problema en el sector externo fue el incremento de los precios de los alimentos y los combustibles.

En febrero de 2007 concluyó el programa de servicio para el crecimiento y la lucha contra la pobreza (SCLP) del Fondo Monetario Internacional y en abril de 2008 se aprobó un acuerdo de derecho especial de giro¹. Este

financiamiento será utilizado por las autoridades con carácter precautorio. De acuerdo con las proyecciones del gobierno para 2008, que se dieron a conocer en abril, la tasa de crecimiento del PIB se ubicará entre un 4,5% y un 5,5%, la meta inflacionaria será de entre el 8% y el 10%, el déficit del gobierno central llegará al 1,5% del PIB y las reservas internacionales aumentarán a un nivel de cobertura equivalente a cuatro meses de importaciones de bienes, sin incluir bienes para transformación. El entorno externo de 2008 será desfavorable debido a la desaceleración de la economía estadounidense y al alza de la factura alimentaria y petrolera². La CEPAL prevé que el crecimiento se ubicará en torno al límite inferior de las proyecciones oficiales.

¹ El acuerdo tiene una duración de 12 meses y comprende 38,8 millones en derechos especiales de giro (63,5 millones de dólares). Los objetivos prioritarios son consolidar y reorientar la posición fiscal y fortalecer el sector de la energía. Al respecto, véase Fondo Monetario Internacional (FMI), "FMI aprueba un

acuerdo stand-by con Honduras", *Comunicado de prensa*, N° 08/76 (s), 8 de abril de 2008 [en línea] <http://www.imf.org/external/spanish/np/sec/pr/2008/pr0876s.htm>.

² Casi un millón de hondureños reside en Estados Unidos y un 36% de las ventas externas tiene como destino este país.

La economía hondureña se verá afectada por una disminución del ritmo de crecimiento de los ingresos por concepto de exportaciones, remesas familiares y, en menor medida, el turismo, al tiempo que enfrentará mayores compromisos financieros debido al alza de los

precios de combustibles y alimentos. Los efectos de las dificultades relacionadas con la economía estadounidense se presentarán con mayor intensidad en el segundo semestre de 2008 y primeros meses de 2009, ya que existe un cierto rezago en su transmisión.

2. La política económica

a) La política fiscal

El déficit fiscal se elevó del 1,1% del PIB en 2006 al 2,3% en 2007. Este resultado obedeció a una considerable expansión del gasto total debido principalmente al incremento de la masa salarial y a las transferencias efectuadas por la administración central a las empresas públicas. Los ingresos crecieron a tasas elevadas —aunque menores que la del gasto— debido a una mayor actividad económica y al aumento de la recaudación de impuestos gracias a los avances en materia de gestión tributaria.

El ingreso total del gobierno central se incrementó un 9% en términos reales. Los ingresos corrientes aumentaron un 9,5% y los tributarios un 11%, mientras que los no tributarios se redujeron nuevamente, esta vez un 5%. En cuanto a la recaudación de impuestos directos, continuó el buen desempeño de los últimos años; la del impuesto a la renta aumentó un 17% —aunque se redujo con relación a la de 2006— y la del tributo a la propiedad y los activos netos recuperó en parte la disminución del año anterior. La percepción de impuestos indirectos creció un 8%, un punto porcentual menos que en 2006, debido a la expansión del impuesto general a las ventas (12%) y de los que gravan las bebidas gaseosas (20%), mientras que los ingresos correspondientes al impuesto a los cigarrillos se estancaron. Por otra parte, repuntó el ingreso por concepto de importaciones (12%) tras su disminución en 2006.

El gasto total real creció un 15%; mientras que los gastos corrientes aumentaron un 14%, los de capital aumentaron un 21%, es decir que se recuperó casi toda la pérdida de 2006 (24%). La expansión de los gastos corrientes obedeció al crecimiento de la masa salarial, que se elevó de un 8,3% del PIB en 2006 a un 9,2% en 2007, y al incremento de las transferencias a las empresas públicas —sobre todo a las empresas estatales de energía eléctrica—, los subsidios a la energía eléctrica y los combustibles. La recuperación de los gastos de capital reales se debió principalmente al aumento de las transferencias de capital, sobre todo a las municipalidades.

