

HONDURAS

1. Rasgos generales de la evolución reciente

El contexto nacional e internacional provocado por la enfermedad por coronavirus (COVID-19) ha tenido enormes repercusiones económicas en Honduras. La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que en 2020 el PIB se contraerá un 6,1%, debido a la implementación de medidas de distanciamiento social y la restricción de la movilidad de las personas, decretadas a partir del 16 de marzo, y el desplome de la demanda externa. En mayo, el índice mensual de actividad económica (IMAE) presentó una contracción interanual del 21,9%.

El Gobierno hondureño ha puesto en marcha una serie de medidas de política económica dirigidas a aminorar los efectos de las restricciones por razones sanitarias. Para los hogares, se anunció la distribución de 800.000 sacos de alimentos durante el período de contingencia. Para los trabajadores, se creó un fondo público con el fin de mantener temporalmente el ingreso de los que sean despedidos como consecuencia del confinamiento. Para las empresas, se difirió el pago de impuestos a los pequeños y medianos contribuyentes, hasta el 31 de agosto, mientras que aquellos que paguen a tiempo obtendrán un descuento del 8,5%. El Banco Central de Honduras (BCH) también ha adoptado medidas para aportar mayor liquidez al mercado, las que se detallan en el apartado sobre política monetaria. No obstante, la velocidad y la sostenibilidad de la recuperación estarán condicionadas por la magnitud de la destrucción de capacidades productivas. El Consejo Hondureño de la Empresa Privada (COHEP) estima que a inicios de mayo el 15% del total de las empresas habían cerrado sus puertas de manera definitiva.

En 2019 la economía hondureña creció solo un 2,7% (frente a un 3,7% en 2018), principalmente debido a una contracción de la inversión pública y privada. En sentido contrario, el consumo de los hogares siguió mostrando un buen dinamismo, sustentado en la expansión de las remesas y del crédito. El déficit fiscal del gobierno central se incrementó 0,4 puntos porcentuales y llegó a un 2,5% del PIB, dentro del límite establecido en la Ley de Responsabilidad Fiscal. El déficit de la cuenta corriente cerró en un -0,7% del PIB, lo que representa una reducción de 4,7 puntos porcentuales respecto de la cifra de 2018, principalmente como resultado de una caída del 4,3% del valor de las importaciones de bienes. El índice de precios al consumidor presentó un crecimiento interanual del 4,1% al cierre del año (frente a un 4,2% en 2018), que se encuentra dentro del rango fijado como meta por el banco central (de un 4,0%, con un margen de tolerancia de 1 punto porcentual en ambos sentidos). En 2019 la tasa de desocupación abierta a nivel nacional fue de un 5,7%, la misma cifra registrada en 2018.

2. La política económica

a) La política fiscal

A inicios de 2020, en marzo, los ingresos registrados mostraban una disminución de un 0,8% con respecto al mismo período de 2019. Por otro lado, los gastos totales disminuyeron un 1,0% con respecto a los de 2019. A fines de marzo de 2020, la deuda externa total presentaba un crecimiento de un 8% interanual, debido, principalmente, a un desembolso del Fondo Monetario Internacional (FMI).

En las estimaciones iniciales para 2020, se calculaba que el ingreso total del gobierno central estaría entre un 18,6% y un 19,8% del PIB, mientras que los gastos se situarían entre un 21,3% y un 22,5% del PIB. Lo anterior tendría como resultado un balance deficitario equivalente al 2,7% del PIB,

es decir, un 0,2% más que en 2019, que estaría dentro del mandato de la Ley de Responsabilidad Fiscal. Sin embargo, debido a la crisis económica generada como consecuencia de la pandemia, los ingresos totales del gobierno central llegarían a una cifra de entre un 16% y un 17% del PIB, por la contracción de la actividad económica, mientras que los gastos se ubicarían entre un 22% y un 23% del PIB, por los desembolsos extraordinarios realizados para enfrentar la crisis, lo que se traduciría en un déficit del gobierno central cercano al 6% del PIB.

