

## Honduras

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2008 la economía hondureña creció un 4,0%, es decir 2,3 puntos porcentuales por debajo de la tasa registrada en 2007. El crecimiento sectorial fue muy heterogéneo. Las actividades que presentaron un mayor dinamismo fueron la intermediación financiera (18,1%) y las comunicaciones (14,0%). La inflación interanual alcanzó el 10,8% impulsada principalmente por el alza de los precios internacionales de los alimentos y el petróleo.

Entre mayo de 2007 e igual mes de 2008, la tasa de desempleo abierto se redujo del 3,1% al 3,0%. La tasa de subempleo a nivel nacional se mantuvo alta y alcanzó el 28%. A fines de 2008, el gobierno central registró un déficit equivalente al 2,3% del PIB, es decir 0,6 puntos porcentuales menos que en 2007. El déficit de la cuenta corriente se elevó al 13,8% del PIB, superando en 3,5 puntos porcentuales el observado durante el año anterior, lo que refleja la fuerte vulnerabilidad de la economía ante los choques externos.

En general, el contexto económico durante los primeros siete meses de 2008 se caracterizó por el alza de los precios internacionales del petróleo y los alimentos, lo que se tradujo en presiones inflacionarias y en una expansión de las importaciones. Los efectos de la crisis

financiera internacional en el segundo semestre se vieron reflejados en una disminución de las exportaciones y una desaceleración del crecimiento de las remesas familiares, con efectos negativos en el consumo privado.

De acuerdo con estimaciones de la CEPAL, en 2009 el PIB real se contraerá un 2,5%, debido a la reducción de las exportaciones, la disminución de los flujos de inversión extranjera directa (IED) y las remesas, y el deterioro del empleo. Como resultado de ello, se espera un aumento de la pobreza. Dada la fuerte disminución de las importaciones, se estima que el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se reducirá significativamente.

Por otra parte, en noviembre de 2009 se celebrarán elecciones presidenciales en Honduras.

### 2. La política económica

En 2008 y hasta el mes de abril de 2009, la política económica de Honduras se enmarcó en el acuerdo de derecho de giro suscrito con el Fondo Monetario Internacional (FMI), cuyo objetivo fue mantener las condiciones para el crecimiento sostenido y reducir la pobreza a través de la consolidación de la estabilidad macroeconómica.

De acuerdo con el presupuesto acordado para 2008, se fijó como meta un déficit del sector público combinado del 1,5% del PIB. Para el gasto en inversión pública se

estableció un límite máximo (techo) del 6,5% del PIB, mientras que para los gastos en programas dedicados a la reducción de la pobreza se fijó un límite mínimo (piso) del 7% del PIB. Asimismo, se fijó la meta de reducción del déficit externo de la cuenta corriente en el 6% del PIB en el mediano plazo. Sin embargo, dados los efectos de la crisis financiera internacional y la consecuente desaceleración mundial, junto con el alza de los precios internacionales del petróleo y los alimentos, se ha visto dificultado el logro de dichas metas.

### a) La política fiscal

El déficit fiscal del gobierno central se redujo al 2,3% del PIB en 2008, en comparación con el 2,9% registrado en 2007. Este resultado positivo obedece en parte al incremento de los ingresos totales (19,3% del PIB), levemente superior al de los gastos totales (21,7% del PIB).

El gasto total real del gobierno central subió un 2,3%, cifra considerablemente inferior a la observada en 2007 en que alcanzó el 21,6%. Dicho aumento obedeció principalmente a los incrementos salariales acordados con diversos gremios profesionales (maestros, médicos y enfermeras) que se elevaron 159,8 millones de dólares. Sin embargo, dicho incremento salarial es menor al registrado el año anterior.

El ingreso total del gobierno central se incrementó un 5,1% en términos reales, lo que refleja en parte los efectos de la nueva legislación de 2008 sobre la evasión de impuestos y mejoras en la administración de la recaudación. Sin embargo, los ingresos tributarios se redujeron un 1,2% en términos reales, ante la desaceleración de la actividad económica que se tradujo en una disminución de las utilidades de las empresas.

