

## HONDURAS

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía hondureña creció un 3,7% en 2018, frente a un 4,8% en 2017. Esta desaceleración se debió a un menor crecimiento de los flujos de remesas, una disminución del valor de las exportaciones y un incremento de los precios de los combustibles. El déficit fiscal del gobierno central se ubicó en un 2,1% del PIB (frente a un 2,7% del PIB en 2017), dentro de los límites establecidos en el Marco Macro Fiscal de Mediano Plazo (MMFMP) 2019-2022 y la Ley de Responsabilidad Fiscal. El déficit de la cuenta corriente al término del año fue de un 4,2% del PIB (frente a un 1,8% del PIB en 2017), debido al significativo incremento del valor de las importaciones de combustibles como resultado de un mayor precio internacional promedio. Los precios al consumidor presentaron un crecimiento interanual del 4,2% al finalizar el año (frente a un 4,7% en 2017), valor que se sitúa dentro del rango meta del banco central (de un 4,0% con un margen de tolerancia de 1 punto porcentual en ambos sentidos); el alza de las tarifas de energía eléctrica y del transporte fue contrarrestada por la desaceleración de los precios de los alimentos. La tasa de desocupación abierta a nivel nacional fue del 5,7%, cifra inferior a la registrada en 2017 (6,7%).

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que el crecimiento de la economía hondureña en 2019 será ligeramente menor que el registrado en 2018 y llegará al 3,5%. Esta estimación está explicada principalmente por una menor expansión esperada de la economía de los Estados Unidos, así como un menor dinamismo del comercio internacional. En sentido contrario, las condiciones climáticas serán favorables para la exportación de café (grano cuya producción representa el 5% del PIB nacional) y existe la expectativa de llegar a las 500.000 toneladas exportadas del producto (en comparación con 428.633 toneladas en 2018). También se espera un mayor dinamismo del consumo de las familias, alentado en especial por las remesas. El déficit fiscal del gobierno central será de alrededor del 1,8% del PIB, en línea con el cumplimiento de lo establecido en la Ley de Responsabilidad Fiscal. Se espera cumplir con esta cifra de déficit fiscal mediante una combinación de mayores ingresos tributarios y combate a la evasión fiscal, junto a la disminución del gasto corriente. No obstante, se encuentran en marcha importantes inversiones públicas, como el proyecto de energía solar para 416 escuelas y la renovación de un muelle para la exportación en el Atlántico. La inflación será de alrededor del 4,3% al término del año, mientras que el déficit de la cuenta corriente llegará a alrededor del 1%.

### 2. La política económica

En 2018 la política económica estuvo orientada a reforzar los objetivos macroeconómicos del Gobierno, en particular las medidas de consolidación y disciplina fiscal que se establecen en la Ley de Responsabilidad Fiscal.

#### a) La política fiscal

En los años recientes se han logrado disminuciones graduales del déficit fiscal del gobierno central: del 4,3% del PIB en 2014 al 2,1% del PIB en 2018. Además, por segundo año consecutivo se registró un superávit primario (de un 0,8% del PIB en 2018, frente a un 0,02% del PIB en 2017).

En 2018 los ingresos corrientes del gobierno central se incrementaron a una tasa anual real del 0,8% y representaron un 19,5% del PIB. Los ingresos tributarios registraron un crecimiento anual real del 2,4% y los no tributarios disminuyeron en términos reales un 22,8%. Como porcentaje del PIB, los

ingresos tributarios representaron un 18,0% y los no tributarios un 1,5%. Entre los ingresos tributarios, en el rubro de los impuestos directos destaca la expansión del 3,0% real de la recaudación del impuesto sobre la renta. En el caso de los impuestos indirectos, sobresale el incremento del 2,0%, en términos reales, del impuesto general de ventas, mientras que el impuesto sobre importaciones creció un 1,3%, en términos reales. El impulso a los impuestos directos provino de las medidas adoptadas para el mejoramiento de la recaudación tributaria, en especial el aumento de la base impositiva del impuesto sobre la renta, mientras que, en el caso de los impuestos indirectos, el incremento del valor de las importaciones de combustibles fue lo que contribuyó a la mayor recaudación por impuestos a la importación. Por otro lado, la entrada en vigor de diversos acuerdos comerciales, como la unión aduanera entre Guatemala y Honduras, y la exoneración del impuesto sobre ventas a la producción agroindustrial jugaron en contra de los ingresos tributarios.

