

HONDURAS

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2014 la actividad económica de Honduras registró un moderado repunte, con un crecimiento del 3,1%, frente a un 2,8% en 2013. Varios factores incidieron en esa cifra, entre los que destacan una mejora de las condiciones externas y la recuperación de la producción cafetera del país. Por otra parte, la aplicación de un fuerte ajuste fiscal a lo largo del año restringió el ritmo del crecimiento. En el ámbito de la oferta y la demanda globales, este mayor dinamismo fue el resultado de la expansión de la inversión interna bruta (6,8%), del consumo privado (2,7%) y de las exportaciones de bienes y servicios (1,6%), mientras que el consumo público presentó una contracción del 1,1%, atendiendo al proceso de consolidación fiscal realizado por las autoridades. Los sectores que mostraron mayor dinamismo fueron la intermediación financiera (8,3%) y las comunicaciones (5,2%).

El proceso de negociaciones para llegar a un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) se destacó como uno de los principales temas de interés en el ámbito político-económico en 2014. Las negociaciones culminaron con la aprobación por parte del FMI en diciembre de 2014 de un acuerdo de derecho de giro de tres años, por un monto total de 188,6 millones de dólares. En marzo de 2015, se realizó la primera revisión del programa, cuya conclusión fue que se habían alcanzado todas las metas cuantitativas fijadas para 2014 y que se había avanzado de manera satisfactoria hacia los parámetros estructurales de referencia establecidos para 2015.

La CEPAL prevé que en 2015 el crecimiento estará en torno al 3,0%. Esa expansión estará basada en condiciones externas favorables (sobre todo la reactivación de la economía estadounidense), una continuación del repunte del sector cafetero, la baja del precio del petróleo y una mayor confianza por parte de los inversionistas gracias al acuerdo firmado con el FMI. Estos factores continuarán compensando los efectos de la consolidación fiscal. Asimismo, en marzo de este año el índice mensual de actividad económica (IMAE) mostró una variación interanual mayor que la registrada en marzo de 2014, del 3,7% frente al 3,1%.

Por otro lado, la inflación hasta diciembre de 2014 fue de un 5,8%, de manera que se mantuvo dentro del rango de la meta prevista por el Banco Central de Honduras, que era del 5,5% al 7,5%, y muy por debajo de las proyecciones iniciales del programa monetario. Esto se debió en gran parte a la disminución del precio de petróleo a finales del año, que contrarrestó el efecto transitorio de la aplicación del incremento del impuesto sobre el valor agregado (IVA) del 12% al 15% a comienzos de 2014. Según las proyecciones del banco central, el índice de precios al consumidor (IPC) hasta diciembre de 2015 estará dentro del rango objetivo del año, que va del 4,5% al 6,5%. En abril de 2015, la inflación interanual fue de un 3,6%.

El déficit del gobierno central fue del 4,4% del PIB al cierre de 2014, lo que representa una notable disminución con respecto al déficit del 7,9% del PIB registrado en 2013 y una mejora en relación con el objetivo fijado para 2014 (un déficit del 5,2% del PIB). El marcado ajuste obedece sobre todo a la aplicación de la reforma fiscal aprobada a finales de 2013. La Secretaría de Finanzas prevé que el déficit del gobierno central será de 16.850 millones de lempiras (3,8% del PIB) en 2015, una cifra inferior al déficit de 2014, que fue de 18.000 millones de lempiras (4,4% del PIB).

En los últimos años, se han observado niveles de endeudamiento público elevados y una creciente presión sobre las finanzas públicas. Al cuarto trimestre de 2014, la deuda pública del gobierno central de Honduras era equivalente al 45% del PIB (un 28,5% de la cual correspondía a la deuda externa y un 16,5% a la interna).

A finales de 2014, el déficit de la cuenta corriente bajó hasta el 7,4% del PIB (después de haber sido del 9,5% en 2013), debido a unos términos de intercambio más favorables, a un significativo aumento de las remesas y al impacto de la consolidación fiscal, que restringió el ritmo de crecimiento de las importaciones de bienes. Tanto las exportaciones como las importaciones de mercancías generales hasta febrero de 2015 exhibieron incrementos notables en comparación con los niveles de febrero de 2014.