Al cierre de 2008 el saldo de la deuda externa se incrementó 300 millones de dólares y superó al registrado en 2007 debido al aumento de los desembolsos por parte de los acreedores multilaterales. Estos aumentos fueron contrarrestados por amortizaciones de 485 millones de dólares y un ajuste por fluctuaciones cambiarias.

Desde mayo de 2009 el gobierno mantiene conversaciones con el Fondo Monetario Internacional (FMI) con el objeto de renegociar el acuerdo de derecho de giro que concluyó el mes anterior. Dichas negociaciones se dan en un contexto en que se carece de un presupuesto aprobado para 2009. Actualmente, el gobierno opera con el presupuesto del año anterior.

Como consecuencia de la disminución de los ingresos en 2009 y el aumento de los compromisos del gobierno para enfrentar la crisis financiera, es probable que se deteriore la situación fiscal. En 2009 la recaudación fiscal se verá afectada por la desaceleración de la economía, así como por la reducción de los ingresos arancelarios a raíz de la desaceleración del comercio y los compromisos de desgravación asociados con el Tratado de Libre Comercio entre República Dominicana, Centroamérica y los Estados Unidos (CAFTA-RD). Finalmente, el hecho de que Honduras no mantenga actualmente un acuerdo con el FMI podría dificultar el acceso al financiamiento externo para hacer frente a la crisis financiera y los efectos adversos de la desaceleración de la economía mundial.

### b) Las políticas monetaria y cambiaria

La política monetaria respondió a dos períodos distintos en 2008. El primero se caracterizó por el alza de los precios de los alimentos y el petróleo, mientras que el segundo estuvo marcado por la desaceleración económica mundial. Con el objeto de mitigar las presiones inflacionarias asociadas al aumento de los precios internacionales, el Banco Central de Honduras elevó su tasa de política monetaria del 7,5% al 9,0% en los primeros siete meses de 2008.

El banco central incrementó el porcentaje de las inversiones obligatorias de las instituciones del sistema financiero del 4% al 9% en 2008. Los bancos nacionales podían cumplir con esta obligación en dos formas: a) hasta 5 puntos porcentuales con sus tenencias de bonos del Gobierno de Honduras correspondiente al año fiscal 2008, y b) hasta 2 puntos porcentuales con las operaciones nuevas de crédito en moneda nacional destinadas a la producción de granos básicos y las actividades de otros sectores productivos estratégicos (agropecuario, exportación, maquila, construcción de vivienda, y medianas y pequeñas empresas).

Además, el banco central estableció un encaje diferenciado para la captación de recursos en moneda nacional y extranjera. Todas las obligaciones pasivas en moneda nacional y extranjera, excepto las operaciones interbancarias y el endeudamiento externo, están sujetas ahora a un encaje legal no remunerado del 12%. Asimismo, sobre los depósitos en moneda extranjera se estableció un encaje adicional del 24% que las instituciones financieras deben mantener como inversiones en bancos extranjeros de primer orden.

A la vez, el porcentaje requerido del encaje legal para respaldar el desembolso de créditos hacia actividades productivas en sectores prioritarios disminuye al 0% para los bancos que redujeron la proporción de sus carteras dedicada al consumo y el comercio por debajo del 80% del total.

El agregado monetario M1 creció solo un 1,8% en comparación con el crecimiento del 16,3% del año anterior. El efectivo en poder del público se redujo, mientras que los depósitos en la cuenta corriente se elevaron levemente. La liquidez en moneda nacional (M2) registró un incremento del 2,5%, mientras que la liquidez ampliada (M3) aumentó un 4,9%. Los depósitos en moneda extranjera se expandieron un 10,1% debido a los efectos de la sustitución de la moneda nacional por la extranjera.

En diciembre de 2008, dada la crisis económica mundial, el banco central reorientó su política monetaria con el objetivo de mantener liquidez en el sistema y bajó la tasa de política monetaria al 7,75%. Asimismo, con

el propósito de reactivar el crédito para las actividades productivas y generar empleo, en 2009 el Banco Central de Honduras redujo tres veces más la tasa de política monetaria la cual se ubicó en el 4,5% en abril de 2009. El 26 de marzo de 2009 el banco central aprobó el programa monetario para 2009-2010, en el cual se establecen la estrategia y las medidas de política que aplicará el banco y se fija la meta inflacionaria para 2009 en un 9%, con un margen de tolerancia de más o menos un punto porcentual.

