

HONDURAS

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La tasa de crecimiento de la actividad económica de Honduras se aceleró en 2015 para registrar un 3,6%, frente a un 3,1% en 2014. Este desempeño fue principalmente resultado de las condiciones externas favorables —sobre todo la expansión de la economía estadounidense y la marcada baja del precio internacional del petróleo— y de la recuperación del sector cafetero. Por el lado de la demanda agregada, el alza de la inversión privada fue clave en el repunte de la economía en 2015 (8,2%), mientras el consumo privado también registró un crecimiento sólido (3,5%). El déficit del gobierno central fue de un 3,1% del PIB al término del año (una reducción significativa respecto del 4,4% registrado en 2014), lo que refleja el proceso de consolidación fiscal que ha llevado a cabo el Gobierno en el marco del acuerdo firmado con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en diciembre de 2014. La reducción del valor de las importaciones petroleras y el marcado aumento de las remesas provocaron una disminución del déficit de la cuenta corriente, del 7,5% del PIB en 2014 al 6,4% del PIB en 2015. Por su parte, la inflación hasta diciembre de 2015 se situó en un 2,4%, por debajo del límite inferior del rango establecido como meta por el Banco Central de Honduras (del 3,75% al 5,75%). A pesar del crecimiento de la economía, en 2015 se observó un deterioro de la coyuntura laboral y la tasa de desempleo abierto nacional alcanzó el 7,3% (frente al 5,3% anotado en 2014).

Entre las medidas de política se destaca la aprobación de la Ley de Responsabilidad Fiscal en abril de 2016. Esta ley restringe el aumento nominal de los gastos corrientes públicos a la tasa media del crecimiento del PIB de los últimos diez años, al tiempo que impone un tope máximo del déficit fiscal de un 2,5% del PIB. Sin embargo, se prevé una implementación gradual de la ley y esos límites entrarán en vigor a partir de 2019. El Gobierno también presentó en febrero de 2016 el Programa Nacional de Desarrollo Económico Honduras 20/20, un ambicioso plan de cinco años que tiene como meta la generación de 600.000 empleos a partir de inversiones por 13.000 millones de dólares en 4 sectores clave de la economía nacional: turismo, textil, manufactura intermedia y servicios de apoyo a negocios.

Para 2016, la CEPAL estima que el crecimiento de la economía hondureña se modere levemente para ubicarse en un 3,4%. Esta expansión estará basada en una continuidad de las condiciones externas favorables —con la expectativa del crecimiento sostenido de la economía estadounidense y el mantenimiento de los precios de los combustibles en niveles bajos— y un aumento significativo de la inversión interna, tanto privada como pública. Los sectores que impulsarán este crecimiento serán la intermediación financiera y las comunicaciones.

Después de dos años consecutivos de fuertes ajustes fiscales (con una reducción del déficit del gobierno central de 4,8 puntos porcentuales del PIB de 2013 a 2015), en 2016 se prevé un aumento del déficit para alcanzar un 3,6% del PIB. Como se mencionó anteriormente, en ello incidirá una marcada expansión de la inversión pública. En lo que respecta a las cuentas externas, el aumento previsto en los precios internacionales del café (a pesar de la baja registrada en los primeros meses del año), junto con el dinamismo de las remesas y de los envíos de la industria maquiladora, y el bajo precio petrolero, resultarán en una reducción del déficit de la cuenta corriente que se ubicará en un 6,1% del PIB. La inflación interanual a mayo se mantuvo por debajo del límite inferior del rango objetivo del banco

central para este año (del 3,5% al 5,5%), con una tasa del 2,4%. Sin embargo, se espera que esa cifra converja en el límite inferior del rango meta hacia finales del año.

2. La política económica

a) La política fiscal

En 2015 se logró una disminución importante del déficit del gobierno central, que se ubicó en un 3,1% del PIB (frente a un 4,4% en 2014). El resultado fue sustancialmente mejor que la meta que se había fijado —de un déficit del 3,8%— y representa el segundo año consecutivo de un sobrecumplimiento de las metas establecidas para el balance de las cuentas públicas. En el resultado de 2015 incidió un marcado incremento de la recaudación tributaria, así como un mayor control sobre el gasto público. Por su parte, el déficit primario se situó en un 0,4% del PIB, frente a un 1,9% en 2014.