2. La política económica

a) La política fiscal

Según el programa del FMI, el gobierno hondureño se ha comprometido a reducir el déficit fiscal del país desde el 7,9% del PIB registrado en 2013 hasta un 2,0% en 2017. De acuerdo con esa meta, el gobierno central aplicó una política fiscal restrictiva en 2014, lo que ocasionó una marcada disminución del déficit fiscal, que descendió al 4,4% del PIB. El resultado fue sustancialmente mejor que la meta que el gobierno se había fijado para 2014 de un déficit del 5,2% del PIB.

El significativo ajuste en las cuentas públicas obedece sobre todo a la aplicación de la reforma fiscal (Ley de Ordenamiento de las Finanzas Públicas, Control de las Exoneraciones y Medidas Antievasión) aprobada a finales de 2013. La reforma se basa en el aumento de los ingresos tributarios y en el ejercicio de un mayor control sobre el gasto público. Entre las medidas, se destaca el alza de los impuestos sobre las ventas del 12% al 15%.

Al cierre de 2014, se registró un aumento de un 19,7% de los ingresos totales del gobierno central, con un incremento de un 26,5% de los ingresos tributarios indirectos. Por su parte, los gastos totales experimentaron un leve incremento del 1,0%. A diferencia de lo sucedido en ajustes fiscales anteriores, en este caso la contención del gasto recayó principalmente sobre los gastos corrientes, que se contrajeron un 1,5%, mientras que los gastos de capital se incrementaron un 10,3%.

Entre los gastos corrientes, se sigue destacando el peso del servicio de la deuda y de las transferencias para equilibrar las cuentas financieras de las empresas estatales, sobre todo de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE). Las pérdidas de la ENEE equivalieron al 1,3% del PIB en 2014. Aunque este resultado constituya una mejora respecto a las pérdidas registradas por esta empresa pública en 2013 (del 1,8% del PIB), sigue representando una parte significativa del déficit global de las cuentas públicas.

Según los objetivos del acuerdo firmado con el FMI, se espera que en 2015 continúe el proceso de ajuste fiscal, con la previsión de una reducción del déficit público del 4,4% del PIB en 2014 al 3,8% en 2015. Se estima que los principales factores que explicarán este resultado serán los mayores ingresos tributarios, que crecerán un 9,5% según las proyecciones, y la caída esperada de las transferencias de capital, estimada en un 28,5%. Asimismo, se prevé un fortalecimiento de la situación financiera de la ENEE y de Hondutel (Empresa Hondureña de Telecomunicaciones). Al término del primer trimestre de 2015, la ENEE logró una reducción del 56% de las pérdidas, en comparación con el mismo período de 2014. Asimismo, la administración central cerró el primer trimestre de 2015 con

un déficit fiscal de un 0,5% del PIB, lo que supone una disminución con respecto al déficit del 0,9% registrado durante el mismo lapso de 2014. Esta disminución obedece a un notable aumento de los ingresos corrientes y a un mínimo incremento del gasto corriente durante los primeros meses del año.

En cuanto a la deuda pública, según las cifras de la Secretaría de Finanzas, al final del cuarto trimestre de 2014 la deuda del gobierno central era equivalente al 45% del PIB (un 28,5% correspondiente a la deuda externa y un 16,5% a la interna). A pesar del elevado nivel de endeudamiento del país, los avances logrados a lo largo del último año en lo referente a la reducción del déficit de las cuentas públicas se vieron reflejados en mayo de este año en la mejora de la calificación de la deuda pública de Honduras por parte de Moody's de estable a positiva.

b) La política monetaria

El Directorio del Banco Central de Honduras ha reducido la tasa de política monetaria en dos ocasiones durante los primeros meses de 2015, bajándola 0,25 puntos porcentuales cada vez, lo que refleja una política monetaria acomodaticia por parte del banco central. Actualmente, la tasa se ubica en el 6,5%. Antes de esas dos reducciones, el banco central había mantenido la tasa en el 7,0% desde mayo de 2012.

En cuanto a las tasas de interés, en el cuarto trimestre de 2014 la tasa de interés activa nominal superó el nivel del cuarto trimestre de 2013, con un alza de 0,49 puntos porcentuales. Por otra parte, en el cuarto trimestre de 2014, tanto la tasa de interés pasiva nominal como las tasas de interés activa y pasiva reales se ubicaron en niveles por debajo de los observados en el cuarto trimestre de 2013 (con disminuciones de 0,41, 1,09 y 1,77 puntos porcentuales, respectivamente).

