

## HONDURAS

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía hondureña creció un 4,8% en 2017 (frente a un 3,8% en 2016), impulsada principalmente por una mayor llegada de remesas y un alza de las exportaciones. El consumo privado y la inversión tuvieron una contribución de 3,5 y 1,4 puntos porcentuales, respectivamente. El dinamismo del consumo privado está sustentado en un crecimiento anual significativo de las remesas (11,9%). El déficit fiscal del gobierno central se ubicó en un 2,7% del PIB, en línea con la Ley de Responsabilidad Fiscal. El déficit de la cuenta corriente cerró en un 1,7% del PIB, lo que representa una disminución de un punto porcentual con respecto al déficit de 2016, favorecida por el mencionado incremento de las remesas y un crecimiento del valor de las exportaciones. Los precios al consumidor presentaron un crecimiento interanual del 4,7% al finalizar el año (frente a un 3,3% en 2016), dentro del rango meta del banco central (un 4,0% con un margen de tolerancia de un punto porcentual en ambos sentidos), lo que se atribuyó a la subida de los precios de los alimentos y combustibles. En 2017 la tasa de desocupación abierta a nivel nacional se ubicó en el 6,7%, cifra por debajo de la registrada en 2016 (7,4%).

El 26 de noviembre de 2017 se realizaron elecciones presidenciales en Honduras. Debido a conflictos poselectorales, recién el 17 de diciembre el Tribunal Supremo Electoral (TSE) declaró ganador al presidente Juan Orlando Hernández Alvarado para el cuatrienio 2018-2022.

La CEPAL estima que el crecimiento de la economía hondureña en 2018 será menor que el de 2017 y se ubicará en el 3,9%. Esta desaceleración estará asociada con un incremento de los precios internacionales de los combustibles y una menor expansión del flujo de remesas. La menor expansión de remesas se debe a una disminución de la incertidumbre respecto de las acciones migratorias del actual Gobierno de los Estados Unidos y a que se ha moderado la tasa de desempleo latino en ese país. No obstante, el PIB hondureño estará impulsado por: i) un crecimiento sostenido de la economía de los Estados Unidos, el principal socio comercial del país, ii) un incremento del gasto público y iii) un aumento de las exportaciones. Se espera que los sectores que impulsen este crecimiento sean los de la construcción, la intermediación financiera, las comunicaciones, la agricultura y el comercio. Se prevé que el déficit fiscal del sector público no financiero seguirá disminuyendo y se ubicará en torno al 1,2% del PIB, de acuerdo con la Ley de Responsabilidad Fiscal, el Marco Macro Fiscal de Mediano Plazo 2018-2021 y el programa de ajuste fiscal acordado con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Se espera un déficit de la cuenta corriente en torno a un -1,7%, como proporción del PIB, debido a un incremento moderado de las importaciones y al flujo de remesas.

### 2. La política económica

La política económica en 2017 estuvo orientada a alcanzar los objetivos macroeconómicos del Gobierno, que fueron convenidos en el acuerdo de adhesión de Honduras al FMI y el acuerdo de adhesión para facilitar el crédito de 2014, también con el FMI.

### **a) La política fiscal**

En los cuatro años de vigencia de los acuerdos de adhesión con el FMI se han logrado disminuciones graduales del déficit fiscal del gobierno central: del 4,3% del PIB en 2014 al 2,7% del PIB en 2017. Además, por primera vez en 18 años se registró un superávit primario del 0,02% del PIB (frente a un -0,1% en 2016).

En 2017 los ingresos totales se elevaron a una tasa anual real del 6,7% y representaron un 20,4% del PIB. Los ingresos tributarios registraron un crecimiento anual real del 4,9%, y los no tributarios exhibieron un aumento del 46,7%. Como porcentaje del PIB, los ingresos tributarios representaron un 17,9% y los no tributarios un 1,3%. La ampliación de la base de los contribuyentes y la mayor supervisión del cumplimiento fiscal permitió aumentar la recaudación, pese a que no hubo cambios en la legislación fiscal. La recaudación del impuesto sobre la renta creció un 13,1% en términos nominales, mientras que el impuesto general de ventas aumentó nominalmente un 7,4%. En el caso de los ingresos no tributarios destaca el incremento de la recaudación por cánones y regalías, y por tasas y tarifas (control migratorio y vehículos, entre otras).

