

HONDURAS

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2021 el PIB real de Honduras creció un 12,5%, frente a una caída del 9,0% en 2020. La recuperación de la economía obedeció al aumento de la demanda externa, impulsada por la expansión de los principales socios comerciales, en especial los Estados Unidos, así como a un mayor consumo interno y a un aumento de la inversión privada, producto de la recuperación de los ingresos de los hogares y las empresas.

El déficit fiscal del gobierno central fue del 5,0% del PIB, dos puntos porcentuales menos que el 7,0% registrado en 2020. El aumento del gasto corriente y de las transferencias de capital se vio contrarrestado por la mayor recaudación de ingresos tributarios y por el aplazamiento de una serie de programas de inversión destinados a la rehabilitación, la reconstrucción y la reactivación económica. Tras el superávit del 2,8% del PIB que registró en 2020, la cuenta corriente mostró un déficit equivalente al 4,9%, producto del significativo incremento de las importaciones de bienes a raíz del fortalecimiento de la demanda interna y del aumento de los precios de las materias primas y los combustibles, que se vio parcialmente atenuado por un mayor flujo de remesas familiares y de exportaciones. Tras el 4,0% registrado en 2020, la inflación finalizó el año en un 5,3% y se ubicó por encima del rango meta del banco central, cuyo punto medio es de un 4%, con un margen de tolerancia de un punto porcentual en ambos sentidos. La tasa anual promedio de desocupación abierta a nivel nacional fue del 8,6%, frente a un 10,9% en 2020.

El 27 de enero de 2022, Xiomara Castro, del Partido Libertad y Refundación (Libre), asumió la presidencia del país. Una de las primeras acciones del nuevo gobierno fue declarar un estado de emergencia fiscal y financiera del sector público y autorizar a la Secretaría de Finanzas (SEFIN) para que, en caso de ser necesario, contrate préstamos por hasta 2.000 millones de dólares. De manera complementaria, se modificó el presupuesto de ingresos y egresos para 2022, con el fin de otorgar mayor espacio fiscal para atender los distintos programas sociales y de inversión pública planteados en el plan de gobierno. En este sentido, se reformuló la cláusula de excepción de las reglas de la Ley de Responsabilidad Fiscal (LRF) para ampliar el límite del déficit del sector público no financiero (SPNF) de un 1% a un 4,9% en 2022, y luego llevarlo a un 4,4% en 2023, con vistas a reducirlo a razón de un 0,5% anual hasta alcanzar la meta que se establece en la LRF. Asimismo, se determinó que el incremento anual del gasto nominal de la administración central no supere el 9,5% en 2022 y el 8,5% en 2023. Además de estas medidas, se destacan la aprobación del subsidio a la energía, dirigido a más de un millón de familias que viven en situación de pobreza y consumen menos de 150 kilovatios por mes, la reducción del precio de la gasolina, y la derogación de la ley orgánica de las Zonas de Empleo y Desarrollo Económico (ZEDE).

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que el PIB de Honduras crecerá un 3,8% en 2022. Esta expansión obedecerá principalmente al consumo, gracias a un aumento del ingreso disponible, fruto del flujo creciente de remesas y de la recuperación del empleo y de la inversión privada. Sin embargo, al disiparse el efecto estadístico de base causado por la profunda contracción registrada en 2020, el crecimiento será menor al observado en 2021 y estará condicionado por el menor ritmo de crecimiento de los principales socios comerciales del país, por el aumento de los precios de las materias primas, en particular la energía, y por la incertidumbre que generan los conflictos

geopolíticos actuales. El déficit fiscal del gobierno central rondará el 4% del PIB, mientras que el déficit en cuenta corriente cerrará 2022 en torno al 4,5% del PIB. El índice de precios se ubicará en torno al 6,0%, presionado por el aumento de los precios internacionales de los combustibles y la mayor demanda interna. De la mano de la reactivación de la economía, se espera una tasa de desocupación inferior al 8%.

2. La política económica

a) La política fiscal

En 2021 los ingresos corrientes del gobierno central registraron un incremento real interanual del 31,8%, fruto del aumento de un 31,1% de los ingresos tributarios y de un 44,9% de los no tributarios. En el crecimiento de los primeros, que representan el 88,1% de los ingresos totales, incide la recuperación de la actividad económica (mayor recaudación por concepto del impuesto sobre las ventas, los servicios y el comercio) y el aplazamiento del pago del impuesto sobre la renta correspondiente al mes de diciembre de 2020 hasta enero de 2021. Por su parte, los gastos totales del gobierno central registraron un aumento interanual del 14,1% real. Los gastos de capital crecieron un 38,7%, mientras que el incremento del gasto corriente fue de un 8,7%, como resultado del aumento de los pagos de remuneraciones y de las transferencias corrientes.

