

**NACIONES UNIDAS  
COMISIÓN ECONÓMICA  
PARA AMÉRICA LATINA  
Y EL CARIBE – CEPAL**



Distr.  
LIMITADA

LC/MEX/L.669  
12 de julio de 2005

ORIGINAL: ESPAÑOL

---

**HONDURAS: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 2004  
Y PERSPECTIVAS PARA 2005**

## ÍNDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente .....	1
2. La evolución del sector externo.....	2
3. La política económica y las reformas estructurales .....	4
a) La política fiscal.....	4
b) La política monetaria.....	6
c) La política cambiaria.....	8
d) La política comercial.....	8
4. La producción, el empleo y los precios .....	9
a) La actividad económica.....	9
b) Los precios, las remuneraciones y el empleo.....	10
5. Perspectivas para el año 2005.....	11
<u>Anexo estadístico</u> .....	13

## ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro

1 Principales indicadores económicos, 1999-2004.....	15
2 Principales indicadores trimestrales, 1999-2005 .....	17
3 Oferta y demanda globales, 2001-2004 .....	18
4 Producto interno bruto a costo de factores, 2001-2004 .....	19
5 Indicadores de la producción agropecuaria, 2001-2004 .....	20
6 Indicadores de la producción manufacturera, 2001-2004.....	21
7 Indicadores de la construcción, 2001-2004 .....	22
8 Indicadores de la producción pesquera, 2000-2004 .....	23
9 Indicadores de la producción y el consumo de electricidad, 2000-2004.....	24
10 Evolución de la población económicamente activa y de la desocupación, 1999-2004 .....	25
11 Principales indicadores del comercio exterior de bienes, 1999-2004 .....	26
12 Exportaciones de bienes fob, 2000-2004.....	27
13 Volumen de exportaciones de los principales productos, 2001-2004 .....	28
14 Importaciones de bienes cif, 2001-2004.....	29
15 Importaciones de bienes cif por secciones, 2001-2004 .....	30
16 Balance de pagos (presentación analítica), 1999-2004 .....	31

<u>Cuadro</u>		<u>Página</u>
17	Evolución del tipo de cambio, 1999-2005 .....	32
18	Evolución de los precios internos, 1999-2004.....	33
19	Evolución de los precios al consumidor, 2002-2005.....	35
20	Evolución de los salarios mínimos, 1999-2004.....	36
21	Ingresos corrientes del gobierno central, 2001-2004.....	37
22	Ingresos y gastos del gobierno central, 2000-2004 .....	38
23	Indicadores del endeudamiento externo, 1999-2004 .....	39
24	Indicadores del endeudamiento interno del sector público. Saldos a fin de año, 1999-2004 .....	40
25	Balance e indicadores monetarios. Saldos a fin de año, 2001-2004.....	41
26	Balance monetario del Banco Central, 2000-2004.....	42
27	Préstamos y descuentos del sistema bancario al sector privado por sector económico, 1999-2004 .....	43
28	Promedio ponderado de las tasas anuales de interés del Sistema Financiero Nacional, 2000-2005 .....	44

# HONDURAS: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 2004 Y PERSPECTIVAS PARA 2005

---

## 1. Rasgos generales de la evolución reciente

El dinamismo de la economía mundial repercutió positivamente en el desempeño de la actividad económica en Honduras, ya que influyó en el aumento de la tasa de crecimiento de 3,5% en 2003 a 5% en 2004. El contexto macroeconómico fue mixto, y ello se refleja en que algunos indicadores sufrieron un ligero deterioro. La tasa de inflación llegó a 9,2%, con lo que se detuvo la tendencia de varios años hacia la desaceleración. A pesar del buen desempeño del producto interno bruto (PIB), el problema laboral continuó empeorando, y como síntoma de esta situación la tasa de desempleo se ubicó en 5,9%. El déficit de la cuenta corriente se ensanchó al equivalente de 5,2% del PIB. En contraste, las finanzas públicas presentaron una mejora significativa.

---

En concordancia con el dinamismo económico del entorno internacional, las remesas se expandieron 32%, lo que le proporcionó un fuerte ímpetu al consumo interno. La maquila se elevó 17%, y la inversión extranjera directa se incrementó 18%, y ello contribuyó a una entrada neta de capitales de 730 millones de dólares en la cuenta financiera. Por último, los precios de algunos productos de exportación mejoraron, notablemente los del café; sin embargo, ello no fue suficiente para revertir el deterioro de la relación de los términos del intercambio.

Otros factores coadyuvaron a los esfuerzos de la política económica para mantener la estabilidad. Primero, en febrero se firmó con el Fondo Monetario Internacional (FMI) el acuerdo denominado Facilidad para Crecimiento y Reducción de la Pobreza (PRGF, por sus siglas en inglés), con una duración de tres años. Ello proporcionó un aval importante a la política económica del país. Segundo, conforme se implementaba el acuerdo con el FMI de manera satisfactoria, aumentaba la probabilidad de llegar al punto de culminación dentro de la iniciativa para la reducción de la deuda de los Países Pobres Altamente Endeudados (Highly Indebted Poor Countries, HIPC), lo que afianzaba las expectativas. Tercero, en el marco de la Estrategia de la Reducción de la Pobreza (ERP) se

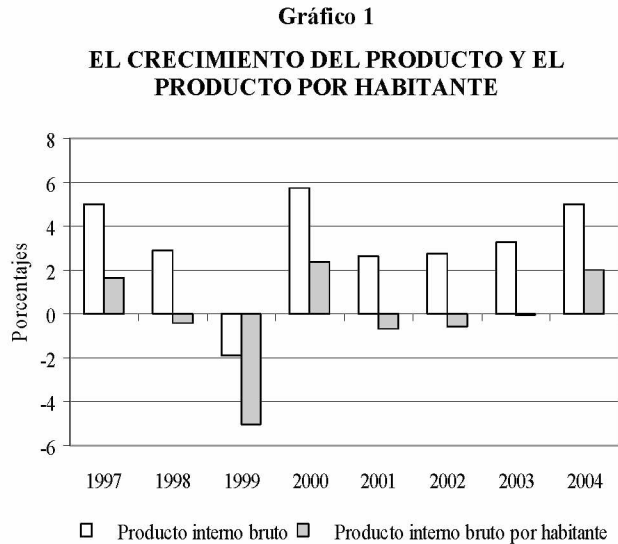
celebró la reunión del Grupo Consultivo, donde se lograron obtener importantes compromisos de financiamiento de la ERP por parte de los países donantes. Cuarto, concluyeron las negociaciones del Tratado de Libre Comercio entre Centroamérica, la República Dominicana y los Estados Unidos (CAFTA-DR por sus siglas en inglés), y se firmó el tratado que a principios del 2005 fue ratificado por el Congreso de Honduras. Finalmente, Honduras fue incluido en la Iniciativa de la Cuenta de Milenio de los Estados Unidos con un compromiso financiero para varios programas por parte de este país donante.

Por el lado negativo, el alza de los precios internacionales de petróleo aceleró el ritmo inflacionario en Honduras. Esto se manifestó también en el crecimiento del valor de las importaciones, lo que vino a ampliar la brecha externa. En las finanzas públicas, sin embargo, tuvo efectos positivos y contribuyó al proceso de consolidación fiscal.

La política macroeconómica fue definida por el acuerdo con el FMI, que supone privilegiar el ajuste fiscal. Así, se abrió espacio a una política monetaria más relajada hasta mediados del año, cuando se adoptó una posición más cautelosa para desacelerar el ritmo inflacionario. El ajuste fiscal fue exitoso gracias a los efectos de las tres reformas fiscales aprobadas en el

bienio anterior. Se reforzaron las reformas del marco regulatorio del sistema financiero con cuatro leyes, a saber, una nueva Ley del Sistema Financiero y las revisiones de las leyes del Banco Central de Honduras (BCH), la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, y el Fondo de Seguro de Depósitos (FOSEDE).

El sector real mostró un dinamismo robusto, que fue bien repartido por sectores. Las únicas excepciones fueron la construcción y las minas y canteras, en los que la actividad menguó. Es destacable el avance vigoroso de la inversión, en detrimento del consumo, por segundo año consecutivo. No obstante, la actividad económica pujante no generó una reducción de la tasa de desempleo, lo que es preocupante en un país donde los desempleados y subempleados totalizan el 40% de la población económicamente activa (PEA).



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

## 2. La evolución del sector externo

La vigorosa demanda externa se notó en las exportaciones, que se expandieron 13,5%. Sin embargo, las importaciones se elevaron aún más (18,7%) por los numerosos proyectos de inversión y por la cuenta petrolera. En consecuencia, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se amplió hasta 5,2% del PIB. La relación de los términos del intercambio siguió su trayectoria multianual hacia el deterioro. A su vez, la cuenta financiera registró una entrada neta de 730 millones de dólares, en parte por el abundante ingreso de la inversión extranjera directa (IED).

El dinamismo del comercio internacional estimuló las exportaciones de bienes, que se incrementaron 15,1%, desempeño que no sólo supera al de 2003 (6%), sino que es el mejor desde 1995. Se beneficiaron todos los grandes rubros, pero el mayor aumento se presentó en las exportaciones tradicionales que, después de tres años de merma, crecieron 38%. Esto fue posible gracias al alza de los precios internacionales de algunos productos y al mayor volumen exportado en varios casos.

El valor exportado del banano, después de la contracción de 23% en 2003, se expandió 57% en 2004, favorecido por el volumen y por el precio. Algo similar sucedió con el café, donde el avance fue de 37,4%. De esta manera, los dos productos de exportación de mayor peso en el pasado, recuperaron algo de su relevancia.

Buenos resultados obtuvieron también las ventas externas de azúcar, plata y plomo, rubros en que los que se obtuvieron variaciones de dos dígitos.

El resultado del café es especialmente significativo para Honduras por su impacto social. La importancia se deriva del hecho de que hay unos 80.000 productores de café, en su mayoría pequeños, por lo que un ingreso adicional debido a buenos precios internacionales arroja un beneficio en la distribución del ingreso en las áreas rurales del país. Eso también incide positivamente en la situación laboral, ya que la actividad cafetalera es intensiva en mano de obra y, por tanto, generadora de empleo.

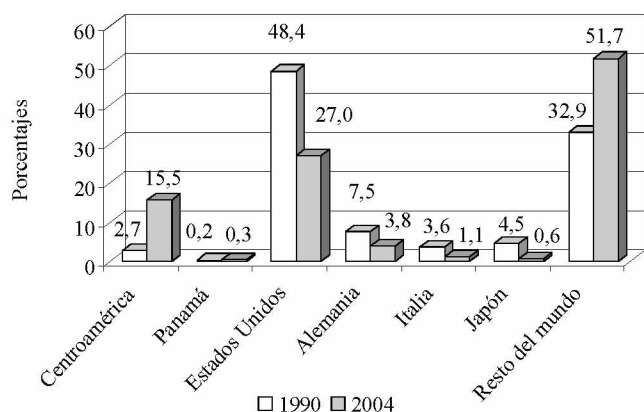
Las exportaciones no tradicionales se elevaron 3,7%, la mitad de la tasa del año anterior. Los únicos renglones dinámicos fueron las exportaciones de piña y de jabones y deter-

gentes, ambos con acrecentamiento de una tercera parte de su monto anterior. Las exportaciones de otros productos no tradicionales se estancaron, o crecieron muy poco a pesar del incremento de dos dígitos del volumen exportado. El valor agregado de la maquila, en cambio, continuó con el dinamismo del año anterior al aumentar 17%, tasa similar a las de los años noventa cuando se produjo la gran expansión de este sector.

En la estructura de exportaciones de bienes por destino llama atención el crecimiento de las exportaciones hacia otros países centroamericanos. Como se desprende del gráfico 2, este destino en 1990 absorbía solamente 2,7% de las exportaciones totales de Honduras. En cambio, en 2004 ya representó 15,5% del total. Esto es todavía más impresionante tomando en cuenta que el total exportado casi se triplicó en este período. En contraste, la participación de los Estados Unidos, que todavía es el destino principal de las exportaciones hondureñas, bajó de 48,4% a 27% en estos 15 años. Por último, el resto del mundo elevó su participación de 32,9% en 1990 a 51,7% en 2004, lo que muestra el grado de diversificación de las exportaciones hondureñas en cuanto al destino.

Gráfico 2

**LA COMPOSICIÓN PORCENTUAL DE LAS EXPORTACIONES HONDUREÑAS SEGÚN DESTINO, 1990 Y 2004**



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

La actividad económica pujante, y en especial el vigoroso dinamismo de la inversión, redundaron en el acentuado incremento de las

importaciones de bienes (20%). Los bienes de consumo subieron 5,8%, tasa igual a la de 2003; lo mismo pasó con las importaciones de las materias primas y bienes intermedios, pero con una actividad mucho más pronunciada (17,8%). Entre ellos destaca la factura petrolera, que se amplió en una cuarta parte. Un cambio de tendencia sucedió con los bienes de capital que, de una disminución de 3,6% en 2003, reaccionaron con intensidad (54,2%) en 2004. Esto se debe a mayores compras externas para la industria (maquila, telecomunicaciones, sector energético), que ascendieron 86%.

Por sectores sobresalen las importaciones de máquinas, aparatos y materiales eléctricos, con aumento de 54,2%, que también es el renglón más grande de las importaciones de bienes. Asimismo, los productos minerales lograron un alza de 26%. Importaciones de industrias químicas y conexas, de materiales plásticos artificiales, de productos industriales alimenticios, y de metales comunes y sus manufacturas, con una gran proporción en las importaciones totales, presentaron variaciones de dos dígitos.

La relación de precios del intercambio de Honduras con el resto del mundo siguió su tendencia de descenso sin pausa en los últimos seis años, lo que contrasta con los países sudamericanos, que mejoraron sus términos del intercambio en 2004, en algunos casos incluso drásticamente. A diferencia de ellos, Honduras no exporta las materias primas que aumentaron de precio en los mercados internacionales, sino que las importa. Además, en sus ventas pesan mucho los productos manufacturados que no modificaron su precio significativamente en los últimos dos años. Por eso Honduras sufre del empeoramiento de la relación de los términos del intercambio igual que los demás países centroamericanos.

El balance de servicios sufrió un retroceso de 40 millones de dólares a pesar del crecimiento de 13% de los ingresos por concepto de viajes. Eso, aunado al incremento del déficit de bienes, determinó que el saldo negativo del balance de bienes y servicios pasara de 1.145 millones de dólares en 2003 a 1.490 millones un año después. El balance de renta se unió a otros componentes de la cuenta corriente que sufrieron retrocesos, con un deterioro de 25 millones de dólares. De ese modo, se amplió la brecha

externa, acontecimiento habitualmente vinculado con mayores tasas de crecimiento económico. El único componente con superávit son las transferencias corrientes gracias a las remesas familiares. Este ítem creció 31,9% en 2004 y alcanzó 1.135 millones de dólares, que equivale a 15% del PIB y realiza una función muy importante en el sostenimiento del actual modelo de desarrollo de Honduras.