El crédito total al sector privado exhibió un crecimiento nominal interanual del 10,7% en 2014 (11,2% en 2013). Se apreció un crecimiento significativamente más elevado del crédito en moneda extranjera (13,8%) que del crédito en moneda nacional (9,5%). La mayor expansión del crédito en moneda extranjera obedeció a que los agentes económicos prefirieron este tipo de endeudamiento por las menores tasas de interés con respecto a las tasas en moneda nacional. Para 2015, el banco central pronostica un crecimiento del crédito al sector privado del 11,3%.

c) La política cambiaria

El banco central continúa utilizando una banda cambiaria con un margen de $\pm 7\%$ con respecto a un tipo base. En diciembre de 2014, el lempira mostraba una depreciación nominal frente al dólar del 4,4% en relación con el valor al final de 2013. Según las proyecciones, la depreciación del lempira frente al dólar en 2015 oscilará entre el 4% y el 5%, unos valores similares a los observados en 2014. En los primeros meses de 2015, la moneda continuó depreciándose.

Por otra parte, el tipo de cambio real efectivo calculado por la CEPAL, expresado como un índice, pasó de 84,6 a mediados de 2014 a 81,9 en enero de 2015, lo que representa una apreciación real del lempira y revela que la depreciación nominal no ha compensado totalmente el alza de los precios internos.

d) Otras políticas

Con el fin de remediar la precaria situación financiera de la ENEE, en 2014 se aplicó la nueva Ley General de la Industria Eléctrica. Entre otros cambios, la ley reduce al mínimo la participación estatal en la ENEE. Además, establece que la entidad deberá convertirse en una sociedad gestionada a través de tres fideicomisos y define los parámetros de compraventa de energía e inversión en el sector

eléctrico. Asimismo, la institución tendrá la obligación de realizar un proceso de licitación pública, para evitar la contratación directa. Finalmente, la ley establece que la Comisión Reguladora de Energía Eléctrica ajustará las tarifas cada tres meses para reflejar los cambios en los costos. De este modo, en julio de este año las tarifas se incrementarán un 2,5%.

En septiembre de 2014, se estableció el Plan de la Alianza para la Prosperidad del Triángulo Norte (El Salvador, Guatemala y Honduras). El Plan supone el apoyo financiero del Gobierno de los Estados Unidos (de aproximadamente 1.000 millones de dólares) y apunta a reducir la pobreza e incrementar el desarrollo económico en los tres países, con el fin de disminuir la emigración masiva hacia los Estados Unidos. Los cuatro pilares que guiarán la implementación del plan son: la dinamización de los sectores productivos; el desarrollo de capital humano y de sistemas de protección e inclusión social; la seguridad ciudadana y el acceso a la justicia, y el fortalecimiento de las instituciones del Estado.

En febrero de 2015, Honduras y Guatemala firmaron un acuerdo para unir sus aduanas. El acuerdo creará una zona de libre comercio de forma bilateral. Se prevé que el plan de implementación del acuerdo se apruebe a mediados de 2015 y que la implementación de la unión aduanera comience el 1 de diciembre de 2015.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

En 2014 se observó un incremento de las exportaciones y de las importaciones del 3,4% y del 1,1%, respectivamente. Entre las exportaciones, se destaca la recuperación de las exportaciones de café, que se expandieron un 11,8%, lo que refleja el repunte del sector cafetero después del impacto de la plaga de la roya del café en la producción de 2013 y el alza del precio internacional durante 2014. Asimismo, tanto las exportaciones de aceite de palma como las de camarón crecieron considerablemente, con un alza del 8,1% en ambos casos. Por su parte, las exportaciones de bienes para transformación registraron un aumento del 2,3% en 2014, después de dos años consecutivos de contracciones. En ello incidió la mejora de la actividad económica en los Estados Unidos, que sigue siendo el principal destino de las exportaciones hondureñas, seguido por América Latina y Europa.

Por otra parte, el moderado crecimiento de las importaciones en 2014 fue producto de una marcada expansión de las importaciones de bienes de capital (13,7%), un leve aumento de las importaciones de bienes de consumo (1,1%) y una notable caída de las compras en el exterior de petróleo y combustibles (-9,1%). Esta caída se debe a la baja registrada por el precio internacional del petróleo en los últimos meses de 2014.