En 2021 el gasto de la administración central se orientó principalmente a mitigar los efectos adversos de la crisis sanitaria y de las tormentas Eta y Iota. Al cierre del año, el gasto para atender la pandemia de enfermedad por coronavirus (COVID-19) ascendió a 130,5 millones de dólares, frente a 293,4 millones de dólares en 2020. De ese total, un 85,2% se destinó a la adquisición de insumos y equipos médicos para fortalecer la seguridad sanitaria y a la habilitación de espacios para la atención de pacientes con COVID-19; un 10,1% se invirtió en programas de reactivación económica, y un 4,7% se asignó a la asistencia social. Los gastos para hacer frente a los daños ocasionados por las tormentas tropicales ascendieron a 212,1 millones de dólares, frente a 32,8 millones de dólares en 2020. Del total, el 43,1% se destinó a atender a la población afectada, y el 56,9% restante a la recuperación y rehabilitación por los daños ocasionados. De conformidad con la cláusula de excepción a lo estipulado en la Ley de Responsabilidad Fiscal, el déficit del sector público no financiero fue del 5,0% del PIB, tras el 7,0% registrado en 2020.

Para diciembre de 2021, el saldo de la deuda pública total equivalió al 54,1% del PIB, 3,6 puntos porcentuales menos que en 2020, gracias al sólido repunte de la actividad económica. La deuda interna, equivalente al 21,4% del PIB, representó un 39,4% de ese total, y la externa, equivalente al 32,7% del PIB, el 60,6% restante. La deuda externa ascendió a 9.249,8 millones de dólares, de los que 1.070,8 millones corresponden a nueva deuda adquirida con organismos multilaterales de crédito: 355,0 millones con la Asociación Internacional de Fomento (AIF) del Banco Mundial; 235,1 millones con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE); 223,7 millones con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID); 124,4 millones con el Fondo Monetario Internacional (FMI); 96,3 millones con la Agencia de Cooperación Internacional del Japón (JICA); 20 millones con el Fondo de la Organización de Países Exportadores de Petróleo para el Desarrollo Internacional (OFID), y 16,3 millones con el Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA).

Al mes de marzo de 2022, los ingresos totales del gobierno central registraron una contracción interanual real del 9,2%, producto de una disminución de los ingresos tributarios del 6,8% real interanual. En esta variación influye el hecho de que en enero de 2021 se recaudó la tercera cuota del impuesto sobre la renta correspondiente al ejercicio fiscal de 2020. De igual manera, se observa una disminución interanual real del 20,4% en los gastos; el incremento del gasto en sueldos y salarios se vio contrarrestado por la disminución en la compra de bienes y servicios, y principalmente por la reducción de un 66,1% real interanual en los gastos de capital.

Respecto del saldo de diciembre de 2021, para abril de 2022 el saldo de la deuda externa del sector público había disminuido un 1,0%, equivalente a 93,7 millones de dólares, debido a una variación cambiaria favorable que redujo el saldo en 82,0 millones y a una amortización neta de 11,7 millones. En marzo se realizó el primer pago de capital por 166,7 millones de dólares del bono soberano de 500 millones de dólares colocado en marzo de 2013, que se pagará en tres cuotas de capital anuales e iguales entre 2022 y 2024.

b) La política monetaria y cambiaria

En 2021, la política monetaria del Banco Central de Honduras (BCH) mantuvo una orientación expansiva. La tasa de interés de política monetaria permaneció en un 3,0%, en armonía con las medidas implementadas en 2020 para proveer recursos en el corto plazo e impulsar el canal de crédito. Sin embargo, en respuesta a la recuperación del crédito y a las mayores presiones inflacionarias hacia fines de 2021, el BCH estimuló la colocación de créditos a mayores plazos y aumentó el ritmo de retiro de los excedentes de liquidez a partir del último trimestre, incrementando gradualmente el monto ofrecido en la subasta diaria y estructural. La autoridad monetaria continuó apoyando a los sectores productivos mediante distintos programas de fondos de garantía.

