

## HONDURAS

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2011, la economía hondureña creció un 3,6% (frente al 2,8% de 2010), impulsada por la demanda externa. La inflación alcanzó un 5,6%, con lo que se situó por debajo del 6,5% de 2010 y fue incluso inferior a la meta inicial del banco central. El déficit fiscal del gobierno central, por el contrario, solo se redujo ligeramente del 4,8% al 4,6% del PIB. El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos pasó del 6,2% del PIB al 8,6% del PIB, entre otras causas, debido al aumento del precio de los combustibles. En julio de 2011, el banco central reactivó la banda cambiaria y posteriormente elevó 100 puntos básicos la tasa de política monetaria con el propósito de proteger la posición externa. Esto hizo que al cierre de 2011 las reservas internacionales brutas aumentaran 105 millones de dólares.

Pese al aumento en los ingresos tributarios y a las medidas adoptadas en el ámbito de la política monetaria, la ausencia de una reducción importante en el déficit fiscal dificultó la continuidad del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Dichas negociaciones podrían reiniciarse en junio de 2012. Como elemento fundamental de su programa monetario, el banco central fijó para 2012 un objetivo de inflación del 6,5% (+/- 1 punto porcentual). La CEPAL, por su parte, estima que el crecimiento económico podría situarse en un 3,2%.

### 2. La política económica

#### a) Política fiscal

Al cierre del ejercicio 2011, el gobierno central registró un déficit de 15.298 millones de lempiras, equivalente al 4,6% del PIB (frente al 4,8% en 2010). Si bien hubo una mejora en los ingresos totales (12,7%) como resultado de la recuperación de la actividad económica y la mejora en la eficiencia de la administración tributaria, ello se vio contrarrestado por un aumento del 12,1% en el gasto, que no permitió una reducción importante del déficit en términos del PIB.

Entre los avances más importantes para aumentar la recaudación se encuentran el refuerzo de la unidad de contribuyentes especiales para focalizar los recursos y hacer más eficiente el cobro a los mayores contribuyentes, la aplicación de la nueva ley de fortalecimiento de los ingresos, equidad social

y racionalización del gasto público, y la entrada en vigor de la nueva ley de seguridad poblacional a partir del 1 de octubre de 2011. Esta última incluye un impuesto a los débitos en las cuentas bancarias de personas jurídicas con saldos superiores a los 140.000 lempiras y a las tarjetas de crédito con límites superiores a los 40.000 lempiras. Las autoridades esperan que se generen recursos adicionales por alrededor de 2.200 millones de lempiras en términos anualizados.

Para 2011, el aumento de la recaudación situó la carga tributaria en un 15% (ligeramente superior al 14,8% de 2010). Por su parte, los ingresos por donaciones nuevamente presentaron una reducción del 10,9%, que se suma a la rebaja del 18,8% verificada en 2010, cuando se situaron en 4.078 millones de lempiras (un 1,7% del PIB).

Los gastos totales se situaron en 72.223 millones de lempiras (21,9% del PIB), un nivel muy similar al registrado en 2010 (22,2% del PIB). El gasto corriente continuó absorbiendo la mayoría de los recursos, el aumento tuvo su origen en el pago de intereses de la deuda que alcanzaron al 1,4% del PIB y en el aumento de las transferencias corrientes al resto del sector público y al sector privado para el subsidio de la educación, la energía y el transporte urbano.

Las necesidades de financiamiento llevaron a un aumento del 28,5% de la deuda interna del gobierno central, lo que la situó en 48.080 millones de lempiras a fines de 2011, un 14,5% del PIB frente al 12,9% registrado en 2010. Un 42,3% de la deuda interna está financiada por el sector público no financiero, un 29,2% por el sector financiero, un 16% por el banco central y el resto por otros acreedores no financieros. El endeudamiento externo, que alcanzó al 19,3% del PIB (frente a un 18,4% en 2010), se concentra en las entidades multilaterales que toman un 64% y el resto corresponde a deudas bilaterales y comerciales.