A fin de enfrentar las necesidades crecientes de financiamiento, el 25 de abril de 2020 el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y el BCH suscribieron un convenio para activar una línea de crédito de contingencia por 200 millones de dólares. Por otra parte, el 1 de junio el FMI aumentó la línea de crédito previamente acordada con el Gobierno de Honduras, de 308 a 530 millones de dólares, lo que —sumado a lo anterior— permitirá al país disponer de 422 millones de dólares adicionales para cubrir las necesidades urgentes derivadas del contexto económico generado por la pandemia.

En años recientes se ha logrado una disminución gradual y significativa del déficit fiscal del gobierno central, que pasó del 4,3% del PIB en 2014 al 2,5% del PIB en 2019. Este saldo fiscal se encuentra dentro de lo establecido en la Ley de Responsabilidad Fiscal y lo proyectado en el Marco Macro Fiscal de Mediano Plazo. Además, en 2019, por tercer año consecutivo, se registró un superávit primario (de un 0,6% del PIB, frente a un 0,9% del PIB en 2018).

En 2019 los ingresos totales del gobierno central disminuyeron a una tasa anual real del 2,8% y representaron un 19,2% del PIB. Los ingresos tributarios registraron un decrecimiento anual real del 2,9%, debido a un menor crecimiento económico y a la eliminación del gravamen a los ingresos superiores a 10 millones de lempiras. Los ingresos no tributarios, por su parte, disminuyeron en términos reales un 1,4%. Como porcentaje del PIB, los ingresos tributarios representaron un 17,0% y los no tributarios un 1,0%.

En 2019 los gastos totales decrecieron a una tasa anual real del 0,8% y representaron un 21,6% del PIB. Este resultado se debe a una caída de los gastos de capital (del 11,7%, en términos reales), parcialmente compensada por un incremento de los gastos corrientes (2,6%). Siguen destacando, por su peso dentro de los gastos corrientes, las remuneraciones (44,7%), las transferencias corrientes (24,5%) y el servicio de la deuda (17,8%).

El saldo de la deuda externa total fue de 9.517,6 millones de dólares en diciembre de 2019, lo que representa un 38,2% del PIB y un incremento nominal del 5,6%, con respecto al cierre de 2018. La deuda interna del sector público no financiero presentó un saldo de 87.039,2 millones de lempiras en diciembre de 2019, y se situó en un 14,2% del PIB. Esto representó un aumento del 12,8% respecto del nivel registrado en diciembre de 2018.

b) La política monetaria y cambiaria

El 10 de febrero de 2020, la tasa de política monetaria se redujo 25 puntos básicos y quedó en un 5,25%. El 24 de marzo de 2020, se modificó a la baja nuevamente, 75 puntos básicos, y se situó en un 4,50%. Las autoridades monetarias han aplicado otras medidas para aportar liquidez a los mercados. La tasa de encaje legal se redujo del 5% al 0% y se implementaron subastas diarias de efectivo. Además, se constituyó un fideicomiso manejado por el banco central y el Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (BANHPROVI) con el fin de otorgar préstamos al sector agrícola. En ese mismo sentido, se creó un fondo de garantía para nuevos préstamos dirigidos a reanudar las actividades de las microempresas y las pequeñas y medianas empresas (mipymes), en el que el Gobierno garantizará entre el 65% y el 90% del monto del crédito que otorguen las instituciones financieras. Finalmente, la Comisión Nacional de Bancos y Seguros emitió una normativa para permitir que las instituciones

financieras ofrezcan diferimientos en los plazos de pago de los créditos de los actuales deudores. En este contexto, se estima que el otorgamiento de nuevos créditos al sector privado se incrementará un 4,5%, en contraste con el 9,5% que se esperaba al inicio del año. El tipo de cambio oficial el 24 de julio de 2020 era de 24,84 lempiras por dólar, lo que representa una ligera depreciación nominal del 0,1% con respecto al del 31 de diciembre de 2019.