La tasa de interés activa anual al cuarto trimestre de 2021 fue del 15,34% (9,88% real), frente a un 16,79% (12,48% real) en el mismo trimestre de 2020. La tasa de interés pasiva fue del 2,73% (-2,13% real), frente a un 4,35% (0,5% real) en 2020. La expansión del crédito al sector privado se aceleró en 2021, a una tasa de crecimiento anual del 12,9%, tras la tasa del 2,3% correspondiente a 2020. Las mayores tasas de expansión del crédito se observaron en los sectores del comercio y la industria, un 17,7% y un 14,0%, respectivamente.

El tipo de cambio nominal promedio en el cuarto trimestre de 2021 fue de 24,32 lempiras por dólar, lo que frente al último trimestre de 2020 representó una apreciación nominal del 0,54%, equivalente a una depreciación real del 1,09%. El BCH continuó aplicando medidas de flexibilización cambiaria y se eliminaron el requisito de entrega de divisas y la subasta pública del BCH como mecanismo de adjudicación de divisas. Al cierre del año, el saldo de las reservas internacionales netas, equivalente a 7,3 meses de importaciones, fue de 8.677,6 millones de dólares, de los cuales un 28,4% correspondió a remesas y exportaciones.

Durante los primeros ocho meses de 2022, la tasa de interés de política monetaria se mantuvo en un 3%. El tipo de cambio nominal promedio mensual presentaba en agosto una depreciación de un 0,7% respecto de diciembre de 2021, y era de 24,57 lempiras por dólar. En el primer trimestre de 2022, la tasa de interés activa fue del 15,03% (8,01% real) y la tasa de interés pasiva del 2,59% (-3,67% real). Durante los primeros cuatro meses del año, el crédito

aumentó a una tasa interanual del 16,2%, frente a un 2,8% en el mismo período de 2021. Para mayo de 2022, las reservas internacionales netas ascendían a 8.460,0 millones de dólares, 2,5% menos que en diciembre de 2021.

3. La evolución de las principales variables

a) El sector externo

Las exportaciones de bienes sumaron 10.182,3 millones de dólares en 2021, lo que representó un incremento anual del 33,1%, que obedeció en gran medida al aumento del 46,8% en las exportaciones de maquila, fruto de la mayor demanda de productos textiles por parte de los Estados Unidos. El valor de las exportaciones de café creció un 43,0%, favorecido por el incremento de los precios y del volumen comercializado, con una producción un 50,6% más alta que en 2020. Las exportaciones de servicios alcanzaron los 703,7 millones de dólares, un 2,0% más que el valor acumulado en 2020. El incremento de los ingresos derivados del transporte (34,3%) y de los viajes (12,8%) se vio parcialmente contrarrestado por la caída del 14,1% en las exportaciones de servicios de comunicaciones y del 11,8% en las de otros servicios empresariales.

Las importaciones de bienes sumaron 13.221,8 millones de dólares en 2021, lo que representa un incremento del 47,6% respecto de 2020. Las compras de petróleo y de combustibles crecieron un 82,3%, fruto de una mayor demanda y del aumento de los precios de estos insumos. La importación de insumos para la industria aumentó un 44,2%, mientras que las importaciones de bienes de consumo y de bienes de capital crecieron un 37,0% y un 62,7%, respectivamente. Las importaciones de servicios se expandieron notablemente en 2021 y alcanzaron los 2.588,7 millones de dólares, lo que representó un crecimiento del 43,2%. Las importaciones por concepto de viajes y transporte se incrementaron un 116,4% y un 62%, respectivamente. El mayor incremento de las importaciones de bienes y servicios respecto del año anterior fue compensado en parte por el alza de las exportaciones (en especial de bienes para la transformación) y los ingresos de transferencias corrientes, principalmente remesas familiares, lo que se tradujo en un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos equivalente al 3,2% del PIB.

Los flujos de inversión extranjera directa (IED) ascendieron a 700,2 millones de dólares en 2021, un 67,3% más que en 2020. Las utilidades reinvertidas, equivalentes a más del 80% de ese total, fueron el principal componente de la IED y se concentraron en el sector de los servicios, en especial en las actividades financieras y de seguros. En contraste, la industria manufacturera de bienes para la transformación y el sector de la construcción presentaron salidas netas por valor de 17,6 millones de dólares, debido a cancelaciones de deudas frente a filiales extranjeras.

En 2021, las remesas familiares alcanzaron los 7.184 millones de dólares, 1.611,3 millones de dólares más que el año anterior, y representaron el 25,4% del PIB, dos puntos porcentuales más que en 2020. El crecimiento obedece principalmente al dinamismo de la economía en los Estados Unidos y a las menores tasas de desempleo en dicho país.