No obstante, en términos del PIB no alcanzaron los niveles previos a las disminuciones de 2005 y 2006.

En el desempeño fiscal de 2008 será determinante la reducción de las transferencias de la administración central a las empresas estatales de energía eléctrica, para lo cual será preciso avanzar significativamente en su gestión administrativa y financiera, dirigir los subsidios a los más pobres y reajustar las tarifas eléctricas. En cuanto a la política salarial, existen compromisos asumidos para el período 2008-2009 que a mediano plazo podrían dar lugar a un aumento no sostenible de los salarios públicos.

La deuda pública externa se redujo de 3.031 millones de dólares en 2006 a 2.044 millones en 2007, en gran parte a causa de la condonación de deuda del Banco Interamericano de Desarrollo en el marco de la Iniciativa para el Alivio de la Deuda Multilateral. También se observó una disminución de los pasivos debido a las condonaciones del Club de París. En 2007, el alivio del servicio de la deuda pública externa alcanzó un total de 233 millones de dólares, de los cuales se había decidido destinar 119 millones a financiar el gasto vinculado a la estrategia de lucha contra la pobreza. Sin embargo, tras la reforma de 2004 de la ley del fondo para la reducción de la pobreza, hasta el año 2007 el 70% de los recursos comprometidos originalmente se ha destinado principalmente al financiamiento de los gastos corrientes.

b) Las políticas monetaria y cambiaria

En el primer semestre de 2007, la tasa de interés de política monetaria permaneció estable en un 6%, mientras que el corredor de tasas de interés (facilidades permanentes de crédito y de inversión) se redujo 300 puntos básicos para acercar la tasa de interés interbancaria a la tasa de política monetaria. En el segundo semestre la política monetaria adquirió un sesgo más restrictivo, puesto que la autoridad subió la tasa de interés de política monetaria en cuatro oportunidades, con lo cual esta se elevó del 6% al 7,5% a fines de año. Además, a efectos de mitigar

las presiones inflacionarias, en junio se estableció un encaje temporal remunerado del 4% que se agregó a la tasa de encaje legal del 12%, lo que dio lugar a que los depósitos de los bancos comerciales en el banco central se incrementaron un 60%. La entrada en vigencia de esta inversión obligatoria y el rescate de letras por parte de los institutos de previsión social se tradujeron en una disminución del 30% del monto de colocaciones de letras del banco central. En el primer semestre de 2008 la tasa de política monetaria se incrementó en cuatro oportunidades, con lo cual aumentó al 9%.

Como consecuencia, se mitigó el aumento de la liquidez ampliada, que registró un incremento del 16,5% en comparación con un 22,5% en 2006. Por su parte, el crédito al sector privado creció significativamente (33%), lo que obedeció a las operaciones en moneda nacional, ya que, pese a la estabilidad del lempira, el crédito en moneda extranjera prácticamente no tuvo variaciones.

En 2007 el tipo de cambio nominal se mantuvo estable, pero se observó una apreciación real del lempira, tanto

en términos de tipo de cambio real bilateral respecto del dólar (3,5%) como de tipo de cambio real efectivo (1,6%). Los indicadores de solvencia, calidad de los activos y rentabilidad del sistema bancario mejoraron durante 2007. La cartera vencida y en mora, como porcentaje de la cartera total, disminuyó del 7% en 2006 al 6% en 2007.