Al cierre de 2015 se observó un aumento del 11,4% en términos reales en los ingresos totales del gobierno central. En ello incidió un incremento de un 12,8% de los ingresos tributarios, que alcanzaron así un monto equivalente al 17,4% del PIB. Este resultado responde, en gran parte, a la implementación de las medidas establecidas en la reforma fiscal (Ley de Ordenamiento de las Finanzas Públicas, Control de las Exoneraciones y Medidas Antievasión) aprobada a finales de 2013.

Por el lado del gasto público, se registró un aumento de un 4,3% en términos reales. En ello incidió un incremento de un 6,3% de los gastos corrientes, producto de alzas pronunciadas de los gastos en bienes y servicios (31,4%) y en intereses (15,2%). Sigue destacando el peso dentro de los gastos corrientes del servicio de la deuda y de las transferencias corrientes (que corresponden, en su mayoría, a los egresos para equilibrar las cuentas financieras de las empresas estatales, sobre todo de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE)). Cabe mencionar, sin embargo, que las transferencias corrientes registraron una contracción de un 1,5% en términos reales en 2015. Este resultado obedece, en gran medida, a las reformas internas introducidas por la ENEE para mejorar la eficiencia de la empresa y reducir las pérdidas tanto técnicas como no técnicas. La baja del precio petrolero durante 2015 también facilitó la reducción de los costos de la empresa en la generación y provisión de energía eléctrica. Estos factores se vieron reflejados en la reducción de las pérdidas de la empresa, de 357 millones de dólares en 2014 a 9,7 millones de dólares en 2015.

Por su parte, los gastos de capital anotaron una contracción de un 2,6% en términos reales. En este resultado incidió la baja de un 4,2% de las transferencias de capital, lo que también obedece en gran medida a la mejora de la situación financiera de las principales empresas estatales del país.

Al final del cuarto trimestre de 2015, la deuda pública del gobierno central era equivalente al 46,3% del PIB (un 29,3% correspondiente a la deuda externa y un 17,0% a la deuda interna). Si bien esa cifra refleja un aumento con respecto al nivel de deuda al cierre de 2014 (un 45,0% del PIB), representa una importante desaceleración del ritmo de crecimiento. En ella inciden los avances logrados en materia de reducción del déficit de las cuentas públicas, lo que también se vio reflejado en la mejora de las calificaciones soberanas. En mayo de 2015 Moody's subió la perspectiva del país de estable a positiva y en julio Standard & Poor's elevó la calificación de B a B+.

Si bien se espera un incremento del déficit en 2016, se encuentra dentro de los parámetros establecidos en el acuerdo con el FMI. Se estima que los principales factores que explicarán este resultado serán los mayores gastos de capital —canalizados sobre todo hacia obras de infraestructura vial, específicamente la construcción y rehabilitación de carreteras— y un manejo restringido de los gastos corrientes. A abril de 2016 se observó un incremento interanual de los ingresos de un 11,7% en términos reales, mientras los gastos registraron un aumento del 5,4%.

b) La política monetaria

En un entorno de bajas presiones inflacionarias, el Directorio del Banco Central de Honduras adoptó en 2015 una política monetaria de corte expansivo y durante el año redujo la tasa de política monetaria en tres ocasiones para un total acumulado de 75 puntos básicos. De esta manera, tras haberse mantenido sin cambios desde mayo de 2012, la tasa se ubicó en un 6,25% a partir de julio de 2015.

Sin embargo, el mecanismo de transmisión de la política monetaria al resto del sistema financiero se mostró débil. Si bien las tasas de interés anotaron descensos en términos nominales a lo largo del año, en términos reales se observaron alzas significativas. En el cuarto trimestre de 2015, el promedio ponderado de las tasas de interés nominales activas y pasivas anotaron descensos de 0,62 y 0,75 puntos porcentuales, respectivamente, en comparación con el primer trimestre del año, ubicándose en un 20,14% y un 6,29%. Sin embargo, las tasas de interés reales, tanto activas como pasivas, registraron alzas de 1,0 y 0,7 puntos porcentuales, respectivamente, para situarse en un 17,4% y un 3,86%.

El crédito total al sector privado exhibió un crecimiento nominal del 10,5% en 2015, ligeramente inferior al observado en 2014 (10,7%). Se apreció una expansión mayor del crédito en moneda nacional (12,0%) que del crédito en moneda extranjera (6,7%), lo que obedeció a la creciente preferencia de los agentes económicos por este tipo de endeudamiento, debido a la reducción observada en el diferencial de tasas de interés.