En 2017 los gastos totales crecieron a una tasa anual real del 6,4%. Los gastos corrientes aumentaron un 4,7% en términos reales, mientras que los gastos de capital se incrementaron un 12,4%. Los gastos totales representaron el 23,2% del PIB, cifra por debajo del 24% máximo acordado en el programa de adhesión. Con el objeto de mantener controlado el gasto público, se ha vigilado el ejercicio del gasto de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE) y de la Empresa Hondureña de Telecomunicaciones (HONDUTEL), ambas de propiedad estatal. Siguen destacando, por su peso dentro de los gastos corrientes, el servicio de la deuda (15,5%) y las transferencias corrientes (26,2%).

El saldo de la deuda externa total era de 8.600 millones de dólares a diciembre de 2017, lo que representa un 37,7% del PIB y un incremento nominal del 14,7% con respecto al cierre de 2016. La deuda interna del sector público no financiero, por el contrario, creció un 1,5% respecto de 2016, y se situó en un 12,1% del PIB.

Para 2018 se espera que los ingresos tributarios de la administración pública central crezcan un 19,6% del PIB y que el déficit de la administración pública central se ubique en el 3,2% del PIB. El incremento del déficit estaría asociado con menores ingresos por aduanas (debido a la entrada en vigor de la unión aduanera y desgravaciones fiscales de tratados de comercio) y nuevas exenciones fiscales.

### **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 (TPM) se ha mantenido en un 5,5% anual desde el 20 de junio de 2016. La tasa de interés activa nominal en moneda nacional pasó del 19,74%, en promedio, en el primer trimestre, al 18,4% en el cuarto trimestre, mientras que la tasa de interés pasiva aumentó del 4,58% al 4,73% en el mismo período de referencia. Por su parte, la tasa de interés real activa descendió del 15,43% a 13,47% y la tasa de interés real pasiva se redujo del 0,81% al 0,36% en el mismo período. Los márgenes de intermediación financiera se han mantenido constantes, con un promedio anual del 13,9%. El promedio de las tasas de interés activas y pasivas en moneda extranjera se ubicó en el 8,37% y el 2,10%, 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 al inicio del año. A fines de 2017 el tipo de cambio fue de 23,59 lempiras por dólar, lo que representa una depreciación nominal del 0,36% con respecto a fines de 2016 (un 0,4% en

términos reales). Al 31 de diciembre de 2017, las reservas internacionales netas del Banco Central de Honduras se ubicaban en 4.786 millones de dólares, lo que equivale al 21,02% del PIB y a 5,5 meses de importaciones. Este saldo representa un incremento del 23,1% con respecto al de fines de 2016.

El saldo total del crédito al sector privado por parte de los intermediarios financieros formales se ubicó en 316.812 millones de lempiras al 31 de diciembre de 2017, lo que se traduce en un incremento nominal del 8,8% sobre el saldo del cierre de 2016. Los préstamos nuevos otorgados por el sistema financiero al sector privado tuvieron un flujo acumulado de 241.634 millones de lempiras en 2017, un 7,2% mayor que el de 2016. Por destino, el crédito dirigido a la actividad comercial se incrementó un 10,98%, el destinado a la industria manufacturera aumentó un 8,93% y los préstamos hipotecarios se elevaron un 32,77%, mientras que el destinado a la actividad agropecuaria decreció un 12,82%. Se estima que el 50,4% del total del saldo del crédito al sector privado se destinó a hogares e instituciones sin fines de lucro, mientras que el 49,6% restante se dirigió a empresas.

El numerario y los depósitos en cuenta corriente registraron una expansión interanual nominal del 15,7% en 2017. Este crecimiento significativo en la oferta monetaria se vio compensado por una demanda agregada dinámica, por lo que no se observaron presiones inflacionarias por esta vía. Los depósitos a plazo en lempiras se expandieron un 13,5%, mientras que en moneda extranjera aumentaron un 8,2%.

En el primer trimestre de 2018 la tasa de política monetaria se mantuvo sin cambios. Se espera que para 2018 el saldo del crédito al sector privado se incremente en torno al 10% con respecto al año previo. El tipo de cambio oficial al 8 de mayo de 2018 era de 23,70 lempiras por dólar. El Banco Central de Honduras tiene como finalidad fortalecer el mercado interbancario de divisas en 2018 y para ello emitió el Reglamento para la Negociación en el Mercado Organizado de Divisas, que permite a los agentes cambiarios negociar hasta un 20% de las divisas en su posesión. Antes de la publicación de este Reglamento, en este mercado solo se podía intercambiar el 10% de las divisas. En el Reglamento también se establece que el 80% de la adquisición de divisas extranjeras deberá transferirse al banco central el día hábil siguiente a su 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 y se traduzca en una mejora en la posición de las reservas internacionales.