El sector público combinado —que incluye además del gobierno central a organismos desconcentrados, instituciones públicas, gobiernos locales, empresas públicas no financieras y el resultado operativo del Banco Central de Honduras— mostró un déficit del 2,8%, ligeramente inferior al 2,9% observado en 2010. Esto se debe a que los efectos negativos del déficit de la administración central fueron parcialmente compensados con superávits de los fondos de pensiones, los que, por su naturaleza financiera, mostraron resultados positivos.

## **b) Política monetaria, cambiaria y financiera**

El Banco Central de Honduras continuó orientando su política a velar por el mantenimiento del valor interno y externo de la moneda. Con ese propósito, en 2011 intensificó sus operaciones de mercado abierto orientadas a reducir la liquidez de origen interno, a propiciar la estabilidad de precios y a aumentar las reservas internacionales. En septiembre y noviembre elevó la tasa de interés de la política monetaria (50 puntos básicos en cada ocasión) para situarla en el 5,5% al cierre de 2011. Con el propósito de proteger la situación externa del país ante la incertidumbre de los mercados financieros internacionales, el Banco Central de Honduras reestableció el sistema de bandas cambiarias que había aplicado de 1994 a enero de 2006.

La reactivación de la banda cambiaria permitió que el tipo de cambio cerrara con una ligera depreciación nominal, mientras que en términos reales se depreció un 0,9%, frente a una apreciación real del 3,8% en 2010.

Como resultado de la contracción de liquidez y de la participación del banco central en el mercado cambiario para mantener el tipo de cambio como ancla de la inflación, ésta se situó en el 5,6% al cierre de 2011.

Los activos crediticios del sistema financiero alcanzaron los 158.389 millones de lempiras en diciembre de 2011 (un 74,6% otorgado en esa moneda y el resto en dólares). Con ello, el crédito total alcanzó un crecimiento del 10,4% respecto del cierre de 2010, cuando solo aumentó un 3,5%.

A diciembre, el saldo de esta cartera se concentró en los hogares con un 54,4%, 3,1 puntos porcentuales por encima de la cifra registrada a finales de 2010. Como resultado, el saldo en manos de las empresas y del sector público no financiero se redujo al 45,6% del total. Cabe destacar el aumento de los créditos otorgados a gobiernos locales, en particular a las municipalidades.

Los esfuerzos realizados por mantener la estabilidad financiera también han incidido para que las calificadoras internacionales elevaran la calificación del país en 2011.

### **c) Política comercial**

Honduras mantiene una constante participación en las negociaciones regionales con el propósito de acceder a nuevos mercados y atraer inversión extranjera. Así fue que participó en las negociaciones del Acuerdo único de libre comercio con México y actualmente está enfocada en la pronta entrada en vigor del Tratado de Asociación Económica con la Unión Europea, negociado en mayo 2010, y cuyos textos finales se espera que se firmen en Tegucigalpa a fines de junio de 2012.

## **3. Evolución de las principales variables**

### **a) La actividad económica**

El aumento del 3,6% del PIB real en 2011 reflejó el notorio dinamismo de las exportaciones, que aumentaron un 25,5% frente al 19% en 2010 y superaron los 7.200 millones de dólares (41,3% del PIB). La demanda interna también mostró un crecimiento (6,1%), impulsado por el repunte del 3,4% en el consumo final privado después del 2,4% registrado en 2010. La formación bruta de capital fijo del sector privado creció un 15,2%, lo que muestra un crecimiento superior al del 5,1% registrado en 2010, a causa del aumento de la inversión extranjera. El apoyo de los organismos multilaterales permitió sostener el crecimiento de la inversión pública que, sin embargo, se desaceleró al mostrar un crecimiento de solo un 8,9% frente al 19% de 2010.

El aumento del PIB refleja un crecimiento de la mayoría de los sectores productivos. Entre ellos, se destaca el sector de las comunicaciones, que aumentó un 10,7%, también superior al 8,6% de 2010 y resultado del continuo aumento de la inversión extranjera. La manufactura creció un 4,2% en un alza levemente superior a la del 4% constatada en 2010. Por su parte, el sector de agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca mostró un crecimiento del 5,6%, frente al 1,8% de 2010, explicado fundamentalmente por una mayor producción y exportación de café y por un aumento en la producción y exportación de productos marinos. Todo esto hizo que el comercio aumentara un 4% (un 3,2% en 2010). El sector de la construcción, por su parte, mostró un crecimiento del 4% que contrasta con la reducción del 6,7% registrada en 2010, como resultado de la mayor disponibilidad de crédito.