Pese a tener un tipo de cambio de paridad móvil, desde mediados de 2005 el tipo de cambio en Honduras se ha mantenido estable a fin de utilizarlo como “ancla” contra la inflación importada. El tipo de cambio real bilateral respecto del dólar estadounidense se apreció un 6,8%, mientras que el tipo de cambio real efectivo (todos los socios comerciales) lo hizo un 3,9% en 2008. Las cuentas externas se han deteriorado, por lo que es posible que se experimente una cierta depreciación del tipo de cambio nominal.

### c) La política comercial

En 2008 la política comercial se centró en potenciar los beneficios del CAFTA-RD que entró en vigor en 2006. En este sentido, se dio acceso preferencial al mercado estadounidense a las exportaciones provenientes de Centroamérica y la República Dominicana. En 2009 se mantendrá este objetivo. Por otra parte, la política comercial se concentrará en las negociaciones en curso con la Unión Europea, que deberían concluir en 2009, así como en la resolución satisfactoria de las disputas sobre el banano y el café.

### d) Otras políticas

En enero de 2009 se adoptaron algunas medidas que facilitarán la canalización de fondos hacia las principales actividades productivas del país con el objetivo de aumentar el crédito a los sectores estratégicos. Se anunció la creación de un fideicomiso por 10.000 millones de lempiras (530 millones de dólares), que será avalado por el Banco Central de Honduras y el Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (BANHPROVI). Estos fondos se canalizarán a través de la banca privada. En el marco de esta iniciativa, la construcción, la agricultura y la maquila tendrán acceso a fondos a una tasa nominal del 10% anual, con tasas inferiores para la microempresa (7%). Los préstamos tendrán un plazo de 7 años. De los

10.000 millones, el 40% se destinará a la industria de la construcción, el 20% a las micro y pequeñas empresas y el restante a otras actividades. Estos recursos se suman a los 8.200 millones de lempiras aprobados en 2008 asociados a la reducción y la eliminación del encaje legal en lempiras y moneda extranjera.

En abril de 2009 el gobierno anunció un plan para enfrentar los efectos de la crisis económica y financiera mundial. Este plan recogió y afinó las medidas ya aplicadas e incorporó otras nuevas iniciativas. Además se creó el fideicomiso antes mencionado como herramienta importante para canalizar el crédito blando a los sectores productivos. Por otra parte, el gobierno identificó la necesidad de flexibilizar los requisitos para acceder a los créditos, de manera que la banca privada ponga 22.000 millones de lempiras a disposición del sector productivo. Para ello, el gobierno compartirá el riesgo crediticio con el sistema bancario y ayudará a los bancos a repactar las deudas de los productores agrícolas morosos. En el plan se destaca la necesidad de ampliar el crédito con el objeto de dar apoyo financiero al sector social por unos 3.000 millones de lempiras para la construcción de viviendas sociales, las micro, pequeñas y medianas empresas y el sector agrícola.

El plan también se centra en el fortalecimiento del sistema financiero, garantizando una proporción —todavía no especificada— de los depósitos a los ahorrantes. Se espera lograr esta medida mediante la capitalización del Fondo de Seguro de Depósitos (FOSEDE) y a través de un fondo especial para proteger el sistema financiero. Además se contempla la creación de una línea de crédito por 900 millones de lempiras para el pago oportuno de las obras y los servicios públicos. También se destinarán 800 millones de lempiras en bonos para pagar la mora agraria y la titulación de predios urbanos.

Finalmente, mediante el uso de la red de protección social existente se busca ampliar las transferencias a los sectores vulnerables y expandir la inversión pública en infraestructura de carreteras y energética. En consecuencia, se incrementarían las transferencias actuales de 150 mil a 220 mil familias, focalizadas en los municipios más pobres.

Sin embargo, hasta mediados de 2009 solo se ha utilizado una pequeña parte de los fondos anunciados. Ello obedece en parte a los rezagos inherentes a los procesos de evaluación de la viabilidad de la inversión, que impiden un rápido otorgamiento del crédito a los sectores establecidos.

