

HONDURAS

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía hondureña creció un 3,6% en 2016, un porcentaje igual al de 2015, gracias al impulso del consumo privado (3,8%) y público (5,9%). El déficit fiscal del gobierno central se ubicó en un 2,8% del PIB, en línea con el programa de ajuste fiscal convenido con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Ley de Responsabilidad Fiscal. El déficit en cuenta corriente cerró en un 3,8% del PIB, lo que representa una disminución de 1,7 puntos porcentuales con respecto al déficit de 2015 debido a una baja en las importaciones y un incremento de las remesas. Los precios al consumidor presentaron un crecimiento interanual del 3,3% al finalizar el año (2,4% en 2015), ligeramente por debajo del rango meta del banco central (4,5% con un margen de tolerancia de un punto porcentual en ambos sentidos), lo que se atribuyó a la subida de precios en la educación y el transporte. En 2016 la tasa de desocupación abierta a nivel nacional se ubicó en el 7,4%, cifra ligeramente por encima de la registrada en 2015 (7,3%).

En 2016 se lanzó el Programa Nacional de Desarrollo Económico Honduras 20/20, un instrumento de planeación plurianual que tiene como meta la generación de 600.000 empleos a partir de la inversión de 13.000 millones de dólares en cuatro sectores clave de la economía nacional: turismo, textil, manufactura intermedia y servicios de apoyo a negocios. La Ley de Responsabilidad Fiscal (Decreto núm. 25-2016) tiene como objeto final consolidar las finanzas públicas. En ella se establece un techo para el déficit del sector público no financiero en 2016 de hasta un 1,6% del PIB, con el objetivo de reducir esta cifra de manera gradual hasta alcanzar el 1% del PIB en 2019. En la Ley destacan los siguientes puntos: i) el aumento del gasto corriente nominal no puede ser mayor que la tasa promedio de crecimiento del PIB de los últimos diez años más la inflación proyectada para el año siguiente, ii) se establecen límites para la deuda flotante del sector público y iii) se fijan reglas claras sobre la exoneración tributaria.

La CEPAL estima que el crecimiento de la economía hondureña en 2017 será ligeramente superior al de 2016 y se ubicará en el 3,7%. Esta situación se deberá a i) un mayor crecimiento de la economía de los Estados Unidos, su principal socio comercial, ii) un aumento de la inversión pública, dado el interés en seguir apoyando proyectos de infraestructura, iii) un incremento en los precios internacionales del café y iv) el dinamismo del consumo privado, debido al flujo de remesas. Se espera que los sectores que impulsen este crecimiento sean las actividades de la construcción, la intermediación financiera, las comunicaciones y la agricultura. Se prevé que el déficit fiscal del sector público no financiero seguirá disminuyendo y se ubicará en torno a 1,5% del PIB, de acuerdo con el programa de ajuste fiscal acordado con el FMI y la Ley de Responsabilidad Fiscal. El déficit en cuenta corriente se ampliará en torno a un 4,9%, por el incremento de la factura petrolera, y la inflación se mantendrá dentro del rango meta del banco central. Por último, en noviembre de 2017 se realizarán elecciones presidenciales en Honduras.

2. La política económica

La política económica en 2016 estuvo orientada a alcanzar los objetivos macroeconómicos del Gobierno, que fueron convenidos en el acuerdo de adhesión de Honduras al FMI y el acuerdo de adhesión para facilitar el crédito de 2014.

a) La política fiscal

En los tres años de vigencia de los acuerdos de adhesión con el FMI se han logrado disminuciones sucesivas del déficit fiscal del gobierno central: el 2,8% del PIB en 2016, el 3,0% en 2015 y el 4,3% en 2014. Por su parte, el déficit primario se situó en el 0,1% del PIB (0,4% en 2015).

