

HONDURAS

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2013 la actividad económica de Honduras se desaceleró y registró un crecimiento del 2,6%, frente a un 3,9% alcanzado en 2012. En el ámbito de la oferta y la demanda global, esta disminución del dinamismo fue resultado de la reducción del 3,9% de la formación bruta de capital fijo del sector privado, en especial del sector de la construcción, y de la más lenta expansión de las exportaciones de bienes y servicios (que aumentaron un 0,2%), ante la desaceleración del crecimiento de sus socios comerciales. Los sectores más dinámicos fueron la intermediación financiera (5,6%) y las comunicaciones (5,8%).

La CEPAL estima que en 2014 el crecimiento será inferior al 3%, puesto que el índice mensual de actividad económica (IMAE) muestra en marzo de este año una variación interanual en serie tendencia-ciclo menor que la registrada en marzo de 2013. Se prevé que las exportaciones de café empezarán a recuperarse, pero sin alcanzar todavía los niveles de 2012. Además, se estima que la inversión privada puede crecer en 2014, considerando que 2013 fue un año electoral, y que el consumo público disminuirá como efecto del ajuste fiscal.

Por su parte, la inflación hasta diciembre de 2013 fue de un 4,9% y se ubicó dentro del rango de la meta prevista por el Banco Central de Honduras, que era del 4,5% al 6,5%. El banco central proyecta que el índice de precios al consumidor (IPC) hasta diciembre de 2014 estará dentro del rango de la meta para el año, que va del 5,5% al 7,5%. En mayo de 2014 la inflación interanual fue de un 6,2%.

El déficit del gobierno central en 2013 fue del 7,6% del PIB, aunque la proyección de la Secretaría de Finanzas era del 6,0%. Este comportamiento es consecuencia del crecimiento del gasto, en particular del gasto de consumo. Para 2014, el banco central, sobre la base de las proyecciones de la Secretaría de Finanzas, estima en su programa monetario que el déficit del gobierno central será de 21.413,6 millones de lempiras, menor que el déficit de 2013, de 29.649,4 millones de lempiras. Para la elaboración del presupuesto de 2014, la Secretaría de Finanzas estimó que el déficit del gobierno central será este año del 4,7% del PIB. Se prevé que la reciente reforma fiscal tendrá un impacto positivo sobre las finanzas públicas.

En los últimos años se observan niveles de endeudamiento público elevados y una creciente presión sobre las finanzas públicas. Al cuarto trimestre de 2013, la deuda pública del gobierno central de Honduras era equivalente al 43% del PIB y se prevé que continuará creciendo en el curso de 2014.

A fines de 2013 el déficit de la cuenta corriente llegó al 8,9% del PIB (frente a un 8,6% en 2012), debido a la caída de las exportaciones. A marzo de 2014, tanto las exportaciones como las importaciones de mercancías generales han disminuido en comparación con los niveles de marzo de 2013.

2. La política económica

a) La política fiscal

La política fiscal de Honduras continuó siendo expansiva en 2013 y el déficit del gobierno central fue del 7,9% del PIB al término del año, mayor que la expectativa de la Secretaría de Finanzas (6,0%). Por su parte, el déficit del sector público no financiero fue del 7,1% del PIB. La situación fiscal es uno de los temas más importantes en el país, debido a que en los últimos años se observan crecientes déficits. Se estima que la política fiscal será más restrictiva en 2014.

Aunque en 2013 se produjo un aumento de los ingresos del gobierno central (6,4%), al mismo tiempo los gastos corrientes se incrementaron de manera significativa (14,9%). El aumento de los gastos corrientes se debe principalmente al crecimiento de los pagos de intereses de la deuda (40,9%), de las transferencias corrientes (29,2%) y del gasto en bienes y servicios (14,6%). Con respecto a los intereses de la deuda, cabe mencionar que en los últimos años se ha producido un endeudamiento creciente. Las transferencias corrientes fueron destinadas principalmente a los organismos descentralizados y desconcentrados.