Después de varios años consecutivos en los que la cuenta corriente de Honduras presentó déficits crecientes, culminando en un déficit del 9,5% del PIB, se observó en 2014 una notable disminución del resultado deficitario de la cuenta corriente, que se ubicó en el 7,4% del PIB. Este resultado se explica por mejoras en la balanza comercial, como consecuencia de un mayor ritmo de crecimiento de las exportaciones que de las importaciones, y en la balanza de transferencias, debido a un marcado aumento de las remesas. Al término de 2014, las remesas familiares sumaron un monto de 3.353,2 millones de dólares, lo que representa un 17,2% del PIB y un aumento del 8,8% respecto de 2013. En el primer trimestre de 2015, las remesas llegaron a los 809,2 millones de dólares, un monto un 17,0% mayor que el registrado en el mismo período del año anterior.

Los flujos de inversión extranjera directa recibidos por Honduras alcanzaron en 2014 un monto de 1.144,1 millones de dólares, lo que representa un crecimiento del 8,0% con respecto al registrado en 2013. Se espera que en 2015 estos flujos se mantengan en niveles parecidos a los de 2014, con las utilidades reinvertidas y los préstamos de las matrices como partidas principales.

Al cierre de 2014, las reservas llegaron a los 3.516,5 millones de dólares, 460,6 millones de dólares más que en 2013 y una cifra equivalente a 4,3 meses de importaciones. Al 30 de abril de 2015, las reservas alcanzaban un monto de 3.649,2 millones de dólares.

Para 2015, se espera una disminución del déficit de la cuenta corriente a un 6,5% del PIB, como consecuencia de la baja del precio del petróleo, mayores exportaciones de café, el aumento sostenido del flujo de remesas y el impacto de la consolidación fiscal (que restringirá el ritmo de crecimiento de las importaciones). A marzo de 2015, las exportaciones de mercancías generales registraron un alza interanual del 12,0%, mientras que las importaciones presentaron un crecimiento del 11,1%.

b) El crecimiento económico

En 2014 el crecimiento económico fue del 3,1%, una cifra mayor que la registrada el año anterior (2,8%). En cuanto a la oferta y demanda globales, se destaca la expansión del 6,8% de la inversión interna bruta. Por su parte, el consumo privado experimentó un aumento del 2,7%, mientras que el consumo público anotó una contracción del 1,1%, producto del programa de ajuste fiscal adoptado por las autoridades. Los sectores que exhibieron mayor dinamismo fueron los de intermediación financiera (8,3%) y comunicaciones (5,2%).

Según las proyecciones de la CEPAL, el ritmo de crecimiento en 2015 será similar al observado en 2014, y se prevé una expansión en torno al 3,0%. La perspectiva de un mayor dinamismo de la economía hondureña se basa en las condiciones externas favorables (principalmente por la reactivación de la economía estadounidense), la baja del precio del petróleo, el buen desempeño del sector cafetero y una mayor confianza por parte de los inversionistas gracias al acuerdo firmado con el FMI. Estos factores continuarán compensando los efectos del ajuste fiscal que el gobierno aplicará a lo largo del año. En marzo de 2015, el IMAE registró una variación interanual del 3,7%, lo que representa un ritmo de crecimiento superior al 3,1% registrado durante el mismo período en 2014. Los sectores que más contribuyeron a la variación porcentual de ese índice fueron la intermediación financiera y la industria manufacturera.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La inflación interanual fue de un 5,8% en diciembre de 2014, una cifra que está dentro del intervalo establecido como meta por el Banco Central de Honduras (del 5,5% al 7,5%). El resultado se debió en gran parte a la disminución del precio de los combustibles al final del año, que contrarrestó el efecto transitorio de la aplicación del incremento del IVA, del 12% al 15%, medida que formó parte de la reforma fiscal aprobada a finales de 2013. Los sectores que más contribuyeron a la inflación en 2014 fueron los correspondientes a los alimentos y bebidas no alcohólicas, alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles.

La meta de inflación del programa monetario del banco central para 2015 consiste en un intervalo entre el 4,5% y el 6,5%. En abril de 2015, la inflación interanual se mantuvo por debajo del límite inferior del rango objetivo para este año, con una tasa del 3,6%. Este resultado se debe principalmente a la trayectoria descendente de los precios de los combustibles y de algunas materias primas en los meses transcurridos.

Según la Encuesta Permanente de Hogares de Propósitos Múltiples de mayo de 2014, la situación del empleo se ha deteriorado. La tasa de desempleo abierto urbano alcanzó un 7,5% (después de haber sido del 6,0% en mayo de 2013). Por otro lado, la tasa de participación urbana se incrementó del 54,3% al 55,7%.