En 2016 los ingresos totales se elevaron un 9,7% en términos reales con respecto a 2015. Los ingresos tributarios registraron un crecimiento anual real del 11,2% (12,8% en 2015) y los no tributarios, de un 6,9%. Entre los cambios que se lograron para incrementar los ingresos tributarios se pueden mencionar el aumento de la tasa del impuesto sobre las ventas (se ajustó la tasa general del 12% al 15%, mientras que las excepciones pasaron del 15% al 18%, sobre el valor base), el ajuste del método de cálculo del impuesto al consumo de combustibles fósiles (el denominado Aporte para la Atención de Problemas Sociales y Conservación del Patrimonio Vial) y la aplicación de un impuesto del 1,5% sobre los ingresos brutos iguales o superiores a 10 millones de lempiras. Los ingresos tributarios representaron el 89,2% de los ingresos totales del gobierno central y un 19,1% del PIB (17,7% en 2015).

En 2016 los gastos totales crecieron un 7,9% en términos reales con respecto a 2015. Los gastos corrientes aumentaron un 5,9% en términos reales, mientras que los gastos de capital se incrementaron un 15,4%. Los gastos totales representaron el 23,7% del PIB, cifra por debajo del 24% máximo acordado en el programa de adhesión. Se ha hecho un marcado esfuerzo para disminuir las pérdidas por suministro de energía eléctrica de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE). Siguen destacando, por su peso dentro de los gastos corrientes, el servicio de la deuda (14,7%) y las transferencias corrientes (24,8%).

El saldo de la deuda externa total era de 7.482 millones de dólares a diciembre de 2016, lo que representa un 35,0% del PIB. Como porcentaje del PIB, la deuda externa del sector público no se incrementó en 2016 (28,6%). La deuda interna del sector público, por el contrario, creció un 14,2% respecto de 2015 y se situó en el 13,1% del PIB. La fuente de financiamiento del déficit fiscal fue de procedencia interna en un 73,6%, mientras que el 26,4% restante provino del exterior.

b) La política monetaria y cambiaria

Honduras emplea el sistema de objetivos de inflación. La tasa de política monetaria (TPM) disminuyó en dos ocasiones en 2016, en marzo y junio, por un acumulado de 75 puntos básicos que la ubicó en el 5,5%. Estas reducciones se transmitieron al resto del sistema financiero. La tasa de interés activa nominal en moneda nacional pasó del 19,8% en el primer trimestre al 18,9% en el cuarto trimestre y la tasa de interés pasiva pasó del 6,1% al 5,8% en el mismo período de referencia. Los márgenes de intermediación financiera se han mantenido constantes, con un promedio anual del 13,4%. El promedio de las tasas de interés activas y pasivas en moneda extranjera se ubicó en el 6,8% y el 3,4%, respectivamente, con un margen de intermediación financiera mucho menor que en moneda local.

La depreciación del lempira se situó dentro de los rangos estimados por el banco central, ya que su régimen cambiario prevé movimientos dentro de una banda de flotación del 7% con respecto al precio base. A finales de 2016 el tipo de cambio fue de 23,5 lempiras por dólar, lo que representa una depreciación nominal del 5,1% con respecto al año anterior (2,6% en términos reales). A 31 de diciembre de 2016, las reservas internacionales del Banco Central de Honduras se ubicaban en 3.888 millones de dólares, el 45,2% del PIB. Este saldo representa un incremento del 1,7% con respecto al de finales de 2015.

El saldo total del crédito al sector privado por parte de los intermediarios financieros formales se ubicó en 260.507 millones de lempiras al 31 de diciembre de 2016, lo que se traduce en un incremento nominal del 11,1% sobre el saldo del cierre de 2015. Los préstamos nuevos otorgados por el sistema financiero al sector privado tuvieron un flujo acumulado de 225.426 millones de lempiras en 2016, un 18,1% menor que el de 2015. Del total de préstamos, el 23,6% se destinó al consumo de los hogares, el 15,9% al comercio, el 18,4% a servicios, el 10,3% a la industria manufacturera, el 23,9% a préstamo hipotecario y el 7,6% a la actividad agropecuaria. El Banco Central de Honduras tiene la determinación de incrementar el crédito al sector privado, por lo que en 2016 completó el fideicomiso de 13.000 millones de lempiras con el Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (BANHPROVI).

En 2016 el numerario y los depósitos en cuenta corriente, elementos que conforman el M1, crecieron a una tasa interanual nominal del 11,0% (8,1% en términos reales). Los depósitos a plazo en lempiras se expandieron un 11,7%, mientras que en moneda extranjera lo hicieron un 10,6%, incrementándose así el porcentaje del ahorro denominado en dólares.