Cuadro 1  
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 <sup>a</sup>
<b>Tasas anuales de variación<sup>b</sup></b>									
<b>Producto interno bruto total</b>	5,7	2,7	3,8	4,5	6,2	6,1	6,6	6,3	4,0
<b>Producto interno bruto por habitante</b>	3,6	0,6	1,7	2,5	4,1	3,9	4,5	4,2	1,9
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	11,7	2,1	4,5	2,3	7,2	-2,3	7,6	5,7	3,4
Explotación de minas y canteras	1,7	34,5	-5,8	8,5	-5,6	-0,6	-3,6	4,4	5,1
Industria manufacturera	5,5	3,8	7,8	6,4	4,0	7,0	4,3	4,3	3,8
Electricidad, gas y agua	10,6	-14,0	-13,6	-20,6	6,2	52,4	22,6	5,8	5,5
Construcción	1,5	-7,8	-11,5	3,8	1,2	-2,3	9,4	9,7	6,3
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3,7	1,2	3,3	2,1	4,2	5,4	5,5	5,8	4,8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5,0	2,9	2,4	11,5	13,5	16,6	11,7	11,6	10,9
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	2,6	9,7	9,7	8,6	12,4	12,3	15,1	11,3	12,5
Servicios comunales, sociales y personales	10,5	5,4	5,4	4,0	5,8	5,4	6,0	8,4	3,0
<b>Producto interno bruto por tipo de gasto</b>									
Gasto de consumo final	7,9	4,8	4,0	4,3	5,0	6,8	8,0	9,6	5,9
Consumo del gobierno	15,7	6,4	3,1	3,7	5,4	10,1	1,6	18,0	-0,5
Consumo privado	6,8	4,5	4,2	4,4	5,0	6,1	9,2	8,1	7,1
Inversión interna bruta	-2,8	-3,9	-4,6	4,9	21,9	-1,2	7,2	18,8	13,6
Exportaciones de bienes y servicios	7,3	4,0	10,0	8,7	13,2	5,3	1,6	3,0	2,6
Importaciones de bienes y servicios	3,8	3,6	5,9	7,9	16,2	3,6	4,0	11,9	8,8
<b>Porcentajes del PIB</b>									
<b>Inversión y ahorro<sup>c</sup></b>									
Inversión interna bruta	28,3	26,0	24,3	25,3	29,7	27,6	28,3	33,4	34,7
Ahorro nacional	21,2	19,7	20,7	18,6	22,0	24,6	24,6	23,1	20,9
Ahorro externo	7,1	6,3	3,6	6,7	7,6	3,0	3,7	10,3	13,8
<b>Millones de dólares</b>									
<b>Balanza de pagos</b>									
Balanza de cuenta corriente	-508	-479	-282	-553	-678	-290	-404	-1 275	-1 977
Balanza de bienes	-644	-729	-637	-1 020	-1 293	-1 497	-2 027	-3 178	-4 343
Exportaciones FOB	3 343	3 423	3 745	3 754	4 534	5 048	5 277	5 642	6 046
Importaciones FOB	3 988	4 152	4 382	4 774	5 827	6 545	7 303	8 820	10 389
Balanza de servicios	-187	-207	-190	-162	-204	-229	-291	-349	-305
Balanza de renta	-215	-258	-301	-362	-446	-460	-537	-400	-350
Balanza de transferencias corrientes	538	715	846	991	1 265	1 895	2 450	2 652	3 021
Balanzas de capital y financiera <sup>d</sup>	380	419	272	358	1 040	477	687	1 090	1 912
Inversión extranjera directa neta	375	301	269	391	553	599	669	928	875
Otros movimientos de capital	5	117	3	-32	487	-122	19	162	1 036
Balanza global	-128	-60	-10	-194	362	187	283	-185	-65
Variación en activos de reserva <sup>e</sup>	-55	-101	-106	97	-510	-346	-282	109	42
Otro financiamiento	183	161	115	98	149	159	-1	76	23
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>f</sup>	100,0	97,2	96,9	98,5	100,9	100,5	98,0	97,7	94,4
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	100,0	94,8	92,0	88,0	87,2	87,2	83,2	81,6	80,9
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	348	322	86	94	743	177	149	766	1584
Deuda externa bruta (millones de dólares)	4 711	4 757	4 922	5 242	5 912	5 093	3 879	3 028	3 321
<b>Tasas anuales medias</b>									
<b>Empleo</b>									
Tasa de actividad <sup>g</sup>	...	52,5	51,7	50,0	50,6	50,9	50,7	50,7	51,0
Tasa de desempleo abierto <sup>h</sup>	...	5,9	6,1	7,6	8,0	6,5	4,9	4,0	4,1
Tasa de subempleo visible <sup>h</sup>	...	3,8	4,7	5,9	6,5	6,9	5,4	4,3	3,5
<b>Porcentajes anuales</b>									
<b>Precios</b>									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	10,1	8,8	8,1	6,8	9,2	7,7	5,3	8,9	10,8
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	4,4	4,3	6,2	5,5	5,0	3,4	0,4	0,0	0,0
Variación del salario mínimo real	3,1	2,5	2,1	8,6	0,8	5,8	5,1	2,8	0,2
Tasa de interés pasiva nominal <sup>i</sup>	15,9	14,5	13,7	11,5	11,1	10,9	9,3	7,8	9,5
Tasa de interés activa nominal <sup>j</sup>	26,8	23,8	22,7	20,8	19,9	18,8	17,4	16,6	17,9