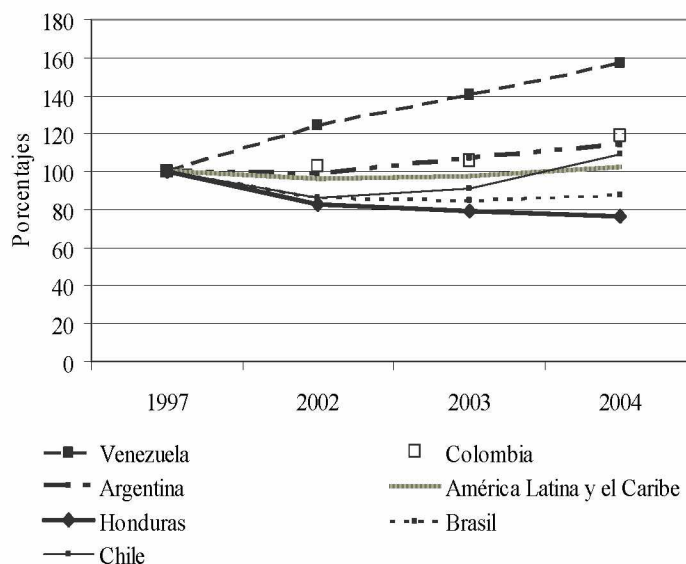
La cuenta financiera registró una entrada neta de 730 millones de dólares, más de 10 veces mayor que en 2003. La inversión extranjera directa fue de 293 millones, merced a proyectos en el sector energético, telecomunicaciones y maquila. El flujo de los capitales de largo plazo alcanzó una entrada neta de 687 millones de dólares, que se compara favorablemente con sólo 140 millones en 2003. Los préstamos al sector privado totalizaron 137 millones de dólares, los préstamos al sector público, 279 millones y los préstamos a los bancos, 66 millones. En comparación con el año anterior cuando fueron negativas (-80 millones de dólares), las entradas de corto plazo en 2004 se recuperaron (43 millones).

La confluencia de todos estos efectos dio como resultado una acumulación de reservas internacionales de 504 millones de dólares. Este monto no tiene precedente en la historia hondureña y es varias veces mayor de la meta, que fue

de 75 millones de dólares. En términos de importaciones, el saldo de reservas alcanza para cubrir cinco meses.

Gráfico 3

**RELACIÓN DE TÉRMINOS DEL INTERCAMBIO DE HONDURAS, PROMEDIO DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE Y ALGUNOS PAÍSES SUDAMERICANOS**



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

La política macroeconómica en 2004 se alineó con el acuerdo firmado con el FMI en febrero. Entre los objetivos principales se contaba la realización del ajuste fiscal, emprender las reformas del marco legal del sistema financiero y de las instituciones monetarias y bancarias, y lograr la disminución de la inflación y la estabilidad del tipo de cambio. Dado que la inflación a mediados del año ya mostraba signos de un cambio de tendencia, el Banco Central de Honduras adoptó una postura menos laxa en la segunda parte del ejercicio.

#### a) La política fiscal

El objetivo de la política fiscal fue llevar a cabo un ajuste, contemplado en el acuerdo con el FMI, para bajar el déficit del gobierno central al equivalente de 3,4% del PIB. Para este propósito le sirvió al gobierno el marco definido por tres reformas fiscales en el bienio anterior. Una de

ellas, la Ley de Reordenamiento del Sistema Retributivo del gobierno central que entró en vigor en enero de 2004, ordena el régimen salarial del gobierno central y otras instituciones del Estado a fin de restringir el crecimiento de la masa salarial.

La meta del déficit se logró, lo que significa que el déficit del gobierno central se redujo 2,8

puntos del PIB en 2004. El ajuste real, sin embargo, no fue de tal magnitud, ya que el déficit del año anterior fue inflado con la inclusión en las cuentas de los efectos de la Ley de Fortalecimiento Financiero de Productor Agropecuario. Los pagos contemplados en esta ley se efectuarán en 10 años, pero el costo, equivalente a 1,2% del PIB, se adjudicó al déficit del año 2003. De esta manera, el ajuste fiscal de 2004 fue equivalente a 1,6 puntos del PIB. Eso fue posible gracias al incremento de los ingresos, que se situó muy por encima del correspondiente al de los gastos.

Deflactados por la inflación media, los ingresos totales se elevaron 8,9%, empujados por la expansión de los ingresos corrientes (9,5%). Los ingresos tributarios aumentaron 10,4% a causa de las reformas fiscales adoptadas anteriormente, que surtieron efecto en 2004; de este modo, pasaron de 16,3% del PIB en 2003 a 17,1% un año después. Los ingresos por el concepto de impuestos directos fueron 24,8% más altos que en el año anterior, producto principalmente de los impuestos sobre la propiedad y al activo neto, que casi se duplicaron. El impuesto sobre la renta también mostró un desempeño favorable (19,6%).

Los ingresos de los impuestos indirectos, en cambio, sólo crecieron 5,8%. Varios de los impuestos registraron una recaudación inferior a la del año anterior, pero los impuestos que aportan la mayoría de este renglón presentaron cuentas positivas. Dentro de ello destaca la recaudación del impuesto sobre los productos derivados del petróleo, que se elevó 11,8%. La actividad importadora robusta arrojó incremento sólido del aporte de los impuestos al comercio exterior (9,7%).

En cuanto a los gastos del gobierno central, siempre en términos reales, se produjo una contracción de 3,1%. Los gastos corrientes mermaron 5,4%, al tiempo que los gastos de capital aumentaron 4,8%. El rubro de inversión directa se expandió 12,8% a raíz de numerosos proyectos de inversión pública. Las remuneraciones, el rubro que en años anteriores creció a tasas elevadas, se estancaron. El gobierno canceló cerca de 60% de las plazas vacantes, redujo el pago de las horas extras, congeló las alzas salariales para empleados con salarios mensuales superiores a 30.000 lempiras, y aplicó

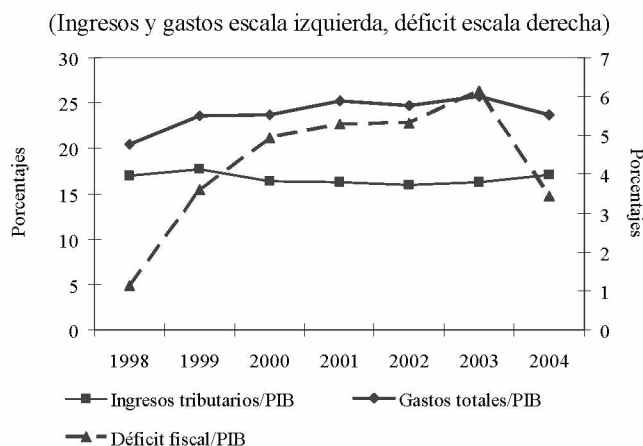
otras medidas de la Ley de Reordenamiento del Sistema Retributivo del gobierno central. De esta manera, la proporción de la masa salarial en el PIB bajó de 10,5% en 2003 a 10% en 2004, y se logró la meta acordada con el FMI. Las compras de bienes y servicios disminuyeron 11,5%, y las transferencias, 15,8%.

El pago de intereses también se contrajo (-2,6%) a causa de la condonación interina del pago de intereses externos que recibió Honduras antes de llegar al punto de culminación. Así, el pago de los intereses externos descendió 11,4%, lo que fue parcialmente compensado por el incremento del pago de los intereses internos de 38,3%. También cabe destacar que el ahorro corriente, después de un bienio de resultado negativo, volvió a ser positivo en 2004 y alcanzó 1,4% del PIB. El déficit del gobierno central se financió con recursos externos para apoyo presupuestario gracias a la suscripción del acuerdo PRGF con el FMI.

La proporción de los ingresos totales del gobierno central en el producto se elevó a 20,3% en 2004, desde 19,6% un año antes. El gasto corriente se redujo dos puntos del PIB y se ubicó en 17,9% del producto. Esta sensible declinación es en parte contable, como se comentó antes en este acápite. Por otra parte, el gasto de capital mantuvo la misma proporción equivalente a 5,9% del PIB. En consecuencia, la proporción del gasto total pasó de 25,8% del producto en 2003 a 23,8% en 2004.

Gráfico 4

**INGRESOS, GASTOS Y DÉFICIT DEL GOBIERNO CENTRAL COMO PROPORCIÓN DEL PIB**



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.



El resultado del sector público consolidado (con la inclusión del Banco Central de Honduras) fue un déficit de 3% del PIB, una mejora de 1,9 puntos porcentuales del producto comparado con el año anterior. En esto influyó el resultado positivo de las cuatro empresas públicas más importantes, que registraron un balance operativo positivo equivalente a 2,6% del PIB. El resultado del BCH, en contraste, fue un déficit superior a un punto del producto.

La política social fue realizada dentro del marco establecido por la Estrategia para la Reducción de la Pobreza (ERP). Se logró la meta de acrecentar el gasto destinado a la pobreza en 0,6% del PIB, con lo que alcanzó un nivel de 8,4% del producto. La inversión social se implementó a través del Fondo Hondureño de Inversión Social (FHIS) y del Programa de Asignación Familiar (PRAF). El FHIS aprobó 4.612 proyectos con una ejecución financiera de 1.313 millones de lempiras para dar acceso a servicios básicos a la población pobre. El PRAF ejecutó 289,8 millones de lempiras para avanzar en el desarrollo humano de los sectores más vulnerables.

Los movimientos de la deuda pública externa determinaron un aumento de 400 millones de dólares de su saldo, lo que significa un crecimiento de 8,5%. El saldo de 5.082 millones representa el equivalente de 67,7% del PIB. Como en el año anterior, una parte de esta expansión fue resultado de las fluctuaciones cambiarias del dólar estadounidense con respecto a otras monedas. Los desembolsos sumaron 470 millones, más del doble del año anterior. El servicio de la deuda totalizó 270 millones de dólares, de los cuales 92 millones correspondieron a los intereses. La renegociación de deuda con el Club de París dio como resultado una disminución considerable de los pagos entre enero de 2004 y junio de 2005. El monto por pagar en este período era de 405 millones, pero descendió a sólo 50 millones.

En 2004 la deuda interna se contrajo de 14,8%, después de duplicarse en 2003. La razón del incremento inusitado en ese año fue un préstamo de corto plazo al gobierno por un desfase en el flujo de ingresos esperados. La cancelación de este préstamo puente determinó la reducción del saldo en 2004, que se ubicó en el equivalente de 4,4% del PIB. El pago de las

amortizaciones y de intereses se elevó 60% y 114%, respectivamente.

## **b) La política monetaria**

Los objetivos de la política monetaria fueron la continuación de la trayectoria descendente de la inflación, estabilidad cambiaria y fortalecimiento del sistema financiero. Esto fue compatible con un proceso de consolidación fiscal fuerte. Las metas establecidas apuntaron a bajar la tasa de inflación a un rango de 6,5% a 7%, y una acumulación de reservas internacionales de 75 millones de dólares. Con esa mira se previó el uso de operaciones de mercado abierto y la subasta de divisas a través del Sistema de Adjudicación Pública de Divisas (SAPDI).

En contraste con el año anterior, la consolidación fiscal se implementó según lo programado, lo que le abrió espacio al BCH para adoptar una posición relajada. Sin embargo, a mediados del año la tasa de inflación abandonó su trayectoria descendente a causa del alza de los precios internacionales de petróleo. Para prevenir un rebrote inflacionario, el BCH adoptó medidas que ayudaron a suavizar el ritmo de aumento de los precios, ya que algunos indicadores mostraban incrementos insostenibles, como en el caso del crédito en moneda extranjera (45%).

El BCH decidió reducir temporalmente el endeudamiento de un máximo de tres veces a un máximo de dos veces el capital y reserva de capital de cada institución crediticia, con excepción de los créditos destinados a exportaciones y los proyectos de importancia estratégica para el país. Otra medida fue la imposición de las inversiones obligatorias de dos puntos porcentuales sobre todos los pasivos de las instituciones del sistema financiero, tanto en moneda nacional como extranjera. Este instrumento no se había usado desde 2001.

Otro acontecimiento no previsto fue la insólita acumulación de reservas internacionales netas. Dado que el monto de las reservas subió 504 millones de dólares, el BCH se vio obligado a disminuir la liquidez en la economía. Para esterilizar parcialmente estos flujos se adjudicó un monto de certificados de absorción monetaria (CAM) superior en 5.072 millones de lempiras al monto colocado en 2003, lo que representa un crecimiento de 30% en términos reales. En

contraste, la colocación neta de los Certificados de Absorción Denominados en Dólares fue de sólo 10,9 millones de lempiras.

Los principales agregados monetarios, con excepción del M1, registraron tasas de expansión mayores que en 2003. El dinero presentó un aumento real de sólo 1,4%, básicamente por la contracción de los depósitos en cuenta corriente de 3,5%. El efectivo en poder de público, en cambio, se incrementó 8,5%. La liquidez en moneda nacional (M2) también se elevó (8,5%), en parte por los certificados de absorción monetaria, y en parte por depósitos a plazo en moneda nacional (12%). Finalmente, la liquidez ampliada (M3) se acrecentó 9,2% por el efecto expansivo de los depósitos en moneda extranjera (11,1%).

Las tasas de interés mostraron una tendencia a la baja en el primer semestre, lo que se invirtió en la segunda parte del año, trayectoria que se notó en las tasas de interés de los CAM, que en la última subasta del año observaron un aumento de 19 puntos base, si se compara con el año anterior. Asimismo, la tasa de interés en el mercado interbancario subió 78 puntos base desde mediados del año. Sin embargo, comparando los promedios anuales, las tasas activas reales del sistema financiero nacional descendieron de 12,18% en 2003 a 10,9% en 2004. Las tasas pasivas reales, medidas como promedio ponderado de los depósitos de ahorro, a plazo y certificados de depósito, se tomaron muy bajas al bajar de 4,07% a 0,58% en el mismo período.

El repunte económico fue posible gracias a una actividad crediticia intensa. El saldo de los préstamos del sistema bancario al sector privado se incrementó 15,7% en términos nominales, cuatro puntos por encima de la expansión en el año anterior. Por sectores, el mayor ascenso se dio en los créditos al comercio (24,5%) y a la industria (20,2%). También se registraron tasas sólidas en el crecimiento de los préstamos al consumo (18,8%) y a la propiedad raíz (14,4%). Los créditos al sector agropecuario, si bien se ampliaron sólo 4,5%, lograron su primera expansión en cuatro años. A pesar de que el aumento del crédito en moneda extranjera fue muy alto (35,5%), el sistema financiero presenta una dolarización en torno al 33%, todavía baja en comparación con otros países centroamericanos.