Durante el primer semestre de 2016, y ante la persistencia de un ámbito de bajas presiones inflacionarias, el banco central bajó la tasa de política monetaria en dos ocasiones (un total de 75 puntos básicos) y esta llegó al 5,50%. A abril, el incremento interanual del crédito total era del 10,3%.

c) La política cambiaria

En 2015, el banco central continuó con un régimen de banda cambiaria, que tiene un margen de +/-7% con respecto a un tipo base. A diciembre de 2015, el lempira registró una depreciación nominal frente al dólar del 3,8% en relación con el valor al final de 2014.

Por otra parte, la evolución del tipo de cambio real bilateral frente al dólar reflejó una depreciación real de un 1,8% del lempira y revela que la depreciación nominal fue suficiente para compensar el alza de los precios internos.

Al cierre de 2015, las reservas internacionales exhibieron un saldo de 3.822,3 millones de dólares, 305,8 millones de dólares más que en 2014 y una cifra equivalente a 4,6 meses de importaciones.

Para 2016 se estima que el lempira mostrará una evolución similar a la observada en 2015. En mayo de 2016, el lempira registraba una depreciación nominal del 1,4% con respecto al valor del final de 2015. Al 23 de junio de 2016, las reservas alcanzaban un monto de 3.911,8 millones de dólares.

d) Otras políticas

En febrero de 2015, Guatemala y Honduras firmaron un acuerdo para unir sus aduanas y crear una zona de libre comercio bilateral. El acuerdo ya ha sido aprobado por los Parlamentos de ambos países y entró en vigor en mayo de 2016.

Posteriormente, en septiembre de 2015, el Congreso hondureño aprobó un tratado de libre comercio con el Perú con el que se busca mejorar las condiciones de acceso a mercados y establecer reglas y disciplinas claras que promuevan el intercambio comercial de bienes, servicios e inversiones entre ambos países. En noviembre de 2015, las autoridades del Ecuador y Honduras firmaron un convenio de entendimiento en el marco de la primera ronda de negociaciones para un tratado que tiene por objeto la reducción de aranceles para el intercambio de productos entre los dos países.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

En 2015 se observó una leve contracción del valor de las exportaciones (0,4%) y un crecimiento marginal de las importaciones (0,2%). Las exportaciones de mercancías generales cayeron un 3,4%, en gran medida producto de la rebaja de los precios de varios productos básicos de exportación, como el café, el aceite de palma y el camarón. Cabe destacar que a pesar de la baja del precio cafetero (0,5%), la marcada alza del volumen (18,2%) arrojó un incremento del 17,6% en términos de valor. Sin embargo, las bajas de las exportaciones de aceite de palma (21,7%) y camarón (27,0%), entre otros, provocaron una variación negativa de las mercancías generales que fue parcialmente contrarrestada por un incremento del 2,7% en los envíos de maquila. En ello incidió la expansión de la actividad económica en los Estados Unidos, que es el principal destino de las exportaciones hondureñas (un 17,7% de los envíos totales), seguido por los demás países centroamericanos (11,1%) y Alemania (4,3%).

Pese a la drástica caída de las importaciones de combustibles (35,5%), en 2015 se observó un moderado crecimiento de las importaciones que se explica por la baja de un 40,1% del precio de los combustibles importados por el país. En sentido contrario, se experimentó una marcada expansión de las importaciones de los bienes de consumo (11,1%) —lo que refleja el dinamismo del flujo de remesas recibidas—, de los bienes de capital (5,4%) y de los bienes intermedios para la industria (21,0%). Los dos últimos se deben principalmente a las compras al exterior de maquinaria e insumos por parte de empresas ligadas al sector de energía solar.

El déficit del balance comercial de bienes se mantuvo relativamente estable en 2015, ubicándose en un 15,2% del PIB. Sin embargo, un aumento importante del superávit del balance de las transferencias corrientes, producto de una expansión del 8,8% de las remesas recibidas, que sumaron 3.649,8 millones de dólares (un 18,1% del PIB), arrojó una marcada reducción del déficit de la cuenta corriente, de un 7,5% en 2014 a un 6,4% al cierre de 2015.