En 2018 los gastos totales cayeron a una tasa anual real del 1,4% y representaron el 22,4% del PIB. Los gastos corrientes se incrementaron un 2,2% nominal, aunque disminuyeron un 2,1% en términos reales, mientras que los gastos de capital se incrementaron un 5,0% en términos nominales (0,7% en términos reales). Con estos resultados se dio cumplimiento a la Ley de Responsabilidad Fiscal y el Marco Macro Fiscal de Mediano Plazo, en los que se establecía como máximo un 7,5% de incremento nominal del gasto corriente para 2018. Siguen destacando, por su peso dentro de los gastos corrientes, el servicio de la deuda (17,5% del total de dichos gastos) y las transferencias corrientes (26,3% del total).

El saldo de la deuda externa total a fines de diciembre de 2018 fue de 9.019 millones de dólares, monto equivalente al 37,9% del PIB (frente a un 37,4% del PIB a fines de 2017). La deuda externa pública total acumuló un saldo de 7.378 millones de dólares, equivalentes a un 30,5% del PIB. Por su parte, la deuda interna del sector público no financiero presentó un saldo de 76.697 millones de lempiras a diciembre de 2018, con un incremento del 17,2% respecto de diciembre de 2017, y fue equivalente a un 13,4% del PIB.

Para 2019 se espera que el déficit del sector público no financiero se ubique en un 1% del PIB, en cumplimiento de la mencionada Ley de Responsabilidad Fiscal. La meta se alcanzaría como resultado de la disminución del déficit de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE), así como del gasto corriente de la administración central. En el primer trimestre de 2019, los ingresos corrientes de la administración pública central alcanzaron los 22.384 millones de lempiras, correspondientes al 19,6% del presupuestado para el año, mientras que los gastos corrientes sumaron un monto de 19.567 millones de lempiras, un 18,5% del presupuestado, lo que se tradujo en un superávit inicial de 2.817 millones de lempiras.

## **b) La política monetaria y cambiaria**

La política monetaria de Honduras continúa centrada en un sistema de metas explícitas de inflación. La tasa de política monetaria se mantuvo en un 5,5% a lo largo de 2018. La tasa de interés activa nominal promedio anual en moneda nacional disminuyó del 19,26% en 2017 al 17,8% en 2018. La tasa de interés pasiva nominal promedio anual aumentó ligeramente, del 4,69% al 4,71% en el mismo período. Sin embargo, la tasa de interés activa real descendió del 14,75% al 12,9% y la tasa de interés pasiva real pasó del 0,73% al 0,35%, en el mismo período. Por lo tanto, los márgenes de intermediación financiera han disminuido y registraron un promedio anual del 10,5%, frente a un 13,9% en 2017. El promedio de las tasas de interés activas y pasivas en moneda extranjera se ubicó en un 8,2% y un 2,07%, respectivamente.

La depreciación del lempira se situó dentro de los rangos estimados por el banco central, que prevé movimientos anuales acumulados del tipo de cambio dentro de una banda de flotación del 7% con

respecto al precio registrado al inicio del año. Al 31 de diciembre de 2018 el promedio de compra y venta del tipo de cambio fue de 24,42 lempiras por dólar, lo que representa una depreciación nominal del 3,28% con respecto a fines de 2017 (de un 0,6% en términos reales). A esa misma fecha, las reservas internacionales netas del banco central eran de 4.853 millones de dólares, un monto equivalente al 20,6% del PIB y a 4,5 meses de importaciones. Este saldo representa un incremento del 4,6% con respecto al existente a fines de 2017.