El fortalecimiento del sistema financiero continuó en 2004. La cartera morosa se redujo a 6,4% desde 8,7% un año atrás. La cobertura de la cartera vencida con provisiones pasó de 38,2% en 2003 a 64,6% en 2004. La banca elevó los niveles de liquidez de 24,9% en 2003 a 28,1% en 2004. En el mismo período, la adecuación de capital sobre activos ponderados por riesgo pasó de 13% a 14,5%, comparada con el mínimo de 10% estipulado en las regulaciones de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros. Finalmente, los activos totales se incrementaron de 74,3% del PIB en 2003 a 77,9% en 2004.

### Recuadro

#### REFORMAS MONETARIAS Y FINANCIERAS

Si la actividad de las autoridades económicas en los primeros dos años de la administración de Presidente Maduro se enfocó en aprobar tres reformas fiscales, los dos años posteriores el enfoque viró hacia el sistema financiero. En 2004 se aprobaron cuatro leyes que definen un nuevo marco para las instituciones y los actores del sistema financiero, y para 2005 se planea una modernización de los instrumentos de la política monetaria.

Las reformas en 2004 incluyen una nueva Ley del Sistema Financiero y revisiones de las leyes del Banco Central de Honduras (BCH), la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS) y el Fondo de Seguro de Depósitos (FOSEDE). El nuevo marco legal introduce varios cambios. El propósito de la Ley del Sistema Financiero es regular el funcionamiento eficaz, sólido, confiable y transparente del sistema financiero. La ley de FOSEDE asigna a esta institución la función de asegurar los depósitos en el sistema financiero.

/Continúa

### Recuadro (Conclusión)

En cuanto al BCH, se definió mejor su papel de prestamista de última instancia para poder llevar a cabo esta función con más rapidez. Con las reformas también se procura hacer más eficiente el sistema de pagos. La Comisión Nacional de Bancos y Seguros ya no está adscrita al BCH, sino que se convierte en una entidad autónoma desde el punto de vista funcional y financiero. Se definió su papel de realizar la supervisión consolidada, al tiempo que se adoptaron reglas para grupos financieros y las operaciones *offshore*. Para coordinar el trabajo del BCH y la CNBS se crearon varios mecanismos que permiten una detección más temprana de problemas en el sistema financiero.

Aparte de los cambios legales, el BCH aumentó el monto de capital mínimo obligatorio para las instituciones del sistema financiero. Es necesario cumplir con las nuevas reglas en un plazo de dos años. Para los bancos, por ejemplo, el capital mínimo se elevó de 150 millones de lempiras a 200 millones.

Para 2005 se planea implementar un nuevo esquema de política monetaria basado en dos pilares. En primer lugar, se abandona el objetivo de controlar las metas intermedias, como los agregados monetarios principales. En su lugar se establecerá una meta operativa que consiste en definir una tasa de interés de corto plazo del mercado monetario y usar los instrumentos de política monetaria para conseguirla. En segundo lugar, el uso de los instrumentos de política a través del marco operativo debería de señalarles con claridad a los mercados la posición de la política monetaria. La necesidad de liquidez del sistema financiero se procurará determinar empíricamente para minimizar la divergencia entre la meta operativa y las tasas actuales.

#### c) La política cambiaria

El objetivo de la política cambiaria fue mantener la estabilidad del tipo de cambio para que se sostuviese la competitividad de la producción nacional. En ese sentido, se continuó usando el SAPDI, basado en el mecanismo de subasta de divisas. La abundancia de divisas fue la característica distintiva del año 2004.

En este contexto, el tipo de cambio de referencia del lempira llegó a 18,63 a fines del año, es decir, acusó una depreciación nominal de 5%. En consecuencia, el tipo de cambio real, ajustado por el índice de precios al consumidor de Honduras y de Estados Unidos, permaneció casi inalterado (-0,36%).

#### d) La política comercial

El acontecimiento principal en cuanto a la política comercial en 2004 fue la firma, en mayo, del CAFTA-DR. Las ratificaciones del tratado empezaron con la aprobación en El Salvador en diciembre de 2004, y en Honduras y Guatemala durante el primer trimestre de 2005. Los empre-

sarios hondureños esperan del CAFTA-DR un mejor y más estable acceso al mercado estadounidense, así como la llegada de inversiones, especialmente en el sector de maquila, que podrían elevar el empleo en torno a 40.000 plazas.

El proceso de negociación de un tratado de libre comercio (TLC) con Canadá, a pesar de encontrarse en la etapa final, no se pudo concluir, y quedaron pendientes varios temas, sobre todo con respecto al sector agrícola y asuntos laborales. Se anunció la reanudación de negociaciones de un TLC con Chile en 2005.

La integración centroamericana siguió progresando hacia la unión aduanera en varios frentes. Se armonizó más de 90% de las fracciones arancelarias del arancel externo común, se avanzó en el proceso de hacer compatibles los sistemas tributarios, y se mejoró el marco jurídico de la integración centroamericana. Un logro importante se dio en la facilitación del tránsito de personas y mercancías en las fronteras mediante puestos fronterizos integrados, lo que simplifica el proceso y lo hace más expedito.

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

El programa monetario del BCH para 2004 apuntaba a un crecimiento de la actividad económica en un rango de 3,5% a 4%. Sin embargo, el mejoramiento de las condiciones económicas elevó el aumento hasta 5%; o sea, un punto y medio por encima del resultado anterior. Por segundo año consecutivo las inversiones mostraron un dinamismo mayor que el consumo, lo que establece la base para la expansión futura de la producción.

##### a) La actividad económica

El estímulo externo provocó que la demanda global se incrementara 6,9%, medio punto por encima de la demanda interna. El dinamismo de las exportaciones y las importaciones se reflejó en las tasas de crecimiento de 8,9% y 12,5%, respectivamente. La formación bruta de capital fijo casi duplicó su dinamismo, de 8,4% en 2003 a 15,7% un año después. Dado que la inversión en construcción fue negativa, el aumento provino de las inversiones en maquinaria y equipo. Del mismo modo, la inversión pública se estancó, por lo que el avance proviene de la inversión privada. La expansión del consumo, si bien se elevó 1,7 puntos porcentuales, se quedó por debajo del crecimiento del PIB.

En contraste con años anteriores cuando las tasas de crecimiento de grandes sectores diferían significativamente, en 2004 dicho incremento fue muy parejo. Como se ve en el gráfico 5, los bienes subieron 4,9%, los servicios básicos 4,5%, y otros servicios 5,1%. Esto significa que los resultados estuvieron bien repartidos entre estos tres grandes sectores, y que la tasa de expansión fue muy cercana a la tasa de crecimiento del PIB.

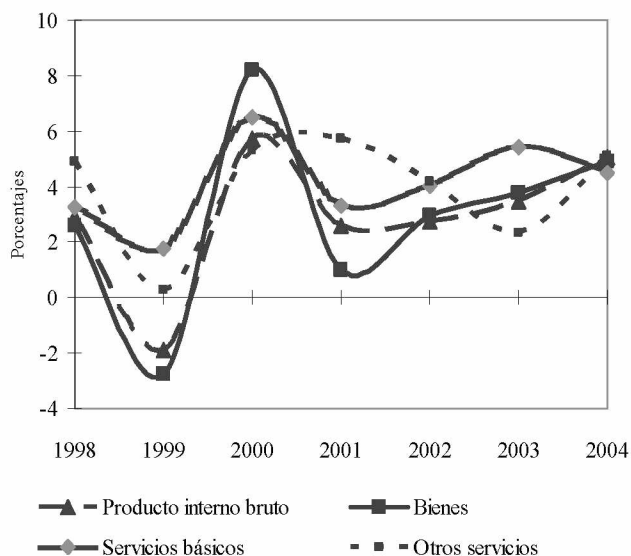
El desempeño sectorial, sin embargo, fue dispar. Dentro de los bienes, la construcción registró el peor resultado con una contracción de 4,7%, en parte por la marcada alza de los costos de materiales como cemento y acero. Este comportamiento contrasta con el ascenso de 13,8% en 2003, cuando fue el sector más dinámico. Ligada a la debilidad de la construcción estuvo la merma de 0,8% de la actividad de minas y canteras. La parte minera disminuyó en la extracción de plomo, zinc, oro y plata.

La industria manufacturera creció 4,2%, un medio punto mayor que en 2003. La actividad más vigorosa se mostró en la producción de

textiles y prendas de vestir (9,2%), a causa de un buen desempeño de la maquila. La producción de alimentos, bebidas y tabaco subió 4,1%, al tiempo que otros subsectores observaron tasas más bajas. Los productos con mayor dinamismo fueron azúcar (32%), lámina de fibrocemento (14,6%), cemento (11,6%) y leche pasteurizada (10,7%).

Gráfico 5

##### ACTIVIDAD ECONÓMICA DE LOS GRANDES SECTORES



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

El sector agropecuario, con el aumento de 7,1%, logró el incremento más alto dentro de los bienes. El subsector agrícola fue el más dinámico con 8,6%, seguido por el avícola (4,3%). La actividad pecuaria y silvícola se elevaron ligeramente por debajo de 3%. Los cultivos de exportación tradicional lograron un muy buen resultado. La producción de banano se acrecentó 19%, 15 puntos más que la tasa en 2003. El café

se expandió 11%, después de un descenso de 7,6% el año anterior. Finalmente, la caña de azúcar ascendió 10%, también en proceso de recuperación de la baja en 2003.

Los cultivos para consumo interno mostraron tendencias divergentes. Por una parte, la producción de arroz granza y de plátano creció considerablemente (40,6% y 16,7%, respectivamente). Por otra, el frijol se redujo 19,8%, y el maíz 1,3%, lo que provocó escasez de estos productos y alzas de sus precios con un impacto en la canasta básica.

La producción de electricidad, gas y agua resultó beneficiada por la entrada en función de una nueva empresa termoeléctrica, por lo que el sector subió 5,6%. A su vez, el sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones registró una tasa menor (4%), en la que debe considerarse un mayor dinamismo proveniente de las comunicaciones por la expansión de la telefonía celular.

La reactivación del consumo privado favoreció al comercio, restaurantes y hoteles (4,7%). Como resultado de la recuperación del sector bancario, los establecimientos financieros y otros avanzaron 3,8%, un punto porcentual mayor que en 2003. Servicios, comunales, sociales y personales aumentaron 7%. Destaca el incremento de la administración pública y defensa (11,9%), producto de la prioridad que el gobierno asignó a la problemática de seguridad.

El valor agregado de maquila se elevó 17% por segundo año consecutivo, con tasas de dos dígitos. Vale destacar que el país se convirtió en el tercer exportador de confecciones hacia Estados Unidos, sólo superado por China y México. El número de empresas pasó de 222 en 2003 a 244 un año después. Igualmente, ascendió el número de empleados en ese sector de 123.000 a 131.000 en el mismo período.

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

La tendencia hacia la desaceleración del aumento de los precios, que había empezado en 1999, llegó a su fin en 2004. La inflación medida por el índice de precios al consumidor registró una variación de 9,2% a diciembre de 2004, por encima de 6,8% en 2003. Esta variación fue mayor que la meta de inflación del BCH (6,5% a

7%) por los efectos del alza del precio internacional de petróleo y las adversas condiciones climáticas que provocaron escasez de algunos productos de la canasta básica. En contraste, el promedio anual de la tasa de inflación creció mucho menos, al pasar de 7,7% en 2003 a 8,1% en 2004.

El incremento de los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas, que en los cinco años anteriores crecieron por debajo de la inflación, en 2004 fue de 9,3%. A su vez, los elevados precios del petróleo se reflejaron en los precios de alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (10,3%) y el transporte (14,8%). Aparte de ellos, la educación (12,4%) también contribuyó una inflación mayor. Otros rubros registraron tasas menores del promedio, sobresaliendo la variación muy pequeña de las comunicaciones (2,9%).

El índice de precios mayoristas sufrió un deterioro más agudo, al pasar de 4,7% en 2003 a 12,7% en 2004. Lo inquietante es que el mayor aumento se dio en el componente de los productos nacionales (13,8%), mientras que la variación de los precios de los productos importados fue menor (9,9%). En los componentes del índice que miden la variación de los precios de materiales de construcción y de los productos industriales se presentaron las mayores alzas, 16,1% y 15,6%, respectivamente. Los precios agropecuarios, en cambio, crecieron 10,8%. Estos altos incrementos son peligrosos, ya que se puede esperar que las empresas traten de transferir una parte de esa variación a los compradores finales, lo que se podría reflejar en el alza de los precios al consumidor en el futuro.

Los salarios mínimos nominales en promedio se elevaron 9,7%, es decir, su variación se ubicó por encima de la tasa de inflación. Sin embargo, como el ajuste entró en vigencia a partir de abril, el promedio de los salarios mínimos en términos reales, usando como deflactor la variación media anual del índice de precios al consumidor (IPC), registró una merma ligera de 0,76%.

La situación del mercado laboral siguió deteriorándose, a pesar del crecimiento sólido de la actividad económica. La tasa de desempleo abierto pasó de 5,1% en 2003 a 5,9% en 2004. En Tegucigalpa la tasa se mantuvo en un nivel alto, en torno a 11%, mientras que en San Pedro

Sula avanzó de 6,7% a 8,4% en el mismo período. También sufrió un retroceso la situación

de los subempleados al aumentarse la tasa de 33,1% en 2003 a 36,4% un año después.

## 5. Perspectivas para el año 2005

El Banco Central de Honduras adoptó el programa monetario para 2005, siguiendo las grandes líneas del acuerdo suscrito con el FMI, a fin de mantener estable el entorno macroeconómico. Se estimó un crecimiento de entre 4% y 4,5% del PIB, ligeramente por debajo de lo logrado en 2004. La meta de inflación es alcanzar una tasa de variación de entre 6,5% y 7,5%. Los déficits del gobierno central y el externo deberían disminuirse al equivalente de 3% y 2,7% del PIB, respectivamente.

El menor crecimiento de la economía hondureña en 2005 se proyecta por el menor dinamismo de la economía mundial y por una meta ambiciosa del BCH de volver al nivel de la inflación alcanzada en 2003. Dados los altos precios internacionales del petróleo en el primer semestre, esta meta se podrá lograr sólo con una política monetaria más restrictiva que en 2004. Si el BCH no cumple con su meta de inflación en 2005, se vería afectada su credibilidad, ya que este fracaso se daría por segundo año consecutivo. La inflación de los primeros cuatro meses muestra con claridad el dilema que enfrenta el BCH (gráfico 6). La inflación acumulada llegó a 3,7%, mientras que la variación interanual fue de 9,4%, ligeramente mayor que la variación registrada a diciembre de 2004. Es de notar, en particular, que 54% de la contribución a la variación en abril provino del rubro de transporte.