El aumento de los ingresos del gobierno central corresponde al alza interanual del 6,0% de los ingresos tributarios recaudados (sin tasa de seguridad). Entre los ingresos tributarios, los más destacados fueron el impuesto sobre la renta, que muestra un crecimiento del 13,7%, y el impuesto sobre las ventas, que aumentó un 2,4% interanual. Los ingresos tributarios del gobierno central representaron el 14,5% del PIB, un porcentaje ligeramente menor que el registrado en 2012. Uno de los retos importantes es incrementar la base tributaria del país.

En los últimos meses se han llevado a cabo varias reformas. A fines de 2013 se aprobó una reforma fiscal muy amplia orientada a aumentar los ingresos y mejorar el control del gasto. Entre otras medidas, con esta reforma se aumenta el impuesto sobre las ventas del 12% al 15%, se derogan varias exoneraciones, se establece un nuevo impuesto sobre la renta y se cambian los requisitos para recibir el subsidio eléctrico. Sin embargo, desde su aprobación la reforma ha sido objeto de algunas modificaciones, entre las que destaca la derogación del artículo en que se reducía el número de productos de la canasta básica exentos del impuesto sobre las ventas. Otra reforma importante es la Ley para Optimizar la Administración Pública, Mejorar los Servicios a la Ciudadanía y Fortalecimiento de la Transparencia en el Gobierno, que entró en vigencia en enero de 2014. Mediante esta ley se otorga al Presidente de la República la facultad de fusionar, reorganizar o suprimir dependencias internas. En este aspecto, el decreto ejecutivo redundó en la creación de siete gabinetes sectoriales.

El gobierno también continúa trabajando en las reformas de las empresas estatales que presentan pérdidas, como la Empresa Nacional de Energía Eléctrica, y se espera que este año se aprueben nuevas reformas. Además, cabe mencionar la intervención del Instituto Hondureño de Seguridad Social (IHSS) y las reformas al Instituto Nacional de Previsión del Magisterio (INPREMA) y al Instituto Nacional de Jubilaciones y Pensiones de los Empleados y Funcionarios del Poder Ejecutivo (INJUPEMP). Mediante estas reformas se busca mejorar la sostenibilidad financiera de las entidades. A principios de 2014 entró en vigencia el decreto ejecutivo para intervenir el IHSS, debido a una crisis actuarial, y en febrero y abril entraron en vigencia, respectivamente, las reformas al INPREMA, en que se establecen las Cuentas de Ahorro Previsional para maestros, y al INJUPEMP, frente a la necesidad de instaurar estabilidad actuarial. Entre otras medidas, se incluye la intervención de todas las aduanas por parte de la Fuerza Nacional Anti-Evasión, para hacer frente a irregularidades y posible contrabando.

La proyección de la Secretaría de Finanzas para la elaboración del presupuesto de 2014 sitúa el déficit del gobierno central en un 4,7% del PIB. El resultado fiscal dependerá del éxito de la reforma fiscal aprobada a fines de 2013. Entre los componentes de los ingresos y gastos para 2014, la Secretaría de Finanzas estima que los ingresos tributarios subirán considerablemente, al 15,4% del PIB (en 2013 representaron el 14,7% del PIB) y que habrá una reducción de los gastos de capital como porcentaje del PIB. Las cifras fiscales a marzo de 2014 muestran que los ingresos tributarios han crecido un 20,4% interanual, mientras que el gasto corriente ha aumentado un 9,2%.