En 2019 la política monetaria de Honduras continuó operando con una modalidad de metas explícitas de inflación. El 7 de enero de 2019, la tasa de política monetaria se incrementó 25 puntos básicos y se ubicó en un 5,75%. El 23 de diciembre se redujo 25 puntos básicos, de modo que cerró el año en un 5,50%. La tasa de interés activa nominal, como promedio anual en moneda nacional, pasó del 17,8% en 2018 al 17,3% en 2019. La tasa de interés pasiva nominal, como promedio anual, pasó del 4,7% al 4,9% en el mismo período. Sin embargo, la tasa de interés activa real descendió del 12,9% al 12,4%, mientras que la tasa de interés pasiva real pasó del 0,4% al 0,5% en el mismo período. Los márgenes de intermediación financiera disminuyeron, hasta alcanzar un promedio anual del 11,9% (frente a un 12,6% en 2018). Los promedios de las tasas de interés activas y pasivas en moneda extranjera fueron del 6,7% y el 3,6%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019, el promedio de compra y venta del tipo de cambio fue de 24,72 lempiras por dólar, lo que representa una depreciación nominal del 1,2% con respecto a fines de 2018 (y una apreciación del 0,1% en términos reales). Las reservas internacionales netas del banco central eran de 5.808,9 millones de dólares el último día de diciembre de 2019, lo que equivale al 24,1% del PIB, 6,1 meses de importaciones y un 103,8% de la base monetaria amplia. Este saldo representa un incremento del 19,7% con respecto al registrado a fines de 2018.

El saldo total del crédito al sector privado por parte de los intermediarios financieros formales, al 31 de diciembre de 2019, presentó un incremento anual nominal del 8,5% (en comparación con un 14,9% en 2018). Por destino, los préstamos nuevos para la industria manufacturera aumentaron un 9,1% y los préstamos hipotecarios se elevaron un 6,2%. Se estima que el 50,3% del total del saldo del crédito al sector privado se dirigió a hogares e instituciones sin fines de lucro, mientras que el 49,7% restante fue para empresas.

El dinero circulante y los depósitos en cuenta corriente registraron una expansión interanual nominal en valor del 16,1% en 2019. Este crecimiento de la oferta monetaria, comparado con el 6,1% de 2018, se debió a una preferencia por la liquidez de los agentes económicos. Los depósitos a plazo en lempiras se expandieron un 14,4%, mientras que aquellos en moneda extranjera aumentaron un 5,5%.

c) Otras políticas

El 18 de julio de 2019 se firmó el Acuerdo por el que se Establece una Asociación entre el Reino Unido de Gran Bretaña e Irlanda del Norte y Centroamérica. El Acuerdo es una reedición del que se firmó en Tegucigalpa el 29 de junio de 2012, con la salvedad de que en virtud de este nuevo instrumento el Reino Unido conserva los derechos y obligaciones después de haber dejado de formar parte de la Unión Europea.

3. La evolución de las principales variables

a) El sector externo

En los primeros cinco meses de 2020 las exportaciones totales de bienes, sin incluir la maquila (ventas externas de bienes para la transformación), se incrementaron a una tasa interanual del 0,5%. Las exportaciones que mostraron mayor dinamismo fueron las de café (que aumentaron un 8,8%), azúcar

(43,9%) y banano (18,5%). Las importaciones totales de bienes finales, por su parte, disminuyeron un 18,0%, como consecuencia, principalmente, de una caída de las compras externas de combustibles (-38,3%).

Para 2020 se espera una contracción anual de las exportaciones y las importaciones de alrededor del 20%. La maquila presentará una disminución, debido a la caída de la economía de los Estados Unidos. Los flujos de inversión extranjera directa (IED) se verán afectados y se espera que sean un 30% menores que los recibidos en 2019.

