



**HONDURAS: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 2003  
Y PERSPECTIVAS PARA 2004**

---

Parte de la información contenida en este documento se utilizó en la elaboración del *Estudio económico de América Latina y el Caribe 2003-2004*, publicado por la Sede de la CEPAL. Los datos estadísticos del presente trabajo se basan en información disponible hasta el 31 de julio de 2004.

## ÍNDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente .....	1
2. Perspectivas para 2004 .....	2
3. La evolución del sector externo .....	5
4. La política económica y las reformas estructurales .....	7
a) La política fiscal .....	7
b) La política monetaria .....	10
c) La política cambiaria .....	11
d) La política comercial .....	11
5. La producción, el empleo y los precios .....	12
a) La actividad económica .....	12
b) Los precios, las remuneraciones y el empleo .....	14
<u>Anexo estadístico</u> .....	15

## ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro

1 Principales indicadores económicos, 1998-2003 .....	17
2 Principales indicadores trimestrales, 1998-2003 .....	19
3 Oferta y demanda globales, 2000-2003 .....	20
4 Producto interno bruto a costo de factores, 2000-2003 .....	21
5 Indicadores de la producción agropecuaria, 2000-2003 .....	22
6 Indicadores de la producción manufacturera, 2000-2003 .....	23
7 Indicadores de la construcción, 2000-2003 .....	24
8 Indicadores de la producción pesquera, 2000-2003 .....	25
9 Indicadores de la producción y el consumo de electricidad, 2000-2003 .....	26
10 Evolución de la población económicamente activa y de la desocupación, 1998-2003 .....	27
11 Principales indicadores del comercio exterior de bienes, 1998-2003 .....	28
12 Exportaciones de bienes fob, 2000-2003 .....	29
13 Volumen de exportaciones de principales productos, 2000-2003 .....	30
14 Importaciones de bienes cif, 2000-2003 .....	31
15 Balance de pagos (presentación analítica), 1998-2003 .....	32
16 Evolución del tipo de cambio, 1998-2003 .....	33
17 Evolución de los precios internos, 1998-2003 .....	34

<u>Cuadro</u>		<u>Página</u>
18	Evolución de los precios al consumidor, 2001-2004.....	36
19	Evolución de los salarios mínimos, 1998-2003.....	37
20	Ingresos corrientes del gobierno central, 2000-2003.....	38
21	Ingresos y gastos del gobierno central, 2000-2003.....	39
22	Indicadores del endeudamiento externo, 1998-2003.....	40
23	Indicadores del endeudamiento interno del sector público. Saldos a fin de año, 1998-2003.....	41
24	Balance e indicadores monetarios. Saldos a fin de año, 2000-2003.....	42
25	Balance monetario del Banco Central, 2000-2003.....	43
26	Préstamos y descuentos del sistema bancario al sector privado por sector económico, 1998-2003.....	44
27	Promedio ponderado de las tasas anuales de interés del sistema financiero nacional, 1998-2003.....	45

# HONDURAS: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 2003 Y PERSPECTIVAS PARA 2004

---

## 1. Rasgos generales de la evolución reciente

Factores externos e internos repercutieron positivamente en la economía hondureña en 2003. El aumento del producto interno bruto (PIB) de 3,2%, medio punto porcentual más que en 2002, si bien no es suficiente para un país en desarrollo con una tasa demográfica alta, sí representa un punto de inflexión y podría anticipar un período de crecimiento más acelerado que en el bienio anterior. La política económica giró en torno de los requisitos para un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), el cual se firmó en febrero de 2004. El ambiente macroeconómico evolucionó de manera positiva merced a la continuación de la trayectoria declinante de la inflación (6,8%) y a la relativa estabilidad cambiaria, dado que la depreciación nominal fue de 4,9%. Las exportaciones crecieron 5,3%, el doble de la cifra correspondiente a 2002, al tiempo que las importaciones se expandieron 10%. En consecuencia, el déficit de la cuenta corriente pasó del equivalente de 3,4% del PIB a 3,8%, mientras que el déficit fiscal del gobierno central sufrió un leve deterioro.

---

La reactivación de la demanda externa, especialmente en la segunda parte del año, fue un estímulo importante para la actividad económica. El efecto se sintió a través de varios canales. Uno de ellos fue la mejoría de la demanda para las exportaciones de la actividad de maquila. El valor agregado de este sector creció 15% en 2003, gracias al aumento de la inversión extranjera directa. Otro aspecto positivo fueron las remesas, cuyo monto se elevó 20%. También se advirtió una mejoría de los precios de algunos productos de exportación como el café, aunque el alza de los precios del petróleo contrarrestó en parte este efecto positivo. Finalmente, las negociaciones de un tratado de libre comercio centroamericano con los Estados Unidos, que llegaron a buen término en diciembre, fueron un signo alentador para las expectativas de los inversionistas.

En el ámbito interno, las negociaciones con el FMI y los requisitos para alcanzar el acuerdo fueron el eje definitorio de la política macroeconómica. El nerviosismo asociado a la incertidumbre con respecto al nuevo acuerdo fue un

factor negativo que afectó las expectativas a mediados del año. Sin embargo, la intervención del Banco Central de Honduras (BCH) y la certeza *in crescendo*, conforme se acercaba el fin del año, de que el FMI avalaría el acuerdo, contribuyeron a que se calmara la situación y que las expectativas tomaran un rumbo optimista con relación al futuro. El programa firmado en febrero de 2004 consta de cuatro principales componentes: un marco macroeconómico a mediano plazo, congruente con un mayor crecimiento sostenido y con la Estrategia de Reducción de la Pobreza (ERP); un ambicioso ajuste fiscal; una reforma profunda del sistema financiero, y las mejoras en la gobernabilidad y la transparencia.

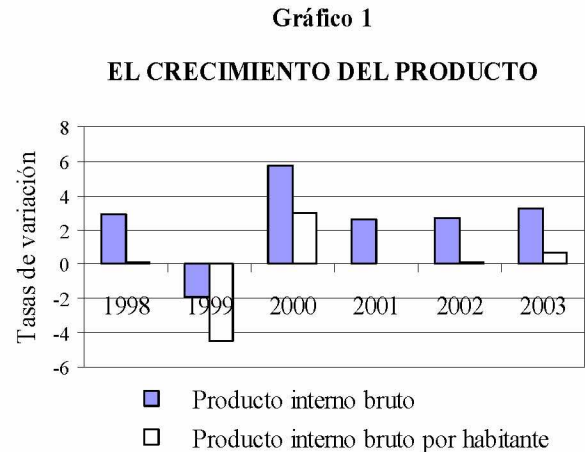
Las dos reformas fiscales implantadas durante el año (la ley de equidad tributaria y la ley de reordenamiento del sistema retributivo del gobierno central) contribuirán a que el ajuste fiscal previsto en el acuerdo con el FMI no sea demasiado traumático. No obstante, la fragilidad de las finanzas públicas sigue siendo un problema estructural que requerirá de una reforma



fiscal integral. La dificultad de fondo es que los sectores dinámicos como maquila, turismo y minería tienen leyes especiales que los exoneran del pago de la mayoría de los impuestos vigentes. Por otra parte, los principales sectores que pagan impuestos, como la industria y la agricultura, permanecen deprimidos y no se vislumbra una mayor expansión en el futuro. Al mismo tiempo, los gastos fiscales son muy rígidos y no permiten un ajuste de envergadura por este lado.

La actividad económica experimentó en 2003 una leve reactivación después de un bienio con tasas de crecimiento apenas suficientes para igualar el crecimiento demográfico. Es significativo el repunte de la inversión, que pasó a ser el componente más dinámico de la demanda agregada en detrimento del consumo, que antes de 2003 cumplía esta función. El sector que más se expandió fue la construcción, gracias a varios proyectos de infraestructura (carreteras, puertos) del sector público y privado (hidroeléctrica, turismo). Aun así, la situación del mercado laboral siguió deteriorándose, ya que según las estimaciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) respecto de los países latinoamericanos, recién con el crecimiento de 4% o más, el desempleo empieza a bajar sustancialmente.

Uno de los avances importantes en 2003, que culminó a comienzos de 2004, se dio en el ámbito político e institucional como parte de los compromisos suscritos por los cinco candidatos a la presidencia, el 4 de septiembre de 2001, para una amplia reforma del sistema político y electoral. Las reformas adoptadas tendrían un impacto profundo en el futuro vía la democrati-



zación y la mayor transparencia, que facilitarían una gobernabilidad más sólida en Honduras. Las reformas electorales y políticas aprobadas incluyen el control del financiamiento de campañas políticas, la limitación de la duración de las campañas políticas, la separación del Registro Nacional de Personas del Tribunal Electoral, la creación del Tribunal Supremo Electoral en sustitución del Tribunal Nacional de Elecciones y la desaparición de los designados presidenciales, <sup>1</sup> en cuyo lugar se elegiría un vicepresidente, hasta la inclusión de las fotografías de los candidatos dentro de la papeleta de votación. Este paquete de reformas obligaría a llevar a cabo una renovación de los partidos y mejoraría la representatividad real de los intereses de los ciudadanos. Aunque algunas de esas reformas no llegaron a tener el alcance deseado por algunos actores sociales, es de esperarse que esta mejoría en la representatividad política repercuta positivamente en el desarrollo económico y social del país en el futuro.

## 2. Perspectivas para 2004

**El programa monetario del BCH para 2004 está determinado básicamente por el acuerdo con el FMI. Se estima una expansión real del producto de entre 3,5% y 4%, sustentada en la mejoría de las condiciones externas e internas. La tasa de inflación se proyecta en un rango de entre 6,5% y 7%, en concordancia con el resultado de 2003. El ajuste fiscal debería de bajar el déficit al equivalente de 3,4% del PIB, por efecto de las tres reformas fiscales adoptadas en 2002 y 2003. También se calcula una mayor expansión de las importaciones que de las exportaciones, por lo que el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos podría llegar al equivalente de 6,6% del PIB.**

El principal factor externo en 2004 será la mejoría de la economía mundial, en particular de la estadounidense, y en menor medida en las otras naciones centroamericanas. El impulso por medio de la demanda externa y una mayor inversión extranjera directa debería de elevar la tasa de crecimiento del producto un medio punto porcentual, comparado con el resultado de 2003. También incidirá positivamente el acuerdo con el FMI y las negociaciones con los Estados Unidos acerca del tratado de libre comercio (CAFTA, por sus siglas en inglés). Finalmente, se ha previsto retomar las negociaciones comerciales con Canadá, Chile y Panamá, iniciarlas con la Unión Europea, y avanzar en el proceso de la Unión Aduanera Centroamericana, lo que mejoraría el clima de inversiones a raíz de los impactos positivos en las expectativas de los agentes económicos.

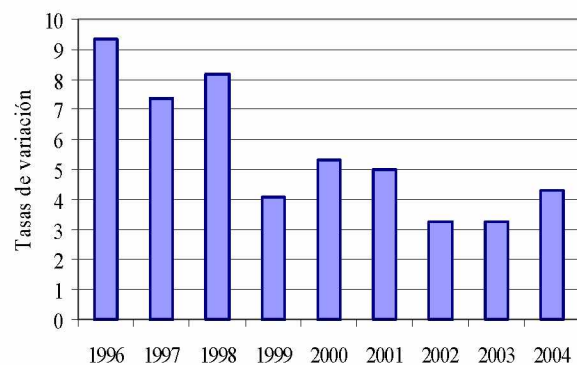
Las condiciones internas en 2004 están definidas por la continuidad en la implementación de la Estrategia de la Reducción de la Pobreza y el comienzo de la vigencia del acuerdo con el FMI (véase más adelante el recuadro). En este marco, Honduras recibirá apoyo internacional con los recursos bajo términos concesionales y trabajará para reunir las condiciones para la llegada al punto de culminación en 2005. Esto permitirá acceder al alivio de la deuda externa, prevista en la iniciativa para la reducción de la deuda de los Países Pobres Altamente Endeudados (Heavily Indebted Poor Countries, HIPC). El alivio de la deuda se estima en un poco más de 900 millones de dólares en 15 años, lo que es equivalente a 550 millones de dólares a valor presente neto. También está previsto un programa de inversión pública en la infraestructura vial, la vivienda popular y la expansión de la red telefónica. Mientras, la inversión privada se dirigirá a la maquila, la generación de electricidad, las telecomunicaciones, el turismo y la agricultura. Por este motivo, la inversión continuará siendo el motor de crecimiento de la economía.

La política macroeconómica seguirá la combinación del año pasado, es decir, conforme se avance con el ajuste fiscal, la política monetaria tendrá más espacio para proveer liquidez a la economía. Este patrón, que se suspendió temporalmente en el segundo semestre de 2003 por las especulaciones contra el lempira y la ausencia

del ajuste fiscal, ya se ha establecido de nuevo en el primer semestre de 2004. Otros objetivos de la política macroeconómica son la estabilidad cambiaria, una pequeña reducción de la inflación y el fortalecimiento del sistema financiero.

Ahora bien, hay dos elementos que podrían complicar la tarea de las autoridades económicas. El primero es el alza de los precios del petróleo, que ya en los primeros cinco meses del año determinó que se rompiera la tendencia descendente de la tasa de inflación. De hecho, el índice de precios al consumidor (IPC) avanzó 4,3% en este período, más de la mitad de lo estimado para todo el año. La variación interanual fue de 7,9% en ese lapso. Si continúa la escalada de los precios, el BCH se verá obligado a adoptar una política monetaria más restrictiva y ello le restaría impulso a la reanimación de la actividad económica. Ligado a eso debe considerarse la expiración el 30 de junio de los controles de precios de unos 40 productos de la canasta básica que el congreso adoptó en diciembre de 2003 y que tendrá un impacto en el comportamiento de la inflación y complicará el manejo macroeconómico en el segundo semestre de 2004. El segundo elemento es la elevación de las tasas de interés en los Estados Unidos. Si ésta se produce de una manera brusca, ello agravaría la situación del país a causa de un incremento del servicio de la deuda externa y de una disminución de las inversiones extranjeras directas, dado que cambiarían los costos de oportunidad para los inversionistas.

Gráfico 2  
LA TASA DE INFLACIÓN ACUMULADA, MEDIDA  
POR EL IPC EN LOS PRIMEROS CINCO  
MESES DE CADA AÑO



Durante el año se espera una actividad legislativa extraordinariamente cargada, en buena parte por los compromisos adquiridos en el acuerdo con el FMI. Uno de éstos es crear tribunales tributarios para combatir la defraudación fiscal con más eficiencia. Otras leyes que se reformarán son la de promoción de competencia, la ley de propiedad, la ley del Banco Central, la ley de bancos y seguros, la ley de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros y la ley de seguro de depósitos. Esta última es importante, ya que el Estado a partir del segundo trimestre de 2004 ya no garantiza 100% de los depósitos en el sistema financiero, sino sólo hasta 5.180.000 lempiras. A partir de octubre de 2004, el Estado responderá únicamente por el equivalente a los primeros 10.000 dólares (180.000 lempiras). Otro cambio ya aprobado por el BCH es que el capital mínimo exigido a las instituciones financieras aumentará 25% a partir de agosto de 2004. Las instituciones financieras tendrán dos

años para ajustarse a esta norma, que en el caso de los bancos comerciales significa elevar el capital mínimo de 150 millones de lempiras a 200 millones.

En el primer semestre de 2004 Honduras fue incluido entre los 16 países que recibirán recursos del llamado “Fondo Reto del Milenio” de los Estados Unidos para ayudar a reducir la pobreza y el sufrimiento humano. Otra buena noticia del mismo período es la condonación de 147 millones de dólares del servicio de la deuda por parte del Club de París (acreedores bilaterales), donde se consiguieron los llamados “términos de Colonia”. Esto significa una condonación de 90% de los atrasos en el servicio de la deuda (intereses) y en los intereses y el capital en el futuro hasta mediados de 2005, fecha en que Honduras ya habrá llegado al punto de culminación, cuando se podría condonar hasta 90% del acervo de la deuda contraída con el Club de París.