El saldo total del crédito al sector privado por parte del sistema bancario fue de 306.631 millones de lempiras al 31 de diciembre de 2018 y presenta un incremento nominal del 14,1% con respecto al saldo del cierre de 2017. Por destinos, se observa que el crédito dirigido a la actividad agropecuaria creció un 18,0%, el otorgado a la industria manufacturera un 23,7% y el dirigido a la actividad comercial un 18,3%, en tanto que los préstamos hipotecarios se incrementaron un 12,4% y el crédito destinado al consumo un 12,7%. El 49,7% del total del saldo del crédito al sector privado se destinó a hogares e instituciones sin fines de lucro, mientras que el 50,3% restante se dirigió a empresas.

El numerario, que es el dinero en circulación, y los depósitos en cuenta corriente registraron una expansión interanual nominal del 5,8% en 2018. Esta disminución del crecimiento de la oferta monetaria, en comparación con el 14,8% de 2017, se debió a una normalización de la demanda de efectivo, ya que en 2017 hubo mayor liquidez de los agentes económicos por motivos precautorios asociados con la inestabilidad electoral. Los depósitos a plazo en lempiras se expandieron un 12,6%, mientras que aquellos en moneda extranjera aumentaron un 4,6%.

En el primer trimestre de 2019 la tasa de política monetaria se incrementó del 5,5% al 5,75%. El incremento de esta tasa se aplicó como una medida precautoria, ya que los pronósticos de finales del año pasado indicaban que se alcanzaría una inflación puntual por encima de la media del rango de tolerancia establecido para 2019. El tipo de cambio oficial al 30 de mayo de 2018 era de 24,46 lempiras por dólar, prácticamente el mismo que se registró a fines de 2017. Como parte del fortalecimiento del Mercado Organizado de Divisas que ha llevado adelante el Banco Central de Honduras, en abril de 2019 se modificó el reglamento para permitir que los agentes cambiarios negocien entre sí hasta el 30% de la divisa adquirida de los clientes privados. Anteriormente, solo se podía negociar hasta el 20% del saldo. En el reglamento también se establece que el 70% de la adquisición de divisas extranjeras deberá transferirse al banco central el día hábil siguiente a la adquisición. Se espera que esta medida ayude a disminuir los períodos de volatilidad financiera, genere una menor necesidad de intervención para mantener el tipo de cambio dentro de las bandas de flotación (de un 1% sobre o bajo el promedio del precio base de las siete subastas previas) y se traduzca en una mejora de la posición de las reservas internacionales.

### **c) Otras políticas**

El 21 de febrero de 2018 se firmó el Tratado de Libre Comercio entre la República de Corea y Costa Rica, El Salvador, Honduras, Nicaragua y Panamá. El Tratado prevé acceso preferencial para la exportación de productos textiles, agrícolas y pesqueros centroamericanos y la eliminación de gravámenes de hasta el 95% de los bienes comerciados entre las naciones involucradas. También brinda mayor certidumbre jurídica para la inversión extranjera directa. El tratado está a la espera de ratificación por parte del Congreso Nacional de Honduras.

El 6 de mayo de 2019 se firmó un acuerdo entre el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Gobierno de Honduras, que permite a este acceder a un crédito combinado de Derechos Especiales de Giro (Acuerdo Stand-by) y Servicio de Crédito Ampliado, de hasta 311 millones de dólares, con una vigencia de 24 meses. Con el acuerdo se busca garantizar la estabilidad macroeconómica e impulsar algunas reformas, en particular en la Empresa Nacional de Energía Eléctrica.

### 3. La evolución de las principales variables

#### a) El sector externo

En 2018 las exportaciones de bienes de Honduras sumaron 8.637 millones de dólares, lo que significa una variación positiva del 0,2% con respecto al monto de 2017. Las exportaciones agrícolas se vieron impulsadas por el crecimiento del valor de las exportaciones de banano (1,8%), mientras que, en sentido contrario, la disminución del precio internacional del café, que sigue siendo el principal producto de exportación (12,9% del total de las exportaciones), afectó el valor de los envíos de dicho grano (-15,3%). En la misma línea, se observaron disminuciones del 21,2% y el 4,9% del valor de las exportaciones de aceite de palma y camarones de cultivo, respectivamente. Estos productos constituyen la canasta principal de bienes de exportación del país, sin considerar las manufacturas. Los bienes para la transformación (maquila) representaron el 49,4% del total exportado y exhibieron un crecimiento de un 4,5% con respecto a 2017. Los Estados Unidos siguen siendo el principal destino de las exportaciones (35,3% del total, excluidas las exportaciones de bienes para la transformación), seguidos del resto de los países centroamericanos (20,1%, excluidas las exportaciones de bienes para la transformación).