Cuadro 1 (conclusión)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 <sup>a</sup>
	<b>Porcentajes del PIB</b>								
<b>Gobierno central</b>									
Ingresos totales <sup>k</sup>	15,7	16,7	16,4	16,5	17,2	17,6	18,1	19,1	19,3
Ingresos corrientes	14,9	15,2	15,3	15,6	16,4	16,4	16,6	17,5	17,2
Ingresos tributarios	13,7	13,6	13,3	13,7	14,5	14,5	15,2	16,3	15,6
Gastos totales <sup>l</sup>	20,4	21,1	20,3	21,3	19,8	19,8	19,2	21,9	21,7
Gastos corrientes	14,6	14,7	15,2	16,2	14,8	15,3	16,0	17,9	17,1
Intereses <sup>m</sup>	2,2	1,0	1,0	1,0	1,1	1,1	1,0	0,6	0,6
Gastos de capital <sup>l</sup>	5,5	5,7	4,2	4,6	5,0	4,5	3,3	4,1	4,7
Resultado primario	-2,5	-3,4	-2,9	-3,7	-1,5	-1,1	-0,1	-2,3	-1,7
Resultado global	-4,7	-4,4	-3,9	-4,7	-2,6	-2,2	-1,1	-2,9	-2,3
<b>Deuda del gobierno central</b>									
Interna	55,6	53,9	55,5	60,7	59,6	44,7	28,7	17,3	19,4
Externa	3,6	3,8	3,9	6,3	4,6	3,8	3,3	2,8	4,7
	52,0	50,1	51,6	54,4	55,0	40,9	25,4	14,5	14,7
<b>Moneda y crédito<sup>n</sup></b>									
Crédito interno <sup>o</sup>	...	25,3	23,7	26,7	24,0	23,7	27,2	34,0	32,2
Al sector público	...	-1,9	-2,3	0,4	-1,0	-0,9	-2,6	-2,1	-1,2
Al sector privado	...	36,7	36,1	37,7	38,5	39,7	45,2	52,7	50,9
Otros	...	-9,4	-10,1	-11,4	-13,6	-15,0	-15,4	-16,6	-17,6
Liquidez de la economía (M3)	...	...	46,5	47,2	49,2	50,8	55,0	56,5	51,4
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	...	...	34,0	34,5	35,4	37,3	41,3	42,5	37,8
Depósitos en moneda extranjera	...	...	12,6	12,7	13,8	13,5	13,8	14,0	13,3

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

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

<sup>c</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes.

<sup>d</sup> Incluye errores y omisiones.

<sup>e</sup> El signo menos (-) indica aumento de reservas.

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

<sup>g</sup> Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional.

<sup>h</sup> Se refiere a porcentajes de la población económicamente activa, total nacional.

<sup>i</sup> Promedio ponderado de los depósitos a plazo.

<sup>j</sup> Promedio ponderado de los préstamos.

<sup>k</sup> Incluye donaciones y recuperación de intereses en concesión.

<sup>l</sup> Incluye concesión neta de préstamos.