#### Recuadro

### EL ACUERDO CON EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

El acuerdo con el FMI, aprobado en febrero de 2004, se denomina de Facilidad de Crecimiento y Reducción de la Pobreza (PRGF, por sus siglas en inglés) y tiene tres años de duración.

En el marco macroeconómico de mediano plazo se prevé incrementar el crecimiento del producto a una tasa de 4,5% en 2006, alcanzar el nivel de inflación de los socios comerciales en 2008 y suministrar el monto suficiente de recursos para reducir la pobreza a 42% de la población en 2015. Asimismo, se estipula reformar una serie de leyes —como las de transporte, telecomunicaciones, electricidad, competencia— para promover un entorno empresarial más competitivo y fomentar el crecimiento de las exportaciones.

El ajuste fiscal tiene como meta bajar el déficit del gobierno central a 3,5% del PIB en 2004, a 3% en 2005 y a 2,5% en 2006. Con ese propósito, es necesario desacelerar el ritmo de aumento de los salarios en el sector público e incrementar los ingresos. Al mismo tiempo, se planea elevar el gasto destinado a la lucha contra la pobreza de 7,5% del PIB a 9,4% en 2006. El gobierno se compromete a poner fin al apoyo a sectores específicos (como el brindado al sector agrícola en 2003), mejorar la transparencia y eficiencia en el área fiscal, y llevar a cabo una reingeniería del sector público para racionalizar instituciones públicas. La masa salarial crecerá menos que el PIB, con lo que se disminuirá su proporción en el producto. A su vez, la recaudación de los impuestos debería de pasar de 16,6% del PIB en 2003 a 17,5% en 2004.

/Continúa



### **Recuadro (Conclusión)**

Las reformas del sistema financiero tienen como objeto mejorar la solidez del sistema mediante el reforzamiento del marco de normas prudenciales y supervisión continua, así como elevar la eficiencia y la eficacia de la red de protección financiera. Los cambios incluyen una reforma a la ley del Banco Central para redefinir el mecanismo de prestamista de última instancia, la capitalización del banco por parte del gobierno y el reconocimiento de las futuras pérdidas cuasifiscales. Por parte de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros se adoptarán las reformas legales y se pondrán en práctica la supervisión consolidada, nuevas reglamentaciones sobre adecuación de capital, clasificación de préstamos y constitución de reservas, y una reducción progresiva de los préstamos del sistema bancario a sus partes relacionadas. También está previsto reforzar la situación financiera del Fondo de Seguro de Depósitos (FOSEDE) e introducir cambios legales para adaptarlo a su nueva función exclusiva de administración del plan de seguro de depósitos. Por último, se fortalecerán los mecanismos para el control del lavado de dinero y se adoptarán medidas contra el delito financiero nacional.

En cuanto a la gobernabilidad, el programa propone limitar el número de nombramientos políticos en el sector público y establecer un sistema de promociones basado en los méritos; incorporar en una ley la prohibición de asignaciones de gastos no financiados dentro del ejercicio; preparar cuentas fiscales definitivas y conciliadas y presentar cuentas fiscales auditadas al congreso; crear tribunales fiscales especializados. También se prevé reducir la burocracia, luchar contra la corrupción y difundir la transparencia en todos los ámbitos.

### **3. La evolución del sector externo**

**Si bien el impulso externo recibido mediante la demanda de los productos hondureños no fue mucho mayor que en el bienio anterior, la mejoría de las condiciones externas por medio de varios canales creó expectativas más optimistas para el futuro. La tasa de crecimiento de las exportaciones hondureñas repuntó; en particular sobresalió el incremento de 15% del valor agregado de maquila, a lo que se unió el robustecimiento de las remesas. Este panorama positivo, no obstante, fue producto de los mayores volúmenes exportados, ya que los términos del intercambio empeoraron por quinto año consecutivo. Dado que las importaciones crecieron más que las exportaciones, el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos aumentó de 220 millones de dólares en 2002 a 260 millones en 2003, lo que equivale a 3,4% y 3,8% del PIB, respectivamente. El balance de la cuenta financiera arrojó un saldo negativo de 30 millones de dólares.**

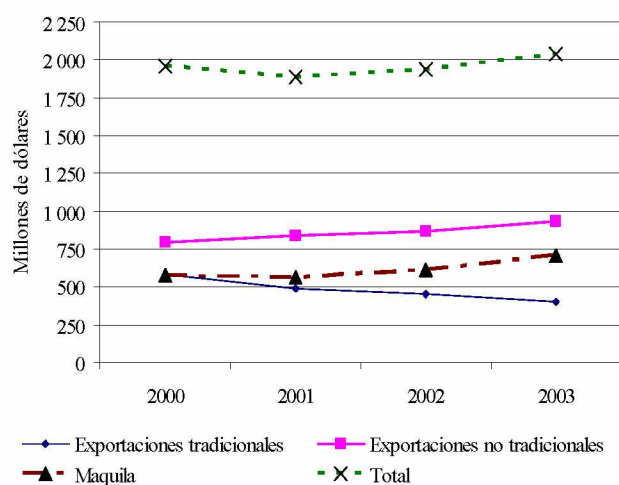
El crecimiento de las exportaciones de bienes de 5,3%, el doble del año anterior, es efecto de dos tendencias opuestas. Las exportaciones tradicionales registraron una caída de 11,7%, lo que fue más que contrarrestado por el crecimiento de las exportaciones no tradicionales (7,3%) y de maquila (15%). Esto se reflejó en la estructura de las exportaciones de bienes, donde las exportaciones tradicionales continuaron perdiendo importancia por cuarto año consecutivo, mientras que lo opuesto sucedía con las no tradicionales y la maquila.

El valor de casi todos los rubros de las exportaciones tradicionales se contrajo. El caso emblemático corresponde al banano, que con una declinación de 23% siguió la tendencia a la baja de los últimos años. Mientras que el declive del valor exportado del banano se produjo a pesar del incremento del volumen de 4% en 2003, en el caso del café el valor se estancó pese a la caída de 10% del volumen exportado. Estos dos casos también muestran los cambios en la estructura de las exportaciones hondureñas, ya que mientras en 1990 el banano representaba 43% de las exportaciones totales, en 2003 esa

participación cayó a sólo 6,5%. Algo similar, aunque no tan drástico, sucedió con el café, que pasó de 21,8% del total exportado en 1990 a 9% en 2003. Los dos productos, que al comienzo de los años noventa representaban dos terceras partes de las exportaciones totales, ahora escasamente llegan a una séptima parte del total.

**Gráfico 3**

**TENDENCIAS DE LOS COMPONENTES DE EXPORTACIONES DE BIENES, 2000-2003**



Comportamiento opuesto presentaron las exportaciones no tradicionales. Únicamente el rubro de las langostas registró una caída del valor exportado, básicamente por el menor volumen, en tanto que todos los demás productos se comportaron positivamente. En especial destacan los aumentos de aceite de palma (78%), jabones y detergentes (29%), melones (22%) y camarones (17%). A esto se añadió el resultado de la maquila (15%), a la par con las tasas obtenidas durante el auge en la década anterior.

Las exportaciones a los mercados de los países desarrollados (Estados Unidos, Europa y Japón) acusaron una leve disminución, lo que fue compensado con la expansión de las exportaciones al resto del mundo, que se incrementaron en una quinta parte.

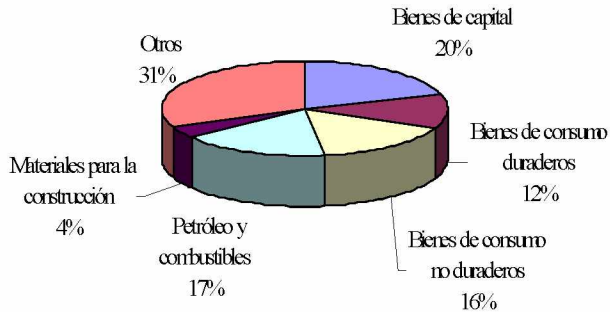
La reactivación de la economía se reflejó en el aumento de las importaciones de bienes (9,9%), después de la escasa expansión de 1,3% en 2002. El dinamismo provino de las compras

de materias primas y bienes intermedios. El valor importado del petróleo y combustibles se acrecentó en una cuarta parte por el alza de los precios internacionales y un mayor consumo ligado a la reactivación de la actividad económica. El mayor valor importado de los materiales para la construcción también obedeció a una actividad más vigorosa del sector y al aumento de los precios internacionales, sobre todo del hierro. Las importaciones de los bienes de consumo crecieron 5,8%, y fueron más dinámicas en el componente de los duraderos. Los bienes de capital se contrajeron 3,6% por las caídas en los destinados a la agricultura y el transporte. En cambio, los bienes de capital para la industria ascendieron con solidez (10%) en el valor importado. Debido a estas tendencias en las exportaciones e importaciones, el saldo negativo del balance de bienes pasó de 835 millones de dólares en 2002, a 987 millones en 2003.

El balance de los servicios sufrió un retroceso de 10 millones de dólares, por lo que el empeoramiento del balance de los bienes y servicios no factoriales fue resultado, en su mayor parte, del deterioro correspondiente a los bienes. El saldo de bienes y servicios empeoró en más de 160 millones de dólares, al pasar el déficit de 998 millones de 2002 a 1.160 millones en 2003. Tanto las utilidades y dividendos como los intereses pagados presentaron los mismos niveles que en el año anterior, por lo que el balance de renta no varió en 2003. El balance de las transferencias corrientes mejoró en más de 130 millones de dólares por el incrementado flujo de las remesas familiares. Se estima que este ítem del balance de pagos en 2003 creció en una quinta parte y totalizó 860 millones de dólares, lo que equivale a 12,4% del PIB. Al respecto, cabe resaltar la importancia de las remesas familiares para la estabilidad económica y social del país. En la mayoría de los casos, éstas llegan a las familias con escasos recursos económicos y les ayudan a sostener un nivel de consumo que de otro modo no podrían alcanzar. Esto también tiene un efecto benéfico para las arcas del Estado, ya que disminuye la presión para que se les preste servicios sociales a estos sectores de la población.

Gráfico 4

### LA ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES, 2003



La cuenta financiera presentó un saldo negativo de 32 millones de dólares en 2003, un vuelco de 265 millones de dólares en comparación con el año anterior. Esto fue consecuencia del flujo negativo de los capitales de corto plazo, que pasaron de un saldo positivo de 116 millones de dólares en 2002, a un saldo negativo de 110 millones un año después, en buena medida por la reactivación de las importaciones. Por otra parte, la inversión extranjera directa fue mayor en 26

millones de dólares a la del año anterior, por efecto de las mayores inversiones en el sector de maquila, con lo que el total llegó a 198 millones. El resto de los movimientos del capital de largo plazo contribuyó en forma negativa al resultado de la cuenta financiera, en especial los préstamos netos del sector bancario y el pago de deuda atrasada del sector oficial y bancario.

El programa monetario del Banco Central de Honduras estableció como meta para fines de 2003 un nivel de las reservas internacionales netas en poder de la institución no inferior al alcanzado en diciembre de 2002 (1.235 millones de dólares). Sin embargo, tanto el aumento de las importaciones como las presiones en el mercado cambiario, debido a la incertidumbre vinculada con la firma del acuerdo con el FMI, frustraron estas expectativas. En consecuencia, se reportó una pérdida de 76 millones de dólares, con lo que el saldo se ubicó en 1.159 millones. El comportamiento de las reservas en el resto del sistema financiero fue similar, y así la pérdida total alcanzó 88 millones de dólares, mientras que el saldo de las reservas internacionales netas del país llegó a 1.764 millones de dólares.

#### 4. La política económica y las reformas estructurales

**El objetivo central de la política económica en 2003 fue mantener la tendencia hacia un mejoramiento del entorno macroeconómico para reunir las condiciones exigidas para la suscripción del nuevo acuerdo con el FMI, y de este modo llegar al punto de culminación dentro de la iniciativa para la reducción de la deuda de los HIPC. La meta más ambiciosa fue bajar el déficit fiscal del gobierno central al equivalente de 3,5% del PIB, en un ambiente de estabilidad monetaria y cambiaria, y lograr una inflación en el rango de 7,5% a 8%.**

##### a) La política fiscal

La política fiscal se propuso bajar sustancialmente el déficit del gobierno central, de 4,8% en 2002 a 3,5% en 2003. Con este objetivo se adoptaron dos reformas fiscales durante el año, pero el resultado no fue el esperado, sino todo lo contrario. El déficit fiscal se ensanchó al equivalente de 5,9% del PIB en 2003. La razón principal fue la inclusión en las cuentas del año 2003

de un gasto no recurrente proveniente de la ley de fortalecimiento financiero del productor agropecuario. Esta ley fue sancionada para apoyar la consolidación financiera del sector agropecuario mediante la reducción de la deuda y la modificación de las condiciones de pago. El costo total, equivalente a 1% del PIB, se adjudicó a los gastos de 2003, a pesar de que los pagos se efectuarán en un período de 10 años. Descontando el efecto de esta ley, el déficit fiscal del



gobierno central se mantuvo en el mismo nivel que en el año anterior.

En abril de 2003 se aprobó una nueva reforma tributaria conocida como la ley de equidad tributaria. La reforma tenía tres objetivos principales: afianzar la equidad del sistema impositivo y aumentar la base tributaria, establecer mecanismos legales que simplifiquen el cumplimiento de las obligaciones tributarias, e imprimir mayor eficiencia, eficacia y economía en la gestión del sector público. Los efectos totales de las medidas de la reforma tributaria se estimaron en 3.500 millones de lempiras, en torno a 3% del PIB. El efecto en 2003 se calculó *ex ante* en el equivalente a 1,2% del PIB. Sin embargo, la fuerte oposición del sector empresarial determinó la anulación de algunas de las disposiciones de la ley. Por ejemplo, se suspendió la retención anticipada de 2,5% del impuesto sobre la renta, que fue uno de los pilares de la reforma. La otra reforma, denominada la ley de reordenamiento del sistema retributivo del gobierno central, contempla la eliminación gradual de los regímenes especiales para los empleados públicos. La razón para emprender esta reforma fiscal fue la necesidad de controlar el crecimiento del gasto en salarios de los empleados públicos y establecerlo en relación con las posibilidades financieras del gobierno. El efecto de la reforma se sentirá por el lado del gasto fiscal en los próximos tres años.

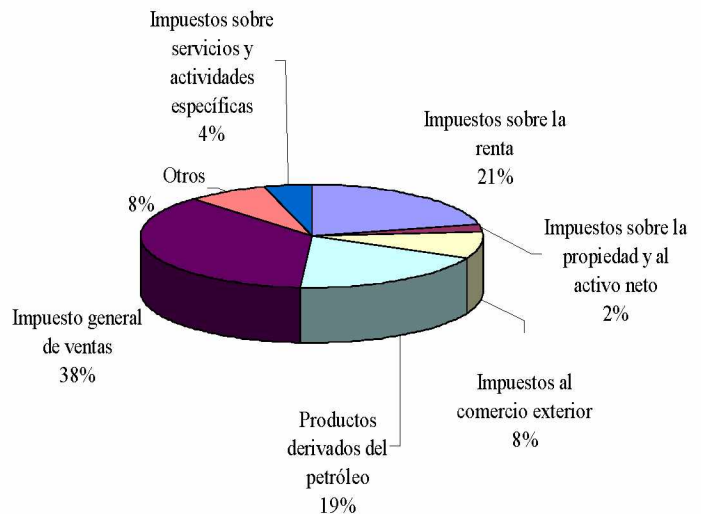
Los ingresos corrientes crecieron 4,7% en términos reales, gracias al incremento de los ingresos tributarios. En efecto, los ingresos tributarios se expandieron 5,8% por las medidas implementadas en las reformas tributarias de 2002 y 2003. El aumento de los ingresos en el rubro de los impuestos directos fue de 7,7%, en una parte por los impuestos sobre la renta (3,6%) y en otra por los impuestos sobre la propiedad y al activo neto. Estos últimos se duplicaron, pero tienen un peso relativo poco significativo dentro del total de los ingresos directos.