En el primer trimestre de 2017 la TPM se mantuvo sin cambios. El saldo del crédito al sector privado a febrero de 2017 presentaba un incremento del 0,5% respecto de diciembre de 2016. El tipo de cambio oficial al 17 de mayo de 2017 era de 23,46 lempiras por dólar.

c) Otras políticas

En mayo de 2016 entró en vigor la unión aduanera entre Guatemala y Honduras, que permite el libre tránsito de mercancías y personas. El 8 de diciembre de 2016 se habilitó la primera aduana integrada en El Corinto. En enero de 2017 se celebró la XV Ronda de Negociación de la unión aduanera, en la que se aprobaron medidas como el formato de la Factura y Declaración Única Centroamericana (FYDUCA) —documento para la compra y tenencia legal de bienes entre ambos países— y la lista de excepciones a la libre circulación de bienes.

Seis países de Centroamérica y la República de Corea concluyeron las negociaciones para un tratado de libre comercio el 16 de noviembre de 2016. El comercio de la República de Corea con Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá alcanzó los 4.000 millones de dólares en 2015. En el tratado de libre comercio se negociaron disposiciones sobre cuatro temas principales: comercio de bienes, comercio de servicios, inversión y reglas de origen. Actualmente se está llevando a cabo la revisión legal del texto.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

En 2016 las exportaciones de bienes de Honduras (sin incluir la maquila) sumaron 3.857,3 millones de dólares, cifra un 1,6% por debajo de la de 2015. En este resultado incidieron el descenso en el precio de las exportaciones de café, el principal producto de exportación de Honduras, y el hecho de que el valor de las exportaciones del segundo producto de exportación, el banano, solo aumentó un 0,8%. Entre las exportaciones de productos no tradicionales, se contrajeron las de papel y cartón, y textiles. Los Estados Unidos siguen siendo el principal destino de las exportaciones (60,9%), seguido de los países centroamericanos vecinos (39,1%).

En 2016 las importaciones de bienes (sin incluir los insumos para la maquila) descendieron un 5,6% con respecto a 2015, con un monto acumulado de 8.898 millones de dólares. Entre los principales factores que influyeron en la disminución del valor de las importaciones se encuentran la

reducción de la factura petrolera y de las compras de bienes de capital. El principal origen de las importaciones siguen siendo los Estados Unidos (62,0%), seguido de los países centroamericanos (38,0%). Las importaciones de materias primas y bienes intermedios representaron el 47,5% del total, seguidas por las de bienes de consumo (35,0%) y de capital (14,7%). Se observó una caída de las importaciones de combustibles y lubricantes (13,3%) —que en 2016 alcanzaron la suma de 1.165 millones de dólares— con respecto a lo importado en 2015 (1.356 millones de dólares). El valor de las importaciones de bienes de capital disminuyó un 9,8%, mientras que el de las de bienes de consumo aumentó un 5,5%.

El déficit de la balanza comercial de bienes y servicios cerró el año en 3.328 millones de dólares (15,6% del PIB), un 7,5% y 1,8 puntos porcentuales del PIB menos que en 2015. Las remesas familiares crecieron un 5,4% y representaron un 17,9% del PIB. La disminución del saldo negativo de la balanza de bienes y el crecimiento de las remesas contribuyeron a una reducción del déficit en la balanza de cuenta corriente que representó el 3,8% del PIB.

La cuenta de capital registró un saldo positivo de 139,2 millones de dólares, un decrecimiento del 1,4% con respecto a 2015. La inversión extranjera directa (IED) fue un 16,7% menor con respecto a los flujos recibidos en 2015. Los establecimientos financieros, seguros y servicios a las empresas captaron la mayor parte de la IED (40,1%), seguidos del sector transporte, almacenaje y telecomunicaciones (24,0%) y la industria manufacturera (20,3%). Entre estos tres sectores captaron el 84,4% del total de la IED en 2016. El principal país de origen de la IED en 2016 fue Panamá (14,9%), seguido de los Estados Unidos (13,9%), México (13,8%), Guatemala (12,4%), Colombia (12,1%), Luxemburgo (11,9%) y el Reino Unido (9,4%).