c) La política comercial

En agosto de 2007, junto con El Salvador y Guatemala, Honduras suscribió un tratado de libre comercio con Colombia y, junto con Guatemala, Nicaragua y El Salvador, se dio comienzo a la primera ronda de negociaciones de un acuerdo de libre comercio con los países de la Comunidad del Caribe (CARICOM). En septiembre de 2007 se aprobó un acuerdo para la promoción y protección recíproca de inversiones con Finlandia que se prevé firmar en 2008. En octubre de 2007 se iniciaron las negociaciones orientadas a suscribir un Acuerdo de asociación integral entre la Unión Europea y Centroamérica.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica³

La economía hondureña creció un 6,3%, completando un cuatrienio de sólido crecimiento (6,2%). El PIB por habitante aumentó un 4,2%, acumulándose una variación superior al 17% desde 2004. Este resultado inédito —al menos desde 1980— ha contribuido a la disminución de la pobreza. No obstante, de continuar el incremento de precios de los alimentos por sobre el de los salarios, este logro podría revertirse parcialmente en 2008.

En un contexto que siguió caracterizándose por la abundante liquidez y las bajas tasas de interés, la demanda interna (9%) encabezó el crecimiento. El consumo creció a una tasa del 8,5%, y tanto el privado (8%) como el público (11%) registraron el incremento más elevado del último quinquenio. La inversión privada se elevó al 19%, tasa similar a la de 2006, mientras que la pública habría registrado un estancamiento. La demanda externa tuvo una expansión del 3,6% tras su reducción en 2006.

En 2007, los sectores más dinámicos fueron la construcción y las telecomunicaciones. El primero creció un 9%, impulsado por el auge de las actividades privadas, especialmente en el ámbito residencial y de construcción para la agroindustria. El sector del transporte también mostró gran dinamismo, mientras que el agrícola se expandió un 5,0%. En el ámbito de la exportación, las ventas de café aumentaron un 9% tras la recuperación de 2006 y las de azúcar un 7%; entre los productos de consumo interno se destacaron el maíz y el frijol, cuya participación se elevó un 16% y un 9%, respectivamente. No obstante, algunos cultivos agrícolas se vieron afectados por fenómenos climáticos, sobre todo la tormenta tropical Félix que en septiembre azotó la región noroeste del país. El crecimiento de la industria manufacturera (3,5%) fue impulsado por el sector de producción no metálica y la producción de cemento; sin embargo, el nivel de actividad de la industria básica de metales se redujo.

El índice mensual de la actividad económica ha mostrado una desaceleración, del 8,9% registrado en enero-mayo de 2007 a un 6,0% en el mismo período de 2008.

³ Los datos corresponden a las nuevas estadísticas de las cuentas nacionales, publicadas en diciembre de 2007, con el nuevo año base (2000).