Los ingresos indirectos, si se deflactan con la inflación media anual, se acrecentaron 4,7%, como resultado de las tendencias diversas de sus componentes. La totalidad del aumento de los ingresos indirectos se debió a los impuestos sobre producción, consumo y ventas, que se expandieron 45,3% en términos reales. Esto ocurrió a causa de las reformas que ampliaron la

base imponible, al incluir la mayoría de los servicios bajo este renglón, y de los esfuerzos del gobierno para reducir la evasión del pago de impuestos. Los ingresos por la venta de cigarrillos se elevaron 38,1%, los de fabricación de aguardiente, 7% y el impuesto general de ventas, 12,9%. Con todo, el mayor aumento se produjo en el renglón de los ingresos por productos derivados del petróleo, los cuales se cuadruplicaron, en parte por el alza del precio internacional del petróleo, y en parte por los nuevos gravámenes impuestos al producto. Lo contrario sucedió con los impuestos sobre servicios y actividades específicas y los impuestos al comercio exterior. Los primeros se contrajeron en más de tres cuartas partes, ya que las reformas recientes convirtieron algunos de estos impuestos a otros; por ejemplo, al impuesto general de ventas. A pesar de que las importaciones se ampliaron 10% en 2003, los ingresos por los impuestos al comercio exterior se contrajeron casi en un tercio a causa de los compromisos contraídos dentro del proceso de desgravación arancelaria. Los ingresos no tributarios retrocedieron 2,6%, un poco menos que las donaciones externas (-5,3%).

**Gráfico 5**

**LA ESTRUCTURA DE LOS INGRESOS TRIBUTARIOS**



Los gastos totales, siempre en términos reales, aumentaron 8,6%, impulsados por los

gastos corrientes (12,1%). A diferencia de los años anteriores cuando el capítulo salarial era responsable de los incrementos, en 2003 lo fue el pago de intereses, que se elevaron 63%. Esto fue causado por los pagos de los intereses externos, que se duplicaron a raíz de la decisión del gobierno de pagar una parte de la deuda atrasada. Las remuneraciones, después de crecer a tasas de dos dígitos en los años anteriores, en 2003 se elevaron sólo 1,1%. De este modo se frenó la tendencia insostenible del quinquenio anterior de aumentos significativos de la participación del capítulo salarial en el total de los gastos fiscales. Las transferencias corrientes anotaron un salto de 35%, resultado de la inclusión del gasto proveniente de la ley de fortalecimiento financiero del productor agropecuario. Los gastos de capital registraron una caída de 1,7%, mucho menor que la del año anterior (-17,8%). Además, el ahorro corriente fue negativo, en una proporción equivalente a 1,1% del PIB, lo que refleja la incapacidad del gobierno de financiar su gasto corriente con sus propios recursos. En otras palabras, tiene que endeudarse para financiar su funcionamiento ordinario, sin siquiera contemplar la posibilidad de hacer las inversiones necesarias.

La participación de los ingresos totales y corrientes del gobierno central en el producto se elevó a 19,9% y 18,8%, respectivamente, un punto porcentual superior a los resultados de 2002. Los ingresos tributarios son equivalentes a 16,6% del PIB, proporción que se espera ascienda a 17,5% en 2004 con las medidas adoptadas en las últimas reformas. Los gastos totales representan 25,9% del PIB, compuestos por 19,9 puntos porcentuales de los corrientes, 5,6 de los de capital y 0,4 de la concesión neta de préstamos. El financiamiento del déficit fiscal del gobierno central equivalente a 6% del PIB provino en dos terceras partes de las fuentes internas y el resto de las externas.

El sector público no financiero (SPNF) consolidado (incluyendo BCH) presentó un déficit equivalente a 4% del PIB. El resultado es mejor que el del gobierno central por el balance positivo de las empresas públicas. Las cuatro empresas más importantes administradas por el Estado tuvieron un balance operativo equivalente a 2,6% del PIB. Los ingresos y donaciones del SPNF

consolidado participan en el PIB con 34,7%, mientras que los gastos totales llegan a 38,7%.

El saldo de la deuda pública externa alcanzó 4.663 millones de dólares en 2003, un incremento de 6% comparado con el año anterior. Una buena parte de este comportamiento se debió a los ajustes cambiarios, provocados por el debilitamiento del dólar estadounidense frente a otras monedas. Los nuevos préstamos por un monto de 210 millones de dólares fueron contraídos bajo términos concesionales, igual que en años anteriores. El monto de la condonación de la deuda llegó a 6,5 millones de dólares dentro de la Iniciativa para los Países Pobres Altamente Endeudados (HIPC). El saldo de la deuda interna total en 2003 se duplicó y llegó a totalizar 7.118 millones de lempiras. El gobierno tuvo que recurrir a esta fuente, ya que no contaba con otras opciones debido a la falta del acuerdo con el FMI. La deuda pública interna representa el equivalente de 5,9% del PIB, a lo que se suma la deuda pública externa con 67% del PIB.

El gobierno enmarcó su política social dentro del proceso de la Estrategia para la Reducción de la Pobreza, con especial énfasis en la educación, la salud, la vivienda y la atención a grupos más vulnerables. Se preparó un primer borrador del informe de avances y actualización de la ERP, el cual se sometió a un proceso de consulta con la sociedad civil y la comunidad internacional de cooperantes para obtener una actualización de la estrategia. En materia de educación, se procuró ampliar y mejorar la cobertura en estos servicios y se empezó y/o continuó con la construcción de cerca de 100 nuevas escuelas de educación básica y reacondicionamiento de otras 280. Se procuró implementar una política de salud para fortalecer la capacidad y el acceso a servicios de salud de los sectores vulnerables, y se inició la construcción de varios hospitales y centros de salud.

El Fondo Nacional para la Producción y la Vivienda (FONAPROVI) destinó 614 millones de lempiras a la adquisición de lotes, construcción y compra de viviendas, en beneficio de 2.500 familias. Otros 25 millones de lempiras fueron otorgados a 837 familias en carácter de subsidio dentro del programa "Vivienda para la gente". El Fondo Hondureño de Inversión Social dispuso en total de 858 millones de lempiras, que se emplearon en beneficio de 1,25 millones de



hondureños mediante diferentes programas. El Programa de Asignación Familiar (PRAF) ayudó con 245 millones de lempiras a un total de 327.000 personas, en su mayoría niños en edad escolar, mujeres embarazadas, mujeres jefas de familia y población de la tercera edad. El gobierno también aprobó una ley que establece un fideicomiso cafetero para contribuir a solucionar los problemas de endeudamiento que enfrentan los productores del grano con la banca comercial desde la devastación del huracán Mitch. Este fideicomiso operará como un fondo de estabilización y se nutrirá de los propios recursos cafeteros, después de una primera fase donde se planea conseguir préstamos de la banca nacional e internacional.

### b) La política monetaria

Los objetivos generales de la política monetaria en 2003 se orientaron a proporcionar un entorno macromonetario estable, con un ritmo inflacionario descendente y una depreciación controlada del tipo de cambio que preservara la competitividad de las exportaciones. El programa monetario adoptó un rango de entre 7,5% y 8% como meta inflacionaria, después de que la inflación en 2002 llegara a 8,1%. Otra meta básica fue terminar el año con un nivel de reservas internacionales netas no inferior al alcanzado en diciembre de 2002, que fue de 1.235 millones de dólares.

La meta de inflación permitía al BCH proveer suficiente liquidez al sistema financiero como para crear un entorno que estimulara la reactivación de la economía, en un marco en el que la política fiscal procuraba llevar a cabo un ajuste superior al equivalente de 1% del PIB. Sin embargo, dos de los pilares de este programa no seguían la trayectoria prevista. Primero, el ajuste fiscal no se dio a causa de un crecimiento del gasto mayor al previsto, y por la sobreestimación de los ingresos fiscales. Segundo, la incertidumbre asociada a las dificultades en el proceso de negociación para alcanzar el acuerdo con el FMI provocó una especulación contra el lempira, forzando al BCH a intervenir en el mercado cambiario. Esto se manifestó en la pérdida de las reservas internacionales netas, por lo que el BCH se vio obligado a adoptar una postura más restrictiva en la segunda parte del año. Una vez

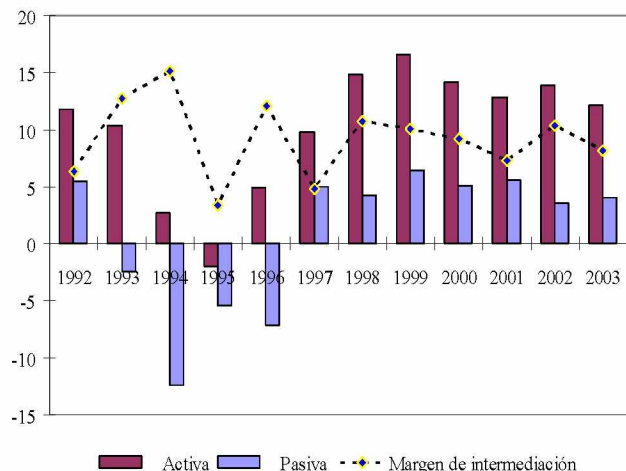
firmado el acuerdo con el FMI en febrero de 2004, la política monetaria volvió a ser más laxa. En el proceso, la meta de inflación se cumplió por encima de lo previsto, llegando la cifra en diciembre de 2003 a solamente 6,8%.

El control de la liquidez en el sistema financiero se efectuó por medio de las operaciones de mercado abierto, colocando los Certificados de Absorción Monetaria (CAM) y los Certificados de Absorción Denominados en Dólares (CADD). La colocación de ambos instrumentos dio lugar a comportamientos opuestos, ya que los CAM ascendieron a 1.376 millones de lempiras, mientras que el saldo de los CADD arrojó una disminución de 857 millones de lempiras. En consecuencia, la absorción neta fue de 519 millones de lempiras.

A partir de julio, el BCH aumentó las tasas de interés de los dos instrumentos, con lo cual las tasas de los CAM y los CADD a fines del año fueron de 1,75 y 0,59 puntos porcentuales, respectivamente, más altas que las registradas un año antes. En consecuencia, la tasa interbancaria, que bajó a casi 7% en mayo, terminó el año levemente por encima de 9%. Las demás tasas de interés resultaron menos afectadas. La tasa activa real, deflactada con el índice de precios al consumidor, descendió de 13,9% en 2002 a 12,2% un año después. En cambio, la tasa real pasiva, medida como promedio ponderado de los depósitos de ahorro, a plazo y certificados de depósito, creció de 3,5% a 4,1% en el mismo período.

Gráfico 6

#### TASAS DE INTERÉS REALES Y MARGEN DE INTERMEDIACIÓN



La política de diversificación de los instrumentos monetarios y plazos de los instrumentos del BCH continuó en 2003. Dada la mayor disponibilidad de los títulos valores gubernamentales por el incremento del endeudamiento interno del gobierno, se intensificó el uso por parte del sistema financiero de estos instrumentos en las operaciones de reposición de liquidez de muy corto plazo (reporto). En la liquidez total del sistema financiero también influyó positivamente la decisión del ente emisor de reducir los requerimientos de inversión obligatoria en moneda nacional.

La consecuencia de dichos movimientos fue el crecimiento de la base monetaria de 1,8% en términos reales. Otros agregados monetarios presentaron tasas más altas. El dinero (M1) subió 11,2%, empujado por los depósitos en cuenta corriente, que se expandieron 14,1%. Entre tanto, la liquidez en moneda nacional (M2) se elevó 6,4%, y la liquidez ampliada (M3) registró una tasa de 6,9%, ambas con un crecimiento ligeramente mayor al del año anterior.

Tanto la mejora en las expectativas como la reactivación de la economía se reflejaron en una actividad crediticia más vigorosa después de cinco años de reducciones. El monto de los préstamos del sector bancario al sector privado aumentó 11,7%, 4,6 puntos porcentuales más que en 2002. También es importante subrayar que la industria fue el sector más beneficiado, en el que los préstamos crecieron 35,6%, después de cinco años de tasas cada vez más bajas. Los créditos en los servicios, la propiedad raíz y el comercio avanzaron por encima de 10%, mientras que los de consumo, después de expandirse con tasas cercanas a 50% en el bienio anterior, en 2003 se elevaron sólo 4,5%. El peor desempeño se observó en los créditos al sector agropecuario, que continuaron con las contracciones mostradas en el bienio anterior. Con la excepción del sector agropecuario, la composición de la actividad crediticia presentó un cambio muy positivo en 2003, al girar el énfasis hacia los sectores productivos. La ley de fortalecimiento financiero del productor agropecuario, por su parte, fue sancionada con el propósito de sanear los balances de las instituciones financieras que prestaron al sector y posibilitar un nuevo auge de esta relevante actividad.

El sistema financiero continuó mejorando sus indicadores, después de los contratiempos experimentados entre 1999 y 2002. El índice de morosidad descendió de 12,6% a fines de 2002 a 10% un año después. Las reservas destinadas a cubrir los préstamos morosos se elevaron de 29,5% en 2002 a 36% en 2003. El índice de adecuación de capital se halla en el nivel de 12,3%, superior al mínimo recomendado de 8% por el Comité de Basilea. Finalmente, las utilidades netas del sistema bancario se acrecentaron 62%. También continuó el proceso de consolidación del sistema con varios movimientos que hicieron descender el número de las instituciones a 16.

### c) La política cambiaria

Usando el Sistema de Adjudicación Pública de Divisas (SAPDI), el Banco Central de Honduras procuró mantener estables las condiciones del tipo de cambio y dar una señal de confianza a los mercados. Con la incertidumbre generada en la segunda mitad del año, cuando ya estaba claro que el gobierno tendría dificultades para llegar a un acuerdo con el FMI, la especulación contra el lempira dificultó la tarea del BCH. Con todo, las señales que mandó el ente emisor en el sentido de un endurecimiento de la política monetaria fueron suficientes para calmar la situación.

Al llegar a 17,75 lempiras por dólar estadounidense en diciembre, el tipo de cambio nominal acusó una depreciación de 4,9%. En términos reales, esto representa una pequeña depreciación si se toman en cuenta los movimientos de este indicador y de las tasas de inflación de los principales socios comerciales de Honduras.

### d) La política comercial

Tres acontecimientos marcaron la política comercial en 2003: la suspensión del arancel adicional nicaragüense, las negociaciones del tratado de libre comercio con los Estados Unidos y el progreso en la implementación de la Unión Aduanera Centroamericana.

A comienzos del año, Nicaragua decidió suspender temporalmente el arancel de 35% a las importaciones hondureñas, el cual había sido establecido después de que Honduras ratificara

el tratado limítrofe con Colombia, por considerar Nicaragua este acto perjudicial a sus intereses nacionales. La medida tenía efectos adversos no sólo para las exportaciones hondureñas a Nicaragua, sino también para el proceso de integración centroamericana, y para la capacidad de negociar tratados de libre comercio con terceros países. Un factor clave para la decisión de remover el arancel fue la presión de los Estados Unidos dentro del proceso de negociación del CAFTA.

El tratado de libre comercio con los Estados Unidos se empezó a negociar a fines de 2002 y se concluyó en diciembre de 2003. Este tratado tiene una importancia muy grande para Honduras, ya que consolida en forma permanente los beneficios antes otorgados unilateralmente por los Estados Unidos dentro de la Iniciativa de la Cuenca del Caribe. En materia de acceso al mercado, Honduras otorgó el libre acceso a 75% de las importaciones desde los Estados Unidos, y recibirá el libre acceso a 91% de sus exportaciones. Se consiguió el acceso al mercado estadounidense de 99,9% de las exportaciones industriales hondureñas. Para los sectores sensibles desde

el punto de vista social (como maíz, carnes de res, puerco, pollo, lácteos, arroz y frijol) se consiguió cierta protección con un período de transición de entre cinco y 20 años que permitiría una gradual adaptación de estos sectores a una competencia más fuerte. En materia de inversión y comercio de servicios, se llegará a un entorno más estable y propicio para la inversión, lo que podría tener efectos benéficos a través de un mayor dinamismo de la actividad económica.