### **c) Otras políticas**

El 10 de marzo de 2017 concluyó la revisión legal y la rúbrica de los textos del tratado de libre comercio con la República de Corea, que fue suscrito el 21 de febrero de 2018.

En 2017 entró en vigor la unión aduanera entre Guatemala y Honduras. Se espera que en junio de este año culminen las negociaciones para que El Salvador se integre completamente a esta unión aduanera.

Las recientes declaraciones del presidente de los Estados Unidos, Donald Trump, sobre la posible entrada en el Acuerdo Estratégico Transpacífico de Asociación Económica han reavivado el temor del sector textil de enfrentar mayor competencia, dado que las reglas arancelarias y de origen propuestas en dicho Acuerdo fortalecían la posición competitiva de los países asiáticos. Aún sin contar con un acuerdo comercial con los Estados Unidos, Viet Nam ya tenía el 10,1% de las importaciones mundiales de prendas de vestir y textiles que los Estados Unidos realizaban en 2016, mientras que Honduras solo representaba el 2,4% en el mismo año.

### 3. La evolución de las principales variables

#### a) La evolución del sector externo

En 2017 las exportaciones de bienes de Honduras sumaron 8.643 millones de dólares, una variación positiva del 9,3% con respecto al monto de 2016. En este resultado incidieron el incremento en el precio y el volumen de las exportaciones de café, que sigue siendo el principal producto de exportación. El nivel de las exportaciones también se vio impulsado por el crecimiento de las exportaciones de aceite de palma (29,5%), camarones (24,6%) y banano (2,7%). Estos productos constituyen la base principal de las exportaciones de bienes. Los Estados Unidos siguen siendo el principal destino de las exportaciones (34,4%), seguido del resto de los países centroamericanos (19,4%).

Las importaciones de bienes sumaron 9.684 millones de dólares en 2017, lo que supone un crecimiento del 8,7% con respecto a 2016. Entre los principales factores que contribuyeron al incremento en el valor de las importaciones se encuentran el aumento del precio de los combustibles (1,2%), las materias primas industriales (2,3%) y los bienes de consumo de los hogares (2,9%). El principal origen de las importaciones sigue siendo los Estados Unidos (40,3%) y en segundo lugar se ubican los países centroamericanos (25,9%). Las importaciones de materias primas y bienes intermedios representaron el 49,2% del total y fueron seguidas por las de bienes de consumo (32,9%) y de capital (15,2%). Se observó un incremento anual (19%) de las importaciones de combustibles y lubricantes, que sumaron 1.387 millones de dólares. El valor de las importaciones de bienes de capital se incrementó un 12,0%, mientras que el de bienes de consumo subió un 2,4%.

El déficit de la balanza comercial de bienes y servicios cerró el año en 3.238 millones de dólares (un 14,1% del PIB), 3 décimas de puntos porcentuales menos que en 2016. Las remesas familiares crecieron un 11,9% y representaron un 18,9% del PIB. La disminución del saldo negativo de la balanza de bienes y el crecimiento de las remesas contribuyeron a una reducción del déficit en la balanza de cuenta corriente, que representó el 1,7% del PIB. Los términos de intercambio de bienes y servicios se mantuvieron sin variación en 2017, con un pequeño crecimiento del 0,04% (el segundo crecimiento interanual consecutivo).

La cuenta de capital registró un saldo positivo de 180,5 millones de dólares, lo que muestra un crecimiento del 39% con respecto a 2016. Los flujos de inversión extranjera directa (IED) sumaron 1.186 millones de dólares, un 4,1% por encima de los recibidos en 2016. Los establecimientos financieros, seguros y servicios a las empresas captaron la mayor parte de la IED (28,4%), seguidos de la maquila (21,3%) y la industria manufacturera (17,2%). El principal país de origen de la IED en 2016 fue Panamá (20%), seguido de los Estados Unidos (17,1%).