En cuanto a la deuda pública, en 2013 el gobierno colocó dos bonos soberanos en los mercados internacionales, por un total de 1.000 millones de dólares, con cupones del 7,50% y el 8,75%. Una parte de los fondos de los bonos soberanos colocados fue reservada para el presupuesto de 2014. Como se indicó antes, se observa un creciente endeudamiento en los últimos años en el país. Según las cifras de la Secretaría de Finanzas, al cuarto trimestre de 2013 la deuda pública del gobierno central era equivalente al 43% del PIB (frente a un 35% del PIB a fines de 2012). Además, debe contabilizarse la deuda flotante, que no está incluida en las cifras de deuda. Este nivel de endeudamiento ha ejercido una presión creciente sobre las finanzas públicas, en la forma de pagos sobre los intereses de la deuda y los vencimientos. El déficit primario del gobierno central fue de un 5,4% del PIB en 2013. Los intereses de la deuda pública crecieron un 40,9% en 2013 y representaron el 10,4% del gasto corriente. Las cifras fiscales a marzo de 2014 muestran que los intereses de la deuda han continuado creciendo en forma significativa. A la vez, debido a la concentración de vencimientos de la deuda interna en los próximos años, el gobierno está intentando mejorar su perfil con el propósito de aliviar la estructura de vencimientos. En febrero de 2014, Moody's bajó la calificación de la deuda externa del país.

b) La política monetaria

El banco central ha mantenido la tasa de política monetaria en un 7,0% desde mayo de 2012.

En cuanto a las tasas de interés, en el cuarto trimestre de 2013 las tasas de interés activas y pasivas nominales fueron en promedio más altas que en el cuarto trimestre de 2012 (presentaron incrementos de 1,23 y 0,78 puntos porcentuales, respectivamente). En el mismo período de 2013, las tasas de interés reales fueron también más altas (el aumento de la tasa activa fue de 1,98 puntos porcentuales y el de la tasa pasiva de 1,5 puntos porcentuales). Sin embargo, en el primer trimestre de 2014 las tasas reales en promedio han bajado respecto de los niveles del cuarto trimestre de 2013.

El crédito total al sector privado exhibió un crecimiento nominal interanual del 11,2% (comparado con un 16,9% en 2012). El crédito a otras sociedades no financieras creció un 13,8%, mientras que el crédito a los hogares y a las instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares (ISFLSH) aumentó un 8,9%. Se aprecia un crecimiento mucho más elevado del crédito en moneda extranjera (18,6%) que del crédito en moneda nacional (8,4%). Para 2014 el banco central pronostica un crecimiento del crédito total al sector privado del 10,0%. A abril de 2014, el incremento del crédito total era del 11,6%. En los últimos 12 meses se observa una disminución del crédito a los hogares y a las instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares, aunque en abril se registró un ligero aumento.

c) La política cambiaria

En 2013 el banco central continuó utilizando la banda cambiaria que tiene un margen de $\pm 7\%$ con respecto a un precio base. En julio de 2013 se modificó la metodología de cálculo del precio del tipo de cambio base, para que pueda reflejar mejor el comportamiento de las variables que determinen el precio base. El banco central ha afirmado que seguirá empleando la banda cambiaria en 2014. A

diciembre de 2013, el lempira se había depreciado un 4,1% en términos nominales en comparación con diciembre de 2012. En los primeros meses de 2014, la moneda continuaba depreciándose.

Por otra parte, el tipo de cambio real efectivo calculado por la CEPAL, expresado como un índice, pasó de 85,00 en diciembre de 2013 a 78,64 en marzo de 2014. Esta variación representa una apreciación real del lempira y revela que la mencionada depreciación nominal no ha compensado totalmente el alza de los precios internos.

d) Otras políticas

En materia de acuerdos que están en proceso para entrar en vigencia, el tratado de libre comercio entre Honduras y el Canadá fue firmado en noviembre de 2013 y su aprobación está pendiente en los parlamentos respectivos.

En el ámbito de las relaciones con la Unión Europea, en agosto de 2013 entró en vigencia el pilar comercial del Acuerdo de Asociación entre Centroamérica y la Unión Europea. Además, en mayo de 2014 entró en vigencia el Acuerdo de Diálogo Político y Cooperación entre la Unión Europea y Centroamérica, que refuerza las relaciones entre las dos regiones y permite la discusión de asuntos comunes.

