
Honduras

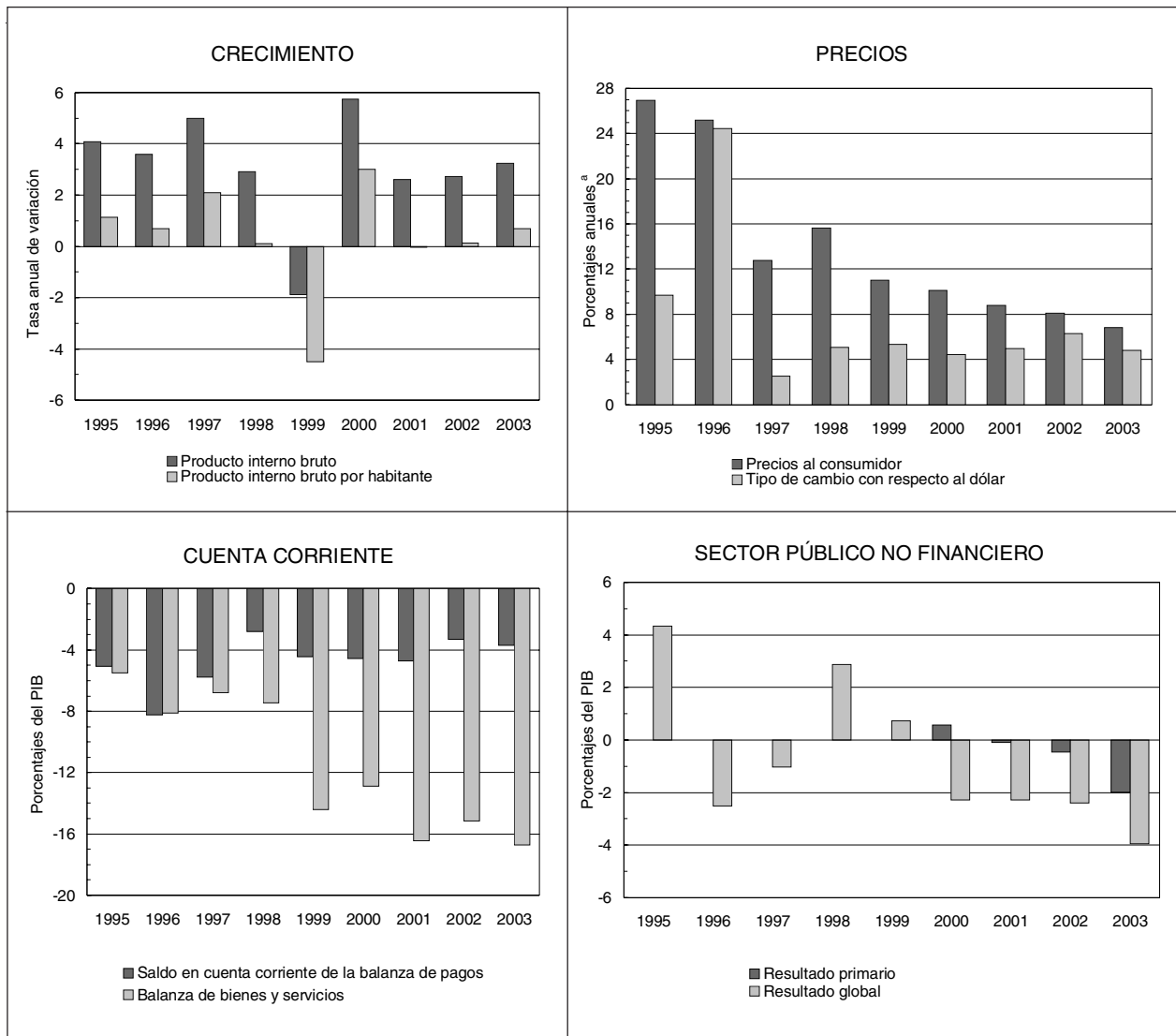
1. Rasgos generales de la evolución reciente

La actividad económica hondureña experimentó en el 2003 una leve reactivación (3,2%), después de un bienio con tasas de crecimiento apenas suficientes para igualar el avance demográfico. Fue significativo el repunte de la inversión, que pasó a ser el componente más dinámico de la demanda agregada en detrimento del consumo. El ambiente macroeconómico evolucionó de manera positiva al continuar la trayectoria declinante de la inflación (6,8%) y la estabilidad cambiaria. El déficit de la cuenta corriente y el déficit fiscal del gobierno central sufrieron deterioros leves, igual que la situación del mercado laboral.