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

Como se indicó, a fines de 2011 la inflación interanual se situó en el 5,6%. El rubro que presentó una mayor participación en el aumento del índice de precios al consumidor (IPC) fue alojamiento, electricidad, gas y otros combustibles (24,3%) debido, fundamentalmente, a los incrementos de la renta de vivienda y del costo del suministro de energía eléctrica. Otros sectores que tuvieron una destacada participación fueron el de transporte (21,8%) y el de alimentos y bebidas no alcohólicas (18%).

El gobierno aprobó un aumento del salario mínimo mensual a partir del 1 de enero de 2011 sobre la base de una fórmula que incorporó la inflación y el crecimiento económico de 2010, que se situaron en un 6,5% y 2,8%, respectivamente. Con esta medida, el salario mínimo medio mensual pasó de 5.565 lempiras en 2010 a 6.122 lempiras en 2011.

Según la Encuesta Permanente de Hogares de Propósitos Múltiples, elaborada por el Instituto Nacional de Estadística (INE), el nivel de desocupación abierta se situó en un 4,3% a fines de mayo de 2011, frente a un 3,9% 12 meses atrás.

## **c) El sector externo**

Las ventas de bienes al exterior en 2011 alcanzaron los 7.204 millones de dólares (un 25,5% por encima de 2010) como consecuencia del aumento de los volúmenes de venta ante la recuperación de la demanda externa y en particular del alza de los precios del café, el azúcar y otros productos tradicionales de exportación. Dichos aumentos situaron el valor de las exportaciones en un monto equivalente al 41,3% del PIB (frente a un 37,3% en 2010).

En el caso del café, el precio medio aumentó un 59,8% y el volumen exportado creció un 19%, lo que transformó a Honduras en el principal exportador de este producto en la región, con ventas por 1.377 millones de dólares. También mostraron notables incrementos las ventas de aceite de palma, banano y camarón cultivado. Por su parte, las exportaciones de bienes para la transformación alcanzaron los 3.290 millones de dólares, frente a los 2.979 millones de dólares en 2010. Esto fue consecuencia de un aumento en las ventas de textiles a los Estados Unidos y de arneses para automóviles a las empresas automotrices de México.

Las importaciones, por su parte, mostraron un crecimiento del 20,9% respecto de 2010 al situarse en 10.338 millones de dólares. El mayor aumento se produjo en el rubro combustibles lubricantes y energía eléctrica, que se situó en 2.104 millones de dólares a causa, principalmente, del aumento de los precios. También fue importante el incremento en la importación de insumos para la industria. Sin embargo, debe resaltarse el aumento del 36% en las importaciones de bienes de capital, en particular las de aerogeneradores para los proyectos de energías limpias.

Las remesas familiares volvieron a mostrar un crecimiento moderado al alcanzar los 2.750 millones de dólares y situarse un 8,9% por encima de la cifra de 2010. Sin embargo, redujeron su participación como porcentaje del PIB al pasar del 16,4% en 2010 al 15,8% del PIB en 2011.

Pese al marcado aumento de las exportaciones, el incremento de las importaciones y la debilidad en el crecimiento de las remesas incidieron en una ampliación del déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos al 8,6% del PIB a fines de 2011 (frente al 6,2% en 2010).

Las mejoras en las condiciones políticas y en la calificación de riesgo país <sup>1</sup> incidieron para que la inversión extranjera directa volviera a mostrar un alza significativa al situarse en 1.008 millones de dólares (un 5,8% del PIB). Las nuevas inversiones se concentraron sobre todo en el sector de comunicaciones, energía eólica y maquila. En esta cifra también podría estar incluida alguna repatriación de capital. Asimismo, las líneas de crédito del exterior mostraron un resultado neto ligeramente superior, al pasar de 463 millones de dólares en 2010 a 540 millones de dólares en 2011.