Con respecto a la cuenta financiera, los flujos de inversión extranjera directa (IED) recibidos por Honduras alcanzaron en 2015 un monto de 1.204 millones de dólares, un 5,2% superior al registrado en 2014 y equivalente al 5,9% del PIB. La mayoría de estos flujos corresponden a la reinversión de utilidades, principalmente en el sector de telecomunicaciones. La principal fuente de los flujos de IED que llegaron al país en 2015 fue Panamá (195 millones de dólares), seguido por el Canadá (163 millones de dólares) y los Estados Unidos (137 millones de dólares).

En el primer trimestre de 2016 se observó una caída de las exportaciones de mercancías generales de un 11,9% en términos interanuales. Este resultado se explica por una disminución del 27,3% de los envíos de café, producto de una baja del 25,9% del precio de este producto en términos interanuales durante los 2 primeros meses del año. Las importaciones, por su parte, registraron una reducción aún más aguda durante este período, ya que disminuyeron un 15,9%. En este descenso incidió la sostenida trayectoria descendente de los precios de los combustibles, que provocó una baja del 31,6% en la factura petrolera.

b) El crecimiento económico

En 2015 el crecimiento económico fue del 3,6%, una cifra mayor que la registrada el año anterior (3,1%). En cuanto a la oferta y demanda globales, en 2015 se destaca la expansión del 15,7% de la inversión interna bruta, en la que tuvieron gran incidencia las inversiones en maquinaria y equipos por parte de 5 empresas de energía solar que en este año empezaron sus operaciones en el país. En términos más generales, el alza también refleja la mayor confianza de los inversionistas en función del cumplimiento de las metas establecidas en el acuerdo con el FMI. Por su parte, el consumo privado experimentó un aumento del 3,5%, mientras que el consumo público anotó una expansión más moderada, del 1,6%, producto de los esfuerzos de las autoridades para ejercer un mayor control sobre los egresos corrientes.

Los sectores que exhibieron mayor dinamismo fueron los de intermediación financiera (8,5%), electricidad y agua (6,5%) y comunicaciones (4,7%). Por su parte, el buen desempeño del sector cafetero incidió en la expansión del sector agropecuario (3,3%). También se destacó la recuperación del sector de construcción, que creció a un 2,1% tras registrar dos años seguidos de contracciones importantes. Este resultado positivo se debió a la dinámica reactivación durante el cuarto trimestre del año. El repunte del sector de construcción —que anotó una expansión interanual del 13,4% después de haber presentado una evolución negativa durante los primeros 9 meses del año— fue clave en la aceleración del ritmo de crecimiento de la actividad económica en el último trimestre del año (4,5%), después de que las condiciones climáticas adversas y una merma de la demanda interna provocaran una desaceleración del crecimiento durante el segundo y tercer trimestre.

En abril de 2016, la serie de tendencia-ciclo del índice mensual de actividad económica (IMAE) registró una variación interanual del 3,3%, inferior al 3,5% registrado en el mismo período de 2015. Los sectores que mostraron mayor dinamismo fueron la intermediación financiera, electricidad y agua, agricultura y comunicaciones.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La inflación interanual en diciembre de 2015 fue del 2,4%, de modo que se ubicó por debajo del límite inferior del rango establecido como meta por el banco central para 2015. Este resultado obedeció a la baja del precio del petróleo, que originó una reducción del 1,1% del índice de precios del transporte. Los rubros que generaron mayores presiones al alza fueron los de educación (8,3%) y bebidas alcohólicas y tabaco (6,8%).

Según la Encuesta Permanente de Hogares de Propósitos Múltiples de junio de 2015, la tasa de desempleo abierto nacional alcanzó un 7,3%, lo que representa un deterioro importante con relación a la tasa del 5,3% registrada el año anterior. Esta situación se debió, en gran medida, al aumento de la tasa de participación, que tuvo un incremento de 2,3 puntos porcentuales y se ubicó en el 58,3%. En cuanto a los salarios, el índice de salario mínimo real exhibió un incremento del 2,8% en 2015. En función del acuerdo tripartito sobre salarios mínimos aprobado desde febrero de 2014, el incremento salarial nominal oscilará entre el 5,5% y el 8% en 2016, dependiendo del tamaño de la empresa medido según el número de trabajadores.