A febrero de 2018, el monto de las exportaciones totales de bienes finales era de 850 millones de dólares, cifra un 4,1% mayor que la registrada en el mismo período de 2017. Las exportaciones agrícolas (17,3%), agroindustriales (33,1%) y mineras (37,4%) fueron las que mostraron mayor dinamismo. Las importaciones totales de bienes finales ascendieron a 1.583 millones de dólares, lo que supone un incremento del 9,2% respecto del mismo período de 2017. El valor de las importaciones de combustible se incrementó un 10,6% en el período de referencia, como resultado del aumento de precios del petróleo a nivel internacional.

## **b) El crecimiento económico**

La tasa de crecimiento anual del PIB en 2017 fue del 4,8%. Por componentes del gasto, el consumo privado contribuyó 3,5 puntos porcentuales al crecimiento, la inversión aportó 1,4 puntos porcentuales y las exportaciones contribuyeron 3,1 puntos porcentuales; las importaciones tuvieron una contribución negativa del -3,5%. El consumo privado se dinamizó gracias a un incremento extraordinario de las remesas, lo que generó un mayor ingreso nacional disponible. El crecimiento extraordinario de las remesas se debió, en parte, a una reducción del desempleo latino en los Estados Unidos y a la incertidumbre de ciertas medidas migratorias del Gobierno de los Estados Unidos, como la cancelación del estatus de protección temporal a los ciudadanos hondureños. La inversión bruta fija se dinamizó gracias a que sus componentes crecieron. Entre otros, los proyectos de infraestructura tuvieron un destacado papel, como el corredor Lenca, los pasos a desnivel en el Distrito Central y San Pedro Sula, y la construcción privada (particularmente la residencial). La inversión bruta fija pública creció un 37,7%, mientras que la privada aumentó un 3,1%, con respecto a 2016. El saldo negativo de las exportaciones netas creció un 3,84% con respecto a 2016.

Los sectores que exhibieron mayor dinamismo fueron la minería (10,9%), la agricultura (10,7%), la construcción (7,8%) y el financiero (7,6%). El sector minero se vio beneficiado por un alza en el precio del oro, lo que incentivó su producción y exportación. El sector agrícola fue beneficiado por una buena cosecha de café (el volumen de producción creció un 31,1%) y los buenos precios internacionales de este producto. La construcción se benefició de proyectos privados: la construcción residencial creció un 11,4% y la comercial aumentó un 16,3%. Por último, la dinámica del sector financiero se basó en el crecimiento de los depósitos del público (12,5%) y los préstamos (9,9%).

El índice mensual de actividad económica (IMAE) a febrero de 2018 muestra un incremento del 3,0% respecto del mismo período de 2017. Se observa una evolución favorable de los sectores de minas (7,9%), transporte y almacenamiento (6,7%), intermediación financiera (5,8%) y construcción (5,5%).

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

Los precios de los bienes y servicios domésticos mostraron incrementos durante los últimos tres meses de 2017 y el índice general de precios llegó a ubicarse un 4,7% al alza en diciembre de 2017 (con respecto al mismo período de 2016). Se asume que el incremento de precios estuvo liderado por la oferta, dados los acontecimientos previos y los derivados de las elecciones del 26 de noviembre de 2017, la depreciación del tipo de cambio y el crecimiento de la demanda agregada. Las medidas precautorias de abastecimiento y la toma de carreteras empujaron los precios. Por el lado externo, el precio internacional del petróleo mostró incrementos que, en promedio, ubicaron al barril de petróleo en 52,64 dólares, lo que significó un crecimiento del 21,1% respecto de 2016. La inflación subyacente, que excluye las variaciones de corto plazo originadas en choques de oferta, fue del 4,03%. Esto se debió a un mayor dinamismo de la demanda agregada, ligado al consumo privado de las familias.

El salario mínimo mensual promedio en 2017 se ubicó en 8.448,40 lempiras. En términos reales, el incremento fue del 5,1%, en promedio, con respecto al año anterior. La tasa de desempleo nacional disminuyó para ubicarse en un 6,7% en 2017 (0,7 puntos porcentuales por debajo de la observada en 2016). La tasa de desempleo de 2017 correspondiente a Tegucigalpa y San Pedro Sula, las dos poblaciones con mayor concentración urbana, fue del 9,8% y el 7,3%, respectivamente.

En abril de 2018 la inflación interanual fue del 4,2%, mientras que la inflación subyacente interanual se ubicó en el 4,2% en el mismo mes. El salario mínimo mensual se ha fijado en 8.911 lempiras.