Como resultado de las operaciones de comercio exterior y de la política monetaria y cambiaria al término de 2011, las reservas internacionales brutas aumentaron 105 millones de dólares con respecto al cierre de 2010.

#### **4. Rasgos principales del primer trimestre de 2012**

La CEPAL estima que la economía hondureña podría crecer un 3,2% en 2012 ante los esfuerzos del banco central por mantener la estabilidad y una posible reducción de la demanda externa en el segundo semestre del año. La autoridad monetaria fijó la meta de inflación para 2012 en un rango del 6,5% (+/- 1 punto porcentual).

La inflación interanual a fines de marzo se situó en un 5,7%, con una tasa acumulada en el año del 3,1%, lo que generaba expectativas negativas en cuanto al cumplimiento de la meta para esta variable a fines de 2012.

Como resultado del comportamiento de la tasa de inflación, la Comisión de Operaciones de Mercado Abierto (COMA) recomendó al Directorio del banco central aumentar la tasa de política monetaria en dos oportunidades. La aprobación de dichos aumentos llevó la tasa al 7% a partir del 14 de mayo. Con esta decisión se buscó reducir las presiones inflacionarias generadas por el aumento de la demanda agregada interna y, al mismo tiempo, contribuir a mantener el valor de la moneda.

Por otra parte, como resultado de los esfuerzos de estabilización y la desaceleración de la demanda externa prevista para el segundo semestre, el banco central estima que el déficit de la cuenta corriente de balanza de pagos podría cerrar en un 8,8% del PIB.

Durante el primer trimestre, las exportaciones muestran un crecimiento del 7,7% respecto del mismo trimestre de 2011, al alcanzar los 2.125 millones de dólares, mientras que las importaciones llegaron a 2.663 millones de dólares, con lo que el déficit de la balanza comercial se situó en 538 millones de dólares, un 16,2% por encima de lo observado en el primer trimestre de 2011.

En el área fiscal se esperaba que se retomara el esfuerzo por reducir el déficit de la administración central a un 3,7% del PIB como resultado de las negociaciones con el FMI, ya que el gobierno ha manifestado su interés de continuar las negociaciones con esta institución durante el tercer trimestre de 2012.

---

<sup>1</sup> Standard & Poor's elevó la calificación de B a B+ en junio de 2011 y la revista Euromoney informó en su edición de marzo que Honduras subió 34 posiciones en la calificación de riesgo país.