Las importaciones de bienes sumaron 10.495 millones de dólares en 2018, lo que significa un crecimiento del 8,4% con respecto al monto registrado en 2017. Entre los principales factores que contribuyeron al incremento del valor de las importaciones se encuentran el aumento del valor de las importaciones de petróleo y combustibles (18,0%), materias primas industriales (11,2%) y bienes de capital (9,9%). El principal origen de las importaciones sigue siendo los Estados Unidos (42,2%); en segundo lugar se ubican los países centroamericanos (18,2%) y en tercer lugar China (9,6%). Las importaciones de materias primas y bienes intermedios representaron el 50,8% del total, seguidas por las de bienes de consumo (31,4%) y bienes de capital (15,4%). Los mayores incrementos del valor de las importaciones correspondieron a la energía eléctrica (33,1%), petróleo y combustibles (18,0%) y materias primas y bienes para la agricultura (16,9%).

El déficit de la balanza comercial de bienes y servicios cerró el año en 4.337,5 millones de dólares (18,2% del PIB), un 32,8% más que en 2017. Las remesas familiares sumaron 4.760 millones de dólares en 2018, lo que significó un crecimiento anual del 10,6%, y representaron un 20,0% del PIB. Esta expansión se debió al incremento del empleo de trabajadores de origen latino y el crecimiento de la economía de los Estados Unidos. Los términos de intercambio de bienes y servicios presentaron una disminución del 6,2%.

En 2018, las entradas de inversión extranjera directa (IED) sumaron 1.226 millones de dólares (equivalentes al 5,1% del PIB), monto un 3,4% superior al recibido en 2017. La IED estuvo dirigida principalmente a la maquila (32,0%), los servicios (incluidos los servicios financieros) (31,0%) y el transporte, almacenaje y comunicaciones (16,4%). El principal país de origen de la IED en 2018 fue los Estados Unidos (25,4%).

En el primer trimestre de 2019 el monto acumulado de las exportaciones totales de bienes finales fue de 1.124,6 millones de dólares, un 11,6% menor que el registrado en el mismo período de 2018 (influyó en esa cifra la disminución del precio del principal producto de exportación, el café, que fue del 26,9%). Las exportaciones que mostraron mayor dinamismo fueron las de melones y sandías (aumentaron un 60,5%) y plata (27,5%). Las importaciones totales de bienes finales ascendieron a 2.476,6 millones de dólares en el trimestre, lo que supone un incremento del 3,1% respecto del monto registrado en el mismo período de 2018. El valor de las importaciones de combustibles se incrementó un 17,0% en el período de referencia, como resultado del aumento de precios del petróleo a nivel internacional.

## **b) El crecimiento económico**

En el primer trimestre de 2018, el PIB creció a una tasa interanual del 3,0%. En los siguientes trimestres se produjeron crecimientos mayores, con tasas interanuales del 4,0%, el 3,4% y el 4,5%, en ese orden cronológico. Por componentes del gasto, el consumo privado contribuyó con 3,2 puntos porcentuales a la tasa de crecimiento del PIB del año en su conjunto (3,7%), la inversión aportó 1,3 puntos porcentuales, el consumo del gobierno 0,3 puntos porcentuales y las exportaciones 0,8 puntos porcentuales; las importaciones tuvieron una contribución negativa de 1,8 puntos porcentuales. El consumo privado, aunque creció en 2018 (4,4%), se desaceleró con respecto a lo observado en 2017 (4,7%), debido a un menor incremento de las remesas familiares y un mayor precio promedio de los combustibles. La inversión bruta fija se expandió un 5,4% en 2018 (frente a un 9,2% en 2017), gracias a nuevos proyectos de infraestructura pública, como el mantenimiento y construcción de carreteras y hospitales públicos, al igual que la construcción privada, que se expandió como consecuencia del aumento del crédito hipotecario debido a tasas de interés preferenciales en el marco de un programa de gobierno. La inversión bruta fija pública creció un 0,1%, mientras que la privada aumentó un 6,4%.