En 2019 las exportaciones de bienes de Honduras sumaron 8.682,3 millones de dólares, es decir, mostraron una variación positiva del 1,5% con respecto al monto de 2018 (año en que se registró una variación del -0,8%). En este resultado incidió, principalmente, un incremento de las exportaciones de melones y sandías (del 52,1% respecto de 2018), jabones y detergentes (34,1%) y azúcar (21,8%), así como de otros productos agrícolas. Los dos principales productos de exportación (café y banano) tuvieron precios internacionales bajos durante todo 2019, sin que se pueda visualizar una recuperación en el corto plazo. Los Estados Unidos siguen siendo el principal destino de las exportaciones (17,2% del total), seguidos del resto de los países centroamericanos (10,4%).

Las importaciones de bienes sumaron 10.059,5 millones de dólares en 2019, lo que supone una disminución del 4,3% con respecto a 2018. Esta baja se debe a una menor importación de insumos para la agricultura (-11,5%) y la industria (-7,1%), así como de combustibles (-2,8%). La composición porcentual de las importaciones se mantuvo y correspondió a un 32% de bienes de consumo, un 50,4% de materias primas y bienes intermedios, un 15,3% de bienes de capital y un 2,4% de otros productos.

El déficit de la balanza comercial de bienes y servicios al cierre del año fue de 4.155,6 millones de dólares (un 16,7% del PIB), es decir, 2,5 puntos porcentuales menos que en 2018. Las remesas familiares aumentaron un 13,1% y representaron un 21,5% del PIB. El crecimiento del volumen de las remesas se debió principalmente al dinamismo de la economía de los Estados Unidos. El índice de los términos de intercambio de bienes y servicios disminuyó en 2019, a una tasa del 1,8%, debido a que la reducción de los precios de los bienes primarios agrícolas que componen la canasta exportadora hondureña fue mayor que la de los precios de los combustibles.

Los flujos de inversión extranjera directa sumaron 498,1 millones de dólares, cifra equivalente al 2,0% del PIB, y presentaron una disminución del 48,2% respecto de la IED recibida en 2018, como consecuencia de una menor reinversión de utilidades.

b) El crecimiento económico

El índice mensual de actividad económica registró en mayo de 2020 una contracción interanual del 21,9%, con una caída particularmente pronunciada en los sectores de hoteles y restaurantes (-80,8%), construcción (-66,5%), minas y canteras (-57,2%), industria manufacturera (-43,7%), y transporte (-27,8%). El turismo es uno de los sectores más afectados por el confinamiento y las restricciones a la movilidad; la contracción del monto de divisas que se reciben por esta actividad sería de hasta un 80% respecto de los ingresos de 2019. El sector industrial también será afectado notablemente. La suspensión de actividades por 120 días en las zonas francas y la interrupción de flujos en la cadena global de valor del sector automotriz han tenido efectos severos. Se espera una gradual recuperación económica en el tercer trimestre del año, como resultado de la reapertura de supermercados, farmacias, gasolineras, ferreterías y restaurantes (con servicio para llevar), aunada a la reactivación gradual del resto de las actividades. En los años recientes el consumo privado ha dado un impulso significativo a la expansión del PIB. En 2020, se

verá particularmente afectado por la contracción del flujo de remesas familiares, que podría caer a una tasa anual de alrededor del 15%, así como por la pérdida de empleos en el sector formal.