Cuadro 1
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	6.6	6.2	4.2	-2.4	3.7	3.8	4.1	2.8	3.1
Producto interno bruto por habitante	4.5	4.1	2.2	-4.3	1.7	1.8	2.1	0.8	1.2
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	7.6	5.5	1.9	-1.9	1.8	6.5	10.7	3.4	2.7
Explotación de minas y canteras	-3.5	-13.0	-9.3	-0.9	-4.0	-10.6	-3.2	-6.8	-5.1
Industrias manufactureras	4.5	5.0	3.4	-8.1	4.5	4.4	1.8	3.4	1.5
Electricidad, gas y agua	22.6	21.8	4.3	4.3	-0.2	3.6	2.9	-2.5	1.3
Construcción	9.4	6.6	7.1	-13.3	-2.4	4.4	2.4	-2.5	-8.2
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	5.5	3.8	3.1	-10.5	3.4	4.2	3.8	2.1	2.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	11.6	12.7	12.3	8.8	7.4	6.6	5.9	4.7	4.3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	15.1	15.4	8.2	0.1	5.7	6.2	5.1	4.1	6.2
Servicios comunales, sociales y personales	15.1	15.4	8.2	0.1	5.7	6.2	5.1	4.1	6.2
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	7.9	7.1	3.2	1.2	2.8	2.8	4.0	3.7	2.1
Consumo del gobierno	3.9	12.8	4.3	6.9	-1.0	-1.0	2.3	3.2	-1.1
Consumo privado	8.7	6.1	3.0	0.1	3.6	3.6	4.3	3.8	2.7
Formación bruta de capital	7.2	24.7	8.9	-44.2	12.0	24.1	-2.7	-11.4	6.8
Exportaciones de bienes y servicios	1.6	2.5	0.9	-15.9	15.7	8.4	9.8	-1.3	1.6
Importaciones de bienes y servicios	4.1	10.9	2.4	-26.2	15.2	12.7	6.3	-4.1	1.5
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	28.3	33.7	36.1	20.6	21.9	26.0	24.6	21.8	22.1
Ahorro nacional	24.6	24.6	20.7	16.8	17.6	18.1	16.0	12.2	14.7
Ahorro externo	3.7	9.0	15.3	3.8	4.3	7.9	8.5	9.5	7.4
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-404	-1,116	-2,128	-557	-682	-1,409	-1,581	-1,763	-1,444
Balanza de bienes	-2,027	-3,104	-4,255	-2,545	-2,643	-3,149	-3,012	-3,147	-2,998
Exportaciones FOB	5,277	5,784	6,199	4,827	6,264	7,977	8,359	7,805	8,072
Importaciones FOB	7,303	8,888	10,453	7,372	8,907	11,126	11,371	10,953	11,070
Balanza de servicios	-291	-288	-326	-18	-193	-423	-591	-668	-698
Balanza de renta	-537	-395	-521	-632	-727	-974	-1,266	-1,353	-1,322
Balanza de transferencias corrientes	2,450	2,671	2,973	2,638	2,882	3,138	3,288	3,405	3,572
Balanzas de capital y financiera d/	687	930	1,971	83	1,248	1,489	1,290	2,235	1,904
Inversión extranjera directa neta	669	926	1,007	505	971	1,012	851	992	1,120
Otros movimientos de capital	19	4	964	-422	278	476	439	1,244	784
Balanza global	283	-186	-157	-474	567	80	-291	473	459
Variación en activos de reserva e/	-282	109	78	354	-592	-86	283	-485	-459
Otro financiamiento	-1	78	79	120	25	6	8	12	-1
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	98.7	97.5	94.2	87.1	86.1	85.4	83.8	84.8	82.4
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	98.8	97.0	91.1	97.3	100.0	108.4	94.6	88.6	90.4
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	149	612	1,530	-429	546	521	32	894	582
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	3,935	3,190	3,499	3,365	3,785	4,208	4,861	6,709	7,180
Empleo	Tasas anuales medias								
Tasa de participación g/	50.7	50.7	51.0	53.1	53.6	51.9	50.8	53.7	56.0
Tasa de desempleo abierto h/	4.9	4.0	4.1	4.9	6.4	6.8	5.6	6.0	7.5
Tasa de subempleo visible h/	5.4	4.3	3.5	4.4	6.7	10.6	10.1	11.6	10.4