Cuadro 1  
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 a/
<b>Tasas anuales de variación b/</b>									
<b>Producto interno bruto total</b>	4,5	6,2	6,1	6,6	6,2	4,2	-2,1	2,8	3,6
<b>Producto interno bruto por habitante</b>	2,5	4,1	3,9	4,4	4,1	2,2	-4,1	0,8	1,6
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2,3	7,2	-2,3	7,6	5,5	1,9	-1,4	1,8	5,6
Minería	8,5	-5,6	-0,6	-3,5	-13,0	-9,3	-1,5	-2,4	-1,4
Industria manufacturera	6,4	4,0	7,0	4,5	5,0	3,4	-8,0	4,0	4,2
Electricidad, gas y agua	-20,6	6,2	52,4	22,6	21,8	4,3	-3,0	2,9	1,7
Construcción	3,8	1,2	-2,3	9,4	6,6	7,1	-10,8	-6,7	4,0
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	2,1	4,2	5,4	5,5	3,8	3,1	-8,4	3,0	3,5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	11,5	13,5	16,6	11,6	12,7	12,3	8,8	6,7	9,3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	8,6	12,4	12,3	15,1	15,4	8,2	0,9	1,7	2,9
Servicios comunales, sociales y personales	4,0	5,8	5,4	6,0	6,6	6,1	5,0	3,3	-0,7
<b>Producto interno bruto por tipo de gasto</b>									
Gasto de consumo final	4,3	5,0	6,8	7,9	7,1	3,2	-1,7	2,3	2,2
Consumo del gobierno	3,7	5,4	10,1	3,9	12,8	4,3	4,5	2,1	-3,6
Consumo privado	4,4	5,0	6,1	8,7	6,1	3,0	-2,9	2,4	3,4
Formación bruta de capital	4,9	21,9	-1,2	7,2	24,7	8,9	-45,7	18,8	22,8
Exportaciones de bienes y servicios	8,7	13,2	5,3	1,6	2,5	0,9	-12,1	6,0	6,0
Importaciones de bienes y servicios	7,9	16,2	3,6	4,1	10,9	2,4	-27,7	10,2	10,2
<b>Inversión y ahorro c/</b>									
<b>Porcentajes del PIB</b>									
Formación bruta de capital	25,3	29,7	27,6	28,3	33,7	36,1	19,8	23,0	27,0
Ahorro nacional	18,6	22,0	24,6	24,6	24,6	20,7	16,2	16,8	18,4
Ahorro externo	6,7	7,6	3,0	3,7	9,0	15,3	3,6	6,2	8,6
<b>Balanza de pagos</b>									
<b>Millones de dólares</b>									
Balanza de cuenta corriente	-553	-678	-290	-404	-1 116	-2 128	-516	-955	-1 503
Balanza de bienes	-1 020	-1 293	-1 497	-2 027	-3 104	-4 255	-2 475	-2 808	-3 133
Exportaciones FOB	3 754	4 534	5 048	5 277	5 784	6 199	4 825	5 742	7 204
Importaciones FOB	4 774	5 827	6 545	7 303	8 888	10 453	7 299	8 550	10 338
Balanza de servicios	-162	-204	-229	-291	-288	-326	-150	-310	-473
Balanza de renta	-362	-446	-460	-537	-395	-521	-530	-598	-955
Balanza de transferencias corrientes	991	1 265	1 895	2 450	2 671	2 973	2 639	2 760	3 058
Balanzas de capital y financiera d/	358	1 040	477	687	930	1 971	91	1 523	1 560
Inversión extranjera directa neta	391	553	599	669	926	1 007	523	799	1 008
Otros movimientos de capital	-32	487	-122	19	4	964	-431	725	552
Balanza global	-194	362	187	283	-186	-157	-424	569	57
Variación en activos de reserva e/	97	-510	-346	-282	109	78	354	-592	-81
Otro financiamiento	98	149	159	-1	78	79	71	24	24
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	98,5	100,2	100,0	98,7	97,5	93,8	87,0	85,9	85,1
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2005=100)	100,9	100,0	100,0	95,4	93,6	87,9	94,0	96,6	104,7
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	94	743	177	149	612	1530	-368	949	629
Deuda externa bruta (millones de dólares)	5 343	6 023	5 135	3 935	3 190	3 464	3 345	3 773	3 906
<b>Empleo</b>									
<b>Tasas anuales medias</b>									
Tasa de actividad g/	50,0	50,6	50,9	50,7	50,7	51,0	53,1	53,6	51,9
Tasa de desempleo abierto h/	7,6	8,0	6,5	4,9	4,0	4,1	4,9	6,4	6,8
Tasa de subempleo visible i/	5,9	6,5	6,9	5,4	4,3	3,5	4,4	6,7	10,6