Cuadro 1
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 ^a |
|--|---|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|-------------------|
| | Tasas anuales de variación^b | | | | | | | | |
| Producto interno bruto total | -1,9 | 5,7 | 2,7 | 3,8 | 4,5 | 6,2 | 6,1 | 6,3 | 6,3 |
| Producto interno bruto por habitante | -3,9 | 3,6 | 0,6 | 1,7 | 2,5 | 4,1 | 3,9 | 4,2 | 4,2 |
| Producto interno bruto sectorial | | | | | | | | | |
| Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca | -8,5 | 11,7 | 2,1 | 4,5 | 2,3 | 7,2 | -2,3 | 9,4 | 5,0 |
| Minería | 5,4 | 1,7 | 34,5 | -5,8 | 8,5 | -5,6 | -0,6 | 3,0 | 3,7 |
| Industria manufacturera | 2,6 | 5,5 | 3,8 | 7,8 | 6,4 | 4,0 | 7,0 | 5,4 | 3,5 |
| Electricidad, gas y agua | 2,1 | 10,6 | -14,0 | -13,6 | -20,6 | 6,2 | 52,4 | 6,3 | 5,2 |
| Construcción | 10,5 | 1,5 | -7,8 | -11,5 | 3,8 | 1,2 | -2,3 | 6,7 | 8,9 |
| Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles | 0,7 | 3,7 | 1,2 | 3,3 | 2,1 | 4,2 | 5,4 | 6,0 | 5,0 |
| Transporte, almacenamiento y comunicaciones | 1,7 | 5,0 | 2,9 | 2,4 | 11,5 | 13,5 | 16,6 | 12,3 | 10,7 |
| Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas | 0,8 | 2,6 | 9,7 | 9,7 | 8,6 | 12,4 | 12,3 | 13,2 | 10,5 |
| Servicios comunales, sociales y personales | -0,9 | 10,5 | 5,4 | 5,4 | 4,0 | 5,8 | 5,4 | 5,7 | 7,5 |
| Producto interno bruto por tipo de gasto | | | | | | | | | |
| Consumo | 0,4 | 7,9 | 4,8 | 4,0 | 4,3 | 5,0 | 6,8 | 6,0 | 8,5 |
| Gobierno general | 9,8 | 15,7 | 6,4 | 3,1 | 3,7 | 5,4 | 7,2 | 6,5 | 11,5 |
| Privado | -0,9 | 6,8 | 4,5 | 4,2 | 4,4 | 5,0 | 6,7 | 6,0 | 7,9 |
| Inversión interna bruta | 8,1 | -2,8 | -3,9 | -4,6 | 4,9 | 21,9 | -1,2 | 16,3 | 9,9 |
| Exportaciones de bienes y servicios | -11,2 | 7,3 | 4,0 | 10,0 | 8,7 | 13,2 | 5,3 | -0,4 | 3,6 |
| Importaciones de bienes y servicios | 4,3 | 3,8 | 3,6 | 5,9 | 7,9 | 16,2 | 3,6 | 3,8 | 8,0 |
| | Porcentajes del PIB | | | | | | | | |
| Inversión y ahorro^c | | | | | | | | | |
| Inversión interna bruta | 32,1 | 28,3 | 26,0 | 24,3 | 25,3 | 29,7 | 27,6 | 31,3 | 33,5 |
| Ahorro nacional | 28,4 | 21,2 | 19,7 | 20,7 | 18,6 | 22,0 | 24,6 | 26,6 | 23,5 |
| Ahorro externo | 3,7 | 7,1 | 6,3 | 3,6 | 6,7 | 7,6 | 3,0 | 4,7 | 9,9 |
| | Millones de dólares | | | | | | | | |
| Balanza de pagos | | | | | | | | | |
| Balanza de cuenta corriente | -241 | -508 | -479 | -282 | -553 | -678 | -290 | -509 | -1 225 |
| Balanza de bienes | -753 | -644 | -729 | -637 | -1 020 | -1 293 | -1 497 | -2 122 | -2 962 |