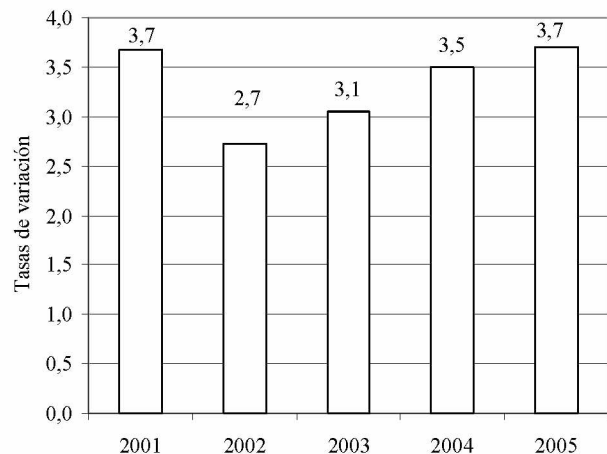
Una incógnita adicional por el lado macroeconómico es el proceso de modernización de la política monetaria. En mayo se implementó un nuevo esquema que procurará transmitir con mayor claridad la posición del ente emisor. Los cambios incluyen tanto las metas operativas como los instrumentos del BCH. El éxito dependerá no sólo de la manera como se realicen los cambios, sino también de la reacción de los actores económicos.

Asimismo, hay un riesgo que proviene del lado fiscal. La meta acordada con el FMI es bajar el déficit del gobierno central de 3,4% del PIB a 3%. Sin embargo, en el mes de noviembre se celebran elecciones, situación que no facilita el proceso de consolidación fiscal. Así, las

presiones políticas de un año electoral constituyen un peligro que amenaza no sólo el acuerdo con el FMI, sino también la condonación de una parte de la deuda externa, ya que el país llegó en abril al punto de culminación dentro de la iniciativa para la reducción de la deuda de los HIPC.

Gráfico 6

### LA TASA DE INFLACIÓN ACUMULADA, MEDIDA POR EL IPC, EN LOS PRIMEROS CUATRO MESES DE CADA AÑO



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Por otra parte, este último acontecimiento representa un logro importante de la política económica, que ayudará a afianzar las expectativas. En las negociaciones preliminares con los miembros del Club de París, en mayo, se estableció que el techo hasta donde podría llegar la condonación sería de 1.900 millones de

dólares, casi el doble del monto que se esperaba inicialmente. Con el último anuncio de la disminución de deuda por parte del Grupo de los 8 (G8), Honduras podría lograr el recorte de su deuda en más de 50%. Un efecto positivo adicional se espera de una donación en torno a 215 millones de dólares de la Cuenta de Milenio de los Estados Unidos, programada para los próximos cinco años. Por último, la ratificación del CAFTA-DR por parte del congreso hondureño en el primer trimestre podría consolidar la posición del país como el tercer abastecedor de textiles en el mercado estadounidense si se logra la ratificación por parte de Estados Unidos.

Las exportaciones de bienes en el primer cuatrimestre se incrementaron 21,2%, ocho puntos por encima del resultado en el mismo período de 2004. Sobresale el valor exportado del banano (85%), la tilapia (63%) y el café (31%). Al mismo tiempo, las importaciones de bienes se acrecentaron 13,2%, 12 puntos por debajo de la tasa en 2004. Si se excluyen las

compras de combustible, que se elevaron 30% por el alto precio internacional de petróleo, las importaciones sólo subieron 10%. En caso de continuarse estas tendencias, es factible un mayor cierre de la brecha externa.

Las reservas internacionales netas continuaron en ascenso, con una tasa de 45% en el primer trimestre. Lo mismo sucede con las remesas, que superaron la tasa de crecimiento del año anterior de 30%. El crédito al sector privado mantuvo la dinámica precedente en torno al 12%, lo que es un indicador importante para el desempeño futuro del sector real. Por otra parte, el índice de producción agropecuaria fue de 4,3%, casi tres puntos por debajo del ritmo en 2004, y el índice de producción industrial registró la merma de casi 7%. Por último, el área de construcción según permisos registró una contracción de 25,9% en el primer trimestre de 2005. Este conjunto de indicadores está señalando una desaceleración de la actividad económica, especialmente de la orientada al mercado interno.

Anexo estadístico



Cuadro 1

## HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 a/
	Tasas de variación					
Crecimiento e inversión (precios constantes del país)						
Producto interno bruto	-1,9	5,7	2,6	2,7	3,5	5,0
Producto interno bruto por habitante b/	-4,5	3,0	0,0	0,1	0,9	2,5
PIB a precios corrientes (millones de lempiras)	77 096	89 401	99 032	108 124	120 465	137 089
Índice implícito del PIB (1978 = 100)	863,3	951,0	1 023,3	1 088,4	1 161,4	1 236,5
Ingreso nacional bruto c/	3,6	3,6	3,8	2,8	4,9	6,0
Producto interno bruto sectorial						
Bienes	-2,8	8,2	1,0	3,0	3,8	4,9
Servicios básicos	1,8	6,5	3,3	4,0	5,4	4,5
Otros servicios	-1,9	3,4	4,0	2,2	2,7	5,3
	Puntos porcentuales					
Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB	-1,9	5,7	2,6	2,7	3,5	5,0
Consumo	0,3	6,0	4,1	3,8	2,5	3,8
Gobierno	0,8	1,5	1,3	0,1	0,1	0,6
Privado	-0,6	4,5	2,9	3,7	2,4	3,2
Inversión	2,3	-0,9	-1,1	-1,6	1,9	2,9
Exportaciones	-3,2	1,9	0,8	1,3	1,4	2,4
Importaciones (-)	1,3	1,2	1,3	0,8	2,3	4,1
	Porcentajes sobre el PIB c/					
Inversión bruta interna	31,9	29,4	27,5	25,5	26,9	28,5
Ahorro nacional	27,6	24,5	23,3	22,5	23,5	23,8
Ahorro externo	4,4	4,9	4,2	3,0	3,4	4,8
Empleo y salarios						
Tasa de desempleo abierto d/	6,4	e/	5,6	8,5	11,0	11,1
Salario mínimo real (índices 1990 = 100)	93,3	100,6	106,3	107,6	113,7	115,3
	Tasas de variación					
Precios (diciembre a diciembre)						
Precios al consumidor	10,9	10,1	8,8	8,1	6,8	9,2
Precios al por mayor	10,3	7,3	3,3	2,7	4,7	12,7
Sector externo						
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios (fob/fob) (índices 1995 = 100)	111,9	105,4	90,8	89,0	86,4	83,2
Tipo de cambio nominal (lempiras por dólar)	14,3	15,0	15,7	16,6	17,5	18,4
Tipo de cambio real (índices 1990 = 100)	86,9	84,7	82,8	82,9	83,1	82,8
	Millones de dólares					
Balance de pagos						
Balance en cuenta corriente	-240,9	-232,1	-302,5	-240,6	-291,9	-391,1
Balance comercial	-814,3	-845,8	-1 061,8	-1 016,2	-1 145,8	-1 491,3
Exportaciones de bienes y servicios fob	2 238,7	2 490,5	2 422,8	2 507,3	2 692,7	3 065,7
Importaciones de bienes y servicios fob	-3 053,0	-3 336,3	-3 484,6	-3 523,5	-3 838,5	-4 557,0
Balance en cuenta financiera	335,6	69,2	188,6	241,9	60,0	730,6
Reservas y partidas conexas	-213,5	53,7	0,5	-63,6	226,6	-367,9

/Continúa

Cuadro 1 (Conclusión)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 a/
	Porcentajes					
Balance en cuenta corriente/PIB	-4,5	-3,9	-4,8	-3,7	-4,3	-5,3
Balance comercial/PIB	-15,2	-14,2	-16,8	-15,6	-16,7	-20,0
Endeudamiento externo						
Deuda externa total, saldos/PIB	87,3	79,1	75,2	75,6	74,9	77,8
Intereses devengados/exportaciones de bienes y servicios	8,6	7,3	6,5	5,7	4,9	3,9
	Porcentajes sobre el PIB					
Gobierno central						
Ingresos corrientes	19,3	17,7	18,0	18,3	18,5	19,3
Egresos corrientes	15,8	16,4	17,6	18,8	19,9	17,9
Ahorro	3,5	1,2	0,5	-0,5	-1,4	1,4
Gastos de capital	7,8	7,3	7,6	5,9	5,9	5,9
Resultado financiero	-3,6	-4,9	-5,3	-5,3	-6,2	-3,4
Financiamiento interno	-1,8	3,0	1,3	3,6	3,9	-0,8
Financiamiento externo	5,4	2,0	4,0	1,8	2,3	4,2
	Tasas de variación					
Moneda y crédito						
Balance monetario del sistema bancario	22,2	18,2	14,1	13,2	14,2	19,3
Reservas internacionales netas	60,5	13,4	15,5	20,2	-0,1	35,0
Crédito interno neto f/	-4,1	23,7	12,6	5,6	31,7	4,6
Al sector público	-77,7	2,6	-0,3	-9,7	28,1	-40,6
Al sector privado	20,5	13,6	12,2	7,6	12,3	15,5
Dinero (M1)	21,8	4,7	5,2	14,6	19,8	10,7
Depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional	25,6	22,6	9,2	10,2	6,7	22,3
M2	21,2	16,6	8,3	11,3	13,7	18,5
Depósitos en dólares	26,1	23,9	32,8	18,3	15,2	21,3
	Tasas anuales					
Tasas de interés real (promedio del año)						
Pasivas g/	6,4	5,1	5,6	3,5	2,7	0,661
Activas	16,5	14,2	12,8	13,9	12,2	10,9
Tasas de interés equivalente en moneda extranjera h/	9,2	8,4	7,5	4,2	2,8	3,0

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/ Sobre la base de 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

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 a/	2005 a/
Precios al consumidor (variación en 12 meses)							
I. Trimestre	14,9	10,3	10,3	8,0	8,7	6,8	9,2
II. Trimestre	11,2	12,1	9,6	7,5	7,9	7,8	
III. Trimestre	10,0	11,4	9,6	7,6	7,0	8,8	
IV. Trimestre	10,8	10,4	9,2	7,8	7,1	9,0	
Tipo de cambio real (índices 1990 = 100)							
I. Trimestre	87,0	85,6	83,5	82,6	83,0	82,9	82,0
II. Trimestre	87,6	84,5	83,0	83,0	83,1	83,2	
III. Trimestre	87,0	84,4	82,4	82,8	83,4	82,7	
IV. Trimestre	86,2	84,3	82,3	83,1	83,1	82,7	
Tasa de interés real (anualizada)							
Pasiva b/							
I. Trimestre	8,7	4,6	3,9	3,4	4,7	0,0	8,1
II. Trimestre	6,9	7,5	5,8	4,7	3,6	1,4	
III. Trimestre	5,8	5,4	7,1	3,7	2,2	1,4	
IV. Trimestre	4,4	2,8	5,5	2,3	0,4	-0,5	
Activa							
I. Trimestre	13,7	17,0	12,7	14,0	11,7	12,5	9,2
II. Trimestre	17,3	13,8	13,1	14,4	12,1	11,3	
III. Trimestre	18,0	12,8	12,6	13,9	12,6	10,1	
IV. Trimestre	17,1	13,3	12,9	13,2	12,3	9,7	
Dinero (M1) (variación en 12 meses)							
I. Trimestre	6,7	19,9	3,1	5,6	14,4	17,4	17,0
II. Trimestre	13,4	21,2	1,4	6,4	16,1	13,7	
III. Trimestre	20,3	16,4	2,2	13,1	11,8	15,2	
IV. Trimestre	17,6	10,4	5,1	13,0	19,4	13,2	

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			
	2001	2002	2003	2004 a/	1990	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
	Oferta global	9 677,5	9 934,0	10 372,0	11 087,0	129,1	135,6	2,9	2,7	4,4
Producto interno bruto a precios de mercado	7 324,0	7 523,0	7 785,0	8 177,0	100,0	100,0	2,6	2,7	3,5	5,0
Importaciones de bienes y servicios	2 353,5	2 411,0	2 587,0	2 910,0	29,1	35,6	4,0	2,4	7,3	12,5
Demanda global	9 677,5	9 934,0	10 372,0	11 087,0	129,1	135,6	2,9	2,7	4,4	6,9
Demanda interna	7 762,5	7 925,0	8 257,0	8 783,0	97,4	107,4	2,9	2,1	4,2	6,4
Inversión bruta interna	1 960,0	1 846,0	1 988,0	2 215,0	19,1	27,1	-3,8	-5,8	7,7	11,4
Inversión bruta fija	1 600,0	1 506,0	1 633,0	1 890,0	17,0	23,1	-7,7	-5,9	8,4	15,7
Construcción	742,0	637,0	723,0	689,0	11,1	8,4	-5,4	-14,2	13,5	-4,7
Maquinaria y equipo	858,0	869,0	909,0	1 201,0	5,9	14,7	-9,6	1,3	4,6	32,1
Pública	489,0	357,0	417,0	421,0	5,9	5,1	18,1	-27,0	16,8	1,0
Privada	1 111,0	1 149,0	1 216,0	1 469,0	11,0	18,0	-15,8	3,4	5,8	20,8
Variación de existencias	360,0	340,0	355,0	325,0	2,1	4,0	18,0	-5,6	4,4	-8,5
Consumo total	5 802,5	6 079,0	6 269,0	6 568,0	78,3	80,3	5,3	4,8	3,1	4,8
Gobierno general	842,0	846,0	853,0	901,0	11,2	11,0	12,1	0,5	0,8	5,6
Privado	4 960,5	5 233,0	5 416,0	5 667,0	67,1	69,3	4,3	5,5	3,5	4,6
Exportaciones de bienes y servicios	1 915,0	2 009,0	2 115,0	2 304,0	31,7	28,2	3,2	4,9	5,3	8,9