Entre otras políticas, cabe destacar el proyecto de Zonas de Empleo y Desarrollo Económico (ZEDE), que son áreas especiales para atraer inversión extranjera, que ofrecen beneficios como personalidad jurídica y normativa interna propia. En septiembre de 2013 entró en vigencia la Ley Orgánica de las Zonas de Empleo y Desarrollo Económico y en 2014 el gobierno está trabajando en el estudio para desarrollar la primera zona.

Actualmente el país no tiene ningún programa con el Fondo Monetario Internacional (el último programa terminó en marzo de 2012).

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

En 2013 se produjo una caída del 5,3% de las exportaciones y del 3,1% de las importaciones. Entre las exportaciones de mercancías generales, se destaca la disminución de las exportaciones de café, como consecuencia de la roya del café y de la baja del precio internacional. Al mismo tiempo, las exportaciones de camarón cultivado crecieron considerablemente. Entre las exportaciones de bienes para transformación, destaca la caída de los envíos de hilados e hilos, tejidos de fibras textiles y tejidos de punto o ganchillo, excluidas las prendas de vestir y la peletería. La reducción de las exportaciones de productos textiles está ligada a la menor demanda de los Estados Unidos. Las exportaciones de maquinaria y aparatos eléctricos y sus partes y piezas crecieron en forma significativa. Los Estados Unidos fue el principal destino de las exportaciones de mercancías generales hondureñas, seguido por América Latina y Europa. Los envíos a Europa exhibieron una caída muy marcada (-38,4%), influida por la disminución de las exportaciones de café. Dentro de las importaciones, siguieron siendo productos destacados los combustibles y lubricantes.

En los últimos años la cuenta corriente de Honduras ha presentado déficits crecientes. En 2013 el déficit fue del 8,9% del PIB (frente a un 8,6% en 2012). La cuenta corriente fue afectada por el deterioro de la balanza comercial. Para 2014, el banco central pronostica un déficit del 7,8% del PIB. En 2013, se destacó la caída del valor de las exportaciones de café, ya mencionada. En los primeros meses de 2014 el

precio del café aumentó considerablemente; sin embargo, en mayo el precio compuesto de la Organización Internacional del Café empezó a disminuir otra vez.

Al término de 2013, las remesas familiares sumaron un monto de 3.121 millones de dólares, lo que representa un aumento del 7,9% respecto de 2012. La tasa de crecimiento de las remesas mostró en 2013 una recuperación respecto de la tasa de 2012, que fue solamente del 3,4%. En 2014, hasta el 29 de mayo las remesas llegaban a 1.351,3 millones de dólares, monto un 8,4% mayor que el registrado en el mismo período del año anterior.

Los flujos de inversión extranjera directa a Honduras alcanzaron en 2013 un monto de 1.060 millones de dólares, prácticamente igual al registrado en 2012. Se espera una recuperación en 2014, considerando que los resultados de 2013 fueron afectados por la incertidumbre del año electoral.

Al cierre de 2013 las reservas llegaron a 3.055,9 millones de dólares, lo que representa un crecimiento del 18,9% respecto del monto de 2012 y es equivalente a tres meses de importaciones. Las reservas fueron afectadas por la colocación de dos bonos soberanos en 2013. Al 29 de mayo de 2014, las reservas alcanzaban un monto de 3.176,9 millones de dólares.

b) El crecimiento económico

En 2013 el crecimiento económico fue del 2,6%, menor que el registrado el año anterior (3,9%) y el más bajo desde 2009. En cuanto a la oferta y la demanda global, destaca el impacto sobre este resultado de la reducción del 3,9% de la formación bruta de capital fijo del sector privado, en especial del sector de la construcción, y la desaceleración de las exportaciones de bienes y servicios (que solo aumentaron un 0,2%), debido al desempeño de los principales socios comerciales. Los sectores más dinámicos fueron la intermediación financiera (5,6%) y las comunicaciones (5,8%), en tanto que el sector de la construcción presentó una caída (-2,8%).