| Exportaciones FOB | 1 756 | 3 343 | 3 423 | 3 745 | 3 754 | 4 534 | 5 048 | 5 195 | 5 594 |
| Importaciones FOB | 2 510 | 3 988 | 4 152 | 4 382 | 4 774 | 5 827 | 6 545 | 7 317 | 8 556 |
| Balanza de servicios | -28 | -187 | -207 | -190 | -162 | -204 | -229 | -298 | -287 |
| Balanza de renta | -155 | -215 | -258 | -301 | -362 | -446 | -460 | -539 | -598 |
| Balanza de transferencias corrientes | 696 | 538 | 715 | 846 | 991 | 1 265 | 1 895 | 2 450 | 2 622 |
| Balanzas de capital y financiera ^d | 53 | 380 | 419 | 272 | 358 | 1 040 | 477 | 820 | 1 063 |
| Inversión extranjera directa neta | 237 | 375 | 301 | 269 | 391 | 553 | 599 | 674 | 815 |
| Capital financiero ^e | -185 | 5 | 117 | 3 | -32 | 487 | -122 | 146 | 249 |
| Balanza global | -188 | -128 | -60 | -10 | -194 | 362 | 187 | 311 | -162 |
| Variación en activos de reserva ^f | -442 | -55 | -101 | -106 | 97 | -510 | -346 | -310 | 109 |
| Otro financiamiento ^g | 630 | 183 | 161 | 115 | 98 | 149 | 159 | -1 | 53 |
| Otros indicadores del sector externo | | | | | | | | | |
| Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^h | 104,5 | 100,0 | 97,2 | 96,9 | 98,5 | 100,9 | 100,5 | 98,0 | 96,3 |
| Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100) | 107,5 | 100,0 | 94,8 | 92,0 | 88,0 | 87,2 | 87,2 | 83,2 | 81,6 |
| Transferencia neta de recursos (millones de dólares) | 528 | 348 | 322 | 86 | 94 | 743 | 177 | 280 | 519 |
| Deuda externa bruta (millones de dólares) | 4 691 | 4 711 | 4 757 | 4 922 | 5 242 | 5 912 | 5 093 | 3 879 | 3 036 |
| | Tasas anuales medias | | | | | | | | |
| Empleo | | | | | | | | | |
| Tasa de actividad ⁱ | 55,7 | ... | 52,5 | 51,7 | 50,0 | 50,6 | 50,9 | 50,7 | 50,8 |
| Tasa de desempleo abierto ^j | 3,5 | ... | 4,1 | 3,9 | 5,3 | 5,9 | 4,5 | 3,3 | 3,0 |
| Tasa de subempleo visible ^j | 2,6 | ... | 4,0 | 4,9 | 6,3 | 7,1 | 7,4 | 5,6 | 4,4 |
| | Porcentajes anuales | | | | | | | | |
| Precios | | | | | | | | | |
| Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre) | 10,9 | 10,1 | 8,8 | 8,1 | 6,8 | 9,2 | 7,7 | 5,3 | 8,9 |
| Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual) | 6,2 | 4,4 | 4,3 | 6,2 | 5,5 | 5,0 | 3,4 | 0,4 | 0,0 |
| Variación del salario mínimo real | -3,0 | 3,1 | 2,5 | 2,1 | 8,6 | 0,8 | 5,8 | 5,1 | 2,8 |
| Tasa de interés pasiva nominal ^k | 19,4 | 15,9 | 14,5 | 13,7 | 11,5 | 11,1 | 10,9 | 9,3 | 7,8 |
| Tasa de interés activa nominal ^l | 30,2 | 26,8 | 23,8 | 22,7 | 20,8 | 19,9 | 18,8 | 17,4 | 16,6 |