No menos importante es el avance que se dio en la implementación de los requisitos para establecer la Unión Aduanera Centroamericana. Durante 2003 se trabajó en la armonización de las partidas arancelarias dentro del Sistema Arancelario Centroamericano, que es uno de los prerrequisitos para llegar a la unión aduanera. Un logro importante se dio en mayo de 2004, cuando se eliminaron los puestos fronterizos entre los cuatro países que comprenden el CA-4 (Guatemala, El Salvador, Honduras y Nicaragua). También se adoptaron las medidas para la facilitación del comercio, la armonización tributaria y los procedimientos de resolución de conflictos.

## 5. La producción, el empleo y los precios

### a) La actividad económica

**El programa monetario del Banco Central de Honduras apuntaba a un crecimiento del producto de entre 3% y 3,5% en 2003. La variación llegó a 3,2%, es decir, medio punto por encima del resultado en el año anterior y un crecimiento de 0,7% en términos per cápita. Es importante resaltar el cambio en el dinamismo de los componentes de la demanda interna, que se desplazó del consumo hacia la inversión.**

---

La demanda global pasó de 2,7% en 2002 a 4,6% un año después, apoyada principalmente en la inversión. El volumen de las exportaciones de bienes y servicios se expandió 5,2%, dando un impulso a la producción levemente mayor a la de 2002. Por el lado interno, se terminó el ajuste que se había realizado en el bienio anterior, básicamente por las caídas de inversión, y donde el poco dinamismo que había en la economía provenía del consumo. La reactivación de la inversión fue

central para el dinamismo de la demanda interna, la que más que duplicó su expansión al pasar de 2,1% en 2002 a 4,5% en 2003.

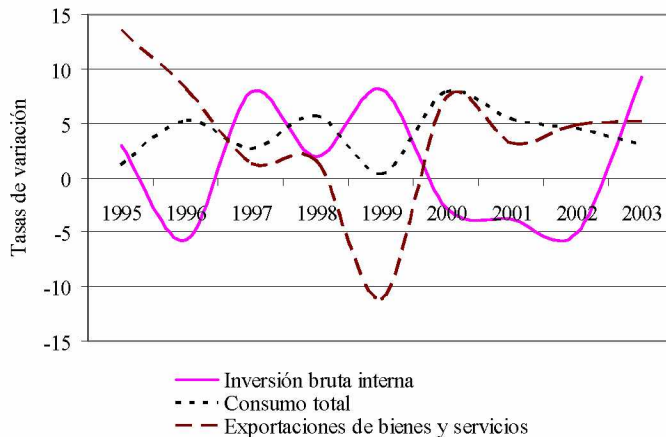
La inversión bruta interna, que declinó en los tres años anteriores, se expandió 9,3% en 2003, convirtiéndose en el motor de la economía hondureña. La construcción, que se contrajo en el bienio anterior, repuntó con una tasa de 13,8%. La inversión pública, por su parte, registró una expansión de 17,1%, gracias a varios proyectos en



la infraestructura vial, la vivienda y las telecomunicaciones. En contraste, el consumo fue menos dinámico que en los años anteriores, al crecer 3%, por debajo del PIB, y 1,5 puntos porcentuales menos que en 2002. El consumo del gobierno general presentó una expansión de 0,8% debido a los esfuerzos para limitar el crecimiento de los gastos corrientes que el gobierno puede controlar (las remuneraciones y las compras de bienes y servicios). Por su parte, el ritmo de crecimiento del consumo privado se desaceleró de 5,2% en 2002 a 3,4% un año después.

Gráfico 7

### CRECIMIENTO DE LOS COMPONENTES DE LA DEMANDA GLOBAL



Por ramas de actividad se modificó el dinamismo de los principales componentes. Otros servicios, que participan con 39% en el PIB y que fueron el componente más dinámico en 2002 con 4,2%, perdieron el liderazgo en 2003 al crecer sólo 2,3%. En cambio, los servicios básicos (11% del PIB) aumentaron la tasa de crecimiento de 4% a 4,8%, y los bienes (43% del PIB) de 3% a 3,4%.

El sector agropecuario sufrió una significativa desaceleración, ya que pasó de un aumento de 4,9% en 2002 a 1,9%. La producción agrícola resintió una leve caída de 0,7%, en virtud de las disminuciones en los cultivos que pesan mucho en la estructura de producción, como el café (-7,9%) y la caña de azúcar (-4,9%). Los cultivos de consumo interno mostraron un buen desempeño, al crecer el frijol 41,4%, el arroz 38,8%, el

plátano 20% y la palma africana 13,5%. Estas cosechas abundantes fueron responsables de la poca variación de los precios de alimentos, lo que ayudó a bajar la inflación más de lo previsto en 2003. Mejores resultados que en el año anterior presentaron la producción pecuaria (4,6%) y avícola (7,8%).

La industria manufacturera logró una tasa de 3,7%, similar a la del año anterior. La mayoría de los subsectores acusaron un registro positivo, pero mediocre, con tasas de crecimiento de entre 1% y 3%. Sólo se exceptuó la industria de textiles y prendas de vestir (10%), empujada por la recuperación de la demanda externa. El consumo industrial de electricidad también repuntó, más de 10%, señal de la reactivación del sector industrial. La producción de cemento y de láminas de fibrocemento, insumos importantes para la construcción, pasaron de tasas negativas en 2002 a tasas positivas en 2003. La razón es el desempeño sobresaliente de la construcción (13,8%), en contraste con las contracciones en el bienio anterior. Según los permisos de construcción de la superficie, la mayor intención de construir edificaciones sucedió en el área comercial (44%) e industrial (20%), mientras que en el área residencial el aumento fue más bien modesto (6%). Estos indicadores concuerdan con el cambio del dinamismo desde consumo hacia las actividades productivas y comerciales, y en especial hacia la inversión. Además, los permisos de construcción (ya que indican la intención de construir) son un indicador importante de la actividad futura, por lo que se puede suponer con bastante certeza que la construcción continuará con un desempeño excelente en 2004.

Buenos resultados mostraron también la producción de electricidad, gas y agua, con una expansión de 7,9%, y el transporte, almacenamiento y comunicaciones (3,7%). Tanto el comercio, restaurantes y hoteles, como los establecimientos financieros continuaron con las tasas positivas pero no altas, en línea con el desempeño promedio de la economía, situación que se repite por cuarto año consecutivo. En contraste, la administración pública y defensa se contrajeron 2%, después de crecimientos altos en los años anteriores.

El valor agregado de la industria de maquila en 2003 volvió a las tasas de crecimiento de dos dígitos, obtenidas ya durante la década de los

noventa. El crecimiento de 15% es producto de la apertura de un neto de ocho nuevas empresas y de la inversión en las existentes. En términos de empleo, el número total de puestos de trabajo directos llegó a 123.000, un aumento de 15%. De esta forma, la maquila se perfila como el sector más dinámico en cuanto a la absorción de la fuerza de trabajo.

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

Los precios presentaron un resultado mejor de lo previsto en el programa monetario del BCH, donde se estableció un rango entre 7,5% y 8%. La variación del IPC de diciembre de 2002 a diciembre de 2003 fue de sólo 6,8%, la menor en 11 años, y 1,3 puntos porcentuales menor que en 2002. Esta desaceleración del ritmo inflacionario fue parte del proceso que empezó en 1999, después del aumento de la inflación debido a los efectos del huracán Mitch. De nuevo, los precios de los alimentos coadyuvaban a desacelerar el ritmo inflacionario al expandirse 5%. Los bienes importados también aliviaron las presiones inflacionarias con un crecimiento de sólo 2,9%. Por otra parte, el alza del precio internacional del petróleo y sus derivados incidió en el alza de los costos de transporte de 8%. Los precios de bebidas alcohólicas y tabaco (11,6%), de alojamiento, agua, electricidad y gas (8,4%) y de educación (14,3%) mostraron incrementos superiores al promedio del IPC.

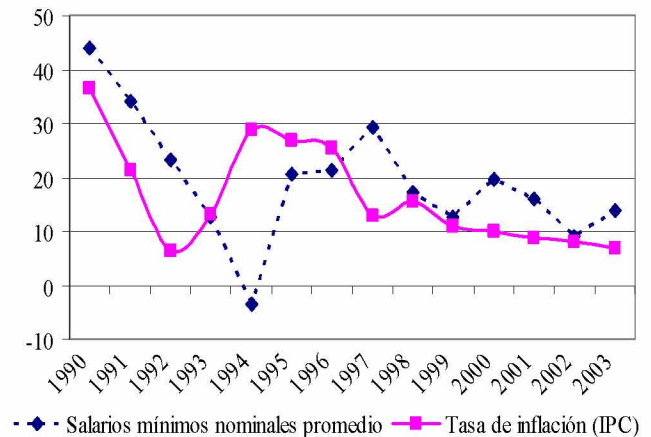
El índice de precios mayoristas, medido en el cuarto trimestre con respecto al cuarto trimestre anterior, registró de nuevo una variación menor que la del IPC. Sin embargo, la expansión del 4,7% en 2003 es mayor a la de 2,7% un año antes, lo que es otra confirmación de que la actividad económica ha empezado a reactivarse. Entre los precios mayoristas, las presiones más intensas provinieron de los precios industriales (6%) y de los materiales de construcción (8%). Es de esperarse que este patrón de comportamiento de

los precios mayoristas continúe en 2004 por la recuperación de la demanda interna.

El salario mínimo promedio se elevó 13,8% en 2003, lo que se traduce en un avance real de 8,6%. La política del actual gobierno es moderar los aumentos salariales, en especial en el sector público. La masa salarial del gobierno central pasó de 11.615 millones de lempiras en 2002 a 12.645 millones en 2003, es decir, un incremento de 8,9% (sólo 2% real), con lo que se logró frenar la elevación acentuada de los años anteriores a causa de las normas en los estatutos del personal médico, paramédico y de los maestros.

Gráfico 8

### VARIACIÓN ANUAL DEL SALARIO MÍNIMO PROMEDIO Y DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR



La reactivación de la economía no se reflejó en una mejora del mercado laboral. Al contrario, los indicadores de desocupación siguieron deteriorándose, según los datos de la encuesta de hogares. La tasa de desocupación abierta en el nivel nacional se elevó a 5,1% en 2003 (de 3,8% un año antes). Para las dos ciudades más importantes, la desocupación abierta pasó de 8,5% a 11% en Tegucigalpa, y de 5,9% a 6,7% en San Pedro Sula. A su vez, el subempleo invisible también creció, de 26,6% a 29,6%.

## NOTAS

<sup>1</sup> Los designados presidenciales ejercen la vicepresidencia en Honduras y no son elegidos por votación ciudadana sino nombrados por el presente. Ahora esta modalidad cambia.

Anexo estadístico

Cuadro 1

## HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1998	1999	2000	2001	2002	2003 a/
Tasas de variación						
Crecimiento e inversión (precios constantes del país)						
Producto interno bruto	2,9	-1,9	5,7	2,6	2,7	3,2
Producto interno bruto por habitante b/	0,1	-4,5	3,0	0,0	0,1	0,7
PIB a precios corrientes (millones de lempiras)	70 438	77 096	89 401	99 032	108 124	120 322
Índice implícito del PIB (índices 1978 = 100)	785,2	863,3	951,0	1 023,3	1 088,2	1 157,3
Ingreso nacional bruto c/	6,9	3,8	4,3	1,1	4,6	4,7
Producto interno bruto sectorial						
Bienes	0,5	-2,8	8,2	1,0	3,0	3,4
Servicios básicos	3,3	1,8	6,5	3,3	4,0	4,8
Otros servicios	5,1	-1,9	3,4	4,0	2,2	2,7
Puntos porcentuales						
Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB						
Consumo	4,1	0,3	6,0	4,1	3,6	2,4
Gobierno	1,2	0,8	1,5	1,3	0,1	0,1
Privado	2,9	-0,6	4,5	2,9	3,5	2,4
Inversión	0,6	2,3	-0,9	-1,1	-1,4	2,3
Exportaciones	0,4	-3,2	1,9	0,8	1,3	1,4
Importaciones (-)	2,2	1,3	1,2	1,3	0,8	2,9
Porcentajes sobre el PIB c/						
Inversión bruta interna	29,1	31,9	29,3	26,9	24,9	26,4
Ahorro nacional	26,8	28,1	25,7	21,9	21,8	22,9
Ahorro externo	2,3	3,9	3,6	5,0	3,1	3,5
Empleo y salarios						
Tasa de desempleo abierto d/	4,9	6,4	e/	5,6	8,5	11,0
Salario mínimo real (índices 1990 = 100)	92,6	93,3	100,6	106,3	107,6	113,7
Tasas de variación						
Precios (diciembre a diciembre)						
Precios al consumidor	15,6	10,9	10,1	8,8	8,1	6,8
Precios al por mayor	11,9	10,3	7,3	3,3	2,7	4,7
Sector externo						
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios (fob/fob) (índices 1995 = 100)	116,6	111,4	105,1	103,5	103,8	104,7
Tipo de cambio nominal (lempiras por dólar)	13,5	14,3	15,0	15,7	16,6	17,5
Tipo de cambio real (índices 1990 = 100)	76,9	73,6	73,3	70,5	67,9	70,1
Millones de dólares						
Balance de pagos						
Cuenta corriente	-128,1	-240,9	-245,7	-302,4	-218,7	-258,3
Balance comercial	-407,3	-814,3	-839,8	-1 053,9	-997,8	-1 159,7
Exportaciones de bienes y servicios fob	2 448,9	2 238,7	2 496,5	2 429,2	2 510,6	2 661,4
Importaciones de bienes y servicios fob	-2 856,2	-3 053,0	-3 336,3	-3 483,0	-3 508,3	-3 821,1
Balance en cuenta financiera	171,8	335,6	68,4	228,7	232,7	-32,5
Reservas y partidas conexas	-122,0	-213,5	53,7	0,3	-63,5	231,2

/Continúa

Cuadro 1 (Conclusión)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003 a/
Porcentajes						
Cuenta corriente/PIB	-2,5	-4,5	-4,1	-4,8	-3,4	-3,8
Balance comercial/PIB	-7,8	-15,2	-14,1	-16,7	-15,3	-16,9
Endeudamiento externo						
Deuda externa total, saldos/PIB	84,0	87,3	79,1	75,2	75,6	74,7
Intereses devengados/exportación de bienes y servicios	7,9	8,6	7,5	6,3	5,7	4,9
Porcentajes sobre el PIB						
Gobierno central						
Ingresos corrientes	18,7	19,3	17,7	18,0	18,3	18,5
Egresos corrientes	14,6	15,8	16,4	17,6	18,1	19,7
Ahorro	4,1	3,5	1,2	0,5	0,2	-1,1
Gastos de capital	5,8	7,8	7,3	7,6	6,2	5,9
Resultado financiero	-1,1	-3,6	-4,9	-5,3	-4,8	-5,9
Financiamiento interno	-1,0	-1,8	3,0	1,3	2,9	3,7
Financiamiento externo	2,1	5,4	2,0	4,0	1,8	2,2
Tasas de variación						
Moneda y crédito						
Balance monetario del sistema bancario	18,4	22,2	18,2	14,1	13,2	14,2
Reservas internacionales netas	41,8	60,5	13,4	15,5	20,2	-0,1
Crédito interno neto f/	6,4	-4,1	23,7	12,6	5,6	31,7
Al sector público	-149,0	-77,7	2,6	-0,3	-9,7	28,5
Al sector privado	34,3	20,5	13,6	12,2	7,6	12,3
Dinero (M1)	12,7	21,8	4,7	5,2	14,6	19,8
Depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional	26,8	25,6	22,6	9,2	10,2	6,8
M2	16,8	21,2	16,6	8,3	11,3	13,7
Depósitos en dólares	24,5	26,1	23,9	32,8	18,3	15,2
Tasas anuales						
Tasas de interés real (promedio del año)						
Pasivas g/	4,2	6,4	5,1	5,6	3,5	4,1
Activas	14,9	16,5	14,2	12,8	13,9	12,2
Tasas de interés equivalente en moneda extranjera h/	11,8	9,2	8,4	7,5	4,2	2,8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Para el cálculo del PIB per cápita se utilizó la serie de población de CELADE.

c/ Con base en dólares a precios constantes de 1995.

d/ Tasa de desocupación abierta urbana en Tegucigalpa.

e/ En el año 2000 no se realizó la Encuesta Permanente de Hogares para Propósitos Múltiples.

f/ Incluye títulos de regulación monetaria, préstamos externos de mediano y largo plazo y otras cuentas netas.

g/ Promedio ponderado de cuentas de ahorro, a plazo y certificados.

h/ Tasa de interés pasiva nominal corregida por la variación del tipo de cambio.