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			
	2001	2002	2003	2004 a/	1990	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
	Producto interno bruto a precios de mercado	7 324,0	7 523,0	7 785,0	8 177,0	100,0	100,0	2,6	2,7	3,5
Producto interno bruto a costo de factores	6 762,0	7 006,0	7 242,0	7 600,0	90,4	92,9	3,2	3,6	3,4	4,9
Bienes	3 116,0	3 208,0	3 329,0	3 492,3	44,2	42,7	1,0	3,0	3,8	4,9
Agropecuario b/	1 642,0	1 723,0	1 768,0	1 894,0	24,9	23,2	-0,5	4,9	2,6	7,1
Minería	119,0	124,0	128,0	127,0	1,4	1,6	-0,8	4,2	3,2	-0,8
Industria manufacturera	1 101,0	1 143,0	1 185,0	1 235,0	13,7	15,1	5,2	3,8	3,7	4,2
Construcción	254,0	218,0	248,0	236,3	4,2	2,9	-5,2	-14,2	13,8	-4,7
Servicios básicos	815,0	848,0	894,0	934,0	10,4	11,4	3,3	4,0	5,4	4,5
Electricidad, gas y agua	215,0	227,0	250,0	264,0	2,5	3,2	-1,8	5,6	10,1	5,6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	600,0	621,0	644,0	670,0	8,0	8,2	5,3	3,5	3,7	4,0
Otros servicios	2 831,0	2 950,0	3 019,0	3 173,7	35,8	38,8	5,8	4,2	2,3	5,1
Comercio, restaurantes y hoteles	724,0	745,0	768,0	804,0	9,7	9,8	3,0	2,9	3,1	4,7
Establecimientos financieros, según inmuebles y servicios a empresas	1 151,0	1 183,0	1 215,0	1 261,0	12,5	15,4	3,4	2,8	2,7	3,8
Propiedad de vivienda	456,0	475,0	495,0	517,0	6,1	6,3	3,9	4,2	4,2	4,4
Servicios comunales, sociales y personales	956,0	1 022,0	1 036,0	1 108,7	13,5	13,6	11,0	6,9	1,4	7,0
Administración pública y defensa	375,0	402,0	394,0	441,0	5,6	5,4	8,7	7,2	-2,0	11,9
Más: impuestos indirectos netos de subsidios	562,0	517,0	543,0	577,0	9,6	7,1	-4,3	-8,0	5,0	6,3

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

	2001	2002	2003	2004 a/	Tasas de crecimiento			
					2001	2002	2003	2004 a/
Índices del valor agregado agropecuario (1990 = 100)	127,8	134,1	137,6	147,4	-0,5	4,9	2,6	7,1
Agrícola	123,7	127,5	127,5	138,5	-4,2	3,1	0,0	8,6
Pecuaria	103,6	107,2	109,0	112,0	3,6	3,5	1,7	2,7
Silvícola	109,3	116,1	116,9	120,3	3,2	6,2	0,7	2,9
Avícola	253,6	273,2	291,1	303,6	9,2	7,7	6,5	4,3
Producción de los principales cultivos b/								
De exportación tradicional								
Banano	508,7	468,0	486,8	579,3	21,9	-8,0	4,0	19,0
Café	176,7	180,2	166,4	184,7	-6,7	2,0	-7,6	11,0
Caña de azúcar	5 130,8	4 865,7	4 637,6	5 101,3	6,6	-5,2	-4,7	10,0
Algodón	1,2	2,2	2,2	...	52,9	84,6	-	-
Tabaco	5,0	5,0	5,0	...	-0,9	-	-	-
De consumo interno								
Maíz	416,8	508,6	518,0	511,3	-18,6	22,0	1,8	-1,3
Frijol	42,3	60,8	86,0	68,9	-39,2	43,6	41,4	-19,8
Arroz granza	9,8	11,9	13,0	18,2	-5,2	21,2	8,7	40,6
Plátano	63,3	79,2	95,0	110,9	33,0	25,0	20,0	16,7
Palma africana	659,5	699,9	794,3	837,2	8,1	6,1	13,5	5,4
Indicadores de la producción pecuaria								
Producción c/								
Vacunos	367,4	380,0	...	...	2,7	3,4	...	...
Porcinos	674,3	678,3	...	...	0,7	0,6	...	...
Aves b/	86,2	93,9	98,5	...	13,0	9,0	4,9	...
Otras producciones								
Leche d/	585,5	606,0	...	...	2,5	3,5	...	...
Huevos e/	928,6	953,6	...	...	1,3	2,7	...	...
Existencias f/								
Vacunos	1 800,0	1 859,7	...	...	1,1	3,3	...	...
Porcinos	500,0	538,0	...	...	6,4	7,6	...	...
Ovinos y caprinos	45,7	45,7	...	...	2,2	0,0	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras. Para las existencias de ganado, la fuente es la 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			
	2001	2002	2003	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
Índice de la producción industrial b/	155,4	161,3	167,1	174,2	5,2	3,8	3,7	4,2
Alimentos, bebidas y tabaco	156,3	162,5	167,5	174,4	5,9	4,0	3,1	4,1
Textiles y prendas de vestir	387,0	424,2	466,9	510,0	6,2	9,6	10,1	9,2
Madera y productos de madera	85,5	87,6	89,4	90,0	1,5	2,4	2,1	0,7
Productos de papel y cartón	188,0	190,6	193,9	196,4	2,5	1,4	1,7	1,3
Productos químicos y derivados del petróleo	128,3	129,9	132,2	136,3	9,1	1,3	1,8	3,1
Minerales no metálicos	146,1	147,2	150,1	152,6	7,9	0,8	1,9	1,7
Industrias metálicas básicas	128,5	126,9	128,5	126,9	2,3	-1,3	1,3	-1,2
Productos metálicos, maquinaria y equipo	132,5	133,8	136,0	137,7	1,6	1,0	1,6	1,3
Otras industrias	72,8	75,0	77,1	77,7	0,5	2,9	2,8	0,8
Índice de la producción (manufacturas más importantes) c/								
Cemento (bolsa de 42,5 kg)	188,6	175,3	181,5	202,5	5,1	-7,1	3,6	11,6
Láminas de fibrocemento (m <sup>2</sup> )	135,9	92,8	98,4	112,8	66,9	-31,7	6,0	14,6
Varillas de hierro (kg)	37,1	31,2	29,6	...	60,8	-15,8	-5,2	...
Telas (yardas)	712,3	809,8	1 123,7	1 235,5	20,3	13,7	38,8	9,9
Manteca vegetal (libras)	127,7	137,2	143,2	143,6	8,9	7,4	4,4	0,3
Harina de trigo (quintales)	138,1	142,8	138,9	146,6	-0,7	3,4	-2,7	5,6
Leche pasteurizada (litros)	137,1	136,7	138,7	153,5	-1,0	-0,3	1,4	10,7
Cerveza (botella 12 onzas)	120,3	127,7	125,3	126,3	-4,2	6,1	-1,9	0,8
Refrescos (botella 12 onzas)	200,9	215,2	215,8	196,8	2,7	7,1	0,3	-8,8
Consumo industrial de electricidad d/	927,9	983,4	1 084,7	0,0	3,1	6,0	10,3	-100,0

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/ Sobre la base de miles de unidades.

d/ Millones de kWh.

Cuadro 7

## HONDURAS: INDICADORES DE LA CONSTRUCCIÓN

	2001	2002	2003	2004 a/	Tasas de crecimiento			
					2001	2002	2003	2004 a/
Superficie (miles de m <sup>2</sup> ) b/	717,3	819,1	918,9	906,9	-14,5	14,2	12,2	-1,3
Residencial	393,8	418,0	443,2	...	-16,3	6,1	6,0	...
Comercial	176,7	174,8	251,2	...	-7,2	-1,1	43,7	...
Industrial	23,0	53,9	64,9	...	-72,7	134,5	20,4	...
Otras	123,8	172,4	160,6	...	31,9	39,3	-6,8	...
Producción de materiales de construcción								
Cemento c/	30 999	28 804	29 827	33 274	5,1	-7,1	3,6	11,6
Láminas de fibrocemento (miles de m <sup>2</sup> )	6 233	4 257	4 513	5 173	66,9	-31,7	6,0	14,6
Varilla de hierro (toneladas)	8 812	7 418	7 033	0	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 a/	2003	2004	2000	2001	2002 a/	2003	2004
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/	2004	2001	2002	2003	2004
Oferta total	3 935,8	4 183,5	4 494,9	4 845,2	...	6,3	7,4	7,8	...
Producción pública neta b/	2 266,5	1 916,7	1 619,6	1 770,7	...	-15,4	-15,5	9,3	...
Importación c/	1 669,3	2 266,8	2 875,3	3 074,5	...	35,8	26,8	6,9	...
Demanda total	3 935,8	4 183,6	4 494,9	4 845,5	...	6,3	7,4	7,8	...
Consumo interno	3 184,7	3 343,1	3 548,0	3 817,5	...	5,0	6,1	7,6	...
Residencial	1 332,3	1 418,7	1 497,6	1 540,0	...	6,5	5,6	2,8	...
Comercial	683,3	734,2	795,5	887,5	...	7,4	8,3	11,6	...
Industrial d/	900,3	927,9	983,4	1 084,7	...	3,1	6,0	10,3	...
Oficinas públicas	188,2	180,2	183,1	193,4	...	-4,3	1,6	5,6	...
Alumbrado público	80,6	82,1	88,4	111,9	...	1,9	7,7	26,6	...
Otros e/	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Exportación	4,3	0,2	...	...	...	-95,3	...	...	...
Pérdidas por distribución	746,8	840,3	946,9	1 028,0	...	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/

	1999	2000 b/	2001	2002	2003	2004 c/
	Miles de habitantes					
Población total	6 385,0	6 597,0	6 816,0	7 042,0	7 276,0	7 518,0
Población económicamente activa	2 350,8	-	2 381,7	2 444,8	2 556,5	2 592,2
Sector primario	804,6	-	859,7	942,9	925,4	872,1
Agricultura	803,2	-	854,4	938,1	919,2	865,5
Minas y canteras	1,4	-	5,2	4,8	6,2	6,6
Sector secundario	524,9	-	535,0	498,5	561,7	583,4
Manufacturas	401,4	-	387,9	354,1	409,4	410,2
Construcción	115,1	-	135,2	134,8	142,2	162,4
Electricidad y agua	8,5	-	12,0	9,5	10,1	10,8
Sector terciario	1 021,3	-	987,0	1 003,5	1 069,4	1 136,7
Comercio	486,6	-	476,1	523,1	518,1	539,1
Transporte	58,0	-	74,3	75,5	83,6	87,4
Banca, seguros e inmuebles	51,1	-	70,7	60,8	78,1	73,9
Servicios diversos	425,5	-	365,8	344,1	389,6	436,2
	Porcentajes					
Población económicamente activa/población total	36,8	-	34,9	34,7	35,1	34,5
Tasas de desocupación abierta b/						
Nacional	3,3	-	3,9	3,8	5,1	5,9
Tegucigalpa	6,4	-	5,6	8,5	11,0	11,1
San Pedro Sula	6,9	-	5,7	5,9	6,7	8,4

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

a/ Sobre la base de la Encuesta Permanente de Hogares de Propósitos Múltiples del mes de septiembre, excepto para 2004, que 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

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 a/
	Tasas de crecimiento					
Exportaciones fob						
Valor	-15,0	14,5	-3,8	2,2	5,9	15,1
Volumen	-7,7	15,7	18,6	5,3	7,0	10,6
Valor unitario	-8,0	-1,0	-18,9	-3,0	-1,0	4,1
Importaciones fob						
Valor	5,9	6,4	3,7	1,3	9,0	20,3
Volumen	7,4	1,3	21,2	1,3	5,3	11,4
Valor unitario	-1,5	5,0	-14,4	0,0	3,5	8,0
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	-6,6	-5,8	-5,2	-3,0	-4,3	-3,6
	Índices (1995 = 100)					
Poder de compra de las exportaciones	137,9	150,4	169,1	172,7	176,8	188,5
Quántum de las exportaciones	125,1	144,8	171,7	180,9	193,5	214,1
Quántum de las importaciones	183,2	185,5	224,9	227,9	240,0	267,3
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	110,2	103,8	98,4	95,5	91,3	88,0

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	2004 a/	1990	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
	Total b/	1 955,7	1 885,2	1 937,4	2 053,0	2 364,5	100,0	100,0	-3,6	2,8	6,0
Centroamérica	264,5	326,6	290,6	304,3	367,4	2,7	15,5	23,5	-11,0	4,7	20,7
Panamá	4,0	2,0	6,5	5,9	6,4	0,2	0,3	-50,0	225,0	-9,2	8,5
Estados Unidos	534,1	571,4	616,5	595,3	637,2	48,4	27,0	7,0	7,9	-3,4	7,1
República Federal de Alemania	74,9	57,4	83,9	64,1	90,2	7,5	3,8	-23,4	46,2	-23,6	40,7
Italia	20,4	14,6	19,6	8,5	26,5	3,6	1,1	-28,6	34,2	-56,5	210,5
Japón	42,4	30,0	20,2	15,1	14,6	4,5	0,6	-29,2	-32,7	-25,2	-3,5
Resto del mundo	1 015,3	883,2	900,1	1 059,8	1 222,2	32,9	51,7	-13,0	1,9	17,7	15,3
Exportaciones tradicionales	585,4	486,9	455,9	410,7	567,5	76,8	24,0	-16,8	-6,4	-9,9	38,2
Banano	124,2	204,2	172,3	132,7	208,3	42,2	8,8	64,3	-15,6	-23,0	56,9
Café	339,4	160,7	182,5	183,3	251,8	21,4	10,6	-52,7	13,6	0,5	37,4
Madera	33,6	33,9	33,7	31,0	32,9	1,9	1,4	1,0	-0,6	-8,1	6,2
Carne refrigerada	1,7	1,0	-	-	-	3,0	0,0	-41,2	...	...	...
Azúcar	7,8	30,2	17,3	11,5	13,8	1,5	0,6	288,0	-42,9	-33,5	20,3
Zinc	54,5	38,5	34,3	36,3	38,3	5,5	1,6	-29,4	-11,0	5,9	5,4
Plata	8,3	7,9	6,9	5,6	8,7	0,6	0,4	-4,9	-12,3	-18,1	53,7
Plomo	3,3	3,3	2,5	3,4	6,9	0,5	0,3	2,1	-26,0	40,2	99,6
Tabaco	12,6	7,2	6,5	6,8	6,9	0,3	0,3	-42,8	-10,2	4,8	1,4
Exportaciones no tradicionales	794,9	837,5	868,8	932,3	966,3	21,3	40,9	5,4	3,7	7,3	3,7
Camarones	155,8	160,8	135,4	158,5	160,9	4,3	6,8	3,3	-15,8	17,0	1,6
Langostas	29,6	29,9	37,0	33,0	33,4	3,5	1,4	1,0	24,0	-10,9	1,1
Melones	31,4	25,5	27,8	33,7	34,0	0,8	1,4	-18,7	8,9	21,3	0,8
Piñas	11,3	10,0	11,2	18,2	24,4	1,4	1,0	-11,2	12,0	62,5	34,1
Jabones y detergentes	45,7	50,6	29,4	33,9	45,9	0,3	1,9	10,7	-42,0	15,4	35,6
Resto	521,3	560,7	628,0	655,0	667,7	11,0	28,2	7,6	12,0	4,3	1,9
Maquila (valor agregado)	575,4	560,8	612,8	710,0	830,7	1,9	35,1	-2,5	9,3	15,9	17,0