Cuadro 1  
**HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 a/
	<b>Tasas de variación anual b/</b>								
Producto interno bruto total	-2,4	3,7	3,8	4,1	2,8	3,1	3,8	3,8	4,8
Producto interno bruto por habitante	-4,3	1,8	2,0	2,3	1,1	1,4	2,2	2,2	3,3
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-1,9	1,8	6,5	10,7	3,4	2,8	2,6	4,6	10,7
Explotación de minas y canteras	-0,9	-4,0	-10,6	-3,2	-6,8	-8,3	-1,0	3,4	10,9
Industrias manufactureras	-8,1	4,5	4,4	1,8	3,4	3,0	3,9	2,9	4,0
Electricidad, gas y agua	4,3	-0,2	3,6	2,9	-2,5	1,6	8,8	3,7	3,6
Construcción	-13,3	-2,4	4,4	2,4	-2,5	-9,6	2,3	6,4	7,8
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-10,5	3,4	4,2	3,8	2,1	2,1	3,1	3,3	3,4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	8,8	7,4	6,6	5,9	4,7	4,4	4,2	3,7	3,9
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	0,1	5,7	6,2	5,1	4,1	6,8	7,9	7,1	6,1
Servicios comunales, sociales y personales	6,1	3,2	0,6	2,6	3,2	1,5	1,6	1,8	2,4
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	1,2	2,8	2,8	4,0	3,7	1,7	3,6	4,3	4,3
Consumo del gobierno	6,9	-1,0	-1,0	2,3	3,2	-2,6	2,1	5,1	1,9
Consumo privado	0,1	3,6	3,6	4,3	3,8	2,6	3,9	4,2	4,7
Formación bruta de capital	-44,2	12,0	24,1	-2,7	-11,4	9,4	22,4	-4,0	6,3
Exportaciones de bienes y servicios	-15,9	15,7	8,4	9,8	-1,3	3,4	2,9	0,4	5,6
Importaciones de bienes y servicios	-26,2	15,2	12,7	6,3	-4,1	3,4	8,5	-1,0	5,3
Inversión y ahorro c/	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Formación bruta de capital	20,6	21,9	26,0	24,6	21,8	22,2	25,1	23,3	23,8
Ahorro nacional	16,8	17,6	18,1	15,8	12,1	15,1	20,4	20,5	22,1
Ahorro externo	3,8	4,3	7,9	8,7	9,6	7,1	4,8	2,8	1,7
Balanza de pagos	<b>Millones de dólares</b>								
Balanza de cuenta corriente	-557	-682	-1 409	-1 581	-1 763	-1 372	-978	-587	-380
Balanza de bienes	-2 545	-2 643	-3 149	-3 012	-3 147	-2 968	-2 949	-2 619	-2 649
Exportaciones FOB	4 827	6 264	7 977	8 359	7 805	8 117	8 226	7 940	8 675
Importaciones FOB	7 372	8 907	11 126	11 371	10 953	11 085	11 175	10 559	11 324
Balanza de servicios	-18	-193	-423	-591	-668	-437	-445	-463	-589
Balanza de renta	-632	-727	-974	-1 266	-1 353	-1 606	-1 426	-1 508	-1 635
Balanza de transferencias corrientes	2 638	2 882	3 138	3 288	3 405	3 638	3 842	4 003	4 493
Balanzas de capital y financiera d/	83	1 248	1 489	1 290	2 235	1 816	1 269	637	1 264
Inversión extranjera directa neta	505	971	1 012	851	992	1 315	952	900	1 013
Otros movimientos de capital	-422	278	476	439	1 244	501	317	-263	252
Balanza global	-474	567	80	-291	473	444	290	50	885
Variación en activos de reserva e/	354	-592	-86	283	-485	-459	-303	-66	-884
Otro financiamiento	120	25	6	8	12	15	13	16	-1
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	87,1	86,1	85,4	83,8	84,8	82,8	82,6	84,1	86,0
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	97,3	100,0	108,4	94,6	88,6	90,4	84,5	87,4	84,8
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-429	546	521	32	894	225	-145	-854	-372
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	3 365	3 785	4 208	4 861	6 709	7 184	7 456	7 499	8 600
Empleo	<b>Tasas anuales medias</b>								
Tasa de participación g/	53,1	53,6	51,9	50,8	53,7	56,0	58,3	57,5	59,0
Tasa de desempleo abierto h/	4,9	6,4	6,8	5,6	6,0	7,5	8,8	9,0	8,2
Tasa de subempleo visible g/	4,3	7,4	10,4	10,5	11,7	12,5	14,1	11,5	11,8