Cuadro 1 (conclusión)

| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 ^a |
|--|----------------------------|-------|------|------|------|------|------|------|-------------------|
| | Porcentajes del PIB | | | | | | | | |
| Gobierno central | | | | | | | | | |
| Ingresos totales ^m | 18,0 | 15,7 | 16,7 | 16,4 | 16,5 | 17,2 | 17,6 | 18,2 | 19,0 |
| Ingresos corrientes | 16,2 | 14,9 | 15,2 | 15,3 | 15,6 | 16,4 | 16,4 | 16,7 | 17,5 |
| Ingresos tributarios | 15,1 | 13,7 | 13,6 | 13,3 | 13,7 | 14,5 | 14,5 | 15,4 | 16,3 |
| Ingresos de capital | 0,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | ... | 0,1 | 0,1 | 0,0 | ... |
| Gastos totales ⁿ | 19,8 | 20,4 | 21,1 | 20,3 | 21,3 | 19,8 | 19,8 | 19,3 | 21,4 |
| Gastos corrientes | 13,2 | 14,6 | 14,7 | 15,2 | 16,2 | 14,8 | 15,3 | 16,1 | 17,6 |
| Intereses ^o | 1,9 | 2,2 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 1,1 | 1,1 | 1,0 | 0,7 |
| Gastos de capital ⁿ | 4,9 | 5,5 | 5,7 | 4,2 | 4,6 | 5,0 | 4,5 | 3,4 | 3,8 |
| Resultado primario | 0,1 | -2,5 | -3,4 | -2,9 | -3,7 | -1,5 | -1,1 | -0,1 | -1,6 |
| Resultado global | -1,8 | -4,7 | -4,4 | -3,9 | -4,7 | -2,6 | -2,2 | -1,1 | -2,3 |
| Deuda del gobierno central | | | | | | | | | |
| Interna | ... | 55,6 | 53,9 | 55,5 | 60,7 | 59,6 | 44,7 | 28,9 | 19,8 |
| Externa | ... | 3,6 | 3,8 | 3,9 | 6,3 | 4,6 | 3,8 | 3,3 | 3,2 |
| | ... | 52,0 | 50,1 | 51,6 | 54,4 | 55,0 | 40,9 | 25,6 | 16,6 |
| Moneda y crédito ^p | | | | | | | | | |
| Crédito interno ^q | 18,8 | 20,0 | 26,4 | 25,0 | 27,2 | 25,1 | 24,8 | 29,4 | 35,3 |
| Al sector público | -12,7 | -10,6 | -2,2 | -2,3 | 0,4 | -1,0 | -0,4 | -2,0 | -1,4 |
| Al sector privado | 34,8 | 34,1 | 36,7 | 36,0 | 37,6 | 38,4 | 39,3 | 45,3 | 52,5 |
| Otros | 14,7 | 13,8 | 4,0 | 3,4 | 2,3 | 2,4 | 1,3 | 2,0 | 0,5 |
| Liquidez de la economía (M3) | ... | ... | ... | 46,5 | 47,2 | 49,2 | 50,8 | 55,5 | 57,0 |
| Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2) | ... | ... | ... | 34,0 | 34,5 | 35,4 | 37,3 | 41,6 | 41,9 |
| Depósitos en moneda extranjera | ... | ... | ... | 12,6 | 12,7 | 13,8 | 13,5 | 13,9 | 15,0 |

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

^a Cifras preliminares.

^b Hasta 2000, sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1978. Desde 2001, sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2000.

^c Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes.

^d Incluye errores y omisiones.

^e Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta.

^f El signo menos (-) indica aumento de reservas.

^g Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional.

^h Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

ⁱ Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional.

^j Se refiere a porcentajes de la población económicamente activa, total nacional.

^k Promedio ponderado de los depósitos a plazo.

^l Promedio ponderado de los préstamos.

^m Incluye donaciones y recuperación de intereses en concesión.

ⁿ Incluye concesión neta de préstamos.

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

^p Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año.

^q Incluye títulos de regulación monetaria y préstamos externos de mediano y largo plazo.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La tasa de inflación se aceleró hasta alcanzar una variación anual en 12 meses del 8,9% (5,3% a fines de 2006). Esta evolución obedeció principalmente al alza de precios de los combustibles, así como del maíz y el trigo, y se vio contrarrestada, en parte, por la apreciación real del lempira. El precio de los alimentos y las bebidas no alcohólicas registró un incremento anual del 13,7%, la mayor variación en 10 años, con los consiguientes efectos en la canasta básica. En cambio, el de los transportes, favorecido por los subsidios, tuvo un aumento de solo

un 6,7%. La inflación acumulada a junio de 2008 fue del 6,8% (4,3% en 2007).

La tasa de desempleo nacional abierto se redujo del 3,3% en 2006 al 3,0% en 2007, pero la tasa de informalidad siguió siendo elevada debido a la presencia de numerosos empleos temporales y de baja productividad. La tasa de subempleo total se estimó en un 26% en Tegucigalpa y en un 23% en San Pedro Sula. A comienzos de 2007, el salario mínimo diario medio aumentó a 101 lempiras, con una variación nominal del 9,6% y una real del 2,5%. Desde enero de 2008, el salario mínimo se reajustó un 11%.