Cuadro 1 (conclusión)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	5.3	8.9	10.8	3.0	6.5	5.6	5.4	4.9	5.8
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.2	4.1	2.0
Variación del salario mínimo real	5.1	2.8	0.2	70.4	-4.5	-0.2	0.4	0.4	-1.1
Tasa de interés pasiva nominal i/	9.3	7.8	9.5	10.8	9.8	8.2	8.9	11.6	10.8
Tasa de interés activa nominal j/	17.4	16.6	17.9	19.4	18.9	18.6	18.4	20.1	20.6
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	18.1	19.1	19.8	17.1	16.9	17.0	16.7	17.0	18.7
Ingresos tributarios	15.2	16.4	16.1	14.2	14.4	14.8	14.7	15.1	16.7
Gastos totales	19.2	22.2	22.4	23.1	21.5	21.6	22.7	24.9	23.1
Gastos corrientes	16.0	18.1	17.5	18.6	17.9	16.9	17.9	19.8	17.9
Intereses k/	1.0	0.7	0.6	0.7	1.0	1.3	1.7	2.1	2.3
Gastos de capital	3.3	4.1	4.8	5.1	3.7	4.6	4.6	5.2	5.2
Resultado primario	-0.1	-2.4	-1.9	-5.3	-3.7	-3.2	-4.3	-5.8	-2.1
Resultado global	-1.1	-3.1	-2.5	-6.0	-4.7	-4.6	-6.0	-7.9	-4.4
Deuda del gobierno central	28.7	17.4	20.1	23.9	29.2	31.5	35.0	42.7	45.0
Interna	3.3	2.8	4.9	8.3	12.5	14.4	15.1	15.3	16.5
Externa	25.4	14.6	15.2	15.5	16.6	17.1	19.1	27.4	28.5
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	26.5	33.4	33.1	35.6	33.3	35.2	38.1	38.0	38.5
Al sector público	-2.7	-2.1	-1.1	1.5	2.1	4.1	4.1	2.1	2.5
Al sector privado	45.1	52.8	52.6	51.7	48.7	48.0	51.9	55.4	56.4
Otros	-16.0	-17.3	-18.4	-17.6	-17.4	-16.9	-17.9	-19.5	-20.3
Base monetaria	9.6	11.3	11.5	10.3	10.7	10.2	10.0	10.5	11.1
Dinero (M1)	12.7	13.0	11.8	11.8	12.5	12.3	10.6	10.7	11.1
M2	41.3	42.8	39.0	37.1	38.7	39.0	37.8	39.2	39.8
Depósitos en moneda extranjera	13.8	14.0	14.0	13.7	12.6	12.5	13.3	13.9	15.4

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

a/ Cifras preliminares.

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

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

d/ Incluye errores y omisiones.

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

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

g/ Total nacional.

h/ Total urbano.

i/ Promedio ponderado de las tasas de depósitos

j/ Promedio ponderado de las tasas activas.

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

Cuadro 2
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2013				2014				2015	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	2,741	2,959	2,722	2,703	3,057	3,239	3,166	3,255	3,542	3,701 b/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	84.9	83.5	85.3	85.4	80.5	81.6	84.5	83.1	82.3	82.9 d/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	5.7	4.9	5.3	4.8	5.8	6.1	6.4	6.2	3.7	3.5 d/
Tipo de cambio nominal promedio (lempiras por dólar)	19.9	19.7	20.4	20.4	19.7	20.0	21.1	21.2	21.7	21.9
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	11.4	12.0	11.7	11.4	11.2	11.0	10.6	10.5	10.3	...
Tasa de interés activa g/	19.6	20.2	20.2	20.3	20.5	20.6	20.6	20.7	20.8	20.7 f/
Tasa de interés interbancaria	8.4	8.3	8.0	8.3	8.1	8.0	7.5	7.6	6.6	5.8 e/
Tasa de política monetaria	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	6.8	6.5 c/
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	500	-	-	500	-	-	-	-	-	-
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	12.3	7.3	9.7	9.0	7.2	8.2	6.2	5.5	9.1	8.8 e/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	1.0	1.1	0.9	1.0	1.1	1.2	1.1	1.1	1.2 h/	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/Datos al mes de abril.

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

d/ Datos al mes de mayo.

e/ Promedio ponderado de las tasas de depósitos

f/ Datos al mes de abril.

g/ Promedio ponderado de las tasas activas.

h/ Datos al mes de febrero.