A febrero de 2017 el monto de las exportaciones totales era de 815,5 millones de dólares, cifra un 22,8% mayor a la registrada en el mismo período de 2016. Las exportaciones agrícolas (17,3%), agroindustriales (33,1%), mineras (37,4%) y manufactureras (0,1%) fueron los principales sectores exportadores. Las importaciones totales ascendieron a 1.441 millones de dólares, un incremento del 10,3% respecto del mismo período de 2016. Las importaciones de combustibles se incrementaron un 56,5% en el período de referencia, como resultado del aumento de precios del petróleo a nivel internacional.

b) El crecimiento económico

La tasa de crecimiento del PIB en 2016 fue del 3,6% con respecto a 2015. Por componentes del gasto, la demanda interna creció un 2,1%, gracias a la contribución del consumo privado (3,8%) y público (5,9%), y fue parcialmente contrarrestada por la caída de la inversión bruta fija (-7,3%). El consumo privado se dinamizó gracias a un incremento de las remesas y una baja inflación, lo que generó un mayor ingreso nacional disponible. La inversión bruta fija menguó debido a una caída de la inversión en maquinaria y equipo para el sector agrícola, manufacturero y energético. El saldo negativo de las exportaciones netas disminuyó un 11,5% con respecto a 2015.

Desde el punto de vista de la producción sectorial, los sectores que exhibieron mayor dinamismo fueron la intermediación financiera (6,7%), la construcción (5,4%), el sector agropecuario (4,2%) y el de electricidad, gas y agua (4,1%). La intermediación financiera mostró mayor dinamismo por el incremento del crédito del sector privado, como se ha mencionado anteriormente. La construcción fue alentada por la ejecución de obras públicas e infraestructura vial, y la producción de cemento y láminas de fibrocemento experimentó el crecimiento más pronunciado (7,7% y 23,9%, respectivamente). El valor de la producción del sector agropecuario aumentó un 4,2% con respecto a 2015, gracias al crecimiento del volumen de producción de los principales productos de la actividad agrícola, el café, el tabaco, el arroz y el frijol, que se incrementaron un 9,3%, un 4,7%, un 4,4% y un

4,8%, respectivamente. Finalmente, el sector de electricidad, gas y agua mostró una actividad preponderante debido a la entrada en funcionamiento de proyectos de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables (fotovoltaica, eólica, biomasa e hídrica) y a las inversiones realizadas por la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE) para mejorar la eficiencia en los procesos de transmisión y distribución.

El índice mensual de actividad económica (IMAE) a marzo de 2017 muestra un incremento del 5,0% respecto del mismo período de 2016. Se observa una evolución favorable de los sectores manufacturero (7,8%), intermediación financiera (8,3%), agricultura (6,5%), comercio (3,1%), transporte y almacenamiento (6,6%) y electricidad y agua (2,7%).

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

El índice de precios al consumidor (IPC) registró un alza interanual del 3,3% en 2016. Los rubros que experimentaron el mayor incremento fueron la educación y el transporte.

La inflación subyacente, que excluye las variaciones de corto plazo originadas en choques de oferta, fue del 3,45%. Esto se debió al alza en los precios de alimentos, vestido, muebles para el hogar, medicamentos, transporte aéreo y colegiaturas.

La tasa de desempleo nacional se ubicó en un 7,4% en 2016, lo que significó un incremento de 0,1 puntos porcentuales respecto de 2015. Se considera que el aumento de la desocupación urbana incide sobre esta tasa, debido a la migración campo-ciudad y a la capacidad de absorción del mercado laboral urbano. Cabe mencionar que en las zonas rurales, muy marcadas por el peso de la agricultura, el desempleo abierto no suele ser un indicador muy preciso. La tasa de desempleo de 2016 correspondiente a Tegucigalpa y San Pedro Sula, las dos poblaciones con mayor concentración urbana, fue del 9,8%. El salario mínimo nominal se ubicó en 258,6 lempiras por jornada, lo que significó un incremento nominal del 6,4% (3,0% en términos reales).

En abril de 2017 la inflación interanual se ubicó en el 3,8%, mientras que la inflación subyacente interanual se ubicó en el 4,0% en el mismo mes. Se espera que en 2017 la tasa de desempleo nacional baje y se ubique en alrededor del 4,4%.