En 2019, la tasa de crecimiento anual del PIB fue del 2,7%. Por componentes del gasto, el consumo privado aportó al crecimiento 3,1 puntos porcentuales, el consumo del Gobierno 0,1 puntos porcentuales y las exportaciones netas 3,1 puntos porcentuales, mientras que la inversión le restó 3,6 puntos porcentuales. El consumo privado creció un 4,1%, lo que representa una desaceleración con respecto a 2018 (cuando el incremento fue del 4,7%). El crecimiento del consumo privado estuvo impulsado por un importante flujo de remesas (que presentó una expansión anual del 13,1%), pero su desaceleración se debió a un menor incremento del crédito dirigido al consumo y a la vivienda, así como a menores ingresos del sector agrícola. La inversión bruta fija cayó en todos sus componentes, debido principalmente a una menor importación de maquinaria y equipo, y una baja ejecución de los proyectos de infraestructura públicos. La inversión bruta fija pública decreció un 5,4%, mientras que la privada disminuyó un 6,0% con respecto a 2018. Las exportaciones de bienes y servicios se incrementaron un 2,3% en términos reales, en tanto que las importaciones disminuyeron un 2,8%.

Los sectores que exhibieron mayor dinamismo fueron el financiero (8,7%), el inmobiliario (3,7%) y el manufacturero (2,1%). El sector financiero se benefició de un mayor saldo en la cartera de préstamos del sistema bancario, que contribuyó al alza de la captación de ingresos por concepto de intereses, así como de mayores comisiones percibidas por el uso de tarjetas de crédito y otros servicios financieros. El sector inmobiliario, por su parte, estuvo impulsado por tasas de interés preferenciales en el marco de un programa de gobierno. El sector manufacturero tuvo un desempeño favorable como resultado de la mayor fabricación de textiles y prendas de vestir, en respuesta a un aumento de la demanda externa de estos productos.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

En junio de 2020 la inflación interanual fue del 2,7%, mientras que la inflación subyacente interanual fue del 3,5%. En la evolución del nivel precios está influyendo, por un lado, la desaceleración de la demanda agregada y, por otro, presiones al alza del precio de alimentos debido al cierre de mercados y el acaparamiento por la interrupción de las cadenas de suministro. En este contexto, en 2020 la inflación se ubicará por debajo del 4% (pero dentro del rango objetivo del banco central).

El 1 de enero de 2020 el salario mínimo mensual se fijó en 10.022,04 lempiras, lo que significa un crecimiento nominal del 6,1% con respecto al publicado en 2019. La tasa de desempleo general tendrá un repunte significativo y se ubicaría alrededor del 12% anual.

Los precios al consumidor mostraron un incremento interanual del 4,1% en diciembre de 2019 (frente a un 4,2% en 2018). Los bienes y servicios cuyos precios contribuyeron a la inflación interanual, en orden de importancia, fueron los servicios básicos (agua, electricidad y gas) (1,04 puntos porcentuales), los alimentos y bebidas (1,01 puntos porcentuales) y el transporte (0,31 puntos porcentuales). La inflación subyacente, que excluye las variaciones de corto plazo originadas en choques de oferta, fue del 3,63%, menor que la de 2018 (4,23%), lo que refleja la desaceleración de la demanda agregada.

El salario mínimo mensual promedio en 2019 fue de 9.443,24 lempiras, lo que significó un aumento del 6,0% nominal y del 3,5% real. La tasa de desempleo nacional fue de un 5,7% en 2019 (la misma que en 2018). Las tasas de desempleo correspondientes a Tegucigalpa y San Pedro Sula, las dos poblaciones con mayor concentración urbana, fueron del 9,1% y el 7,0%, respectivamente.