<sup>m</sup> Los datos del Banco Central consideran los intereses de la deuda pública en forma devengada.

<sup>n</sup> Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año.

<sup>o</sup> Incluye títulos de regulación monetaria y préstamos externos de mediano y largo plazo.

### 3. Evolución de las principales variables

#### a) La actividad económica

La economía hondureña creció un 4,0% en términos reales, mientras que el PIB por habitante se expandió solo un 1,9%. En 2008 la demanda agregada creció un 6,1% (8,7% en 2007) y se expandió el consumo privado (7,1%) y la inversión bruta (13,6%). El ritmo de crecimiento del PIB también se vio afectado debido a la desaceleración de la formación bruta de capital fijo que creció un 12,2%, es decir 7,2 puntos porcentuales menos que en 2007. Esto se tradujo en un menor ritmo de crecimiento de las importaciones de maquinarias y equipos. A pesar de ello, las importaciones aumentaron un 8,8%, superando a las exportaciones (2,6%), por lo que la contribución del sector externo al crecimiento del PIB fue negativa.

El sector agropecuario creció un 3,4% y perdió el dinamismo observado durante los últimos dos

años, principalmente debido a la desaceleración del sector agrícola. La industria manufacturera (3,8%) y la construcción (6,3%) también registraron un ritmo de crecimiento más lento que en 2007. El sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones registró por quinto año consecutivo una tasa de expansión de dos dígitos (10,9%). En otros servicios (7,4%), el desempeño estuvo marcado por una fuerte expansión de los servicios financieros (12,5%).

En 2009 la economía hondureña se ha visto afectada por los efectos adversos de la crisis financiera mundial. En el primer semestre de 2008, el índice mensual de actividad económica presentó una contracción del 1%. Los sectores que registraron variaciones negativas fueron el comercio (-0,7), el transporte y las comunicaciones (-4,5%), los bancos y seguros (-11,0%) y la construcción (-18,3%).

Cuadro 2  
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2007				2008 <sup>a</sup>				2009 <sup>a</sup>	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares) <sup>b</sup>	549	606	601	511	769	785	617	478	652	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	1 531	1 674	1 847	1 931	1 988	2 374	2 435	2 034	1 584	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	2 827	2 900	2 742	2 733	2 736	2 780	2 590	2 690	2 784	2 804 <sup>c</sup>
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>d</sup>	97,7	98,2	97,6	97,2	97,6	97,4	94,1	88,4	86,5	87,3 <sup>e</sup>
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	6,3	6,2	7,1	8,9	9,2	12,2	13,7	10,8	8,8	5,4
Tipo de cambio nominal promedio (lempiras por dólar)	18,9	18,9	18,9	18,9	18,9	18,9	18,9	18,9	18,9	18,9
Tasas de interés nominal (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva <sup>f</sup>	7,8	7,6	7,7	8,0	8,3	8,8	9,6	11,2	12,1	10,9 <sup>e</sup>
Tasa de interés activa <sup>g</sup>	17,0	16,7	16,3	16,4	16,6	17,1	18,4	19,7	19,9	19,9 <sup>e</sup>
Tasa de interés interbancaria	5,3	5,5	6,4	7,3	8,0	8,4	9,8	10,1	7,2	5,6
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	37,7	41,7	49,1	41,9	30,6	29,6	21,6	9,2	4,9	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	4,1	4,1	4,0	3,2	3,7	3,8	4,4	4,6	5,8	6,8 <sup>c</sup>

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> No incluye maquila.

<sup>c</sup> Datos hasta el mes de abril.

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

<sup>e</sup> Datos hasta el mes de mayo.

<sup>f</sup> Promedio ponderado de los depósitos a plazo.

<sup>g</sup> Promedio ponderado de los préstamos.

## b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

En 2008 la tasa de inflación anual cerró el año en un 10,8% debido principalmente al alza de los precios de los alimentos y los combustibles. El aumento de los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas contribuyeron en 5,4 puntos porcentuales al incremento de los precios, seguido de los rubros de alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, que sumaron 1,8 puntos porcentuales a la tasa de inflación.