Cuadro 1
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	4,2	-2,4	3,7	3,8	4,1	2,8	3,1	3,6	3,6
Producto interno bruto por habitante	2,4	-4,1	2,1	2,2	2,6	1,3	1,6	2,2	2,2
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	1,9	-1,9	1,8	6,5	10,7	3,4	2,7	3,2	4,2
Explotación de minas y canteras	-9,3	-0,9	-4,0	-10,6	-3,2	-6,8	-5,1	-3,5	2,0
Industrias manufactureras	3,4	-8,1	4,5	4,4	1,8	3,4	1,5	3,1	3,5
Electricidad, gas y agua	4,3	4,3	-0,2	3,6	2,9	-2,5	1,3	7,3	4,1
Construcción	7,1	-13,3	-2,4	4,4	2,4	-2,5	-8,2	1,0	5,4
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3,1	-10,5	3,4	4,2	3,8	2,1	2,0	2,9	2,9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	12,3	8,8	7,4	6,6	5,9	4,7	4,3	4,5	3,1
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	8,2	0,1	5,7	6,2	5,1	4,1	6,2	6,7	4,6
Servicios comunales, sociales y personales	6,1	6,1	3,2	0,6	2,6	3,2	1,6	1,5	2,3
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	3,2	1,2	2,8	2,8	4,0	3,7	1,7	3,1	4,1
Consumo del gobierno	4,3	6,9	-1,0	-1,0	2,3	3,2	-2,6	2,7	5,9
Consumo privado	3,0	0,1	3,6	3,6	4,3	3,8	2,6	3,1	3,8
Formación bruta de capital	8,9	-44,2	12,0	24,1	-2,7	-11,4	9,4	23,5	-4,1
Exportaciones de bienes y servicios	0,9	-15,9	15,7	8,4	9,8	-1,3	3,4	3,5	2,8
Importaciones de bienes y servicios	2,4	-26,2	15,2	12,7	6,3	-4,1	3,4	8,9	0,0
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	36,1	20,6	21,9	26,0	24,6	21,8	22,2	24,8	23,3
Ahorro nacional	20,7	16,8	17,6	18,1	15,8	12,1	15,1	19,2	19,4
Ahorro externo	15,3	3,8	4,3	7,9	8,7	9,6	7,1	5,6	3,9
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-2 130	-557	-682	-1 409	-1 581	-1 763	-1 372	-1 144	-811
Balanza de bienes	-4 256	-2 545	-2 643	-3 149	-3 012	-3 147	-2 968	-2 909	-2 718
Exportaciones FOB	6 198	4 827	6 264	7 977	8 359	7 805	8 117	8 188	7 841
Importaciones FOB	10 454	7 372	8 907	11 126	11 371	10 953	11 085	11 097	10 559
Balanza de servicios	-327	-18	-193	-423	-591	-668	-437	-690	-610
Balanza de renta	-521	-632	-727	-974	-1 266	-1 353	-1 606	-1 380	-1 473
Balanza de transferencias corrientes	2 973	2 638	2 882	3 138	3 288	3 405	3 638	3 835	3 991
Balanzas de capital y financiera d/	2 027	83	1 248	1 489	1 290	2 235	1 816	1 437	864
Inversión extranjera directa neta	1 007	505	971	1 012	851	992	1 315	1 113	801
Otros movimientos de capital	1 020	-422	278	476	439	1 244	501	324	63
Balanza global	-103	-474	567	80	-291	473	444	293	53
Variación en activos de reserva e/	78	354	-592	-86	283	-485	-459	-303	-66
Otro financiamiento	25	120	25	6	8	12	15	10	13
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	94,2	87,1	86,1	85,4	83,8	84,8	82,8	82,6	84,0
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	91,1	97,3	100,0	108,4	94,6	88,6	90,4	87,2	87,3
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	1 532	-429	546	521	32	894	225	67	-597
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	3 499	3 365	3 785	4 208	4 861	6 709	7 184	7 456	7 506
Empleo	Tasas anuales medias								
Tasa de participación g/	51,0	53,1	53,6	51,9	50,8	53,7	56,0	58,3	57,5
Tasa de desempleo abierto h/	4,1	4,9	6,4	6,8	5,6	6,0	7,5	8,8	9,0
Tasa de subempleo visible h/	3,5	4,4	6,7	10,6	10,1	11,6	10,4	13,0	11,2