Cuadro 2

## HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	1998	1999	2000	2001	2002	2003 a/
Producto interno bruto (índices 1990 = 100)						
I. Trimestre	...	...	...	...	...	...
II. Trimestre	...	...	...	...	...	...
III. Trimestre	...	...	...	...	...	...
IV. Trimestre	...	...	...	...	...	...
Precios al consumidor (variación en 12 meses)						
I. Trimestre	11,7	14,9	10,3	10,3	8,0	8,7
II. Trimestre	13,8	11,2	12,1	9,6	7,5	7,9
III. Trimestre	14,0	10,0	11,4	9,6	7,6	7,0
IV. Trimestre	15,1	10,8	10,4	9,2	7,8	7,1
Tipo de cambio real (índices 1990 = 100)						
I. Trimestre	80,8	72,8	73,4	73,5	67,3	70,3
II. Trimestre	77,4	73,7	73,0	71,6	67,8	69,7
III. Trimestre	75,2	74,1	73,3	69,4	67,8	70,1
IV. Trimestre	74,5	73,6	73,8	67,5	68,6	70,4
Tasa de interés real (anualizada)						
Pasiva b/						
I. Trimestre	-1,1	8,7	4,6	3,9	3,4	4,7
II. Trimestre	5,0	6,9	7,5	5,8	4,7	3,6
III. Trimestre	6,2	5,8	5,4	7,1	3,7	2,2
IV. Trimestre	6,7	4,4	2,8	5,5	2,3	5,8
Activa						
I. Trimestre	17,6	13,7	17,0	12,7	14,0	11,7
II. Trimestre	14,3	17,3	13,8	13,1	14,4	12,1
III. Trimestre	14,1	18,0	12,8	12,6	13,9	12,6
IV. Trimestre	13,5	17,1	13,3	12,9	13,2	12,3
Dinero (M1) (variación en 12 meses)						
I. Trimestre	39,3	6,7	19,9	3,1	5,6	14,4
II. Trimestre	30,4	13,4	21,2	1,4	6,4	16,1
III. Trimestre	23,4	20,3	16,4	2,2	13,1	11,8
IV. Trimestre	16,7	17,6	10,4	5,1	13,0	19,4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Promedio ponderado de los depósitos de ahorro, a plazo y certificados de depósito.

Cuadro 3

## HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de lempiras de 1978				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	2000	2001	2002	2003 a/	1990	2003 a/	2000	2001	2002	2003 a/
	Oferta global	9 401,0	9 678,0	9 936,0	10 397,0	129,1	133,9	5,3	2,9	2,7
Producto interno bruto a precios de mercado	7 138,0	7 324,0	7 523,0	7 767,0	100,0	100,0	5,7	2,6	2,7	3,2
Importaciones de bienes y servicios	2 263,0	2 354,0	2 413,0	2 630,0	29,1	33,9	3,8	4,0	2,5	9,0
Demanda global	9 401,0	9 678,0	9 936,0	10 397,0	129,1	133,9	5,3	2,9	2,7	4,6
Demanda interna	7 546,0	7 763,0	7 927,0	8 284,0	97,4	106,7	4,8	2,9	2,1	4,5
Inversión bruta interna	2 038,0	1 960,0	1 861,0	2 034,0	19,1	26,2	-2,8	-3,8	-5,1	9,3
Inversión bruta fija	1 733,0	1 600,0	1 506,0	1 634,0	17,0	21,0	-7,6	-7,7	-5,9	8,5
Construcción	784,0	743,0	637,0	725,0	11,1	9,3	0,6	-5,2	-14,3	13,8
Maquinaria y equipo	949,0	857,0	869,0	909,0	5,9	11,7	-13,5	-9,7	1,4	4,6
Pública	414,0	489,0	357,0	418,0	5,9	5,4	1,2	18,1	-27,0	17,1
Privada	1 319,0	1 111,0	1 149,0	1 216,0	11,0	15,7	-10,1	-15,8	3,4	5,8
Variación de existencias	305,0	360,0	355,0	400,0	2,1	5,1	38,0	18,0	-1,4	12,7
Consumo total	5 508,0	5 803,0	6 066,0	6 250,0	78,3	80,5	7,9	5,4	4,5	3,0
Gobierno general	751,0	842,0	846,0	853,0	11,2	11,0	15,7	12,1	0,5	0,8
Privado	4 757,0	4 961,0	5 220,0	5 397,0	67,1	69,5	6,8	4,3	5,2	3,4
Exportaciones de bienes y servicios	1 855,0	1 915,0	2 009,0	2 113,0	31,7	27,2	7,3	3,2	4,9	5,2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras y del Fondo Monetario Internacional.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 4

## HONDURAS: PRODUCTO INTERNO BRUTO A COSTO DE FACTORES

	Millones de lempiras de 1978				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	2000	2001	2002	2003 a/	1990	2003 a/	2000	2001	2002	2003 a/
	Producto interno bruto a precios de mercado	7 138,0	7 324,0	7 523,0	7 767,0	100,0	100,0	5,7	2,6	2,7
Producto interno bruto a costo de factores	6 551,0	6 762,0	7 006,0	7 224,0	90,4	93,0	6,8	3,2	3,6	3,1
Bienes	3 085,0	3 116,0	3 208,0	3 316,0	44,2	42,7	8,2	1,0	3,0	3,4
Agropecuaria b/	1 650,0	1 642,0	1 723,0	1 755,0	24,9	22,6	11,7	-0,5	4,9	1,9
Minería	120,0	119,0	124,0	128,0	1,4	1,6	1,7	-0,8	4,2	3,2
Industria manufacturera	1 047,0	1 101,0	1 143,0	1 185,0	13,7	15,3	5,5	5,2	3,8	3,7
Construcción	268,0	254,0	218,0	248,0	4,2	3,2	1,5	-5,2	-14,2	13,8
Servicios básicos	789,0	815,0	848,0	889,0	10,4	11,4	6,5	3,3	4,0	4,8
Electricidad, gas y agua	219,0	215,0	227,0	245,0	2,5	3,2	10,6	-1,8	5,6	7,9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	570,0	600,0	621,0	644,0	8,0	8,3	5,0	5,3	3,5	3,7
Otros servicios	2 677,0	2 831,0	2 950,0	3 019,0	35,8	38,9	5,3	5,8	4,2	2,3
Comercio, restaurantes y hoteles	703,0	724,0	745,0	768,0	9,7	9,9	3,7	3,0	2,9	3,1
Establecimientos financieros, seguros inmuebles y servicios a empresas	1 113,0	1 151,0	1 183,0	1 215,0	12,5	15,6	2,6	3,4	2,8	2,7
Propiedad de vivienda	439,0	456,0	475,0	495,0	6,1	6,4	3,1	3,9	4,2	4,2
Servicios comunales, sociales y personales	861,0	956,0	1 022,0	1 036,0	13,5	13,3	10,5	11,0	6,9	1,4
Administración pública y defensa	345,0	375,0	402,0	394,0	5,6	5,1	19,8	8,7	7,2	-2,0
Más: Impuestos indirectos netos de subsidios	587,0	562,0	517,0	543,0	9,6	7,0	-4,7	-4,3	-8,0	5,0

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Honduras.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye silvicultura, caza y pesca.

Cuadro 5

## HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA

	Índices del valor agregado				Tasas de crecimiento			
	agropecuario (1990 = 100)							
	2000	2001	2002	2003 a/	2000	2001	2002	2003 a/
Total	128,4	127,8	134,1	136,6	11,6	-0,5	4,9	1,9
Agrícola	129,0	123,7	128,1	127,1	16,6	-4,2	3,6	-0,7
Pecuaria	100,0	103,6	104,2	109,0	2,5	3,6	0,6	4,6
Silvícola	105,9	109,3	116,1	117,8	4,2	3,2	6,2	1,5
Avícola	232,1	253,6	273,2	294,6	8,3	9,2	7,7	7,8
Producción de los principales cultivos b/								
De exportación tradicional								
Banano	417,3	508,7	468,0	489,6	95,7	21,9	-8,0	4,6
Café	189,5	176,7	180,2	165,9	8,7	-6,7	2,0	-7,9
Caña de azúcar	4 812,6	5 130,8	4 865,7	4 626,9	45,3	6,6	-5,2	-4,9
Algodón	0,8	1,2	2,2	2,2	70,0	52,9	84,6	-
Tabaco	5,0	5,0	5,0	5,0	24,7	-0,9	-	-
De consumo interno								
Maíz	511,9	416,8	508,6	518,0	17,2	-18,6	22,0	1,8
Frijol	69,6	42,3	60,8	86,0	56,2	-39,2	43,6	41,4
Arroz granza	10,4	9,8	11,9	16,6	-23,7	-5,2	21,2	38,8
Plátano	47,6	63,3	79,2	95,0	1,0	33,0	25,0	20,0
Palma africana	610,0	659,5	699,9	794,3	1,5	8,1	6,1	13,5
Indicadores de la producción pecuaria								
Producción c/								
Vacunos	357,7	367,4	380,0	...	2,3	2,7	3,4	...
Porcinos	669,6	674,3	678,3	...	0,5	0,7	0,6	...
Aves b/	76,3	86,2	93,9	98,5	11,2	13,0	9,0	4,9
Otras producciones								
Leche d/	571,1	585,5	606,0	...	1,5	2,5	3,5	...
Huevos e/	916,5	928,6	953,6	...	1,0	1,3	2,7	...
Existencias f/								
Vacunos	1 780,0	1 800,0	1 859,7	...	3,8	1,1	3,3	...
Porcinos	470,0	500,0	538,0	...	-0,6	6,4	7,6	...
Ovinos y caprinos	44,7	45,7	45,7	...	2,5	2,2	0,0	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras. Para las existencias de ganado, la fuente es FAO.

a/ Cifras preliminares.

b/ Miles de toneladas.

c/ Miles de cabezas.

d/ Millones de litros.

e/ Millones de unidades.

f/ Miles de cabezas

Cuadro 6

## HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

	Índices (1990 = 100)				Tasas de crecimiento			
	2000	2001	2002	2003 a/	2000	2001	2002	2003 a/
Índice de la producción industrial b/	147,6	155,4	161,3	167,1	5,5	5,2	3,8	3,7
Alimentos, bebidas y tabaco	147,5	156,3	162,5	167,5	6,7	5,9	4,0	3,1
Textiles y prendas de vestir	364,5	387,0	424,2	466,9	12,3	6,2	9,6	10,1
Madera y productos de madera	84,2	85,5	87,6	89,4	0,6	1,5	2,4	2,1
Productos de papel y cartón	183,5	188,0	190,6	193,9	1,0	2,5	1,4	1,7
Productos químicos y derivados del petróleo	117,6	128,3	129,9	132,2	2,7	9,1	1,3	1,8
Minerales no metálicos	135,4	146,1	147,2	150,1	3,5	7,9	0,8	1,9
Industrias metálicas básicas	125,6	128,5	126,9	128,5	-1,5	2,3	-1,3	1,3
Productos metálicos, maquinaria y equipo	130,4	132,5	133,8	136,0	1,5	1,6	1,0	1,6
Otras industrias	72,5	72,8	75,0	77,1	5,6	0,5	2,9	2,8
Índice de la producción, manufacturas más importantes c/								
Cemento (bolsa de 42,5 kg)	179,6	188,6	175,3	185,8	3,6	5,1	-7,1	6,0
Láminas de fibrocemento (M2)	81,4	135,9	92,8	98,4	-36,9	66,9	-31,7	6,0
Varillas de hierro (kg)	23,1	37,1	31,2	29,6	10,6	60,8	-15,8	-5,2
Telas (yardas)	592,1	712,3	809,8	1 123,7	24,5	20,3	13,7	38,8
Manteca vegetal (libras)	117,2	127,7	137,2	143,2	12,4	8,9	7,4	4,4
Harina de trigo (quintales)	139,1	138,2	142,7	138,9	4,5	-0,7	3,3	-2,7
Leche pasteurizada (litros)	138,5	137,1	136,7	138,7	2,7	-1,0	-0,3	1,4
Cerveza (botella 12 onzas)	125,6	120,3	127,7	125,3	-5,7	-4,2	6,1	-1,9
Refrescos (botella 12 onzas)	195,6	200,9	215,2	215,8	11,8	2,7	7,1	0,3
Consumo industrial de electricidad d/	900,3	927,9	983,4	1 084,7	11,3	3,1	6,0	10,3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponde al índice del valor agregado a costo de factores.

c/ Con base en miles de unidades.

d/ Millones de kWh.

Cuadro 7

## HONDURAS: INDICADORES DE LA CONSTRUCCIÓN

	2000	2001	2002	2003 a/	Tasas de crecimiento			
					2000	2001	2002	2003 a/
Superficie (miles de m <sup>2</sup> ) b/	839,0	717,3	819,1	919,9	-19,2	-14,5	14,2	12,3
Residencial	470,4	393,8	418,0	443,2	-16,1	-16,3	6,1	6,0
Comercial	190,5	176,7	174,8	251,2	-25,8	-7,2	-1,1	43,7
Industrial	84,3	23,0	53,9	64,9	-33,9	-72,7	134,5	20,4
Otras	93,8	123,8	172,4	160,6	0,7	31,9	39,3	-6,8
Producción de materiales de construcción								
Cemento c/	29 507	31 000	28 803	30 531	3,6	5,1	-7,1	6,0
Láminas de fibrocemento (miles de m <sup>2</sup> )	3 734	6 233	4 258	4 514	-36,9	66,9	-31,7	6,0
Varilla de hierro (toneladas)	5 480	8 812	7 418	7 033	10,6	60,8	-15,8	-5,2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

a/ Cifras preliminares.

b/ Se refiere a las solicitudes de permisos de las construcciones privadas en el Distrito Central, San Pedro Sula, La Ceiba, Tela, Villanueva, Choloma, Santa Rosa de Copán, La Lima, El Progreso, Danlí y Choluteca. Puede diferir de la edificación efectiva.

c/ Miles de bolsas de 42,5 kilogramos.

Cuadro 8

## HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN PESQUERA

	Volumen (toneladas)				Tasas de crecimiento			
	2000	2001	2002	2003 a/	2000	2001	2002	2003 a/
Índices de la producción (1990 = 100)	173,0	193,3	223,7	...	-2,4	11,7	15,7	...
Camarón	17 979,9	21 000,5	25 369,2	...	-2,8	16,8	20,8	...
Langosta	1 580,0	1 793,3	2 098,2	...	-22,2	13,5	17,0	...
Pescado	8 543,8	8 603,6	8 861,7	...	3,3	0,7	3,0	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras y de la Secretaría de Planificación, Coordinación y Presupuesto

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 9

## HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN Y EL CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh				Tasas de crecimiento			
	2000	2001	2002	2003 a/	2000	2001	2002	2003 a/
Oferta total	3 935,8	4 183,5	4 494,9	4 845,2	10,1	6,3	7,4	7,8
Producción pública neta b/	2 266,5	1 916,7	1 619,6	1 770,7	4,0	-15,4	-15,5	9,3
Importación c/	1 669,3	2 266,8	2 875,3	3 074,5	19,7	35,8	26,8	6,9
Demanda total	3 935,8	4 183,6	4 494,9	4 845,5	10,1	6,3	7,4	7,8
Consumo interno	3 184,7	3 343,1	3 548,0	3 817,5	13,6	5,0	6,1	7,6
Residencial	1 332,3	1 418,7	1 497,6	1 540,0	13,5	6,5	5,6	2,8
Comercial	683,3	734,2	795,5	887,5	16,0	7,4	8,3	11,6
Industrial d/	900,3	927,9	983,4	1 084,7	11,3	3,1	6,0	10,3
Oficinas públicas	188,2	180,2	183,1	193,4	14,8	-4,3	1,6	5,6
Alumbrado público	80,6	82,1	88,4	111,9	19,8	1,9	7,7	26,6
Otros e/	...	...	...	...	...	...	...	...
Exportación	4,3	0,2	...	...	-26,4	-95,3	...	...
Pérdidas por distribución	746,8	840,3	946,9	1 028,0	-2,4	12,5	12,7	8,6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE).