Cuadro 1 (conclusión)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 a/
<b>Precios</b>	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	6.8	9.2	7.7	5.3	8.9	10.8	3.0	6.5	5.6
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	5.5	5.1	3.4	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Variación del salario mínimo real	8.6	0.8	5.8	5.1	2.8	0.2	70.4	-4.5	-0.2
Tasa de interés pasiva nominal j/	11.5	11.1	10.9	9.3	7.8	9.5	10.8	9.8	8.2
Tasa de interés activa nominal k/	20.8	19.9	18.8	17.4	16.6	17.9	19.4	18.9	18.6
<b>Gobierno central</b>	<b>Porcentajes del PIB</b>								
Ingresos totales l/	16.5	17.2	17.6	18.1	19.1	19.8	17.5	17.4	17.3
Ingresos corrientes	15.6	16.4	16.4	16.6	17.6	17.8	15.7	16.0	16.1
Ingresos tributarios	13.7	14.5	14.5	15.2	16.4	16.1	14.6	14.8	15.0
Gastos totales m/	21.3	19.8	19.8	19.2	22.2	22.4	23.8	22.2	21.9
Gastos corrientes	16.2	14.8	15.3	16.0	18.1	17.5	19.2	18.4	17.2
Intereses n/	1.0	1.1	1.1	1.0	0.7	0.6	0.7	1.0	1.4
Gastos de capital	4.6	5.0	4.5	3.3	4.1	4.8	5.3	3.8	4.7
Resultado primario	-3.7	-1.5	-1.1	-0.1	-2.4	-1.9	-5.5	-3.8	-3.3
Resultado global	-4.7	-2.6	-2.2	-1.1	-3.1	-2.5	-6.2	-4.8	-4.6
Deuda del gobierno central	60.7	59.6	44.7	28.7	17.4	20.1	24.5	30.0	32.2
Interna	6.3	4.6	3.8	3.3	2.8	4.9	8.6	12.9	14.5
Externa	54.4	55.0	40.9	25.4	14.6	15.2	16.0	17.1	17.8
<b>Moneda y crédito</b>	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno o/	24.9	22.1	21.2	26.5	33.4	33.0	36.5	34.2	35.9
Al sector público	0.3	-1.2	-1.1	-2.7	-2.1	-1.1	1.5	2.1	4.2
Al sector privado	37.6	38.4	39.4	45.1	52.8	52.4	52.9	50.2	48.9
Otros	-13.0	-15.2	-17.2	-16.0	-17.3	-18.3	-18.0	-18.1	-17.2
Base monetaria	8.4	9.1	8.9	9.6	11.3	11.5	10.6	11.0	10.4
Dinero (M1)	12.0	11.5	11.6	12.7	13.0	11.8	12.1	12.8	12.5
M2	34.6	35.5	37.4	41.3	42.8	39.0	38.2	39.8	39.5
Depósitos en moneda extranjera	12.7	13.8	13.5	13.8	14.0	14.0	14.1	13.0	12.7

**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 cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes.

d/ Incluye errores y omisiones.

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

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

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

h/ Porcentajes de la población económicamente activa, total nacional.

i/ Porcentajes de la población ocupada, total urbano.

j/ Promedio ponderado de los depósitos a plazo.

k/ Promedio ponderado de tasas activas.

l/ Incluye donaciones y recuperación de intereses en concesión.

m/ Incluye concesión neta de préstamos.

n/ Los datos del Banco Central consideran los intereses de la deuda pública en forma devengada.

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

Cuadro 2  
**HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES**

	2010				2011 a/				2012 a/
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	1 512	1 526	1 328	1 376	1 973	2 045	1 530	1 657	2 125
Importaciones de bienes FOB (millones de dólares)	2 079	2 191	2 076	2 204	2 435	2 712	2 554	2 636	2 663
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	2 250	2 264	2 126	2 775	3 046	3 109	2 594	2 880	3 128
Remesas de trabajadores emigrados (millones de dólares)	572	666	644	642	643	737	705	665	414
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) b/	86.9	86.0	85.4	85.2	85.6	86.0	84.7	83.9	84.2
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	4.0	4.2	5.0	6.5	6.6	7.7	6.8	5.6	5.7
Tipo de cambio nominal promedio (lempiras por dólar)	18.90	18.90	18.90	18.90	18.90	18.89	18.85	18.94	19.05
Tasas de interés nominal (porcentajes anualizados)									
Tasa de interés pasiva c/	10.7	10.3	9.5	8.8	8.7	8.3	7.9	7.9	8.1
Tasa de interés activa c/	19.0	18.9	18.7	18.9	19.0	18.8	18.3	18.2	18.2
Tasa de interés interbancaria	5.7	5.3	5.0	5.1	5.2	5.3	5.3	6.1	6.7
Tasa de política monetaria	4.5	4.5	4.3	4.5	4.5	4.5	4.7	5.3	5.8
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	-	-	20	-	-	-	-	-	-
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	13.3	13.7	9.0	4.4	5.5	9.5	12.3	16.0	18.8
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	1.8	1.8	1.8	1.2	1.4	1.2	1.4	1.1	1.1

**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.