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 LOS PRINCIPALES PRODUCTOS

	Toneladas				Tasas de crecimiento			
	2001	2002	2003	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
Tradicional								
Banano b/	25 487,0	23 453,0	24 389,1	29 026,2	23,2	-8,0	4,0	19,0
Café	143 474,0	162 656,0	145 498,0	167 530,0	-17,6	13,4	-10,5	15,1
Madera c/	44 026,0	43 205,0	34 050,0	34 391,9	-0,3	-1,9	-21,2	1,0
Carne refrigerada	550,0	-	-	-	-41,4	-	-	-
Azúcar	160 083,0	94 288,7	53 603,4	77 110,3	527,8	-41,1	-43,1	43,9
Zinc d/	101 334,0	93 557,0	94 933,0	89 150,0	4,0	-7,7	1,5	-6,1
Plata e/	1 846,0	1 814,0	1 390,3	1 304,4	6,5	-1,7	-23,4	-6,2
Plomo d/	15 092,0	15 494,0	15 502,5	19 446,9	39,3	2,7	0,1	25,4
Tabaco	2 547,0	2 321,0	2 300,0	2 323,0	-44,7	-8,9	-0,9	1,0
No tradicional								
Camarón cultivado y de extracción	11 421,8	13 646,0	17 224,8	19 092,7	9,1	19,5	26,2	10,8
Langostas	1 029,0	1 192,6	1 065,0	1 176,1	14,7	15,9	-10,7	10,4
Melones	127 589,0	132 382,2	169 844,7	190 762,1	5,6	3,8	28,3	12,3
Piñas	35 714,0	33 004,3	37 837,2	55 409,3	-14,4	-7,6	14,6	46,4
Jabones y detergentes	57 500,0	42 453,2	53 766,9	69 905,5	10,7	-26,2	26,6	30,0

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			
	2001	2002	2003	2004 a/	1990	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
Total b/	2 943,3	2 977,8	3 268,8	3 921,8	100,0	100,0	3,1	1,2	9,8	20,0
Centroamérica	574,8	609,1	662,8	754,2	8,2	19,2	-3,6	6,0	8,8	13,8
Panamá	153,5	151,6	160,5	155,6			7,5	-1,2	5,9	-3,1
Resto del mundo	2 215,0	2 217,1	2 445,5	3 012,0	91,8	76,8	4,7	0,1	10,3	23,2
Bienes de consumo	847,2	918,7	972,4	1 028,4	21,4	26,2	2,1	8,4	5,8	5,8
Semiduraderos	350,1	376,7	408,2	430,2	5,9	11,0	-5,0	7,6	8,4	5,4
No duraderos	497,1	542,0	564,1	598,3	15,5	15,3	7,8	9,0	4,1	6,0
Materias primas y bienes intermedios	1 464,7	1 408,0	1 652,5	1 946,3	56,1	49,6	12,2	-3,9	17,4	17,8
Petróleo y combustibles	396,6	410,2	512,4	637,2	18,0	16,2	3,4	3,4	24,9	24,4
Materiales para la construcción	207,5	114,0	132,9	151,3	4,3	3,9	85,1	-45,1	16,6	13,9
Otros	860,6	883,8	1 007,2	1 157,8	33,8	29,5	6,3	2,7	14,0	15,0
Bienes de capital	566,3	576,0	555,4	856,7	21,5	21,8	-12,2	1,7	-3,6	54,2
Para la agricultura	53,1	68,1	29,7	29,3	0,7	0,7	-2,5	28,2	-56,4	-1,2
Para la industria	296,2	307,9	339,4	632,6	12,1	16,1	-15,0	4,0	10,2	86,4
Para el transporte	217,0	200,0	186,3	194,7	8,7	5,0	-10,4	-7,8	-6,8	4,5
Otros productos	65,1	75,1	88,6	90,3	1,0	2,3	-12,4	15,4	18,0	1,9

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: IMPORTACIONES DE BIENES CIF POR SECCIONES

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	2001	2002	2003	2004 a/	1990	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
Total b/	2 943,3	2 977,8	3 268,7	3 921,8	100,0	100,0	3,1	1,2	9,8	20,0
1. Animales vivos y productos del reino animal	80,0	63,3	68,8	71,7	1,5	1,8	-15,0	-20,9	8,7	4,2
2. Productos del reino vegetal	141,7	151,5	155,4	175,9	3,7	4,5	-2,3	6,9	2,6	13,2
3. Grasas y aceites animales y vegetales	12,4	20,8	28,9	31,8	0,3	0,8	-35,6	67,7	38,9	10,2
4. Productos industriales alimenticios	282,8	285,9	302,2	342,1	5,2	8,7	7,5	1,1	5,7	13,2
5. Productos minerales	404,8	417,3	520,7	656,2	18,3	16,7	2,7	3,1	24,8	26,0
5.1 Otros productos minerales	8,2	7,1	8,3	19,0	0,3	0,5	-22,3	-13,4	16,9	128,9
5.2 Combustibles y lubricantes	396,6	410,2	512,4	637,2	18,0	16,2	3,4	3,4	24,9	24,4
6. Productos de industrias químicas y conexas	397,3	445,1	457,0	504,8	15,7	12,9	1,8	12,0	2,7	10,5
7. Materiales plásticos artificiales y manufacturas	169,6	184,3	196,9	225,1	8,2	5,7	2,4	8,7	6,8	14,3
8. Pieles, cueros, peletería y sus manufacturas	6,1	8,8	8,8	8,0	0,1	0,2	7,9	44,3	0,0	-9,3
9. Madera, carbón, corcho y sus manufacturas	10,7	10,3	11,8	11,4	0,1	0,3	-16,6	-3,7	14,6	-3,2
10. Material para fábricas de papel y artículos de papel	158,7	166,9	176,6	192,1	6,9	4,9	11,4	5,2	5,8	8,8
11. Materiales textiles y sus manufacturas	87,7	96,7	99,3	96,8	3,0	2,5	8,4	10,3	2,7	-2,5
12. Calzado, sombrerería, plumas y flores	19,8	25,1	28,5	27,8	0,4	0,7	6,3	26,8	13,5	-2,5
13. Manufacturas de piedra, yeso, cemento y vidrio	42,1	45,9	46,7	52,0	1,8	1,3	-5,4	9,0	1,7	11,4
14. Perlas, piedras preciosas metales y sus manufacturas	1,4	2,4	1,8	2,7	0,0	0,1	13,5	71,4	-25,0	49,7
15. Metales comunes y sus manufacturas	291,3	201,3	246,3	288,6	8,6	7,4	44,5	-30,9	22,4	17,2
16. Máquinas, aparatos y materiales eléctricos	463,8	481,2	559,4	862,4	14,3	22,0	-0,4	3,8	16,3	54,2
17. Material de transporte	276,8	275,7	241,8	245,1	9,5	6,2	-7,5	-0,4	-12,3	1,4
18. Instalación de óptica, fotografía, cine, medicina quirúrgica y otros	32,0	36,9	45,5	45,0	1,4	1,1	-33,8	15,3	23,3	-1,1
19. Armas y municiones	7,9	1,9	2,6	2,6	0,3	0,1	44,0	-75,9	36,8	0,9
20. Mercancías y productos diversos	56,2	56,3	69,6	79,5	0,8	2,0	-0,6	0,2	23,7	14,1
21. Objetos de arte y colecciones	0,2	0,2	0,1	0,2	0,1	0,0	-45,5	0,0	-35,0	31,9

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 16

## HONDURAS: BALANCE DE PAGOS (PRESENTACIÓN ANALÍTICA)

(Millones de dólares)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 a/
I. Balance en cuenta corriente	-240,9	-232,1	-302,5	-240,6	-291,9	-391,1
Exportaciones de bienes fob b/	1 756,3	2 011,6	1 935,5	1 977,1	2 094,3	2 411,2
Importaciones de bienes fob	-2 509,6	-2 669,6	-2 769,4	-2 806,1	-3 059,0	-3 678,5
Balance de bienes	-753,3	-658,0	-834,0	-829,0	-964,6	-1 267,3
Servicios (crédito)	482,4	478,9	487,3	530,2	598,4	654,6
Transportes	130,1	47,5	53,7	54,3	64,5	71,7
Viajes	208,0	259,8	256,4	301,0	350,0	396,0
Otros servicios	144,3	171,6	177,2	174,9	183,9	186,9
Servicios (débito)	-543,4	-666,7	-715,2	-717,4	-779,6	-878,6
Transportes	-328,2	-346,7	-357,3	-354,2	-363,2	-426,0
Viajes	-94,0	-119,6	-127,6	-149,2	-200,0	-209,7
Otros servicios	-121,2	-200,4	-230,2	-214,0	-216,4	-242,8
Balance de bienes y servicios	-814,3	-845,8	-1 061,8	-1 016,2	-1 145,8	-1 491,3
Renta (crédito)	72,2	118,5	92,1	58,0	48,6	49,0
Remuneración de empleados	-	6,0	6,5	6,8	7,0	7,0
Renta de la inversión	72,2	112,5	85,6	51,2	41,6	42,0
Directa (utilidades y dividendos)	-	-	-	-	-	-
De cartera	-	-	-	-	-	-
Otra inversión (intereses recibidos)	72,2	112,5	85,6	51,2	41,6	42,0
Renta (débito)	-235,7	-251,7	-262,0	-251,1	-300,6	-327,9
Remuneración de empleados	-	-	-	-	-	-
Renta de la inversión	-235,7	-251,7	-262,0	-251,1	-300,6	-327,9
Directa (utilidades y dividendos)	-43,6	-70,1	-105,2	-107,6	-169,2	-209,2
De cartera	-	-	-	-	-	-
Otra inversión (intereses pagados)	-192,1	-181,6	-156,8	-143,5	-131,4	-118,7
Balance de renta	-163,5	-133,2	-169,9	-193,1	-252,0	-278,9
Transferencias corrientes (crédito)	738,3	748,0	930,7	970,2	1 107,4	1 380,6
Transferencias corrientes (débito)	-1,4	-1,1	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5
Balance de transferencias corrientes	736,9	746,9	929,2	968,7	1 105,9	1 379,1
II. Balance en cuenta capital c/	-	-	-	-	-	-
III. Balance en cuenta financiera c/	335,6	69,2	188,6	241,9	60,0	730,6
Inversión directa en el extranjero	-	-	-	-	-	-
Inversión directa en la economía declarante	237,3	282,0	193,0	175,5	247,2	293,0
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	...	...	...	...	...	...
IV. Errores y omisiones	118,8	109,2	113,4	62,3	5,3	28,4
V. Balance global	213,5	-53,7	-0,5	63,6	-226,6	367,9
VI. Reservas y partidas conexas	-213,5	53,7	0,5	-63,6	226,6	-367,9
Activos de reserva	-473,9	-118,8	-147,2	-214,0	87,8	-504,3
Uso del crédito del FMI y préstamos del FMI	...	...	...	...	...	...
Financiamiento excepcional	260,4	172,5	147,7	150,4	138,8	136,4

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 17

## HONDURAS: EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

(Índices 1980 = 100)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Tipo de cambio oficial (lempiras por dólar) a/	14,3	15,0	15,7	16,6	17,5	18,4	...
I Trimestre	14,1	14,8	15,4	16,2	17,2	18,1	18,9
II Trimestre	14,3	14,9	15,6	16,5	17,4	18,3	
III Trimestre	14,4	15,1	15,7	16,7	17,6	18,5	
IV Trimestre	14,6	15,3	16,0	17,0	17,9	18,8	
Índice del tipo de cambio oficial (2)	717,3	750,7	782,6	830,6	877,2	920,6	...
I Trimestre	703,2	739,0	769,0	811,8	861,5	903,0	947,2
II Trimestre	713,0	746,3	777,5	824,2	871,7	914,9	
III Trimestre	722,3	754,4	785,8	836,6	882,3	926,8	
IV Trimestre	730,5	763,1	798,0	850,0	893,4	937,6	
Índices de precios al consumidor (3)	1 016,2	1 128,5	1 237,5	1 332,8	1 435,1	1 551,5	...
I Trimestre	983,3	1 084,5	1 196,7	1 291,8	1 404,7	1 499,9	1 638,0
II Trimestre	1 000,4	1 121,4	1 228,7	1 320,2	1 424,6	1 536,1	
III Trimestre	1 026,7	1 143,8	1 253,9	1 349,4	1 444,1	1 570,9	
IV Trimestre	1 054,3	1 164,0	1 270,9	1 369,9	1 466,9	1 599,3	
Estados Unidos índices de precios al consumidor (4)	202,1	209,0	214,9	218,3	223,2	229,2	...
I Trimestre	199,7	206,2	213,2	215,9	222,1	226,0	232,9
II Trimestre	201,7	208,4	215,4	218,2	222,9	229,3	
III Trimestre	202,9	210,1	215,7	219,2	224,0	230,1	
IV Trimestre	204,2	211,2	215,1	219,8	224,0	231,4	
Tipo de cambio real ajustado (2*4/3) (5)	142,7	139,0	135,9	136,0	136,5	136,0	...
I Trimestre	142,8	140,5	137,0	135,7	136,2	136,1	134,7
II Trimestre	143,7	138,7	136,3	136,2	136,4	136,6	
III Trimestre	142,8	138,5	135,2	135,9	136,8	135,7	
IV Trimestre	141,5	138,5	135,1	136,4	136,4	135,7	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Tipo de cambio bancario a la venta.