Cuadro 1
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	3,8	4,1	2,8	3,1	3,8	3,9	4,8	3,7	2,7
Producto interno bruto por habitante	1,8	2,2	0,9	1,3	2,0	2,1	3,1	2,3	3,3
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	6,5	10,7	3,4	2,8	2,6	4,8	10,3	2,7	-1,0
Explotación de minas y canteras	-10,6	-3,2	-6,8	-8,3	-1,0	5,4	14,1	6,7	0,3
Industrias manufactureras	4,4	1,8	3,4	3,0	3,9	3,0	3,9	3,8	2,1
Electricidad, gas y agua	3,6	2,9	-2,5	1,6	8,8	6,5	3,8	5,6	2,1
Construcción	4,4	2,4	-2,5	-9,6	2,3	6,2	8,5	6,9	-0,4
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	4,2	3,8	2,1	2,1	3,1	3,2	3,6	4,4	2,8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6,6	5,9	4,7	4,4	4,2	3,6	3,3	3,5	3,1
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	6,2	5,1	4,1	6,8	7,9	5,0	4,9	5,1	7,2
Servicios comunales, sociales y personales	0,6	2,6	3,2	1,5	1,6	2,6	2,7	2,3	2,7
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	2,8	4,0	3,7	1,7	3,6	4,1	4,3	4,0	3,6
Consumo del gobierno	-1,0	2,3	3,2	-2,6	2,1	4,4	2,2	1,2	0,6
Consumo privado	3,6	4,3	3,8	2,6	3,9	4,0	4,7	4,5	4,1
Formación bruta de capital	24,1	-2,7	-11,4	9,4	22,4	-5,2	11,8	4,3	-15,4
Exportaciones de bienes y servicios	8,4	9,8	-1,3	3,4	2,9	0,9	5,2	1,5	2,3
Importaciones de bienes y servicios	12,7	6,3	-4,1	3,4	8,5	-1,6	5,6	3,7	-2,8
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	26,0	24,6	21,8	22,2	25,1	23,4	24,8	25,9	22,3
Ahorro nacional	18,0	16,0	12,2	15,2	20,4	20,2	23,6	20,0	20,9
Ahorro externo	8,0	8,5	9,5	6,9	4,7	3,1	1,2	5,9	1,4
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-1 409	-1 581	-1 763	-1 372	-980	-683	-288	-1 416	-343
Balanza de bienes	-3 149	-3 012	-3 147	-2 968	-2 949	-2 599	-2 753	-3 653	-3 107
Exportaciones FOB	7 977	8 359	7 805	8 117	8 226	7 960	8 656	8 588	8 718
Importaciones FOB	11 126	11 371	10 953	11 085	11 175	10 559	11 409	12 240	11 826
Balanza de servicios	-423	-591	-668	-437	-445	-578	-775	-1 062	-1 228
Balanza de renta	-974	-1 266	-1 353	-1 606	-1 426	-1 508	-1 406	-1 882	-1 901
Balanza de transferencias corrientes	3 138	3 288	3 405	3 638	3 841	4 003	4 646	5 180	5 894
Balanzas de capital y financiera d/	1 489	1 290	2 235	1 816	1 270	733	1 173	1 462	1 331
Inversión extranjera directa neta	1 012	851	992	1 315	952	900	1 035	895	500
Otros movimientos de capital	476	439	1 244	501	319	-168	138	567	832
Balanza global	80	-291	473	444	290	50	885	46	988
Variación en activos de reserva e/	-86	283	-485	-459	-303	-66	-884	-50	-993
Otro financiamiento	6	8	12	15	13	16	-1	4	5
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	85,4	83,8	84,8	82,6	81,8	83,0	84,4	84,1	82,8
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	104,5	101,4	95,4	98,9	104,3	104,6	105,1	98,5	98,4
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	521	32	894	225	-144	-759	-234	-415	-566
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	4 208	4 861	6 709	7 184	7 456	7 499	8 572	9 016	9 518
Empleo g/	Tasas anuales medias								
Tasa de participación	51,9	50,8	53,7	56,0	58,3	57,5	59,0	60,4	57,3
Tasa de desempleo abierto	4,3	3,6	3,9	5,3	7,3	7,4	6,7	5,7	5,7
Tasa de subempleo visible	10,4	10,5	11,7	12,5	14,1	11,5	11,8	14,2	10,6