En junio de 2022 las exportaciones de bienes ascendían a 3.436,5 millones de dólares, un 29,7% más que en el mismo período de 2021, fruto del dinamismo de las exportaciones de

las industrias manufactureras y de las actividades agrícolas, en particular el incremento de los volúmenes exportados de banano, melones y sandías, productos cuyos precios internacionales promedio también aumentaron un 18,3%.

Las importaciones ascendieron a 7.569,4 millones de dólares en el primer semestre de 2022, lo que representó una tasa interanual de crecimiento del 24,7%. Además del incremento de la demanda, el aumento del valor de las importaciones de los suministros industriales, los combustibles y los lubricantes, de los alimentos y las bebidas y de otros bienes de consumo se vio influenciado por el aumento de los precios internacionales, principalmente del petróleo.

b) El crecimiento económico

El avance en los procesos de vacunación y la implementación y adopción de diversos protocolos de bioseguridad en los ambientes de trabajo, junto con la reactivación económica mundial, propiciaron el repunte sostenido de la economía hondureña. El índice mensual de actividad económica (IMAE en su serie original) aumentó a una tasa interanual promedio del 15,9% en todos los meses del año con la excepción de enero y febrero de 2021, cuando se contrajeron un 3,7% en promedio. En el segundo trimestre de 2021, el PIB creció a una tasa interanual del 26,6%, mientras que en el tercer y cuarto trimestres aumentó a una tasa interanual del 13,0% y el 11,4%, respectivamente.

En 2021 todas las actividades económicas mostraron tasas de crecimiento. Se destacan las expansiones de los servicios de intermediación financiera (16,7%), la industria manufacturera (19,4%) y el comercio (19,6%). No obstante, las actividades vinculadas con los hoteles y restaurantes, el transporte, la construcción y la agricultura no han regresado aún a los niveles prepandemia.

Gracias a las mejores condiciones económicas y al mayor ingreso disponible, fruto de la recuperación parcial del empleo y del significativo flujo de remesas, el consumo privado aumentó un 15,1% en 2021, tras la contracción del 6,2% observada en 2020. El consumo del gobierno creció un 8,5% en 2021, frente al 2,9% registrado en 2020, producto del aumento de las compras de bienes y servicios para atender la crisis sanitaria y la emergencia causada por las tormentas tropicales. La formación bruta de capital fijo experimentó un notable crecimiento del 47,0% en 2021.

Entre enero y junio de 2022, el IMAE creció a una tasa interanual promedio del 5,1%, frente al 13,4% correspondiente al mismo período de 2021. El sector de hoteles y restaurantes creció un 31,3% en promedio, seguido por los sectores de intermediación financiera (14,2%) y de transporte (13,6%). Tras el aumento acumulado del 38,4% observado en junio de 2021, el crecimiento del sector manufacturero fue de un 6,8%, fruto del dinamismo de la industria textil y la fabricación de maquinaria y equipo, que obedeció a la mayor demanda de prendas de vestir y arneses del mercado estadounidense.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

Durante la mayor parte de 2021, la variación interanual mensual del índice de precios al consumidor (IPC) se ubicó dentro del rango meta fijado por el banco central. Sin embargo, la recuperación de la demanda agregada y el incremento de los precios internacionales de las materias primas y de los combustibles presionaron al alza el nivel de precios hacia el final del año, lo que se tradujo en una inflación promedio anual del 4,48%. La inflación interanual (diciembre a diciembre) fue del 5,3%. El índice de precios de los alimentos y las bebidas no alcohólicas aumentó un 6,8%, y el de las prendas de vestir un 6,4%. Los costos de los servicios privados de salud, los hoteles y restaurantes, el alojamiento, el agua, la electricidad, el gas y otros combustibles aumentaron, en promedio, un 4,5%.

En 2021, la tasa de desocupación abierta a nivel nacional fue de un 8,6%, equivalente a 348.858 personas. El desempleo tuvo mayor incidencia entre la población menor de 25 años (45,7%). La tasa de desocupación entre los hombres fue de un 7,0% (8,7% en 2020), mientras que entre las mujeres se ubicó en un 10,7% (13,7% en 2020). Del total de la población ocupada en 2021 (3.722.370 personas), cerca de dos millones son asalariados que trabajan en el sector privado.