Cuadro 18

## HONDURAS: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 a/
	Índices (promedio del año)					
Índice de precios al consumidor (diciembre 1999 = 100)	95,4	106,0	116,2	125,2	134,8	145,7
Alimentos y bebidas no alcohólicas	97,5	105,0	114,1	118,6	122,8	131,1
Bebidas alcohólicas y tabaco	96,1	106,0	120,6	130,6	142,5	156,0
Prendas de vestir y calzado	96,5	105,3	114,5	126,0	135,4	144,3
Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	91,9	105,3	114,4	131,4	148,3	163,0
Muebles y artículos para la conservación del hogar	95,8	104,7	112,4	121,8	131,7	140,6
Salud	90,6	111,9	137,6	150,5	160,3	171,1
Transporte	87,2	108,7	123,6	129,2	144,7	162,8
Comunicaciones	94,9	106,5	108,4	98,0	94,5	96,0
Recreación y cultura	99,3	104,9	114,7	121,0	125,3	132,2
Educación	98,2	114,4	134,3	156,4	179,0	201,5
Restaurantes y hoteles	97,9	105,6	114,8	123,9	132,9	142,9
Cuidado personal	97,4	107,3	114,8	120,9	127,9	134,8
Índice de precios mayoristas (1978 = 100)	1 296,1	1 392,7	1 468,3	1 496,9	1 563,7	1 718,0
Productos importados	1 151,8	1 256,1	1 336,4	1 379,3	1 419,4	1 528,6
Productos nacionales	1 366,4	1 459,2	1 532,4	1 554,3	1 634,0	1 810,3
Agropecuarios	1 307,1	1 343,1	1 406,6	1 408,2	1 432,5	1 597,7
Industriales	1 409,2	1 543,0	1 623,3	1 659,7	1 779,5	1 963,8
Materiales de construcción	1 221,3	1 275,3	1 388,4	1 491,8	1 642,3	1 786,3
	Variación (diciembre a diciembre)					
Índice de precios al consumidor	10,9	10,1	8,8	8,1	6,8	9,2
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,8	8,7	8,0	2,3	5,0	9,3
Bebidas alcohólicas y tabaco	...	13,5	8,5	10,1	11,6	6,9
Prendas de vestir y calzado	...	8,7	10,7	9,1	7,2	5,0
Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	...	8,0	11,6	17,3	8,4	10,3
Muebles y artículos para la conservación del hogar	...	7,8	8,2	8,6	6,8	7,9
Salud	...	24,5	16,9	6,4	6,5	6,9
Transporte	...	18,4	2,4	11,8	8,0	14,8
Comunicaciones	...	9,2	-5,3	-9,6	1,1	2,9
Recreación y cultura	...	9,0	7,8	3,7	4,9	5,8
Educación	...	15,7	17,5	16,3	14,3	12,4
Restaurantes y hoteles	...	8,4	9,6	8,3	6,3	7,8
Cuidado personal	...	11,5	5,0	6,1	4,9	5,7
Índice de precios mayoristas b/	10,3	7,3	3,3	2,7	4,7	12,7
Productos importados	9,3	8,8	4,6	2,9	2,9	9,9
Productos nacionales	10,8	6,6	2,8	2,6	5,5	13,8
Agropecuarios	9,0	5,9	5,8	-1,9	4,6	10,8
Industriales	11,9	7,1	1,0	5,4	6,0	15,6
Materiales de construcción	9,2	2,6	9,7	8,2	8,0	16,1

/Continúa

Cuadro 18 (Conclusión)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 a/
	Variación media anual					
Índice de precios al consumidor	11,7	11,0	9,7	7,7	7,7	8,1
Alimentos y bebidas no alcohólicas	6,8	7,6	8,7	3,9	3,6	6,8
Bebidas alcohólicas y tabaco	15,1	10,3	13,8	8,2	9,2	9,4
Prendas de vestir y calzado	13,0	9,1	8,8	10,0	7,5	6,6
Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	15,7	14,6	8,6	14,9	12,9	9,9
Muebles y artículos para la conservación del hogar	10,6	9,3	7,4	8,4	8,1	6,8
Salud	18,7	23,5	22,9	9,4	6,5	6,8
Transporte	14,7	24,7	13,7	4,5	12,1	12,5
Comunicaciones	9,2	12,2	1,8	-9,6	-3,5	1,5
Recreación y cultura	9,5	5,6	9,3	5,5	3,6	5,5
Educación	17,1	16,5	17,4	16,4	14,5	12,6
Restaurantes y hoteles	8,8	7,8	8,7	7,9	7,3	7,6
Cuidado personal	8,9	10,1	7,0	5,4	5,7	5,4
Índice de precios mayoristas	11,3	7,5	5,4	2,0	4,5	9,9
Productos importados	9,1	9,1	6,4	3,2	2,9	7,7
Productos nacionales	12,2	6,8	5,0	1,4	5,1	10,8
Agropecuarios	16,2	2,8	4,7	0,1	1,7	11,5
Industriales	9,7	9,5	5,2	2,2	7,2	10,4
Materiales de construcción	13,7	4,4	8,9	7,5	10,1	8,8

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

a/ Cifras preliminares.

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

Cuadro 19

## HONDURAS: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

	Índices (diciembre 1999 = 100)				Variación con respecto a 12 meses				Variación con respecto al mes anterior			
	2002	2003	2004 a/	2005 a/	2002	2003	2004 a/	2005 a/	2002	2003	2004 a/	2005 a/
Índice general												
Promedio	125,15	134,75	145,68	...	7,7	7,7	8,1	...				
Enero	120,20	130,60	139,6	152,2	8,2	8,7	6,9	9,0	0,3	0,8	0,9	0,8
Febrero	121,50	132,30	141,2	154,0	8,0	8,9	6,7	9,1	1,1	1,3	1,1	1,2
Marzo	122,20	132,80	141,7	155,2	7,7	8,7	6,7	9,5	0,6	0,4	0,4	0,8
Abril	123,10	133,50	143,2	156,6	7,8	8,4	7,3	9,4	0,7	0,5	1,1	0,9
Mayo	123,70	133,70	144,3	157,2	7,0	8,1	7,9	8,9	0,5	0,1	0,8	0,4
Junio	125,10	134,10	145,2		7,6	7,2	8,3		1,1	0,3	0,6	
Julio	126,10	134,60	147,1		7,9	6,7	9,3		0,8	0,4	1,3	
Agosto	126,90	135,80	147,6		7,8	7,0	8,7		0,6	0,9	0,3	
Septiembre	127,10	136,40	147,8		7,2	7,3	8,4		0,2	0,4	0,1	
Octubre	127,80	137,00	149,1		7,6	7,2	8,8		0,6	0,4	0,9	
Noviembre	128,60	137,90	150,4		7,7	7,2	9,1		0,6	0,7	0,9	
Diciembre	129,50	138,30	151,0		8,1	6,8	9,2		0,7	0,3	0,4	
Alimentos b/												
Promedio	118,6	122,8	131,1	...	3,9	3,6	6,8	...				
Enero	116,7	120,3	126,9	139,0	6,1	3,1	5,5	9,5	-0,6	0,2	0,6	0,9
Febrero	116,7	120,8	127,2	140,9	5,5	3,5	5,3	10,8	0,0	0,4	0,2	1,4
Marzo	117,0	121,0	126,9	141,3	5,1	3,4	4,9	11,3	0,3	0,2	-0,2	0,3
Abril	117,3	121,5	127,6	141,9	4,8	3,6	5,0	11,2	0,3	0,4	0,6	0,4
Mayo	117,3	121,7	128,5	143,0	3,4	3,8	5,6	11,3	0,0	0,2	0,7	0,8
Junio	119,1	122,5	129,0		4,4	2,9	5,3		1,5	0,7	0,4	
Julio	120,2	123,1	133,1		4,3	2,4	8,1		0,9	0,5	3,2	
Agosto	120,4	123,5	133,1		3,9	2,6	7,8		0,2	0,3	0,0	
Septiembre	119,2	123,4	132,6		2,7	3,5	7,5		-1,0	-0,1	-0,4	
Octubre	119,1	124,1	133,9		2,7	4,2	7,9		-0,1	0,6	1,0	
Noviembre	119,5	125,4	136,6		2,0	4,9	8,9		0,3	1,0	2,0	
Diciembre	120,1	126,1	137,8		2,3	5,0	9,3		0,5	0,6	0,9	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Se refiere a alimentos y bebidas no alcohólicas.

Cuadro 20

## HONDURAS: EVOLUCIÓN DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 a/
	Lempiras por jornada ordinaria					
Salarios mínimos oficiales						
Salario mínimo promedio diario	40,67	48,67	56,42	61,48	69,94	76,72
Agricultura y ganadería	34,76	40,38	47,60	50,97	57,80	63,73
Cultivo de bananos para exportación	50,90	59,55	59,41	73,66	82,30	89,70
Extracción de minerales metálicos	50,90	59,55	59,41	73,66	82,30	89,70
Extracción de minerales no metálicos	36,28	42,38	49,60	54,38	62,33	68,75
Industria manufacturera	36,28	42,38	49,60	54,38	62,33	68,75
Construcción	36,28	42,38	49,60	54,38	62,33	68,75
Comercio, restaurantes y hoteles	36,28	42,38	49,60	54,38	62,33	68,75
Transporte y almacenamiento	38,56	46,13	53,35	57,17	64,95	71,73
Banca, seguros, servicios a empresas	47,39	58,93	66,15	72,55	82,30	89,70
Servicios diversos	36,28	42,38	49,60	54,4	62,3	58,8
	Índices (1990 = 100)					
Salarios mínimos nominales promedio	448,4	536,6	622,1	677,8	771,1	845,9
Salarios mínimos reales promedio	93,3	100,6	106,3	107,6	113,7	115,3
	Tasas de crecimiento					
Salarios mínimos nominales promedio	12,5	19,7	15,9	9,0	13,8	9,7
Salarios mínimos reales promedio	0,8	7,8	5,7	1,2	5,7	1,5

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 21

## HONDURAS: INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras				Tasas de crecimiento			
	2001	2002	2003	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
1. Ingresos corrientes	17 848,9	19 776,0	22 304,2	26 411,2	13,0	10,8	12,8	18,4
2. Ingresos tributarios	16 083,1	17 229,0	19 632,4	23 412,0	10,0	7,1	14,0	19,3
2.1. Directos	3 759,3	3 987,7	4 639,4	6 258,8	18,5	6,1	16,3	34,9
Impuestos sobre la renta	3 536,6	3 777,1	4 216,9	5 450,9	21,7	6,8	11,6	29,3
Impuestos sobre la propiedad y al activo neto	222,7	210,6	422,5	807,9	-16,4	-5,4	100,6	91,2
2.2. Indirectos	12 323,8	13 241,3	14 993,0	17 153,2	7,7	7,4	13,2	14,4
Impuestos sobre producción, consumo y ventas	7 271,4	10 765,1	12 471,4	14 232,4	7,2	48,0	15,9	14,1
Cerveza	371,4	367,8	349,9	314,1	-1,3	-1,0	-4,9	-10,2
Fabricación de aguardiente	49,1	40,2	46,3	55,8	2,1	-18,0	15,1	20,5
Productos derivados del petróleo	753,2	3 511,9	3 754,6	4 539,8	116,9	366,3	6,9	20,9
Fabricación de aguas gaseosas	262,1	277,3	261,2	242,2	9,1	5,8	-5,8	-7,3
Venta de cigarrillos	247,0	406,5	603,1	464,5	-33,0	64,6	48,3	-23,0
Impuesto general de ventas	5 341,0	5 912,6	7 191,3	8 308,6	3,8	10,7	21,6	15,5
Fabricación de azúcar	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	247,6	248,6	265,0	307,4	-3,8	0,4	6,6	16,0
Impuestos sobre servicios y actividades específicas	2 601,7	877,7	870,8	966,3	1,1	-66,3	-0,8	11,0
Impuestos al comercio exterior	2 448,1	1 591,9	1 641,1	1 946,1	17,2	-35,0	3,1	18,6
Impuestos sobre importaciones	2 448,1	1 591,9	1 641,1	1 946,1	17,5	-35,0	3,1	18,6
Impuestos sobre exportaciones	-	-	-	-	...	...	...	...
Banano	-	-	-	-	...	...	...	...
Café	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	...	...	...	...
Impuestos varios	2,6	6,6	9,7	8,4	30,0	153,8	47,0	-13,4
3. Ingresos no tributarios	1 765,8	2 547,0	2 671,8	2 999,2	49,5	44,2	4,9	12,3
Transferencias corrientes	1 071,7	975,0	1 447,5	1 715,7	89,8	-9,0	48,5	18,5
Otros ingresos corrientes	694,1	1 572,0	1 224,3	1 283,5	12,6	126,5	-22,1	4,8

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 22

## HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras					Tasas de crecimiento			
	2000	2001	2002	2003	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
1. Ingresos totales (2+3+4+5)	16 753,0	19 726,5	20 977,4	23 632,4	27 821,1	17,7	6,3	12,7	17,7
2. Ingresos corrientes	15 801,5	17 848,9	19 776,0	22 304,2	26 411,2	13,0	10,8	12,8	18,4
Ingresos tributarios	14 620,4	16 083,1	17 229,0	19 632,4	23 412,0	10,0	7,1	14,0	19,3
Directos	3 173,5	3 759,3	3 987,7	4 639,4	6 258,8	18,5	6,1	16,3	34,9
Indirectos	11 446,9	12 323,8	13 241,3	14 993,0	17 153,2	7,7	7,4	13,2	14,4
Sobre el comercio exterior	2 088,3	2 448,1	1 591,9	1 641,1	1 946,1	17,2	-35,0	3,1	18,6
Ingresos no tributarios	1 181,1	1 765,8	2 547,0	2 671,8	2 999,2	49,5	44,2	4,9	12,3
Transferencias corrientes	564,5	1 071,7	975,0	1 447,5	1 715,7	89,8	-9,0	48,5	18,5
Otros ingresos corrientes	616,6	694,1	1 572,0	1 224,3	1 283,5	12,6	126,5	-22,1	4,8
3. Transferencias externas (donaciones)	881,0	1 657,8	1 138,3	1 328,2	1 295,0	88,2	-31,3	16,7	-2,5
4. Ingresos de capital	10,5	31,4	63,1	...	114,9	199,0	101,0	...	...
5. Recuperación de intereses en concesión	60,0	188,4	...	...	...	...	...	...	...
6. Gastos corrientes	14 690,6	17 400,7	20 355,7	23 955,9	24 514,8	18,4	17,0	17,7	2,3
Remuneraciones	7 943,1	9 946,8	11 628,1	12 645,0	13 748,2	25,2	16,9	8,7	8,7
Bienes y servicios	2 437,9	2 734,1	2 607,4	3 106,3	2 972,9	12,1	-4,6	19,1	-4,3
Intereses	1 437,9	1 186,3	2 046,9	2 292,6	2 414,2	-17,5	72,5	12,0	5,3
Internos	393,9	300,7	314,5	406,2	607,3	-23,7	4,6	29,2	49,5
Externos	1 044,0	885,6	1 732,4	1 886,4	1 806,9	-15,2	95,6	8,9	-4,2
Arrendamientos	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Transferencias	2 871,7	3 533,5	4 073,3	5 912,0	5 379,5	23,0	15,3	45,1	-9,0
7. Ahorro corriente (2-6)	1 110,9	448,2	-579,7	-1 651,7	1 896,4	-59,7	-229,3	184,9	-214,8
8. Gastos de capital	6 485,2	7 565,7	6 361,9	7 092,3	8 033,7	16,7	-15,9	11,5	13,3
Inversión directa	2 420,1	2 824,6	2 448,9	2 795,0	3 527,0	16,7	-13,3	14,1	26,2
Transferencias de capital	2 844,2	3 920,1	2 984,7	3 799,2	4 559,3	37,8	-23,9	27,3	20,0
Preinversión y desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Concesión neta de préstamos	1 220,9	821,0	928,3	498,1	-52,6	-32,8	13,1	-46,3	-110,6
9. Gastos totales (6+8)	21 175,8	24 966,4	26 717,6	31 048,2	32 548,5	17,9	7,0	16,2	4,8
10. Déficit fiscal (1-9)	-4 422,8	-5 239,9	-5 740,2	-7 415,8	-4 727,4	...	...	...	...
Déficit o superávit primario	-2 984,9	-4 053,6	-3 693,3	-5 123,2	-2 313,2	...	...	...	...
11. Financiamiento del déficit	4 422,9	5 239,9	5 740,2	7 415,8	4 727,4	...	...	...	...
Financiamiento interno neto	2 653,9	1 239,7	3 848,0	4 684,3	-1 074,6	...	...	...	...
Crédito recibido	1 574,6	1 095,0	1 260,1	4 959,2	741,6	...	...	...	...
Amortizaciones	-563,7	-650,3	-824,7	-996,6	-2 334,5	...	...	...	...
Otros b/	1 643,0	795,0	3 412,6	721,7	518,3	...	...	...	...
Financiamiento externo neto	1 769,0	4 000,2	1 892,2	2 731,5	5 802,0	...	...	...	...
Crédito recibido	3 033,3	4 931,6	4 688,1	6 385,0	10 156,3	...	...	...	...
Amortizaciones	-1 016,6	-978,4	-2 786,2	-3 616,6	-4 322,3	...	...	...	...
Transferencias	611,8	47,0	...	...	...	...	...	...	...
Atrasos pago deuda	-859,5	...	-9,7	-36,9	-32,0	...	...	...	...
Relaciones (porcentajes)									
Ahorro corriente/gastos de capital	17,1	5,9	-9,1	-23,3	23,6	...	...	...	...
Déficit fiscal/gastos corrientes	30,1	30,1	28,2	31,0	19,3	...	...	...	...
Déficit fiscal/gastos totales	20,9	21,0	21,5	23,9	14,5	...	...	...	...
Ingresos tributarios/PIB	16,4	16,2	15,9	16,3	17,1	...	...	...	...
Gastos totales/PIB	23,7	25,2	24,7	25,8	23,7	...	...	...	...
Déficit fiscal/PIB	4,9	5,3	5,3	6,2	3,4	...	...	...	...
Financiamiento interno/déficit	60,0	23,7	67,0	63,2	-22,7	...	...	...	...
Financiamiento externo/déficit	40,0	76,3	33,0	36,8	122,7	...	...	...	...