En mayo de 2016 la inflación interanual fue del 2,4%, por lo que sigue por debajo del límite inferior del rango meta, que para 2016 se ha fijado en un intervalo del 3,5% al 5,5%. En ello sigue incidiendo la trayectoria descendente de los precios de los combustibles, así como de otras materias primas en los meses transcurridos.

Cuadro 1
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	6.2	4.2	-2.4	3.7	3.8	4.1	2.8	3.1	3.6
Producto interno bruto por habitante	4.3	2.4	-4.1	2.1	2.2	2.6	1.3	1.6	2.2
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	5.5	1.9	-1.9	1.8	6.5	10.7	3.4	2.7	3.2
Explotación de minas y canteras	-13.0	-9.3	-0.9	-4.0	-10.6	-3.2	-6.8	-5.1	-3.5
Industrias manufactureras	5.0	3.4	-8.1	4.5	4.4	1.8	3.4	1.5	3.1
Electricidad, gas y agua	21.8	4.3	4.3	-0.2	3.6	2.9	-2.5	1.3	7.3
Construcción	6.6	7.1	-13.3	-2.4	4.4	2.4	-2.5	-8.2	1.0
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3.8	3.1	-10.5	3.4	4.2	3.8	2.1	2.0	2.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	12.7	12.3	8.8	7.4	6.6	5.9	4.7	4.3	4.5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	15.4	8.2	0.1	5.7	6.2	5.1	4.1	6.2	6.7
Servicios comunales, sociales y personales	15.4	8.2	0.1	5.7	6.2	5.1	4.1	6.2	6.7
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	7.1	3.2	1.2	2.8	2.8	4.0	3.7	2.1	2.9
Consumo del gobierno	12.8	4.3	6.9	-1.0	-1.0	2.3	3.2	-1.1	1.6
Consumo privado	6.1	3.0	0.1	3.6	3.6	4.3	3.8	2.7	3.1
Formación bruta de capital	24.7	8.9	-44.2	12.0	24.1	-2.7	-11.4	6.8	...
Exportaciones de bienes y servicios	2.5	0.9	-15.9	15.7	8.4	9.8	-1.3	1.6	3.0
Importaciones de bienes y servicios	10.9	2.4	-26.2	15.2	12.7	6.3	-4.1	1.5	7.6
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	33.7	36.1	20.6	21.9	26.0	24.6	21.8	22.1	25.2
Ahorro nacional	24.6	20.7	16.8	17.6	18.1	15.8	12.1	14.5	18.8
Ahorro externo	9.0	15.3	3.8	4.3	7.9	8.7	9.6	7.6	6.4
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-1,116	-2,128	-557	-682	-1,409	-1,581	-1,763	-1,444	-1,291
Balanza de bienes	-3,104	-4,255	-2,545	-2,643	-3,149	-3,012	-3,147	-2,998	-3,056
Exportaciones FOB	5,784	6,199	4,827	6,264	7,977	8,359	7,805	8,072	8,041
Importaciones FOB	8,888	10,453	7,372	8,907	11,126	11,371	10,953	11,070	11,097
Balanza de servicios	-288	-326	-18	-193	-423	-591	-668	-698	-690
Balanza de renta	-395	-521	-632	-727	-974	-1,266	-1,353	-1,322	-1,380
Balanza de transferencias corrientes	2,671	2,973	2,638	2,882	3,138	3,288	3,405	3,572	3,835
Balanzas de capital y financiera d/	930	1,971	83	1,248	1,489	1,290	2,235	1,904	1,584
Inversión extranjera directa neta	926	1,007	505	971	1,012	851	992	1,120	1,113
Otros movimientos de capital	4	964	-422	278	476	439	1,244	784	472
Balanza global	-186	-157	-474	567	80	-291	473	459	293
Variación en activos de reserva e/	109	78	354	-592	-86	283	-485	-459	-303
Otro financiamiento	78	79	120	25	6	8	12	-1	10
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	97.5	94.2	87.1	86.1	85.4	83.8	84.8	82.4	81.9
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	97.0	91.1	97.3	100.0	108.4	94.6	88.6	88.8	93.5
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	612	1,530	-429	546	521	32	894	581	214
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	3,190	3,499	3,365	3,785	4,208	4,861	6,709	7,184	7,462
Empleo	Tasas anuales medias								
Tasa de participación g/	50.7	51.0	53.1	53.6	51.9	50.8	53.7	56.0	58.3
Tasa de desempleo abierto h/	4.0	4.1	4.9	6.4	6.8	5.6	6.0	7.5	8.8
Tasa de subempleo visible h/	4.3	3.5	4.4	6.7	10.6	10.1	11.6	10.4	13.0