Los sectores que exhibieron mayor dinamismo fueron la minería (7,5%), la construcción (7,1%) y los servicios financieros (6,1%). La exportación de productos como el zinc y el plomo fortalecieron al primer sector. La construcción se benefició de proyectos públicos y privados: la construcción residencial creció un 6,9% y la industrial aumentó un 13,1%. Cabe destacar que la construcción privada estuvo incentivada por tasas de interés preferenciales gracias a un programa de gobierno, como ya se indicó. Por último, la dinámica del sector financiero se basó en los ingresos por concepto de intereses sobre los préstamos hipotecarios.

El índice mensual de actividad económica (IMAE) a marzo de 2019 mostró un incremento del 2,9%, respecto del mismo período de 2018. Se observa una ligera desaceleración con respecto a lo que sucedió en ese período de 2018, cuando el IMAE presentaba una tasa de crecimiento del 3,0%. En el primer trimestre de 2019, se registró una evolución favorable de los sectores de hoteles y restaurantes (9,6%), electricidad y agua (7,0%), sector financiero (5,9%) y construcción (4,9%).

## **c) La inflación, las remuneraciones y el empleo**

En 2018 el incremento de precios estuvo impulsado por alzas de las tarifas eléctricas y del sector del transporte. Estos rubros contribuyeron con 1,07 puntos porcentuales y 0,55 puntos porcentuales, respectivamente, al resultado final de la inflación (4,22% a diciembre de 2018). El alza de las tarifas eléctricas se debe a la regularización gradual de las tarifas por parte de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica. Por el lado externo, el precio internacional del petróleo mostró incrementos que, en promedio, ubicaron al barril de petróleo WTI en 64,9 dólares, lo que significó un crecimiento del 27,5% respecto del promedio de 2017. La inflación subyacente, que excluye alimentos y productos energéticos, debido a variaciones de corto plazo originadas en choques de oferta, fue del 4,23%.

El salario mínimo mensual promedio en 2018 fue de 8.910,71 lempiras. En términos reales, el incremento fue del 1,3% con respecto al año anterior. La tasa de desempleo nacional disminuyó y se ubicó en un 5,7% en 2018 (1 punto porcentual bajo la observada en 2017). La tasa de desempleo correspondiente a Tegucigalpa y San Pedro Sula, las dos poblaciones con mayor concentración urbana, fue del 9,3% y el 7,8%, respectivamente, en 2018, mientras que en 2017 fue del 9,8% y el 7,3%, respectivamente.

En abril de 2019 la inflación interanual fue del 4,86%, mientras que la inflación subyacente interanual fue del 4,22%. El 8 de enero de 2019, el salario mínimo mensual se fijó en 9.433,24 lempiras.