La proyección del banco central para el crecimiento económico de 2014 es de un rango entre el 2,5% y el 3,5%. Aunque se prevé un repunte de las exportaciones de café, tanto en términos de volumen como de precio, es probable que la mayor parte de la recuperación se produzca en 2015. El nivel más alto de confianza que se espera después del año electoral podría impulsar la inversión privada. Entre otros hechos, cabe resaltar que el sector de las comunicaciones podría ser estimulado por la puesta en marcha de la banda 4G, que fue licitada en 2013, y por la entrada en vigencia de la portabilidad numérica. En marzo de 2014, el IMAE en serie tendencia-ciclo registró una variación interanual del 2,3%, inferior a la de marzo de 2013 en 0,7 puntos porcentuales. Los sectores que más contribuyeron a la variación porcentual del IMAE (serie original) a marzo de este año fueron otros servicios e intermediación financiera, seguros y fondos de pensiones.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La inflación interanual en diciembre de 2013 fue de un 4,9%, de modo que se ubicó dentro del rango de la expectativa del banco central y fue menor a la registrada en 2012 (5,4%). Los sectores que más contribuyeron a la inflación fueron alimentos y bebidas no alcohólicas y alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles. La meta de inflación del programa monetario del banco central para 2014 es de un rango entre el 5,5% y el 7,5%.

En mayo de 2014 la inflación interanual fue de un 6,2%, lo que equivale a un aumento de 1,4 puntos porcentuales con respecto a mayo de 2013. Los productos que más influyeron en este nivel de inflación son los alimentos y bebidas alcohólicas, entre los cuales la mayor contribución corresponde al frijol rojo, cuyo aumento de precio ha sido atribuido al acaparamiento.

Según la Encuesta Permanente de Hogares de Propósitos Múltiples de mayo de 2013, la situación del empleo se ha deteriorado ligeramente. La tasa de desempleo abierto urbano alcanzó un 6,0% (frente a un 5,6% en mayo de 2012). Por su parte, la tasa de participación urbana se incrementó del 51,2% al 54,3%. En cuanto a los salarios, el índice de salario mínimo real exhibió un incremento del 0,9% en comparación con 2012. En enero de 2014 entró en vigencia un acuerdo tripartito sobre salarios mínimos para el período comprendido entre 2014 y 2016, en virtud del cual los salarios mínimos se ajustan entre un 5,0% y un 8,0% anualmente, dependiendo del tamaño de la empresa medido según su número de trabajadores.

El nuevo gobierno ha iniciado un programa laboral llamado “Con Chamba Vivís Mejor”, particularmente enfocado en los jóvenes, con el que pretende crear 100.000 empleos durante su período de administración. En marzo de 2014 entró también en vigencia la Ley de Empleo por Hora, que permite establecer contratos por horas y en jornadas parciales.