Cuadro 2
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

| | 2006 | | | | 2007 ^a | | | | 2008 ^a | |
|--|-------|-------|-------|-------|-------------------|-------|-------|-------|-------------------|-------------------|
| | I | II | III | IV | I | II | III | IV | I | II |
| Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares) ^b | 544 | 562 | 481 | 467 | 549 | 606 | 601 | 511 | 696 | ... |
| Importaciones de bienes CIF (millones de dólares) | 1 240 | 1 410 | 1 457 | 1 587 | 1 531 | 1 674 | 1 847 | 1 931 | 1 993 | ... |
| Activos de reservas internacionales (millones de dólares) ^c | 2 569 | 2 704 | 2 572 | 2 633 | 2 827 | 2 900 | 2 742 | 2 733 | 2 737 | 2 505 |
| Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^d | 98,1 | 98,4 | 98,1 | 97,4 | 96,4 | 96,9 | 96,2 | 95,6 | 95,7 | 95,3 |
| Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses) | 6,2 | 5,7 | 4,5 | 5,3 | 6,3 | 6,2 | 7,1 | 8,9 | 9,2 | 12,2 |
| Tipo de cambio nominal promedio (lempiras por dólar) | 18,89 | 18,90 | 18,90 | 18,90 | 18,90 | 18,90 | 18,90 | 18,90 | 18,90 | 18,90 |
| Tasas de interés nominal (porcentajes anualizados) | | | | | | | | | | |
| Tasa de interés pasiva ^e | 10,6 | 9,8 | 8,8 | 8,1 | 7,8 | 7,6 | 7,7 | 8,0 | 8,3 | 8,8 ^f |
| Tasa de interés activa ^g | 18,3 | 17,8 | 17,1 | 16,6 | 17,0 | 16,7 | 16,3 | 16,4 | 16,6 | 16,9 ^f |
| Tasa de interés interbancaria | 6,9 | 5,5 | 5,2 | 5,6 | 5,3 | 5,5 | 6,4 | 7,3 | 8,0 | 8,4 |
| Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) | 22,9 | 26,4 | 30,9 | 32,7 | 37,7 | 41,7 | 49,1 | 41,9 | 30,2 | 33,0 ^f |
| Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes) | 7,4 | 7,3 | 6,8 | 5,4 | 4,1 | 4,1 | 4,0 | 3,2 | 3,6 | 4,1 ^f |

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

^a Cifras preliminares.

^b No incluye maquila.

^c Incluyen oro.

^d Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

^e Promedio ponderado de los depósitos a plazo.

^f Datos hasta el mes de mayo.

^g Promedio ponderado de los préstamos.

c) El sector externo

En 2007, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se deterioró notablemente, representó el 10% del PIB (5% en 2006) y fue el más elevado desde 1997. Este resultado se originó en un déficit comercial sin precedentes (26,5% del PIB) y uno de renta factorial (5% del PIB), que fueron contrarrestados, en parte, por un superávit de las transferencias corrientes (21,5% del PIB)⁴. Los términos del intercambio experimentaron una nueva reducción (2,8%), acumulándose una disminución del 15% entre 2000 y 2007.

Las exportaciones de bienes aumentaron un 7,7%, duplicando la tasa de crecimiento de 2006, impulsadas por el incremento del volumen de ventas de los productos tradicionales. En cambio, las exportaciones de productos no tradicionales crecieron de manera más pausada. Las importaciones de bienes se expandieron un 23% y su componente más activo fueron los bienes de capital.

Por cuarto año consecutivo, la expansión de las exportaciones de bienes obedeció al dinamismo de las ventas de productos tradicionales, que en 2007 aumentaron un 17%. El café y el banano, favorecidos por un incremento del volumen y el valor unitario, fueron los que más contribuyeron al valor total de las exportaciones. Entre los productos cuyas ventas externas repuntaron a causa de los mejores precios se cuentan la plata, el plomo y el zinc, aunque este último también registró una reducción importante en términos de cantidad exportada.