Cuadro 1  
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 a/
	<b>Tasas de variación anual b/</b>								
Producto interno bruto total	3,7	3,8	4,1	2,8	3,1	3,8	3,9	4,8	3,7
Producto interno bruto por habitante	1,8	2,0	2,3	1,1	1,4	2,2	2,4	3,3	2,3
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	1,8	6,5	10,7	3,4	2,8	2,6	4,8	10,8	2,7
Explotación de minas y canteras	-4,0	-10,6	-3,2	-6,8	-8,3	-1,0	5,4	12,2	7,5
Industrias manufactureras	4,5	4,4	1,8	3,4	3,0	3,9	3,0	4,1	3,8
Electricidad, gas y agua	-0,2	3,6	2,9	-2,5	1,6	8,8	6,5	3,0	5,9
Construcción	-2,4	4,4	2,4	-2,5	-9,6	2,3	6,2	7,3	7,1
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3,4	4,2	22,8	2,1	2,0	3,1	3,2	3,2	-11,5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7,4	6,6	5,9	4,7	4,4	4,2	3,6	3,7	3,7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	5,7	6,2	5,1	4,1	6,8	7,9	5,2	6,1	-26,3
Servicios comunales, sociales y personales	3,2	0,6	22,1	3,1	1,5	1,8	2,6	2,5	-14,0
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	2,8	2,8	4,0	3,7	1,7	3,6	4,1	4,3	4,0
Consumo del gobierno	-1,0	-1,0	2,3	3,2	-2,6	2,1	4,4	2,2	2,1
Consumo privado	3,6	3,6	4,3	3,8	2,6	3,9	4,0	4,7	4,4
Formación bruta de capital	12,0	24,1	-2,7	-11,4	9,4	22,4	-5,2	7,9	5,6
Exportaciones de bienes y servicios	15,7	8,4	9,8	-1,3	3,4	2,9	0,9	5,2	1,4
Importaciones de bienes y servicios	15,2	12,7	6,3	-4,1	3,4	8,5	-1,6	5,6	2,8
Inversión y ahorro c/	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Formación bruta de capital	21,9	26,0	24,6	21,8	22,2	25,1	23,4	24,2	25,5
Ahorro nacional	17,6	18,1	15,8	12,1	15,1	20,4	20,7	22,4	21,3
Ahorro externo	4,3	7,9	8,7	9,6	7,1	4,8	2,7	1,8	4,3
Balanza de pagos	<b>Millones de dólares</b>								
Balanza de cuenta corriente	-682	-1 409	-1 581	-1 763	-1 372	-978	-567	-409	-1 004
Balanza de bienes	-2 643	-3 149	-3 012	-3 147	-2 968	-2 949	-2 599	-2 677	-3 531
Exportaciones FOB	6 264	7 977	8 359	7 805	8 117	8 226	7 960	8 647	8 669
Importaciones FOB	8 907	11 126	11 371	10 953	11 085	11 175	10 559	11 324	12 200
Balanza de servicios	-193	-423	-591	-668	-437	-445	-463	-589	-807
Balanza de renta	-727	-974	-1 266	-1 353	-1 606	-1 426	-1 508	-1 636	-1 600
Balanza de transferencias corrientes	2 882	3 138	3 288	3 405	3 638	3 842	4 003	4 493	4 934
Balanzas de capital y financiera d/	1 248	1 489	1 290	2 235	1 816	1 269	617	1 293	1 049
Inversión extranjera directa neta	971	1 012	851	992	1 315	952	900	1 013	1 146
Otros movimientos de capital	278	476	439	1 244	501	317	-283	281	-96
Balanza global	567	80	-291	473	444	290	50	885	46
Variación en activos de reserva e/	-592	-86	283	-485	-459	-303	-66	-884	-50
Otro financiamiento	25	6	8	12	15	13	16	-1	4
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	86,1	85,4	83,8	84,8	82,8	82,6	84,1	85,9	84,3
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100) g/	100,0	108,4	94,6	88,6	90,4	84,6	87,4	84,7	79,2
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	546	521	32	894	225	-145	-874	-343	-547
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	3 785	4 208	4 861	6 709	7 184	7 456	7 499	8 600	9 019
Empleo	<b>Tasas anuales medias</b>								
Tasa de participación h/	53,6	51,9	50,8	53,7	56,0	58,3	57,5	59,0	60,4
Tasa de desempleo abierto i/	6,4	6,8	5,6	6,0	7,5	8,8	9,0	8,2	8,0
Tasa de subempleo visible h/	7,4	10,4	10,5	11,7	12,5	14,1	11,5	11,8	14,2