Cuadro 1 (conclusión)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	5,6	5,4	4,9	5,8	2,4	3,3	4,7	4,2	4,1
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	0,0	2,2	4,1	2,0	6,6	4,5	2,9	1,8	2,8
Variación del salario mínimo real	-0,2	0,4	0,4	-1,1	2,1	2,7	-0,6	0,3	0,4
Tasa de interés pasiva nominal h/	4,7	5,1	6,6	6,4	5,8	5,1	4,7	4,7	4,9
Tasa de interés activa nominal i/	18,6	18,4	20,1	20,6	20,7	19,3	19,3	17,8	17,3
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	17,0	16,7	17,0	18,5	19,2	20,0	20,3	20,2	19,2
Ingresos tributarios	14,8	14,7	15,1	16,5	17,3	18,3	18,3	18,5	17,5
Gastos totales	21,6	22,7	25,0	22,9	22,1	22,8	23,0	22,4	21,6
Gastos corrientes	16,9	17,9	19,8	17,7	17,6	17,8	17,7	17,1	17,1
Intereses	1,3	1,7	2,3	2,5	2,6	2,6	2,7	3,2	3,0
Gastos de capital	4,6	4,6	5,2	5,1	4,6	5,0	5,3	5,3	4,6
Resultado primario	-3,2	-4,3	-5,7	-1,9	-0,4	-0,1	0,0	1,1	0,6
Resultado global	-4,6	-6,0	-8,0	-4,3	-3,0	-2,7	-2,7	-2,1	-2,5
Deuda del gobierno central	32,8	34,4	43,4	44,4	44,4	46,1	47,7	48,2	49,1
Interna	15,2	14,7	15,6	16,3	15,3	18,3	18,1	18,9	19,6
Externa	17,7	19,7	27,8	28,1	29,1	27,8	29,6	29,3	29,5
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	35,7	38,6	38,4	38,6	37,1	42,6	41,1	44,1	44,5
Al sector público	4,1	4,1	2,1	2,5	1,2	4,3	2,4	1,8	1,9
Al sector privado	47,3	51,3	54,7	55,1	54,6	57,6	57,7	62,9	63,9
Otros	-15,7	-16,7	-18,4	-18,9	-18,8	-19,3	-19,0	-20,6	-21,3
Base monetaria	10,2	10,0	10,5	11,0	10,7	13,0	12,5	12,7	13,7
Dinero (M1)	12,3	10,6	10,7	11,0	11,4	11,7	12,3	12,3	13,4
M2	39,0	37,8	39,2	39,4	39,3	42,3	43,9	45,0	48,2
Depósitos en moneda extranjera	12,5	13,3	13,9	15,2	13,7	14,7	14,7	14,6	13,9

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/ Promedio ponderado de las tasas de depósitos.

i/ Promedio ponderado de las tasas activas.

Cuadro 2
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2018				2019				2020	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	2,9	4,0	3,3	4,5	3,0	1,9	3,4	2,4	-1,2	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	4 987	5 108	4 944	4 862	5 040	5 233	5 279	5 576	6 120	6 349 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	85,0	84,9	83,8	82,8	83,2	83,0	82,5	82,5	81,6	39,8 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	4,4	4,1	4,4	4,2	4,1	4,8	4,4	4,1	3,9	2,7
Tipo de cambio nominal promedio (lempiras por dólar)	23,6	23,8	24,0	24,2	24,4	24,6	24,6	24,7	24,7	24,8 e/
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva f/	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7	4,9	4,9	5,0	4,9	...
Tasa de interés activa g/	18,1	17,9	17,6	17,6	17,4	17,3	17,3	17,3	17,4	...
Tasa de interés interbancaria	6,1	6,2	6,3	6,2	6,1	6,1	6,1	6,0	5,4	4,5 e/
Tasa de política monetaria	5,5	5,5	5,5	5,5	5,8	5,8	5,8	5,7	5,1	4,5 e/
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	14,2	12,1	13,0	13,8	12,1	11,5	10,2	9,3	7,2	9,9 e/

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/ Datos al mes de abril.

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

e/ Datos al mes de mayo.

f/ Promedio ponderado de las tasas de depósitos.

g/ Promedio ponderado de las tasas activas.