Cuadro 1 (conclusión)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	8.9	10.8	3.0	6.5	5.6	5.4	4.9	5.8	2.4
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.2	4.1	2.0	6.6
Variación del salario mínimo real	2.8	0.2	70.4	-4.5	-0.2	0.4	0.4	-1.1	2.1
Tasa de interés pasiva nominal i/	5.6	6.3	7.2	6.6	5.7	6.1	7.6	7.3	6.7
Tasa de interés activa nominal j/	16.6	17.9	19.4	18.9	18.6	18.4	20.1	20.6	20.7
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	19.1	19.8	17.1	16.9	17.0	16.7	17.0	18.7	19.5
Ingresos tributarios	16.4	16.1	14.2	14.4	14.8	14.7	15.1	16.7	17.7
Gastos totales	22.2	22.4	23.1	21.5	21.6	22.7	24.9	23.1	22.6
Gastos corrientes	18.1	17.5	18.6	17.9	16.9	17.9	19.8	17.9	17.9
Intereses k/	0.7	0.6	0.7	1.0	1.3	1.7	2.1	2.3	2.5
Gastos de capital	4.1	4.8	5.1	3.7	4.6	4.6	5.2	5.2	4.7
Resultado primario	-2.4	-1.9	-5.3	-3.7	-3.2	-4.3	-5.8	-2.1	-0.6
Resultado global	-3.1	-2.5	-6.0	-4.7	-4.6	-6.0	-7.9	-4.4	-3.0
Deuda del gobierno central	17.4	20.1	23.9	30.4	32.5	35.4	43.8	45.6	45.6
Interna	2.8	4.9	8.3	13.3	15.0	15.8	16.1	17.1	17.2
Externa	14.6	15.4	15.7	17.1	17.5	19.6	27.7	28.5	28.4
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	33.4	33.1	35.6	33.3	35.2	38.1	38.0	38.5	37.3
Al sector público	-2.1	-1.1	1.5	2.1	4.1	4.1	2.1	2.5	1.1
Al sector privado	52.8	52.6	51.7	48.7	48.0	51.9	55.4	56.4	56.5
Otros	-17.3	-18.4	-17.6	-17.4	-16.9	-17.9	-19.5	-20.3	-20.3
Base monetaria	11.3	11.5	10.3	10.7	10.2	10.0	10.5	11.1	11.0
Dinero (M1)	13.0	11.8	11.8	12.5	12.3	10.6	10.7	11.1	11.6
M2	42.8	39.0	37.1	38.7	39.0	37.8	39.2	39.8	40.0
Depósitos en moneda extranjera	14.0	14.0	13.7	12.6	12.5	13.3	13.9	15.4	14.0

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

	2014				2015				2016	
	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)	3,057	3,239	3,166	3,255	3,542	3,812	3,793	3,700	3,943	4,123 b/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	80.5	81.6	84.5	83.1	82.4	82.9	81.5	80.9	82.4	83.4 d/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	5.8	6.2	6.1	5.8	3.7	3.6	2.8	2.4	2.5	2.4 d/
Tipo de cambio nominal promedio (lempiras por dólar)	19.7	20.0	21.1	21.2	21.7	21.9	22.0	21.8	22.6	22.6
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	7.4	7.3	7.2	7.1	7.0	6.8	6.5	6.3	6.1	6.2 b/
Tasa de interés activa f/	20.5	20.6	20.6	20.7	20.8	20.9	20.8	20.1	19.8	19.6 b/
Tasa de interés interbancaria	8.1	8.0	7.5	7.6	6.6	6.2	6.0	6.7	6.7	6.4
Tasa de política monetaria	7.0	7.0	7.0	7.0	6.8	6.5	6.3	6.3	6.1	5.7
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	7.2	8.2	6.2	5.5	9.1	8.1	7.0	7.4	4.5	3.9 b/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2	1.1	1.1	1.3

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

a/ Cifras preliminares.

b/Datos al mes de abril.

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

d/ Datos al mes de mayo.

e/ Promedio ponderado de las tasas de depósitos

f/ Promedio ponderado de las tasas activas.