Cuadro 1 (conclusión)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 a/
<b>Precios</b>	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	3,0	6,5	5,6	5,4	4,9	5,8	2,4	3,3	4,7
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	0,0	0,0	0,0	2,2	4,1	2,0	6,6	4,5	2,9
Variación del salario mínimo real	70,4	-4,5	-0,2	0,4	0,4	-1,1	2,1	2,7	-0,6
Tasa de interés pasiva nominal i/	7,2	5,5	4,7	5,1	6,6	6,4	5,8	5,1	4,7
Tasa de interés activa nominal j/	19,4	18,9	18,6	18,4	20,1	20,6	20,7	19,3	19,3
<b>Gobierno central</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales	17,1	16,9	17,0	16,7	17,0	18,5	19,8	20,2	20,7
Ingresos tributarios	14,2	14,4	14,8	14,7	15,1	16,5	17,9	18,5	18,6
Gastos totales	23,1	21,5	21,6	22,7	24,9	22,9	22,9	23,0	23,4
Gastos corrientes	18,6	17,9	16,9	17,9	19,8	17,7	18,2	17,9	18,0
Intereses k/	0,7	1,0	1,3	1,7	2,1	2,3	2,5	2,4	2,6
Gastos de capital	5,1	3,7	4,6	4,6	5,2	5,1	4,7	5,1	5,4
Resultado primario	-5,3	-3,7	-3,2	-4,3	-5,8	-2,1	-0,6	-0,3	-0,2
Resultado global	-6,0	-4,7	-4,6	-6,0	-7,9	-4,3	-3,1	-2,8	-2,8
<b>Deuda del gobierno central</b>	23,9	30,4	32,5	34,4	43,1	44,4	44,6	45,5	47,7
Interna	8,3	13,3	15,0	14,8	15,5	16,8	17,6	17,8	18,1
Externa	15,7	17,1	17,5	19,6	27,7	27,6	27,0	27,7	29,6
<b>Moneda y crédito</b>	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	35,9	33,6	35,6	38,5	38,4	38,5	37,0	38,2	36,8
Al sector público	1,5	2,1	4,1	4,1	2,1	2,4	1,1	2,6	0,5
Al sector privado	51,1	48,2	47,5	51,5	54,9	55,2	54,9	56,7	56,5
Otros	-16,7	-16,7	-16,0	-17,0	-18,6	-19,2	-19,2	-21,1	-20,2
Base monetaria	10,3	10,7	10,2	10,0	10,5	11,0	10,7	13,1	12,6
Dinero (M1)	11,8	12,5	12,3	10,6	10,7	11,0	11,3	11,7	12,4
M2	37,1	38,7	39,0	37,8	39,2	39,3	39,2	41,1	43,3
Depósitos en moneda extranjera	13,7	12,6	12,5	13,3	13,9	15,2	13,7	14,7	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/ 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**

	2016				2017				2018	
	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)	3 943	4 137	3 995	3 981	4 692	4 677	4 711	4 821	4 987	5 108
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) b/	83,1	84,0	84,3	84,8	85,5	85,6	86,3	86,6	86,0	85,4
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	2,5	2,4	2,9	3,3	3,9	3,7	3,7	4,7	4,4	4,2
Tipo de cambio nominal promedio (lempiras por dólar)	22,6	22,6	22,9	23,2	23,6	23,5	23,4	23,5	23,6	23,8
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva c/	5,3	5,2	5,1	5,0	4,6	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7 d/
Tasa de interés activa e/	19,8	19,5	19,1	18,9	19,7	19,6	19,3	18,4	18,1	18,0 d/
Tasa de interés interbancaria	6,7	6,4	6,3	6,4	6,5	6,2	6,2	6,4	6,1	6,2
Tasa de política monetaria	6,3	5,7	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	4,5	4,8	6,5	7,9	4,4	8,4	8,3	5,9	13,3	10,6
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	1,0	1,1	1,1	0,9	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	0,9

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

a/ Cifras preliminares.

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

c/ Promedio ponderado de las tasas de depósitos.

d/ Datos al mes de abril.

e/ Promedio ponderado de las tasas activas.