Cuadro 1 (conclusión)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 a/
<b>Precios</b>	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	6,5	5,6	5,4	4,9	5,8	2,4	3,3	4,7	4,2
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	0,0	0,0	2,2	4,1	2,0	6,6	4,5	2,9	1,8
Variación del salario mínimo real	-4,5	-0,2	0,4	0,4	-1,1	2,1	2,7	-0,6	...
Tasa de interés pasiva nominal j/	5,5	4,7	5,1	6,6	6,4	5,8	5,1	4,7	4,7
Tasa de interés activa nominal k/	18,9	18,6	18,4	20,1	20,6	20,7	19,3	19,3	17,8
<b>Gobierno central</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales	16,9	17,0	16,7	17,0	18,5	19,2	20,0	20,3	20,3
Ingresos tributarios	14,4	14,8	14,7	15,1	16,5	17,3	18,3	18,3	18,5
Gastos totales	21,5	21,6	22,7	24,9	22,9	22,1	22,8	23,0	22,4
Gastos corrientes	17,9	16,9	17,9	19,8	17,7	17,6	17,8	17,7	17,1
Intereses	1,0	1,3	1,7	2,3	2,5	2,6	2,6	2,7	3,0
Gastos de capital	3,7	4,6	4,6	5,2	5,1	4,6	5,0	5,3	5,3
Resultado primario	-3,7	-3,2	-4,3	-5,6	-1,9	-0,5	-0,3	0,0	0,9
Resultado global	-4,7	-4,6	-6,0	-7,9	-4,3	-3,0	-2,7	-2,7	-2,1
<b>Deuda del gobierno central</b>	30,6	32,8	34,4	43,4	44,4	44,4	46,1	47,8	48,7
Interna	13,4	15,2	14,7	15,6	16,3	15,3	18,3	18,1	19,2
Externa	17,2	17,7	19,7	27,8	28,1	29,1	27,8	29,6	29,6
<b>Moneda y crédito</b>	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	33,3	35,4	38,3	38,1	38,3	36,8	41,2	41,6	44,4
Al sector público	2,1	4,1	4,1	2,1	2,5	1,2	4,3	2,4	1,8
Al sector privado	47,5	47,3	51,3	54,7	55,1	54,6	56,2	57,5	62,3
Otros	-16,3	-16,0	-17,1	-18,8	-19,3	-19,1	-19,3	-18,3	-19,8
Base monetaria	10,7	10,2	10,0	10,5	11,0	10,7	13,0	12,5	12,8
Dinero (M1)	12,5	12,3	10,6	10,7	11,0	11,4	11,7	12,3	12,3
M2	38,7	39,0	37,8	39,2	39,4	39,3	42,3	44,5	45,4
Depósitos en moneda extranjera	12,6	12,5	13,3	13,9	15,2	13,7	14,7	14,8	14,6

**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/ División de Desarrollo Económico. Cálculos propios. Estudio Económico 2019.

h/ Total nacional.

i/ Total urbano.

j/ Promedio ponderado de las tasas de depósitos

k/ Promedio ponderado de las tasas activas.

Cuadro 2  
**HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES**

	2017				2018				2019	
	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/	5,7	3,6	5,6	4,3	3,0	4,0	3,4	4,5	...	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	4 692	4 677	4 711	4 821	4 987	5 108	4 944	4 862	5 040	5 208 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	85,4	85,5	86,1	86,3	85,6	84,9	83,9	83,0	83,2	83,1 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	3,9	3,7	3,7	4,7	4,4	4,1	4,4	4,2	4,1	5,1 c/
Tipo de cambio nominal promedio (lempiras por dólar)	23,6	23,5	23,4	23,5	23,6	23,8	24,0	24,2	24,4	24,5 c/
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	4,6	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7	4,9 c/
Tasa de interés activa f/	19,7	19,6	19,3	18,4	18,1	17,9	17,6	17,6	17,4	17,3 c/
Tasa de interés interbancaria	6,5	6,2	6,2	6,4	6,1	6,2	6,3	6,2	6,1	6,1 c/
Tasa de política monetaria	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,8	5,8 c/
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	14,4	19,1	19,5	15,3	18,9	16,6	17,4	16,2	11,4	10,5 g/

**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 mayo.

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

e/ Promedio ponderado de las tasas de depósitos.

f/ Promedio ponderado de las tasas activas.

g/ Datos al mes de abril.