Cuadro 1 (conclusión)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	10,8	3,0	6,5	5,6	5,4	4,9	5,8	2,4	3,3
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	0,0	0,0	0,0	0,0	2,2	4,1	2,0	6,6	4,5
Variación del salario mínimo real	0,2	70,4	-4,5	-0,3	0,4	0,4	-1,1	2,1	2,7
Tasa de interés pasiva nominal i/	6,3	7,2	6,6	5,7	6,1	7,6	7,3	6,7	5,9
Tasa de interés activa nominal j/	17,9	19,4	18,9	18,6	18,4	20,1	20,6	20,7	19,3
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	19,8	17,1	16,9	17,0	16,7	17,0	18,7	19,6	20,9
Ingresos tributarios	16,1	14,2	14,4	14,8	14,7	15,1	16,7	17,7	19,1
Gastos totales	22,4	23,1	21,5	21,6	22,7	24,9	23,1	22,6	23,7
Gastos corrientes	17,5	18,6	17,9	16,9	17,9	19,8	17,9	18,0	18,5
Intereses k/	0,6	0,7	1,0	1,3	1,7	2,1	2,3	2,5	2,5
Gastos de capital	4,8	5,1	3,7	4,6	4,6	5,2	5,2	4,6	5,2
Resultado primario	-1,9	-5,3	-3,7	-3,2	-4,3	-5,8	-2,1	-0,6	-0,4
Resultado global	-2,5	-6,0	-4,7	-4,6	-6,0	-7,9	-4,4	-3,0	-2,9
Deuda del gobierno central	20,1	23,9	30,4	32,5	34,4	43,1	44,4	44,6	45,5
Interna	4,9	8,3	13,3	15,0	14,8	15,5	16,5	17,0	17,5
Externa	15,4	15,7	17,1	17,5	19,6	27,7	27,9	27,6	28,0
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	33,1	35,6	33,3	35,2	38,1	38,0	38,5	37,3	39,2
Al sector público	-1,1	1,5	2,1	4,1	4,1	2,1	2,5	1,1	2,5
Al sector privado	52,6	51,7	48,7	48,0	51,9	55,4	56,4	56,5	59,4
Otros	-18,4	-17,6	-17,4	-16,9	-17,9	-19,5	-20,3	-20,3	-22,7
Base monetaria	11,5	10,3	10,7	10,2	10,0	10,5	11,1	11,0	13,6
Dinero (M1)	11,8	11,8	12,5	12,3	10,6	10,7	11,1	11,6	12,2
M2	39,0	37,1	38,7	39,0	37,8	39,2	39,8	40,0	42,6
Depósitos en moneda extranjera	14,0	13,7	12,6	12,5	13,3	13,9	15,4	14,0	15,3

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

	2015				2016				2017	
	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)	3 542	3 812	3 793	3 700	3 943	4 137	3 995	3 981	4 692	4 644 b/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	83,1	83,6	82,2	81,6	83,1	84,0	84,2	84,8	85,3	85,3 b/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	3,7	3,6	2,8	2,4	2,5	2,4	2,9	3,0	3,9	4,1 b/
Tipo de cambio nominal promedio (lempiras por dólar)	21,7	21,9	22,0	21,8	22,6	22,6	22,9	23,2	23,6	23,5
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva d/	7,0	6,8	6,5	6,3	6,1	6,0	5,8	5,8	4,0	...
Tasa de interés activa e/	20,8	20,9	20,8	20,1	19,8	19,5	19,1	18,9	19,7	...
Tasa de interés interbancaria	6,6	6,2	6,0	6,7	6,7	6,4	6,3	6,4	6,5	6,2 f/
Tasa de política monetaria	6,8	6,5	6,3	6,3	6,3	5,7	5,5	5,5	5,5	5,5
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	9,1	8,1	7,0	7,4	4,5	4,7	6,5	7,8	2,5 g/	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	1,0	1,1	1,1	1,0	1,0	1,1	1,1	0,9	1,1	1,0 f/

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/ Promedio ponderado de las tasas activas.

f/ Datos al mes de abril.

g/ Datos al mes de enero.