El salario mínimo mensual vigente entre julio y diciembre de 2021 se situó entre los 7.033,88 y los 13.346,47 lempiras. En términos nominales, las empresas que tienen de 1 a 50 empleados incrementaron el salario mínimo mensual un 4%; las que tienen entre 51 y 150, un 5%, y las que tienen 151 empleados o más, un 8%. En las empresas de los sectores agrícola y turístico, el incremento fue del 4,01%, independientemente del número de empleados. En las empresas acogidas a la ley de zonas libres, el salario mínimo se fijó en 8.843,37 lempiras a partir del 1 de enero de 2021. El salario mínimo promedio fue de 10.601,67 lempiras, lo que implica un aumento nominal del 5,8% con respecto a 2020.

En abril de 2022 el salario mínimo mensual se fijó entre 7.408,09 y 14.347,45 lempiras. En las empresas que tienen de 1 a 10 empleados, el aumento fue del 5,32%; en las que tienen de 11 a 50, del 5,5%; en las que tienen de 51 a 150, del 6,5%, y en las empresas con más de 151 empleados, el aumento fue del 7,5%. El salario mínimo promedio, vigente para 2022 y 2023, se ubicó en 11.278,75 lempiras, un 6,4% más que en 2021.

La inflación interanual a agosto de 2022 se ubicó en un 10,4%. De acuerdo con el BCH, cerca del 47% de la inflación obedece a factores externos, en un contexto de aumento de los precios internacionales de las materias primas, de los alimentos y del petróleo, así como de los costos del transporte, sumado a la interrupción de varias cadenas de suministro, en un escenario de tensiones geopolíticas provocadas por el conflicto entre la Federación de Rusia y Ucrania. El incremento interanual a agosto de los precios de los alimentos y las bebidas no alcohólicas fue de un 16,9%, el precio del transporte aumentó un 12,8% y el de los muebles y artículos para el hogar un 11,3%, en tanto que el precio del resto de los bienes aumentó en promedio un 6,8%.

Cuadro 1
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	2,8	3,1	3,8	3,9	4,8	3,8	2,7	-9,0	12,5
Producto interno bruto por habitante	0,9	1,3	2,0	2,1	3,1	2,1	1,0	-10,4	10,8
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3,4	2,8	2,6	4,8	10,3	2,6	-1,0	-6,3	0,4
Explotación de minas y canteras	-6,8	-8,3	-1,0	5,4	14,1	12,7	1,9	-23,5	17,3
Industrias manufactureras	3,4	3,0	3,9	3,0	3,9	3,9	2,0	-14,0	19,4
Electricidad, gas y agua	-2,5	1,6	8,8	6,5	3,8	7,2	2,4	-3,9	26,6
Construcción	-2,5	-9,6	2,3	6,2	8,5	1,7	0,3	-25,4	17,2
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	2,1	2,1	3,1	3,2	3,6	4,4	2,9	-17,8	19,6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,7	4,4	4,2	3,6	3,3	3,6	3,1	-4,5	5,9
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	4,1	6,8	7,9	5,0	4,9	4,6	7,0	-2,1	14,2
Servicios comunales, sociales y personales	3,2	1,5	1,6	2,6	2,7	2,6	2,5	-0,9	5,1
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	3,7	1,7	3,6	4,1	4,6	4,9	4,2	-5,0	14,1
Consumo del gobierno	3,2	-2,6	2,1	4,4	1,4	1,0	1,7	2,9	8,5
Consumo privado	3,8	2,6	3,9	4,0	5,2	5,5	4,7	-6,2	15,1
Formación bruta de capital	-11,4	9,4	22,4	-5,2	12,6	7,9	-16,4	-25,1	49,1
Exportaciones de bienes y servicios	-1,3	3,4	2,9	0,9	4,9	1,4	2,4	-20,8	21,5
Importaciones de bienes y servicios	-4,1	3,4	8,5	-1,6	7,2	4,5	-2,4	-18,5	33,0
Inversión y ahorro c/									
	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	21,8	22,2	25,1	23,4	24,8	26,6	22,7	18,8	24,0
Ahorro nacional	12,2	15,2	20,4	20,2	23,6	20,0	20,1	21,6	19,1
Ahorro externo	9,5	6,9	4,7	3,1	1,2	6,6	2,7	-2,8	4,9
Balanza de pagos									
	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-1 763	-1 372	-980	-683	-288	-1 582	-669	661	-1 385
Balanza de bienes	-3 147	-2 968	-2 949	-2 599	-2 753	-3 818	-3 361	-2 558	-4 824
Exportaciones FOB	7 805	8 117	8 226	7 960	8 656	8 644	8 788	7 683	10 216
Importaciones FOB	10 953	11 085	11 175	10 559	11 409	12 462	12 149	10 241	15 040
Balanza de servicios	-668	-437	-445	-578	-775	-1 062	-1 229	-1 118	-1 885
Balanza de renta	-1 353	-1 606	-1 426	-1 508	-1 406	-1 882	-1 974	-1 646	-2 297
Balanza de transferencias corrientes	3 405	3 638	3 841	4 003	4 646	5 180	5 894	5 983	7 621
Balanzas de capital y financiera d/									
Inversión extranjera directa neta	992	1 315	952	900	1 035	895	496	370	343
Otros movimientos de capital	1 244	501	319	-168	138	732	1 161	880	1 502
Balanza global									
Variación en activos de reserva e/	473	444	290	50	885	46	988	1 911	459
Otro financiamiento	-485	-459	-303	-66	-884	-50	-993	-2 381	-587
Otro financiamiento	12	15	13	16	-1	4	5	470	128
Otros indicadores del sector externo									
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	96,9	100,5	106,0	106,3	106,6	100,0	98,1	102,1	100,0
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	894	225	-144	-759	-234	-250	-312	73	-325
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	6 709	7 184	7 456	7 499	8 572	9 112	9 604	10 981	11 363
Empleo g/									
	Tasas anuales medias								
Tasa de participación	53,7	56,1	58,1	57,5	59,0	60,4	57,3	59,5	60,7
Tasa de desempleo abierto	3,9	5,3	7,3	7,4	6,7	5,7	5,7	10,9	8,6
Tasa de subempleo visible	11,7	12,5	14,1	11,5	11,8	14,2	10,6	27,3	31,3