Cuadro 1
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	6.1	6.6	6.2	4.2	-2.4	3.7	3.8	3.9	2.6
Producto interno bruto por habitante	4.0	4.5	4.1	2.2	-4.3	1.7	1.8	1.9	0.6
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-2.3	7.6	5.5	1.9	-1.9	1.8	6.5	9.9	4.2
Explotación de minas y canteras	-0.6	-3.5	-13.0	-9.3	-0.9	-4.0	-10.6	7.4	-2.1
Industrias manufactureras	7.0	4.5	5.0	3.4	-8.1	4.5	4.4	1.9	2.2
Electricidad, gas y agua	52.4	22.6	21.8	4.3	4.3	-0.2	3.6	3.9	1.0
Construcción	-2.3	9.4	6.6	7.1	-13.3	-2.4	4.4	2.6	-2.8
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	5.4	5.5	3.8	3.1	-10.5	3.4	4.2	3.6	2.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	16.6	11.6	12.7	12.3	8.8	7.4	6.6	5.9	4.8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	12.3	15.1	15.4	8.2	0.1	5.7	6.2	5.0	4.4
Servicios comunales, sociales y personales	12.3	15.1	15.4	8.2	0.1	5.7	6.2	5.0	4.4
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	6.8	7.9	7.1	3.2	1.2	2.8	2.8	2.7	3.3
Consumo del gobierno	10.1	3.9	12.8	4.3	6.9	-1.0	-1.0	1.3	4.1
Consumo privado	6.1	8.7	6.1	3.0	0.1	3.6	3.6	3.0	3.1
Formación bruta de capital	-1.2	7.2	24.7	8.9	-44.2	12.0	24.1	3.4	-9.2
Exportaciones de bienes y servicios	5.3	1.6	2.5	0.9	-15.9	15.7	8.4	5.8	0.2
Importaciones de bienes y servicios	3.6	4.1	10.9	2.4	-26.2	15.2	12.7	3.8	-2.5
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	27.6	28.3	33.7	36.1	20.6	21.9	26.0	25.9	24.8
Ahorro nacional	24.6	24.6	24.6	20.7	16.8	17.6	18.1	17.3	16.2
Ahorro externo	3.0	3.7	9.0	15.3	3.8	4.3	7.9	8.5	8.6
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-290	-404	-1,116	-2,128	-557	-682	-1,408	-1,587	-1,655
Balanza de bienes	-1,497	-2,027	-3,104	-4,255	-2,545	-2,643	-3,149	-3,100	-3,192
Exportaciones FOB	5,048	5,277	5,784	6,199	4,827	6,264	7,977	8,274	7,833
Importaciones FOB	6,545	7,303	8,888	10,453	7,372	8,907	11,126	11,374	11,026
Balanza de servicios	-229	-291	-288	-326	-18	-193	-423	-446	-504
Balanza de renta	-460	-537	-395	-521	-632	-728	-974	-1,275	-1,301
Balanza de transferencias corrientes	1,895	2,450	2,671	2,973	2,638	2,882	3,138	3,235	3,343
Balanzas de capital y financiera d/	477	687	930	1,971	84	1,251	1,477	1,304	2,140
Inversión extranjera directa neta	599	669	926	1,007	505	971	1,012	1,004	1,033
Otros movimientos de capital	-122	19	4	964	-422	280	464	300	1,107
Balanza global	187	283	-186	-157	-474	569	69	-283	485
Variación en activos de reserva e/	-346	-282	109	78	354	-592	-86	283	-485
Otro financiamiento	159	-1	78	79	120	24	18	0	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	100.0	98.7	97.5	93.8	87.0	86.2	84.9	83.8	84.7
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2005=100)	100.0	95.4	93.6	87.9	94.0	96.6	104.7	91.4	85.6
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	177	149	612	1,530	-429	546	521	29	839
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	5,135	3,935	3,190	3,464	3,345	3,773	4,188	4,844	6,642
Empleo	Tasas anuales medias								
Tasa de actividad g/	50.9	50.7	50.7	51.0	53.1	53.6	51.9	50.8	53.7
Tasa de desempleo abierto h/	6.5	4.9	4.0	4.1	4.9	6.4	6.8	5.6	6.0
Tasa de subempleo visible h/	6.9	5.4	4.3	3.5	4.4	6.7	10.6	10.1	11.6