Las exportaciones no tradicionales se ampliaron un 6%, algo más que en 2006. Las ventas de piñas crecieron un 9%, las de camarones y melones se estancaron y las de langostas se redujeron por segundo año consecutivo a causa de un descenso del volumen exportado. Las exportaciones de pez tilapia crecieron un 30% debido a un incremento tanto de precios como de volumen, mientras que las del aceite de palma aumentaron un 67%, viéndose muy favorecidas por los buenos precios. El valor de las exportaciones de bienes para la transformación (maquila) alcanzó los 3.300 millones de dólares. Pese a la competencia de los países asiáticos, en 2007 este rubro habría crecido un 6% tras su estancamiento de 2006. Según la Asociación

⁴ Los datos corresponden a las nuevas estadísticas del Fondo Monetario Internacional (FMI), *Manual de balanza de pagos*, quinta edición, 1993.

Hondureña de Maquiladores, en 2007 Honduras exportó 150 millones de docenas de prendas de vestir hacia el mercado estadounidense, lo que representa un aumento de casi un 10% respecto de 2006. Por su parte, las ventas de arneses eléctricos para automóviles a Estados Unidos aumentaron un 12%. Honduras es el segundo exportador mundial de arneses, producto que en 2007 generó 400 millones de dólares en divisas.

Se mantuvo la tendencia de crecimiento de las importaciones de bienes observada desde 2004, que en 2007 representaron un 70% del PIB (56% en 2002). En el aumento de las compras externas influyó el dinamismo de las compras de maquinaria y equipos destinados a la agricultura y el transporte, que se expandieron un 37%, y el importante volumen de importaciones de bienes de consumo. En cuanto a las materias primas y bienes intermedios, se destacaron las compras de combustibles, con un incremento del 11,5% en los precios y del 7,5% en términos de volumen; en 2007 el gasto en petróleo y derivados representó el 23% de las importaciones totales. Las importaciones de otras materias primas también fueron muy dinámicas, entre ellas los materiales para la construcción debido al auge de la construcción privada.

El saldo deficitario de los servicios no factoriales, que ascendió a casi 300 millones de dólares, fue similar al de 2006. Los ingresos del turismo —que se duplicaron en un quinquenio— crecieron un 14% con respecto a 2006. Aunque el número de turistas aumentó un 15%, el gasto por visitante internacional se mantuvo en 750 dólares. Cabe destacar que las perspectivas de este sector son muy promisorias debido a las medidas de promoción y desarrollo turístico adoptadas a fines de 2006 para fomentar el turismo en las Islas de la Bahía en el Caribe.

Las transferencias al exterior de pagos factoriales alcanzaron los 600 millones de dólares. Este monto incluyó un egreso neto por remesas de utilidades equivalente a 740 millones, un ingreso neto de intereses por 110 millones y el saldo correspondió a ingresos por concepto de remuneración de empleados. Mientras que el pago de intereses se redujo en 30 millones de dólares debido a la condonación de la deuda externa, los intereses recibidos en el país se incrementaron en una magnitud similar.

Las remesas familiares y las donaciones contribuyeron a mitigar de manera significativa el déficit de los servicios factoriales y no factoriales. En 2007, las remesas ascendieron a 2.561 millones de dólares, cifra que representa una tasa de crecimiento anual del 10% en comparación con el 31% de 2006. Los problemas de la economía estadounidense se han traducido en una disminución de las remesas enviadas por los hondureños debido a la pérdida del empleo o a la reducción de sus ingresos. Pese al menor ritmo de crecimiento de las remesas familiares, en 2008 equivaldrán a cerca del 20% del PIB.

En 2007, el ingreso neto de la cuenta de capitales y financiera se elevó a 1.063 millones de dólares, en comparación con 820 millones en 2006. La inversión extranjera directa alcanzó los 816 millones de dólares, es decir un 21% más del total recibido en 2006. Estos capitales se destinaron a los sectores de las comunicaciones, el transporte y el turismo y a las empresas maquiladoras. Por primera vez desde 2003, las reservas internacionales disminuyeron (109 millones de dólares). Dado que el financiamiento excepcional ascendió a 53 millones de dólares, el balance global arrojó un saldo negativo de 162 millones de dólares.