Nota: La oferta y demanda de energía eléctrica se refieren al sistema de la ENEE.

a/ Cifras preliminares.

b/ Producción neta = producción bruta menos consumo propio en las centrales eléctricas.

c/ Incluye compras al sector privado.

d/ Incluye altos consumos de grandes empresas en diferentes actividades económicas.

e/ Se refiere a ventas a otros sistemas y consumo gratuito.



Cuadro 10

HONDURAS: EVOLUCIÓN DE LA POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA  
Y DE LA DESOCUPACIÓN a/

	1998	1999	2000 b/	2001	2002	2003 c/
	Miles de habitantes					
Población total	6 180,0	6 385,0	6 597,0	6 816,0	7 043,0	7 276,0
Población económicamente activa	2 169,2	2 350,8	-	2 381,7	2 444,8	2 380,8
Sector primario	788,6	804,6	-	859,7	942,9	774,6
Agricultura	785,3	803,2	-	854,4	938,1	768,5
Minas y canteras	3,3	1,4	-	5,2	4,8	6,1
Sector secundario	475,6	524,9	-	535,0	498,5	551,5
Manufacturas	354,2	401,4	-	387,9	354,1	396,2
Construcción	113,9	115,1	-	135,2	134,8	151,6
Electricidad y agua	7,5	8,5	-	12,0	9,5	3,7
Sector terciario	905,1	1 021,3	-	987,0	1 003,5	1 054,7
Comercio	418,5	486,6	-	476,1	523,1	546,7
Transporte	55,0	58,0	-	74,3	75,5	73,6
Banca, seguros e inmuebles	50,7	51,1	-	70,7	60,8	60,9
Servicios diversos	380,9	425,5	-	365,8	344,1	373,6
	Porcentajes					
Población económicamente activa/población total	35,1	36,8	-	34,9	34,7	32,7
Tasas de desocupación abierta b/						
Nacional	3,0	3,3	-	3,9	3,8	5,1
Tegucigalpa	4,9	6,4	-	5,6	8,5	11,0
San Pedro Sula	4,2	6,9	-	5,7	5,9	6,7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras con base en censos de población de 1974 y 1988. A partir de 1988, Encuesta Permanente de Hogares para Propósitos múltiples.

a/ Con base en la Encuesta Permanente de Hogares de Propósitos Múltiples del mes de septiembre, excepto para 1992, 1994 y 1995, que se refiere a la encuesta de octubre; 1993 se refiere a la encuesta de marzo y 2003 se refiere a la encuesta de mayo.

b/ En el año 2000 no se realizó la Encuesta Permanente de Hogares para Propósitos Múltiples.

c/ Cifras preliminares.

Cuadro 11

## HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1998	1999	2000	2001	2002	2003 a/
	Tasas de crecimiento					
Exportaciones fob						
Valor	11,9	-15,0	14,5	-3,8	2,0	5,3
Volumen	15,1	-7,7	15,7	2,1	5,1	11,3
Valor unitario	-2,8	-8,0	-1,0	-5,8	-3,0	-5,4
Importaciones fob						
Valor	16,3	5,9	6,4	3,7	1,5	9,1
Volumen	22,3	7,4	1,3	7,7	1,5	5,5
Valor unitario	-4,9	-1,5	5,0	-3,7	0,0	3,4
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	2,3	-6,6	-5,8	-2,2	-3,0	-8,5
	Índices (1995 = 100)					
Poder de compra de las exportaciones	159,9	137,9	150,4	150,3	153,2	156,0
Quántum de las exportaciones	135,6	125,1	144,8	147,9	155,5	173,0
Quántum de las importaciones	170,5	183,2	185,5	199,8	202,7	213,8
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	118,0	110,2	103,8	101,6	98,5	90,1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 12

## HONDURAS: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	2000	2001	2002	2003 a/	1990	2003 a/	2000	2001	2002	2003 a/
	<hr/>									
Total b/	1 955,7	1 885,2	1 934,0	2 037,0	100,0	100,0	14,8	-3,6	2,6	5,3
Centroamérica	264,5	326,6	290,6	304,3	2,8	14,9	2,8	23,5	-11,0	4,7
Estados Unidos	534,1	571,4	616,5	595,3	49,4	29,2	-6,7	7,0	7,9	-3,4
República Federal de Alemania	74,9	57,4	83,9	64,1	7,7	3,1	48,6	-23,4	46,2	-23,6
Italia	20,4	14,6	19,6	8,5	3,7	0,4	-18,5	-28,6	34,2	-56,5
Japón	42,4	30,0	20,2	15,1	4,6	0,7	-23,5	-29,2	-32,7	-25,2
Resto del mundo	443,9	324,4	290,4	345,0	31,8	16,9	117,8	-26,9	-10,5	18,8
Exportaciones tradicionales	585,6	486,9	452,0	399,3	78,3	19,6	46,7	-16,9	-7,2	-11,7
Banano	124,3	204,2	172,4	132,7	43,1	6,5	226,3	64,2	-15,6	-23,0
Café	339,4	160,7	182,5	183,3	21,8	9,0	32,5	-52,7	13,6	0,5
Madera	33,6	33,9	33,7	31,0	1,9	1,5	22,1	1,0	-0,6	-8,1
Carne refrigerada	1,7	1,0	-	-	3,0	0,0	-27,4	-41,2	...	...
Azúcar	7,9	30,2	17,2	11,3	1,5	0,6	49,1	282,6	-43,1	-34,6
Zinc	54,5	38,5	29,0	27,2	5,6	1,3	8,6	-29,4	-24,7	-6,3
Plata	8,3	7,9	8,0	4,3	0,6	0,2	53,1	-4,9	1,3	-45,7
Plomo	3,3	3,3	2,8	2,8	0,5	0,1	-12,1	2,1	-16,0	0,0
Tabaco	12,7	7,2	6,5	6,8	0,3	0,3	20,6	-42,9	-10,2	4,8
Exportaciones no tradicionales	794,7	837,5	869,2	933,0	21,7	45,8	3,8	5,4	3,8	7,3
Camarones	155,7	160,8	135,4	158,8	4,3	7,8	4,0	3,3	-15,8	17,3
Langostas	29,6	29,9	37,0	33,0	3,6	1,6	-25,2	1,0	24,1	-10,9
Melones	31,4	25,5	27,8	34,0	0,8	1,7	-12,0	-18,8	8,9	22,2
Piñas	11,3	10,0	11,6	12,2	1,5	0,6	-41,3	-11,2	16,0	4,8
Jabones y detergentes	45,7	50,6	26,1	33,7	0,3	1,7	18,1	10,7	-48,4	29,2
Resto	521,0	560,7	631,3	661,3	11,2	32,5	8,0	7,6	12,6	4,8
Maquila (valor agregado)	575,4	560,8	612,8	704,7	0,0	34,6	6,9	-2,5	9,3	15,0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye valor agregado de la maquila; difieren de las cifras del balance de pagos debido a que no incluyen ajustes por subvaluación.

Cuadro 13

## HONDURAS: VOLUMEN DE EXPORTACIONES DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Toneladas				Tasas de crecimiento			
	2000	2001	2002	2003 a/	2000	2001	2002	2003 a/
<b>Tradicionales</b>								
Banano b/	20 686,3	25 487,0	23 453,0	24 389,0	206,5	23,2	-8,0	4,0
Café	174 198,0	143 474,0	162 656,0	145 498,0	46,2	-17,6	13,4	-10,5
Madera c/	44 178,6	44 026,0	43 205,0	34 050,0	15,7	-0,3	-1,9	-21,2
Carne refrigerada	938,0	550,0	-	-	-23,3	-41,4	...	...
Azúcar	25 498,7	160 083,0	94 288,7	53 603,4	142,6	527,8	-41,1	-43,1
Tabaco	4 606,3	2 547,0	2 321,0	2 300,0	22,8	-44,7	-8,9	-0,9
Plomo d/	10 835,0	15 092,0	15 494,0	13 943,0	-12,9	39,3	2,7	-10,0
Zinc d/	97 396,0	101 334,0	93 557,0	79 898,6	2,8	4,0	-7,7	-14,6
Plata e/	1 733,0	1 846,0	1 814,0	896,8	59,7	6,5	-1,7	-50,6
<b>No tradicionales</b>								
Camarón cultivado y de extracción	10 472,0	11 421,8	13 646,0	17 356,0	-3,2	9,1	19,5	27,2
Langostas	897,0	1 029,0	1 193,0	1 065,0	-25,3	14,7	15,9	-10,7
Melones	120 864,0	127 589,0	132 382,0	169 844,7	18,5	5,6	3,8	28,3
Piñas	41 710,0	35 714,0	39 999,7	38 000,0	-4,2	-14,4	12,0	-5,0
Jabones y detergentes	51 932,0	57 500,0	37 286,0	53 511,5	16,6	10,7	-35,2	43,5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

a/ Cifras preliminares.

b/ Miles de cajas de 40 libras.

c/ Miles de pies tablares.

d/ Miles de libras.

e/ Miles de onzas troy.

Cuadro 14

## HONDURAS: IMPORTACIONES DE BIENES CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	2000	2001	2002	2003 a/	1990	2003 a/	2000	2001	2002	2003 a/
	Total b/	2 854,7	2 941,8	2 981,1	3 275,6	100,0	100,0	6,7	3,0	1,3
Centroamérica	596,4	574,8	609,1	662,8	8,2	20,2	10,3	-3,6	6,0	8,8
Resto del mundo	2 258,3	2 367,0	2 372,0	2 612,8	91,8	79,8	5,8	4,8	0,2	10,2
Bienes de consumo	829,8	847,2	918,7	972,3	21,4	29,7	13,2	2,1	8,4	5,8
Duraderos	368,6	350,1	376,7	408,2	5,9	12,5	38,0	-5,0	7,6	8,4
No duraderos	461,2	497,1	542,0	564,1	15,5	17,2	-1,0	7,8	9,0	4,1
Materias primas y bienes intermedios	1 305,4	1 463,2	1 411,3	1 659,3	56,1	50,7	14,0	12,1	-3,5	17,6
Petróleo y combustibles	383,6	395,1	413,5	519,2	18,0	15,9	49,6	3,0	4,7	25,6
Materiales para la construcción	112,1	207,5	114,0	132,9	4,3	4,1	-1,2	85,1	-45,1	16,6
Otros	809,6	860,6	883,8	1 007,2	33,8	30,7	4,5	6,3	2,7	14,0
Bienes de capital	645,2	566,3	576,0	555,4	21,5	17,0	-6,1	-12,2	1,7	-3,6
Para la agricultura	54,5	53,1	68,1	29,7	0,7	0,9	-34,7	-2,5	28,2	-56,4
Para la industria	348,6	296,2	307,9	339,4	12,1	10,4	-11,1	-15,0	4,0	10,2
Para el transporte	242,1	217,0	200,0	186,3	8,7	5,7	14,4	-10,4	-7,8	-6,8
Otros productos	74,4	65,1	75,1	88,6	1,0	2,7	-33,3	-12,4	15,4	18,0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

a/ Cifras preliminares.

b/ Difieren de las cifras del balance de pagos por tratarse de valores cif y no incluir ajustes por subvaluaciones.

Cuadro 15

## HONDURAS: BALANCE DE PAGOS (PRESENTACIÓN ANALÍTICA)

(Millones de dólares)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003 a/
I. Balance en cuenta corriente	-128,1	-240,9	-245,7	-302,4	-218,7	-258,3
Exportaciones de bienes fob b/	2 066,8	1 756,3	2 011,6	1 935,5	1 973,6	2 078,2
Importaciones de bienes fob	-2 370,5	-2 509,6	-2 669,6	-2 768,0	-2 809,2	-3 065,4
Balance de bienes	-303,7	-753,3	-658,0	-832,6	-835,6	-987,2
Servicios (crédito)	382,1	482,4	484,9	493,7	537,0	583,2
Transportes	107,5	130,1	47,5	53,7	54,2	56,5
Viajes	167,6	208,0	259,8	256,3	301,0	337,1
Otros servicios	107,0	144,3	177,6	183,7	181,7	189,6
Servicios (débito)	-485,7	-543,4	-666,7	-715,0	-699,1	-755,7
Transportes	-316,6	-328,2	-346,7	-357,2	-354,5	-386,5
Viajes	-81,0	-94,0	-119,6	-127,6	-130,6	-138,4
Otros servicios	-88,1	-121,2	-200,4	-230,2	-214,0	-230,8
Balance de bienes y servicios	-407,3	-814,3	-839,8	-1 053,9	-997,8	-1 159,7
Renta (crédito)	55,2	72,2	104,1	81,5	60,0	49,7
Remuneración de empleados	-	-	-	-	-	-
Renta de la inversión	55,2	72,2	104,1	81,5	60,0	49,7
Directa (utilidades y dividendos)	-	-	-	-	-	-
De cartera	-	-	-	-	-	-
Otra inversión (intereses recibidos)	55,2	72,2	104,1	81,5	60,0	49,7
Renta (débito)	-263,6	-235,7	-256,9	-259,2	-249,6	-239,9
Remuneración de empleados	-	-	-	-	-	-
Renta de la inversión	-263,6	-235,7	-256,9	-259,2	-249,6	-239,9
Directa (utilidades y dividendos)	-70,0	-43,6	-70,1	-105,2	-107,6	-109,8
De cartera	-	-	-	-	-	-
Otra inversión (intereses pagados)	-193,6	-192,1	-186,8	-154,0	-142,0	-130,1
Balance de renta	-208,4	-163,5	-152,8	-177,7	-189,6	-190,2
Transferencias corrientes (crédito)	488,8	738,3	748,0	930,7	970,2	1 093,2
Transferencias corrientes (débito)	-1,2	-1,4	-1,1	-1,5	-1,5	-1,6
Balance de transferencias corrientes	487,6	736,9	746,9	929,2	968,7	1 091,6
II. Balance en cuenta capital c/	-	-	-	-	-	-
III. Balance en cuenta financiera c/	171,8	335,6	68,4	228,7	232,7	-32,5
Inversión directa en el extranjero	-	-	-	-	-	-
Inversión directa en la economía declarante	99,0	237,3	282,0	193,0	175,5	198,0
Activos de inversión de cartera	...	...	...	...	...	...
Títulos de participación en el capital	...	...	...	...	...	...
Títulos de deuda	...	...	...	...	...	...
Pasivos de inversión de cartera	...	...	...	...	...	...
Títulos de participación en el capital	...	...	...	...	...	...
Títulos de deuda	...	...	...	...	...	...
Activos de otra inversión	...	...	...	...	...	...
Autoridades monetarias	...	...	...	...	...	...
Gobierno general	...	...	...	...	...	...
Bancos	...	...	...	...	...	...
Otros sectores	...	...	...	...	...	...
Pasivos de otra inversión	...	...	...	...	...	...
Autoridades monetarias	...	...	...	...	...	...
Gobierno general	...	...	...	...	...	...
Bancos	...	...	...	...	...	...
Otros sectores	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
IV. Errores y omisiones	78,3	118,8	123,6	73,4	49,5	59,6
V. Balance global	122,0	213,5	-53,7	-0,3	63,5	-231,2
VI. Reservas y partidas conexas	-122,0	-213,5	53,7	0,3	-63,5	231,2
Activos de reserva	-230,0	-473,9	-118,8	-147,3	-214,0	88,2
Uso del crédito del FMI y préstamos del FMI	...	...	...	...	...	...
Financiamiento excepcional	108,0	260,4	172,5	147,6	150,5	143,0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye valor agregado de la industria maquiladora.

c/ Excluidos los componentes que se han clasificado en las categorías del Grupo VI.