Cuadro 1 (conclusión)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	4,9	5,8	2,4	3,3	4,7	4,2	4,1	4,0	5,3
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	4,1	2,0	6,6	4,5	2,9	1,8	2,8	0,3	...
Tasa de interés pasiva nominal h/	6,6	6,4	5,8	5,1	4,7	4,7	4,9	4,7	3,3
Tasa de interés activa nominal i/	20,1	20,6	20,7	19,3	19,3	17,8	17,3	17,0	16,0
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	17,0	18,5	19,2	20,0	20,3	20,2	19,2	16,6	19,1
Ingresos tributarios	15,1	16,5	17,3	18,3	18,3	18,4	17,5	14,8	17,3
Gastos totales	25,0	22,9	22,1	22,8	23,0	22,3	21,6	23,6	24,1
Gastos corrientes	19,8	17,7	17,6	17,8	17,7	17,0	17,1	19,3	18,8
Intereses	2,3	2,5	2,6	2,6	2,7	3,0	3,0	3,4	3,1
Gastos de capital	5,2	5,1	4,6	5,0	5,3	5,3	4,6	4,2	5,3
Resultado primario	-5,7	-1,9	-0,4	-0,1	0,0	0,9	0,6	-3,5	-1,8
Resultado global	-8,0	-4,3	-3,0	-2,7	-2,7	-2,1	-2,5	-7,0	-5,0
Deuda del gobierno central	43,4	44,4	44,4	46,0	47,6	48,5	48,7	58,9	55,8
Interna	15,6	16,3	15,3	18,3	17,9	19,1	19,4	25,1	26,3
Externa	27,8	28,1	29,1	27,7	29,7	29,4	29,3	33,8	29,5
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	38,4	38,6	37,1	43,7	42,0	45,3	45,4	51,6	54,2
Al sector público	2,1	2,5	1,2	4,3	2,4	1,8	1,9	5,2	7,3
Al sector privado	54,7	55,1	54,6	57,5	57,6	62,7	63,9	69,8	66,7
Otros	-18,4	-18,9	-18,8	-18,1	-18,0	-19,2	-20,4	-23,4	-19,9
Base monetaria	10,5	11,0	10,7	13,0	12,5	12,7	13,7	22,8	19,2
Dinero (M1)	10,7	11,0	11,4	11,8	12,3	12,3	13,3	18,1	16,8
M2	39,2	39,4	39,3	43,1	44,5	46,0	49,0	61,9	58,8
Depósitos en moneda extranjera	13,9	15,2	13,7	15,0	15,0	14,8	14,1	16,6	14,8

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.