Cuadro 1 (conclusión)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	7.7	5.3	8.9	10.8	3.0	6.5	5.6	5.4	4.9
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	3.4	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.2	4.1
Variación del salario mínimo urbano	5.8	5.1	2.8	0.2	70.4	-4.5	-0.2	0.4	0.4
Tasa de interés pasiva nominal i/	10.9	9.3	7.8	9.5	10.8	9.8	8.2	8.9	11.6
Tasa de interés activa nominal j/	18.8	17.4	16.6	17.9	19.4	18.9	18.6	18.4	20.1
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	17.6	18.1	19.1	19.8	17.1	16.9	17.0	16.6	16.4
Ingresos tributarios	14.5	15.2	16.4	16.1	14.2	14.4	14.8	14.7	14.5
Gastos totales	19.8	19.2	22.2	22.4	23.1	21.5	21.6	22.6	24.0
Gastos corrientes	15.3	16.0	18.1	17.5	18.6	17.9	16.9	17.9	19.1
Intereses k/	1.1	1.0	0.7	0.6	0.7	1.0	1.3	1.7	2.2
Gastos de capital	4.5	3.3	4.1	4.8	5.1	3.7	4.6	4.6	5.1
Resultado primario	-1.1	-0.1	-2.4	-1.9	-5.3	-3.7	-3.2	-4.3	-5.4
Resultado global	-2.2	-1.1	-3.1	-2.5	-6.0	-4.7	-4.6	-6.0	-7.6
Deuda del gobierno central	44.7	28.7	17.4	20.1	23.9	29.2	31.5	34.9	41.7
Interna	3.8	3.3	2.8	4.9	8.3	12.5	14.4	15.1	15.1
Externa	40.9	25.4	14.6	15.2	15.5	16.6	17.1	19.1	26.7
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	21.2	26.5	33.4	33.1	35.6	33.3	35.2	38.1	37.9
Al sector público	-1.1	-2.7	-2.1	-1.1	1.5	2.1	4.1	4.0	2.1
Al sector privado	39.4	45.1	52.8	52.6	51.7	48.7	48.0	51.8	55.2
Otros	-17.2	-16.0	-17.3	-18.4	-17.6	-17.4	-16.9	-17.8	-19.4
Base monetaria	8.9	9.6	11.3	11.5	10.3	10.7	10.2	10.0	10.5
Dinero (M1)	11.6	12.7	13.0	11.8	11.8	12.5	12.3	10.6	10.6
M2	37.4	41.3	42.8	39.0	37.1	38.7	39.0	37.7	39.1
Depósitos en moneda extranjera	13.5	13.8	14.0	14.0	13.7	12.6	12.5	13.3	13.9

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2000.

c/ Sobre la base de los valores calculados en moneda nacional expresados en dólares corrientes.

d/ Incluye errores y omisiones.

e/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

f/ Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

g/ Total nacional.

h/ 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

	2012				2013				2014		
	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)	3,048	2,932	2,612	2,506	2,741	2,959	2,722	2,703	3,057	3,243	b/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	85.5	85.9	84.6	83.6	83.9	82.5	83.4	84.8	84.7	82.3	b/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	5.6	5.2	4.6	5.5	5.7	4.9	5.3	4.8	5.8	6.1	b/
Tipo de cambio nominal promedio (lempiras por dólar)	19.1	19.1	19.4	19.8	19.9	19.7	20.4	20.4	19.7	19.6	
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)											
Tasa de interés pasiva d/	8.1	8.4	9.1	10.2	11.4	12.0	11.7	11.4	11.2	...	
Tasa de interés activa f/	18.2	18.1	18.5	19.0	19.6	20.2	20.2	20.3	20.5	20.6	e/
Tasa de interés interbancaria	6.7	6.8	7.8	8.5	8.4	8.3	8.0	8.3	8.1	7.9	
Tasa de política monetaria	5.8	6.7	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	-	-	-	-	500	-	-	500	-	-	b/
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	18.3	19.4	17.8	16.7	12.3	7.3	9.7	9.0	7.2	7.4	e/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	1.2	1.1	1.0	0.9	1.0	1.1	0.9	1.0	1.0	...	

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Datos al mes de mayo.

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

d/ Promedio ponderado de las tasas de depósitos

e/ Datos al mes de abril.

f/ Promedio ponderado de las tasas activas.