Cuadro 16

## HONDURAS: EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

(Índices 1980 = 100)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Tipo de cambio oficial (lempiras por dólar) a/	13,5	14,3	15,0	15,7	16,6	17,5
I	13,3	14,1	14,8	15,4	16,2	17,2
II	13,4	14,3	14,9	15,6	16,5	17,4
III	13,6	14,4	15,1	15,7	16,7	17,6
IV	13,8	14,6	15,3	16,0	17,0	17,9
Índice del tipo de cambio oficial (2)	677,0	717,3	750,7	782,6	830,6	877,2
I	666,0	703,2	739,0	769,0	811,8	861,5
II	671,2	713,0	746,3	777,5	824,2	871,7
III	679,7	722,3	754,4	785,8	836,6	882,3
IV	691,3	730,5	763,1	798,0	850,0	893,4
Índices de precios al consumidor (3)	910,1	1 016,2	1 128,5	1 237,5	1 332,8	1 435,1
I	855,7	983,3	1 084,5	1 196,7	1 291,8	1 404,7
II	899,7	1 000,4	1 121,4	1 228,7	1 320,2	1 424,6
III	933,6	1 026,7	1 143,8	1 253,9	1 349,4	1 444,1
IV	951,4	1 054,3	1 164,0	1 270,9	1 369,9	1 466,9
Estados Unidos (índices de precios al productor) (4)	138,6	139,7	147,8	149,4	146,0	153,8
I	139,2	136,5	144,3	153,4	143,5	153,7
II	139,1	138,6	147,0	151,7	145,7	152,7
III	138,4	141,3	148,9	148,5	146,6	153,7
IV	137,5	142,5	150,9	144,1	148,2	155,0
Tipo de cambio real ajustado (2*4/3) (5)	103,1	98,6	98,3	94,5	91,0	94,0
I	108,4	97,6	98,4	98,6	90,2	94,3
II	103,8	98,8	97,8	96,0	91,0	93,5
III	100,8	99,4	98,2	93,1	90,9	93,9
IV	99,9	98,7	98,9	90,5	91,9	94,4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Tipo de cambio bancario a la venta.

Cuadro 17

## HONDURAS: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1998	1999	2000	2001	2002	2003 a/
	Índices (promedio del año)					
Índice de precios al consumidor (diciembre 1999 = 100)	85,5	95,4	106,0	116,2	125,2	134,8
Alimentos y bebidas no alcohólicas	91,4	97,5	105,0	114,1	118,6	122,8
Bebidas alcohólicas y tabaco	83,5	96,1	106,0	120,6	130,6	142,5
Prendas de vestir y calzado	85,4	96,5	105,3	114,5	126,0	135,4
Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	79,4	91,9	105,3	114,4	131,4	148,3
Muebles y artículos para la conservación del hogar	86,6	95,8	104,7	112,4	121,8	131,7
Salud	76,4	90,6	111,9	137,6	150,5	160,3
Transporte	76,0	87,2	108,7	123,6	129,2	144,7
Comunicaciones	86,9	94,9	106,5	108,4	98,0	94,5
Recreación y cultura	90,7	99,3	104,9	114,7	121,0	125,3
Educación	83,9	98,2	114,4	134,3	156,4	179,0
Restaurantes y hoteles	90,0	97,9	105,6	114,8	123,9	132,9
Cuidado personal	89,4	97,4	107,3	114,8	120,9	127,9
Índice de precios mayoristas (1978 = 100)	1 164,6	1 296,1	1 392,7	1 468,3	1 496,9	1 563,7
Productos importados	1 055,9	1 151,8	1 256,1	1 336,4	1 379,3	1 419,4
Productos nacionales	1 217,6	1 366,4	1 459,2	1 532,4	1 554,3	1 634,0
Agropecuarios	1 125,0	1 307,1	1 343,1	1 406,6	1 408,2	1 432,5
Industriales	1 284,4	1 409,2	1 543,0	1 623,3	1 659,7	1 779,5
Materiales de construcción	1 074,2	1 221,3	1 275,3	1 388,4	1 491,8	1 642,3
	Variación de diciembre a diciembre					
Índice de precios al consumidor	15,6	10,9	10,1	8,8	8,1	6,8
Alimentos y bebidas no alcohólicas	15,4	4,8	8,7	8,0	2,3	5,0
Bebidas alcohólicas y tabaco	...	...	13,5	8,5	10,1	11,6
Prendas de vestir y calzado	...	...	8,7	10,7	9,1	7,2
Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	...	...	8,0	11,6	17,3	8,4
Muebles y artículos para la conservación del hogar	...	...	7,8	8,2	8,6	6,8
Salud	...	...	24,5	16,9	6,4	6,5
Transporte	...	...	18,4	2,4	11,8	8,0
Comunicaciones	...	...	9,2	-5,3	-9,6	1,1
Recreación y cultura	...	...	9,0	7,8	3,7	4,9
Educación	...	...	15,7	17,5	16,3	14,3
Restaurantes y hoteles	...	...	8,4	9,6	8,3	6,3
Cuidado personal	...	...	11,5	5,0	6,1	4,9
Índice de precios mayoristas b/	11,9	10,3	7,3	3,3	2,7	4,7
Productos importados	9,4	9,3	8,8	4,6	2,9	2,9
Productos nacionales	13,1	10,8	6,6	2,8	2,6	5,5
Agropecuarios	13,8	9,0	5,9	5,8	-1,9	4,6
Industriales	12,6	11,9	7,1	1,0	5,4	6,0
Materiales de construcción	13,7	9,2	2,6	9,7	8,2	8,0

/Continúa



Cuadro 17 (Conclusión)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003 a/
	Variación media anual					
Índice de precios al consumidor	13,7	11,7	11,0	9,7	7,7	7,7
Alimentos y bebidas no alcohólicas	11,7	6,8	7,6	8,7	3,9	3,6
Bebidas alcohólicas y tabaco	...	15,1	10,3	13,8	8,2	9,2
Prendas de vestir y calzado	...	13,0	9,1	8,8	10,0	7,5
Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	...	15,7	14,6	8,6	14,9	12,9
Muebles y artículos para la conservación del hogar	...	10,6	9,3	7,4	8,4	8,1
Salud	...	18,7	23,5	22,9	9,4	6,5
Transporte	...	14,7	24,7	13,7	4,5	12,1
Comunicaciones	...	9,2	12,2	1,8	-9,6	-3,5
Recreación y cultura	...	9,5	5,6	9,3	5,5	3,6
Educación	...	17,1	16,5	17,4	16,4	14,5
Restaurantes y hoteles	...	8,8	7,8	8,7	7,9	7,3
Cuidado personal	...	8,9	10,1	7,0	5,4	5,7
Índice de precios mayoristas	9,6	11,3	7,5	5,4	2,0	4,5
Productos importados	9,5	9,1	9,1	6,4	3,2	2,9
Productos nacionales	9,7	12,2	6,8	5,0	1,4	5,1
Agropecuarios	7,5	16,2	2,8	4,7	0,1	1,7
Industriales	11,1	9,7	9,5	5,2	2,2	7,2
Materiales de construcción	7,5	13,7	4,4	8,9	7,5	10,1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

a/ Cifras preliminares.

b/ Para el índice total y sus componentes, variación del IV trimestre con respecto al IV trimestre del año anterior.

Cuadro 18

## HONDURAS: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

	Índices (diciembre 1999 = 100)				Variación con respecto a				Variación con respecto al			
					12 meses				mes anterior			
	2001	2002	2003	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
Índice general												
Promedio	116,20	125,15	134,75		9,7	7,7	7,7					
Enero	111,10	120,20	130,60	139,6	10,5	8,2	8,7	6,9	0,9	0,3	0,8	0,9
Febrero	112,50	121,50	132,30	141,2	10,3	8,0	8,9	6,7	1,3	1,1	1,3	1,1
Marzo	113,50	122,20	132,80	141,7	10,2	7,7	8,7	6,7	0,9	0,6	0,4	0,4
Abril	114,20	123,10	133,50	143,2	9,5	7,8	8,4	7,3	0,6	0,7	0,5	1,1
Mayo	115,60	123,70	133,70	144,3	9,8	7,0	8,1	7,9	1,2	0,5	0,1	0,8
Junio	116,30	125,10	134,10	145,2	9,4	7,6	7,2	8,3	0,6	1,1	0,3	0,6
Julio	116,90	126,10	134,60		9,3	7,9	6,7		0,5	0,8	0,4	
Agosto	117,70	126,90	135,80		9,5	7,8	7,0		0,7	0,6	0,9	
Septiembre	118,60	127,10	136,40		10,1	7,2	7,3		0,8	0,2	0,4	
Octubre	118,80	127,80	137,00		9,7	7,6	7,2		0,2	0,6	0,4	
Noviembre	119,40	128,60	137,90		9,0	7,7	7,2		0,5	0,6	0,7	
Diciembre	119,80	129,50	138,30		8,8	8,1	6,8		0,3	0,7	0,3	
Índice de alimentos b/												
Promedio	114,1	118,6	122,8		8,7	3,9	3,6					
Enero	110,0	116,7	120,3	126,9	10,0	6,1	3,1	5,5	1,2	-0,6	0,2	0,6
Febrero	110,6	116,7	120,8	127,2	10,2	5,5	3,5	5,3	0,5	0,0	0,4	0,2
Marzo	111,3	117,0	121,0	126,9	9,8	5,1	3,4	4,9	0,6	0,3	0,2	-0,2
Abril	111,9	117,3	121,5	127,6	7,8	4,8	3,6	5,0	0,5	0,3	0,4	0,6
Mayo	113,4	117,3	121,7	128,5	8,6	3,4	3,8	5,6	1,3	0,0	0,2	0,7
Junio	114,1	119,1	122,5	129,0	7,9	4,4	2,9	5,3	0,6	1,5	0,7	0,4
Julio	115,2	120,2	123,1		8,2	4,3	2,4		1,0	0,9	0,5	
Agosto	115,9	120,4	123,5		8,0	3,9	2,6		0,6	0,2	0,3	
Septiembre	116,1	119,2	123,4		8,7	2,7	3,5		0,2	-1,0	-0,1	
Octubre	116,0	119,1	124,1		8,4	2,7	4,2		-0,1	-0,1	0,6	
Noviembre	117,2	119,5	125,4		8,9	2,0	4,9		1,0	0,3	1,0	
Diciembre	117,4	120,1	126,1		8,0	2,3	5,0		0,2	0,5	0,6	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ A partir de 1999 se refiere a alimentos y bebidas no alcohólicas.

Cuadro 19

## HONDURAS: EVOLUCIÓN DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

	1998	1999	2000	2001	2002	2003 a/
Lempiras por jornada ordinaria						
Salarios mínimos oficiales						
Salario mínimo promedio diario	36,14	40,67	48,67	56,42	61,48	69,94
Agricultura y ganadería	32,03	34,76	40,38	47,60	50,97	57,80
Cultivo de bananos para exportación	46,80	50,90	59,55	59,41	73,66	82,30
Extracción de minerales metálicos	46,80	50,90	59,55	59,41	73,66	82,30
Extracción de minerales no metálicos	33,05	36,28	42,38	49,60	54,38	62,33
Industria manufacturera	33,05	36,28	42,38	49,60	54,38	62,33
Construcción	33,05	36,28	42,38	49,60	54,38	62,33
Comercio, restaurantes y hoteles	33,05	36,28	42,38	49,60	54,38	62,33
Transporte y almacenamiento	34,38	38,56	46,13	53,35	57,17	64,95
Banca, seguros, servicios a empresas	39,78	47,39	58,93	66,15	72,55	82,30
Servicios diversos	33,05	36,28	42,38	49,60	54,4	62,3
Índices (1990 = 100)						
Salarios mínimos nominales promedio	398,5	448,4	536,6	622,1	677,8	771,1
Salarios mínimos reales promedio	92,6	93,3	100,6	106,3	107,6	113,7
Tasas de crecimiento						
Salarios mínimos nominales promedio	17,1	12,5	19,7	15,9	9,0	13,8
Salarios mínimos reales promedio	3,0	0,8	7,8	5,7	1,2	5,7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social, Dirección de Salarios, y del Banco Central de Honduras.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 20

## HONDURAS: INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras				Tasas de crecimiento			
	2000	2001	2002	2003 a/	2000	2001	2002	2003 a/
Ingresos corrientes	15 863,6	17 984,2	19 782,4	22 313,9	6,2	13,4	10,0	12,8
Ingresos tributarios	14 622,4	16 085,7	17 235,4	19 642,1	7,3	10,0	7,1	14,0
Directos	3 173,5	3 759,3	3 987,7	4 639,4	2,4	18,5	6,1	16,3
Impuestos sobre la renta	2 907,1	3 536,6	3 777,1	4 216,9	1,9	21,7	6,8	11,6
Impuestos sobre la propiedad y al activo neto	266,4	222,7	210,6	422,5	8,5	-16,4	-5,4	100,6
Indirectos	11 446,9	12 323,8	13 241,1	14 993,0	8,8	7,7	7,4	13,2
Impuestos sobre producción, consumo y ventas	6 784,2	7 271,4	7 966,7	12 471,5	7,7	7,2	9,6	56,5
Cerveza	376,3	371,4	367,8	349,9	11,1	-1,3	-1,0	-4,9
Fabricación de aguardiente	48,1	49,1	40,2	46,3	17,6	2,1	-18,1	15,2
Productos derivados del petróleo	347,2	753,2	713,7	3 754,6	-25,8	116,9	-5,2	426,1
Fabricación de aguas gaseosas	240,2	262,1	277,3	261,2	14,3	9,1	5,8	-5,8
Venta de cigarrillos	368,8	247,0	406,5	603,1	11,9	-33,0	64,6	48,4
Impuesto general de ventas	5 146,1	5 341,0	5 912,6	7 191,3	9,7	3,8	10,7	21,6
Fabricación de azúcar	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	257,5	247,6	248,6	265,1	16,5	-3,8	0,4	6,6
Impuestos sobre servicios y actividades específicas	2 572,4	2 601,7	3 105,7	870,7	14,4	1,1	19,4	-72,0
Impuestos al comercio exterior	2 088,3	2 448,1	2 162,1	1 641,1	5,8	17,2	-11,7	-24,1
Impuestos sobre importaciones	2 082,8	2 448,1	2 162,1	1 641,1	6,0	17,5	-11,7	-24,1
Impuestos sobre exportaciones	5,5	-	-	-	-27,6	...	...	...
Banano	5,0	-	-	-	-30,6	...	...	...
Café	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	0,5	-	-	-	-	...	...	...
Impuestos varios	2,0	2,6	6,6	9,7	-20,0	30,0	153,8	47,0
Ingresos no tributarios	1 241,2	1 898,5	2 547,0	2 671,8	-5,9	53,0	34,2	4,9
Transferencias corrientes	564,5	1 071,7	1 527,9	1 584,6	44,0	89,8	42,6	3,7
Otros ingresos corrientes	676,7	826,8	1 019,1	1 087,2	-27,0	22,2	23,3	6,7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 21

## HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras				Tasas de crecimiento			
	2000	2001	2002	2003 a/	2000	2001	2002	2003 a/
1. Ingresos totales (2+3+4+5)	16 753,0	19 726,5	21 141,1	23 632,4	8,5	17,7	7,2	11,8
2. Ingresos corrientes	15 801,5	17 848,9	19 776,0	22 304,2	6,5	13,0	10,8	12,8
Ingresos tributarios	14 620,4	16 083,1	17 228,8	19 632,4	7,3	10,0	7,1	14,0
Directos	3 173,5	3 759,3	3 987,7	4 639,4	2,4	18,5	6,1	16,3
Indirectos	11 446,9	12 323,8	13 241,1	14 993,0	8,8	7,7	7,4	13,2
Sobre el comercio exterior	2 088,3	2 448,1	2 162,1	1 641,1	5,8	17,2	-11,7	-24,1
Ingresos no tributarios	1 241,2	1 898,5	2 547,0	2 671,8	-5,9	53,0	34,2	4,9
Transferencias corrientes	564,5	1 071,7	1 527,9	1 584,6	44,0	89,8	42,6	3,7
Otros ingresos corrientes	676,7	826,8	1 019,1	1 087,2	-27,0	22,2	23,3	6,7
3. Transferencias externas (donaciones)	881,0	1 657,8	1 302,3	1 328,2	...	88,2	-21,4	2,0
4. Ingresos de capital	10,5	31,4	...	...	-44,4	199,0	...	...
5. Recuperación de intereses en concesión	60,0	188,4	62,8	...	...	...	...	...
6. Gastos corrientes	14 690,6	17 400,7	19 593,3	23 645,9	20,7	18,4	12,6	20,7
Remuneraciones	7 943,1	9 946,8	11 615,7	12 645,1	29,2	25,2	16,8	8,9
Bienes y servicios	2 437,9	2 734,1	2 607,4	2 796,2	52,3	12,1	-4,6	7,2
Intereses	1 437,9	1 186,3	1 296,9	2 292,6	-16,2	-17,5	9,3	76,8
Internos	393,9	300,7	314,5	406,2	...	...	...	...
Externos	1 044,0	885,6	982,4	1 886,4	...	...	...	...
Arrendamientos	...	...	...	...	...	...	...	...
Transferencias	2 871,7	3 533,5	4 073,3	5 912,0	6,2	23,0	15,3	45,1
7. Ahorro corriente (2-6)	1 110,9	448,2	182,7	-1 341,7	-58,5	-59,7	-59,2	-834,4
8. Gastos de capital	6 485,2	7 565,7	6 695,7	7 092,3	7,2	16,7	-11,5	5,9
Inversión directa	2 420,1	2 824,6	2 448,9	2 795,0	15,7	16,7	-13,3	14,1
Transferencias de capital	2 844,2	3 920,1	2 984,8	3 799,2	16,0	37,8	-23,9	27,3
Preinversión y desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-
Concesión neta de préstamos	1 220,9	821,0	1 262,0	498,1	-	-32,8	53,7	-60,5
9. Gastos totales (6+8)	21 175,8	24 966,4	26 289,0	30 738,2	16,2	17,9	5,3	16,9
10. Déficit fiscal (1-9)	-4 422,8	-5 239,9	-5 147,9	-7 105,8				
Déficit o superávit primario	-2 984,9	-4 053,6	-3 851,0	-4 813,2				
11. Financiamiento del déficit	4 422,9	5 239,9	5 147,9	7 105,8				
Financiamiento interno neto	2 653,9	1 239,7	3 158,1	4 476,7				
Crédito recibido	1 574,6	1 095,0	987,0	...				
Amortizaciones	-563,7	-650,3	-600,4	...				
Otros b/	1 643,0	795,0	2 771,5	...				
Financiamiento externo neto	1 769,0	4 000,2	1 989,8	2 629,1				
Crédito recibido	3 033,3	4 931,6	3 168,1	...				
Amortizaciones	-1 016,6	-978,4	-1 184,4	...				
Transferencias	611,8	47,0	166,9	...				
Atrasos pago deuda	-859,5	...	-160,8	...				
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	17,1	5,9	2,7	-18,9				
Déficit fiscal/gastos corrientes	30,1	30,1	26,3	30,1				
Déficit fiscal/gastos totales	20,9	21,0	19,6	23,1				
Ingresos tributarios/PIB	16,4	16,2	15,9	16,3				
Gastos totales/PIB	23,7	25,2	24,3	25,5				
Déficit fiscal/PIB	4,9	5,3	4,8	5,9				
Financiamiento interno/déficit	60,0	23,7	61,3	63,0				
Financiamiento externo/déficit	40,0	76,3	38,7	37,0				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye colocación neta de valores, variación de efectivo y otras transacciones financieras netas.

Cuadro 22

## HONDURAS: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1998	1999	2000	2001	2002	2003 a/
Millones de dólares						
Deuda externa total						
Saldos b/	4 369,4	4 691,2	4 710,8	4 757,0	4 922,4	5 121,5
Pública	3 792,7	4 119,0	4 101,0	4 229,6	4 397,8	4 662,8
Privada	576,7	572,2	609,8	527,4	524,6	458,7
Mediano y largo plazo	4 218,7	4 585,8	4 610,7	4 650,2	4 794,9	5 003,7
Corto plazo	150,7	105,4	100,1	106,8	127,5	117,8
Desembolsos	931,3	919,6	1 005,3	661,2	461,1	489,5
Servicio c/	908,8	766,0	1 106,0	756,7	568,4	593,1
Amortizaciones	690,3	591,5	857,4	580,9	451,9	503,3
Intereses	218,5	174,5	248,6	175,8	116,5	89,8
Deuda externa pública						
Desembolsos	320,7	548,5	662,1	357,0	182,1	201,8
Servicio c/	447,5	330,1	770,7	343,8	263,9	229,8
Amortizaciones	257,7	193,2	556,6	196,1	169,2	154,3
Intereses	189,8	136,9	214,1	147,7	94,7	75,5
Porcentajes						
Relaciones d/						
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	178,4	209,5	188,7	195,8	196,1	192,4
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	37,1	34,2	44,3	31,2	22,6	22,3
Intereses netos e/ /exportaciones de bienes y servicios	5,7	5,4	3,3	3,0	3,3	3,0
Servicio/desembolsos de la deuda pública	139,5	60,2	116,4	96,3	144,9	113,9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

a/ Cifras preliminares.

b/ Saldos a fin de año de la deuda desembolsada.

c/ Comprende el servicio pagado efectivo, excluyendo el devengado y no pagado; de ahí la diferencia con las partidas correspondientes en el balance de pagos.

d/ Todas las relaciones se refieren a la deuda externa total.

e/ Se refieren al rubro correspondiente (neto) del balance de pagos.

Cuadro 23

HONDURAS: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO INTERNO DEL SECTOR PÚBLICO.  
SALDOS A FIN DE AÑO

	1998	1999	2000	2001	2002	2003 a/
Millones de lempiras						
Deuda interna total	2 860,4	2 046,1	2 782,9	3 109,2	3 482,3	7 118,2
Servicio	2 401,4	1 654,7	2 481,5	2 723,5	1 790,3	1 790,8
Amortizaciones	1 694,6	1 244,0	2 095,6	2 357,4	1 790,3	1 790,8
Intereses	706,8	410,7	385,9	366,1	...	...
Gobierno central	3 876,8	3 280,2	3 825,0	4 526,6	5 009,8	9 072,4
Servicio	1 469,3	1 238,9	941,0	1 340,2	1 149,8	934,1
Amortizaciones	911,6	658,6	547,1	977,2	843,6	934,1
Intereses	557,7	580,3	393,9	363,0	306,2	...
Tasas de crecimiento						
Deuda interna total	-18,5	-28,5	36,0	11,7	12,0	104,4
Servicio	-7,3	-31,1	50,0	9,8	-34,3	0,0
Amortizaciones	16,8	-26,6	68,5	12,5	-24,1	0,0
Intereses	-38,0	-41,9	-6,0	-5,1	...	...
Gobierno central	-10,5	-15,4	16,6	18,3	10,7	81,1
Servicio	-40,8	-15,7	-24,0	42,4	-14,2	-18,8
Amortizaciones	-34,4	-27,8	-16,9	78,6	-13,7	10,7
Intereses	-48,9	4,1	-32,1	-7,8	-15,6	...
Porcentajes del PIB						
Deuda interna total	4,1	2,7	3,1	3,1	3,2	5,9
Servicio	3,4	2,1	2,8	2,8	1,7	1,5
Amortizaciones	2,4	1,6	2,3	2,4	1,7	1,5
Intereses	1,0	0,5	0,4	0,4	...	...

Fuente: Banco Central de Honduras.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 24

HONDURAS: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS.  
SALDOS A FIN DE AÑO

	Millones de lempiras				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	2000	2001	2002	2003 a/	1990	2003 a/	2000	2001	2002	2003 a/
1. Reservas internacionales netas	22 566,3	26 071,2	31 336,5	31 308,0	-1,4	48,3	13,4	15,5	20,2	-0,1
2. Crédito interno	21 358,1	24 044,2	25 396,5	33 459,4	101,4	51,7	23,7	12,6	5,6	31,7
Al sector público	-11 358,4	-11 395,2	-12 500,4	-8 938,1	18,4	-13,8	2,6	-0,3	-9,7	28,5
Gobierno central (neto)	-5 780,7	-3 768,4	-3 616,1	-708,2	31,5	-1,1	18,3	34,8	4,0	80,4
Instituciones públicas	-5 577,7	-7 626,8	-8 884,3	-8 229,9	-13,1	-12,7	-21,7	-36,7	-16,5	7,4
Al sector privado	36 384,3	40 807,5	43 904,6	49 293,5	83,7	76,1	13,6	12,2	7,6	12,3
Títulos de regulación monetaria (capital y reservas)	-11 232,5	-13 360,5	-14 290,0	-15 783,8	-29,6	-24,4	-18,8	-18,9	-7,0	-10,5
Préstamos externos de mediano y largo plazo	-7 143,8	-6 966,3	-6 657,3	-6 442,1	-75,8	-9,9	1,1	2,5	4,4	3,2
Otras cuentas netas	14 708,5	14 958,7	14 939,6	15 329,9	104,7	23,7	8,5	1,7	-0,1	2,6
3. Pasivos monetarios (1+2)	43 924,4	50 115,4	56 733,0	64 767,4	100,0	100,0	18,2	14,1	13,2	14,2
Efectivo en poder del público	4 682,8	5 118,7	5 487,8	6 415,5	18,7	9,9	0,4	9,3	7,2	16,9
Depósitos en cuenta corriente	6 260,1	6 396,2	7 703,8	9 391,3	20,7	14,5	8,2	2,2	20,4	21,9
Dinero (M1)	10 942,9	11 514,9	13 191,6	15 806,8	39,3	24,4	4,7	5,2	14,6	19,8
Depósitos a plazo en moneda nacional	19 632,4	21 445,0	23 631,5	25 233,9	40,9	39,0	22,6	9,2	10,2	6,8
Certificados de absorción monetaria	676,4	894,3	840,5	1 725,9	-	2,7	223,0	32,2	-6,0	105,3
Otros depósitos en moneda nacional	2 230,3	2 398,8	2 672,1	3 114,8	18,3	4,8	8,8	7,6	11,4	16,6
Liquidez en moneda nacional (M2)	33 482,0	36 253,0	40 335,7	45 881,4	98,5	70,8	16,6	8,3	11,3	13,7
Depósitos en moneda extranjera	10 442,4	13 862,4	16 397,3	18 886,0	1,5	29,2	23,9	32,8	18,3	15,2
Liquidez ampliada (M3)	43 924,4	50 115,4	56 733,0	64 767,4	100,0	100,0	18,2	14,1	13,2	14,2
Coeficientes monetarios (promedios anuales)										
M1/base monetaria	1,0	1,1	1,2	1,3						
M2/base monetaria	3,2	3,7	3,9	4,2						
Coeficientes de liquidez										
M1/PIB	0,11	0,10	0,10	0,11						
M2/PIB	0,34	0,34	0,34	0,35						

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

a/ Cifras preliminares.



Cuadro 25

## HONDURAS: BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL

	Millones de lempiras				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	2000	2001	2002	2003 a/	1990	2003 a/	2000	2001	2002	2003 a/
1. Reservas internacionales netas	15 481,1	17 584,1	20 900,9	20 583,6	-10,3	108,3	6,6	13,6	18,9	-1,5
2. Crédito interno	-3 010,3	-3 857,7	-3 871,8	-1 580,8	110,3	-8,3	12,1	-28,2	-0,4	59,2
Al sector público	-7 687,4	-8 665,5	-9 584,1	-8 151,4	40,2	-42,9	1,4	-12,7	-10,6	14,9
Gobierno central (neto)	-4 388,0	-3 087,8	-2 933,9	-1 996,2	49,8	-10,5	26,0	29,6	5,0	32,0
Instituciones públicas	-3 299,4	-5 577,7	-6 650,2	-6 155,2	-9,6	-32,4	-76,7	-69,1	-19,2	7,4
Al sector privado b/	130,4	289,7	66,6	318,4	75,9	1,7	-22,9	122,2	-77,0	378,1
Capital y reservas	-596,8	-698,9	-697,2	-954,4	-34,0	-5,0	-5,4	-17,1	0,2	-36,9
Préstamos externos mediano y largo plazo	-3 681,6	-3 509,3	-3 387,5	-3 317,6	-202,1	-17,5	5,0	4,7	3,5	2,1
Otras cuentas netas	8 825,1	8 726,3	9 730,4	10 524,2	230,3	55,4	2,1	-1,1	11,5	8,2
3. Pasivos monetarios (1+2)	12 470,8	13 726,4	17 029,1	19 002,8	100,0	100,0	12,4	10,1	24,1	11,6
Emisión	5 902,5	6 374,3	6 985,2	8 056,1	67,1	42,4	3,8	8,0	9,6	15,3
Depósitos de bancos comerciales	5 685,7	6 164,3	8 826,4	8 673,5	28,5	45,6	12,9	8,4	43,2	-1,7
Otros	882,6	1 187,8	1 217,5	2 273,2	4,4	12,0	135,1	34,6	2,5	86,7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye sector financiero.

Cuadro 26

HONDURAS: PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS DEL SISTEMA BANCARIO AL  
SECTOR PRIVADO POR SECTOR ECONÓMICO a/

	1998	1999	2000	2001	2002	2003 b/
Saldos en millones de lempiras						
Total	25 265,9	30 615,8	35 201,2	39 426,4	42 215,3	47 164,0
Agropecuario	4 261,1	5 713,5	6 986,2	6 870,4	6 510,1	6 167,3
Industria	4 487,1	5 455,0	5 822,7	6 064,5	6 309,7	8 557,3
Servicios	1 998,4	2 593,3	3 518,8	4 092,0	4 822,7	5 314,7
Propiedad raíz	5 000,0	6 449,5	7 752,4	8 921,3	9 546,6	10 595,7
Comercio	7 735,3	7 875,9	8 209,3	8 900,8	8 961,6	10 189,3
Consumo	1 676,9	2 169,3	2 538,9	3 820,6	5 619,9	5 872,3
Otros c/	107,1	359,3	372,9	756,8	444,7	467,4
Tasas de crecimiento						
Total	42,7	21,2	15,0	12,0	7,1	11,7
Agropecuario	46,7	34,1	22,3	-1,7	-5,2	-5,3
Industria	45,8	21,6	6,7	4,2	4,0	35,6
Servicios	52,4	29,8	35,7	16,3	17,9	10,2
Propiedad raíz	58,9	29,0	20,2	15,1	7,0	11,0
Comercio	30,1	1,8	4,2	8,4	0,7	13,7
Consumo	48,1	29,4	17,0	50,5	47,1	4,5
Otros c/	-42,3	235,6	3,8	102,9	-41,2	5,1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

a/ Comprende moneda nacional y extranjera.

b/ Cifras preliminares.

c/ Incluye préstamos del Fondo Nacional para la Producción y la Vivienda (FONAPROVI).

Cuadro 27

HONDURAS: PROMEDIO PONDERADO DE LAS TASAS ANUALES DE INTERÉS  
DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL a/

(Porcentajes)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003 b/
Tasa de interés nominal						
Activas	30,55	30,15	26,82	23,76	22,69	20,81
Pasiva c/	15,27	15,63	13,41	12,03	10,61	8,58
Tasa de interés real d/						
Activas	14,88	16,52	14,21	12,85	13,92	12,18
Pasiva c/	4,20	6,44	5,06	5,55	3,54	4,07

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

a/ A partir de diciembre de 1998, incluye sociedades financieras.

b/ Cifras preliminares.

c/ Promedio ponderado de los depósitos de ahorro, a plazo y certificados de depósito.

d/ Deflactadas con el índice de precios al consumidor.