En 2008 la tasa de inflación máxima alcanzada fue del 14% en agosto, lo cual impidió cumplir con la meta de inflación prevista en el programa monetario. No obstante, en los últimos cuatro meses de 2008 se revirtió esta tendencia debido a la reducción de los precios de los combustibles y algunos alimentos. El alza de los precios internacionales contribuyó a la inflación interna, sobre todo al incremento de los precios del suministro de energía eléctrica y de ciertos alimentos preparados como el arroz, la leche pasteurizada y en polvo, la carne de pollo y los refrescos. El único rubro del índice de precios al consumidor que experimentó una reducción interanual fue el de las comunicaciones, lo que refleja la mayor competencia del sector.

Pese al crecimiento económico moderado, la tasa de ocupación nacional siguió registrando el aumento observado durante los años anteriores. Dado que la tasa de participación también se elevó, la tasa de desempleo nacional se mantuvo en un 3,0% (4,1% a nivel urbano). No obstante, a raíz de la crisis se ha elevado la tasa de desempleo y probablemente la del subempleo. Se estima que, debido a la reducción de la demanda externa de textiles y prendas de vestir, arneses para la industria automotriz y otros productos de la maquila hondureña, se ha registrado una pérdida de alrededor de 39.000 empleos en dicha industria desde octubre de 2008. De igual manera, la industria de la construcción ha experimentado una merma de aproximadamente 40.000 puestos.

En enero de 2008 el salario mínimo aumentó en promedio un 13,3% y alcanzó un promedio mensual de 3.428 lempiras (181,4 dólares). En diciembre, como una medida para enfrentar la crisis financiera y la desaceleración económica mundial, se anunció otro aumento del salario mínimo, el cual se fijó en 5.500 lempiras al mes para el sector urbano y en 4.055 lempiras para el sector rural. En el caso de la maquila, se sostuvieron negociaciones en enero de 2009 y se acordó que el sector no aplicará aumentos si no se registran más despidos.

### c) El sector externo

En 2008 las condiciones externas se deterioraron debido en parte al alza de los precios de los bienes importados y el menor crecimiento del valor de las exportaciones que alcanzó solo un 7,2%. Este resultado obedece a tendencias opuestas, ya que las exportaciones tradicionales registraron una tasa de expansión del 18,1%, levemente por sobre la de 2007, mientras que el valor agregado de la maquila creció un 3,8% y el de las exportaciones no tradicionales lo hizo un 7,3%.

Las importaciones (sin maquila) alcanzaron un valor de 10.389 millones de dólares, lo que representa un incremento del 17,8%. Esto se explica principalmente por las compras de combustibles, lubricantes y energía eléctrica que ascendieron a 1.952,8 millones, con un incremento del 49,7%. El resto de las importaciones crecieron solo un 16% en 2008 en comparación con el 30% registrado el año anterior.

Las importaciones de bienes de capital se incrementaron un 10,2%, cifra considerablemente más baja que el alza observada en 2007 (42,1%). Como consecuencia, el déficit de la cuenta corriente ascendió a 1.977 millones de dólares, equivalente al 13,9% del PIB, es decir 3,6

puntos porcentuales por encima del déficit registrado en 2007. Los términos del intercambio se deterioraron nuevamente (-0,9%).

El principal destino de las exportaciones sigue siendo los Estados Unidos con un 40,5% del volumen total exportado, seguido de Centroamérica (23,4%) y Europa (20,0%). La dependencia respecto de los mercados de los Estados Unidos y Europa implica que dada la desaceleración de la economía mundial es muy probable que se reduzca el valor de las exportaciones de Honduras en 2009.

Los ingresos netos por concepto de las transferencias corrientes alcanzaron un saldo positivo de 3.021 millones de dólares y crecieron un 13,9%, es decir 5,7 puntos porcentuales más que el año anterior. Las remesas suman el 93% de estas transferencias y ascendieron a 2.801 millones en 2008. Sin embargo, como proporción del PIB las remesas alcanzaron el 19,6%, un punto porcentual menos que en 2007.

La cuenta financiera cerró el año en 1.632,1 millones de dólares debido en parte al ingreso de 877 millones de dólares por concepto de la inversión extranjera directa. Las reservas internacionales alcanzaron los 2.460 millones de dólares a raíz de las pérdidas de 54 millones de dólares en 2008. Dichas reservas cubren alrededor de 3,4 meses de importaciones de bienes y servicios.