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 23

## HONDURAS: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 a/
	Millones de dólares					
Deuda externa total						
Saldos b/	4 691,2	4 710,8	4 757,0	4 922,4	5 142,7	5 793,3
Pública	4 119,0	4 101,0	4 229,6	4 397,8	4 684,0	5 082,0
Privada	572,2	609,8	527,4	524,6	458,7	711,3
Mediano y largo plazo	4 585,8	4 610,7	4 650,2	4 794,9	5 024,9	5 578,1
Corto plazo	105,4	100,1	106,8	127,5	117,8	215,2
Desembolsos	919,6	1 005,3	661,2	461,1	509,0	927,5
Servicio c/	766,0	1 106,0	756,7	568,4	594,0	567,8
Amortizaciones	591,5	857,4	580,9	451,9	503,9	464,6
Intereses	174,5	248,6	175,8	116,5	90,1	103,2
Deuda externa pública						
Desembolsos	548,5	662,1	357,0	182,1	221,3	470,0
Servicio c/	330,1	770,7	343,8	263,9	230,7	268,8
Amortizaciones	193,2	556,6	196,1	169,2	154,9	176,6
Intereses	136,9	214,1	147,7	94,7	75,8	92,2
	Porcentajes					
Relaciones d/						
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	209,5	189,1	196,3	196,3	191,0	189,0
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	34,2	44,4	31,2	22,7	22,1	18,5
Intereses netos e/ /exportaciones de bienes y servicios	5,4	2,8	2,9	3,7	3,3	2,5
Servicio/desembolsos de la deuda pública	60,2	116,4	96,3	144,9	104,2	57,2

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 24

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

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 a/
Millones de lempiras						
Deuda interna total	2 046,1	2 782,9	3 109,4	3 482,4	7 048,8	6 008,0
Servicio	1 654,7	1 821,5	2 726,1	2 098,0	2 693,3	4 562,7
Amortizaciones	1 244,0	1 435,6	2 360,0	1 766,0	2 230,9	3 572,5
Intereses	410,7	385,9	366,1	332,0	462,4	990,2
Gobierno central	3 280,2	3 823,8	4 525,4	5 008,6	9 006,2	7 445,9
Servicio	1 238,9	941,0	1 280,5	1 139,2	1 750,1	2 941,8
Amortizaciones	658,6	547,1	979,8	824,7	1 343,9	2 334,5
Intereses	580,3	393,9	300,7	314,5	406,2	607,3
Tasas de crecimiento						
Deuda interna total	-28,5	36,0	11,7	12,0	102,4	-14,8
Servicio	-31,1	10,1	49,7	-23,0	28,4	69,4
Amortizaciones	-26,6	15,4	64,4	-25,2	26,3	60,1
Intereses	-41,9	-6,0	-5,1	-9,3	39,3	114,1
Gobierno central	-15,4	16,6	18,3	10,7	79,8	-17,3
Servicio	-15,7	-24,0	36,1	-11,0	53,6	68,1
Amortizaciones	-27,8	-16,9	79,1	-15,8	63,0	73,7
Intereses	4,1	-32,1	-23,7	4,6	29,2	49,5
Porcentajes del PIB						
Deuda interna total	2,7	3,1	3,1	3,2	5,9	4,4
Servicio	2,1	2,0	2,8	1,9	2,2	3,3
Amortizaciones	1,6	1,6	2,4	1,6	1,9	2,6
Intereses	0,5	0,4	0,4	0,3	0,4	0,7

Fuente: Banco Central de Honduras.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 25

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

	Millones de lempiras				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	2001	2002	2003	2004 a/	1990	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
	1. Reservas internacionales netas	26 071,2	31 336,5	31 308,0	42 265,0	-1,4	54,7	15,5	20,2	-0,1
2. Crédito interno	24 044,2	25 396,5	33 459,4	34 985,9	101,4	45,3	12,6	5,6	31,7	4,6
Al sector público	-11 395,2	-12 500,4	-8 983,5	-12 635,1	18,4	-16,4	-0,3	-9,7	28,1	-40,6
Gobierno central (neto)	-3 768,4	-3 616,1	-737,6	-3 727,8	31,5	-4,8	34,8	4,0	79,6	-405,4
Instituciones públicas	-7 626,8	-8 884,3	-8 245,9	-8 907,3	-13,1	-11,5	-36,7	-16,5	7,2	-8,0
Al sector privado	40 807,5	43 904,6	49 293,5	56 946,2	83,7	73,7	12,2	7,6	12,3	15,5
Títulos de regulación monetaria (capital y reservas)	-13 360,5	-14 290,0	-15 783,8	-20 253,1	-29,6	-26,2	-18,9	-7,0	-10,5	-28,3
Préstamos externos de mediano y largo plazo	-6 966,3	-6 657,3	-6 442,0	-7 691,8	-75,8	-10,0	2,5	4,4	3,2	-19,4
Otras cuentas netas	14 958,7	14 939,6	15 375,2	18 619,7	104,7	24,1	1,7	-0,1	2,9	21,1
3. Pasivos monetarios (1+2)	50 115,4	56 733,0	64 767,4	77 250,9	100,0	100,0	14,1	13,2	14,2	19,3
Efectivo en poder del público	5 118,7	5 487,8	6 415,5	7 600,1	18,7	9,8	9,3	7,2	16,9	18,5
Depósitos en cuenta corriente	6 396,2	7 703,8	9 388,1	9 898,8	20,7	12,8	2,2	20,4	21,9	5,4
Dinero (M1)	11 514,9	13 191,6	15 803,6	17 498,9	39,3	22,7	5,2	14,6	19,8	10,7
Depósitos a plazo en moneda nacional	21 445,0	23 631,5	25 220,8	30 848,1	40,9	39,9	9,2	10,2	6,7	22,3
Certificados de absorción monetaria	894,3	840,5	1 725,9	2 245,3	-	2,9	32,2	-6,0	105,3	30,1
Otros depósitos en moneda nacional	2 398,8	2 672,1	3 114,8	3 754,8	18,3	4,9	7,6	11,4	16,6	20,5
Liquidez en moneda nacional (M2)	36 253,0	40 335,7	45 865,1	54 347,1	98,5	70,4	8,3	11,3	13,7	18,5
Depósitos en moneda extranjera	13 862,4	16 397,3	18 886,5	22 903,8	1,5	29,6	32,8	18,3	15,2	21,3
Liquidez ampliada (M3)	50 115,4	56 733,0	64 751,6	77 250,9	100,0	100,0	14,1	13,2	14,1	19,3
Coeficientes monetarios (promedios anuales)										
M1/Base monetaria	1,1	1,2	1,3	1,3	...	...	...	...	...	...
M2/Base monetaria	3,7	3,9	4,2	4,1	...	...	...	...	...	...
Coeficientes de liquidez										
M1/PIB	0,10	0,10	0,11	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 26

## HONDURAS: BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL

	Millones de lempiras					Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	2000	2001	2002	2003	2004 a/	1990	2004 a/	2001	2002	2003	2004 a/
	1. Reservas internacionales netas	15 481,1	17 584,1	20 900,9	20 583,6	30 881,1	-10,3	117,2	13,6	18,9	-1,5
2. Crédito interno	-3 010,8	-3 858,4	-3 871,8	-1 580,8	-4 521,1	110,3	-17,2	-28,2	-0,3	59,2	-186,0
Al sector público	-7 687,4	-8 665,5	-9 584,1	-8 151,4	-11 819,0	40,2	-44,8	-12,7	-10,6	14,9	-45,0
Gobierno central (neto)	-4 388,0	-3 087,8	-2 933,9	-1 996,2	-4 525,0	49,8	-17,2	29,6	5,0	32,0	-126,7
Instituciones públicas	-3 299,4	-5 577,7	-6 650,2	-6 155,2	-7 294,0	-9,6	-27,7	-69,1	-19,2	7,4	-18,5
Al sector privado b/	129,9	289,0	66,6	318,4	37,5	75,9	0,1	122,5	-77,0	378,1	-88,2
Capital y reservas	-596,8	-698,9	-697,2	-954,4	-2 465,7	-34,0	-9,4	-17,1	0,2	-36,9	-158,4
Préstamos externos mediano y largo plazo	-3 681,6	-3 509,3	-3 387,5	-3 317,6	-3 206,0	-202,1	-12,2	4,7	3,5	2,1	3,4
Otras cuentas netas	8 825,1	8 726,3	9 730,4	10 524,2	12 932,1	230,3	49,1	-1,1	11,5	8,2	22,9
3. Pasivos monetarios (1+2)	12 470,3	13 725,7	17 029,1	19 002,8	26 360,0	100,0	100,0	10,1	24,1	11,6	38,7
Emisión	12 470,8	13 726,4	17 029,1	19 002,8	26 360,0						
Depósitos de bancos comerciales	5 902,5	6 374,3	6 985,2	8 056,1	9 379,2	67,1	35,6	8,0	9,6	15,3	16,4
Otros	5 685,7	6 164,3	8 826,4	8 673,5	14 189,6	28,5	53,8	8,4	43,2	-1,7	63,6
	882,6	1 187,8	1 217,5	2 273,2	2 791,2	4,4	10,6	34,6	2,5	86,7	22,8

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye el sector financiero.

Cuadro 27

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

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 b/
Saldos en millones de lempiras						
Total	30 615,8	35 200,8	39 426,4	42 215,3	47 164,0	54 576,1
Agropecuario	5 713,5	6 986,2	6 870,4	6 510,1	6 167,3	6 442,6
Industria	5 455,0	5 822,7	6 064,5	6 309,7	8 557,3	10 283,8
Servicios	2 593,3	3 518,4	4 092,0	4 822,7	5 314,7	5 636,9
Propiedad raíz	6 449,5	7 752,4	8 921,3	9 546,6	10 595,7	12 121,7
Comercio	7 875,9	8 209,3	8 900,8	8 961,6	10 189,3	12 684,8
Consumo	2 169,3	2 538,9	3 820,6	5 619,9	5 872,3	6 977,1
Otros c/	359,3	372,9	756,8	444,7	467,4	429,2
Tasas de crecimiento						
Total	21,2	15,0	12,0	7,1	11,7	15,7
Agropecuario	34,1	22,3	-1,7	-5,2	-5,3	4,5
Industria	21,6	6,7	4,2	4,0	35,6	20,2
Servicios	29,8	35,7	16,3	17,9	10,2	6,1
Propiedad raíz	29,0	20,2	15,1	7,0	11,0	14,4
Comercio	1,8	4,2	8,4	0,7	13,7	24,5
Consumo	29,4	17,0	50,5	47,1	4,5	18,8
Otros c/	235,6	3,8	102,9	-41,2	5,1	-8,2

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 28

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

(Porcentajes)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Tasa de interés nominal (promedio trimestral)						
Activas	26,82	23,76	22,69	20,81	19,88	...
I	28,99	24,40	23,11	21,49	20,12	19,25
II	27,58	23,91	22,96	20,94	20,03	
III	25,68	23,45	22,62	20,55	19,74	
IV	25,05	23,29	22,07	20,24	19,61	
Pasivas b/	13,41	12,03	10,61	8,58	8,14	...
I	14,83	12,25	11,38	9,22	8,23	8,10
II	13,78	12,12	11,10	8,71	8,20	
III	12,68	11,92	10,23	8,26	8,09	
IV	12,35	11,81	9,74	8,14	8,04	
Tasa de interés real (promedio trimestral) c/						
Activas	14,21	12,85	13,92	12,18	10,90	...
I	16,96	12,74	14,04	11,73	12,50	9,20
II	13,81	13,10	14,43	12,08	11,32	
III	12,81	12,62	13,94	12,64	10,08	
IV	13,26	12,92	13,25	12,30	9,71	
Pasivas b/	5,06	5,55	3,54	2,71	0,66	...
I	4,57	3,90	3,44	4,67	-0,01	8,10
II	7,47	5,75	4,71	3,64	1,41	
III	5,36	7,06	3,65	2,16	1,41	
IV	2,83	5,50	2,34	0,38	-0,16	

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

a/ Promedio simple de las tasas promedio reportadas para cada mes del año. A partir de diciembre de 1998, incluye sociedades financieras.

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

c/ Deflactadas con el índice de precios al consumidor.