La reactivación de la demanda externa estimuló la actividad económica mediante la mejoría en la maquila, el aumento de la inversión extranjera directa y las remesas. Las negociaciones del Tratado de Libre Comercio entre Centroamérica y los Estados Unidos (CAFTA), que llegaron a buen término en diciembre, tuvieron repercusiones positivas en las expectativas de los inversionistas. En el ámbito interno, las negociaciones con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y los requisitos para alcanzar un acuerdo fueron los ejes que definieron la política macroeconómica. Con este propósito, se adoptaron dos reformas fiscales y la política monetaria asumió temporalmente una postura más restrictiva. El programa con el FMI, firmado en febrero del 2004, tiene cuatro componentes principales: un marco macroeconómico a mediano plazo, un ambicioso ajuste fiscal, una reforma profunda del sistema financiero, y mejoras en gobernabilidad y transparencia.

En el 2004, la recuperación de la economía mundial debería coadyuvar a que el crecimiento fuera medio punto porcentual más alto que en el 2003. Las condiciones internas estarán definidas por la continuidad en la implementación de la Estrategia de Reducción de la Pobreza (ERP) y el acuerdo con el FMI. Honduras recibirá apoyo internacional con recursos en concepto de donación y velará por cumplir las condiciones que le permitan alcanzar el punto de culminación en el 2005. De este modo, será posible acceder al alivio de la deuda exterior, prevista en la Iniciativa para la reducción de la deuda de los países pobres muy endeudados. En el primer semestre del 2004, el país fue incluido entre los que recibirán recursos de la llamada “Cuenta del Reto del Milenio” de los Estados Unidos, a lo que se sumó la condonación de 147 millones de dólares del servicio de deuda por parte del Club de París.

Gráfico 1
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS



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

^a Variación diciembre a diciembre.

2. Política económica

El programa económico para el 2004 está básicamente determinado por el acuerdo con el FMI, en el que se proyecta una inflación del 6,5% al 7%, y un déficit fiscal del gobierno central del 3,4% del PIB. Otras metas son la estabilidad cambiaria y el fortalecimiento del sistema financiero.

La política macroeconómica seguirá la combinación del año pasado: conforme se avance con el ajuste fiscal, la política monetaria tendrá más espacio para proveer de liquidez a la economía. Este patrón, que se suspendió temporalmente en el segundo semestre del 2003 por los ataques especulativos contra el lempira y la ausencia del ajuste fiscal, ya se ha establecido de nuevo en el primer semestre del año en curso.

Sin embargo, hay elementos de riesgo. El alza de los precios del petróleo, por ejemplo, hizo que se rompiera la tendencia descendente de la tasa de inflación en el primer semestre del año. De continuar esta propensión, el Banco Central de Honduras se verá obligado a adoptar una política monetaria más restrictiva, lo que restaría impulso a la reactivación. Además el 30 de junio expiran los controles de precios de unos 40 productos de la canasta básica que el Congreso adoptó en diciembre del 2003, lo que tendrá un impacto adverso en la inflación y complicará la gestión macroeconómica. Por último, el aumento de las tasas de interés internacionales, si se produce de una manera brusca, podría deteriorar la situación al incrementar el servicio de la deuda externa y disminuir la inversión extranjera directa.

a) Política fiscal

Con el propósito de reducir el déficit al 3,5% del PIB, en el 2003 se emprendieron dos reformas fiscales, pero el resultado no fue el esperado. El déficit del gobierno central se amplió a un 5,9% del PIB como consecuencia de un gasto no recurrente proveniente de la Ley de fortalecimiento financiero del productor agropecuario cuyo costo, equivalente al 1% del PIB, se adjudicó a los gastos de este ejercicio a pesar de que los pagos se efectuarán en un período de diez años. Si se descuenta este efecto, el déficit se mantuvo en el mismo nivel que en el 2002. La meta del déficit de un 3,4% del PIB para el 2004 requiere un ajuste fiscal equivalente a un punto y medio del PIB, lo que se espera lograr con una combinación de mayores ingresos gracias a los resultados de las tres reformas fiscales adoptadas en los años 2002 y 2003, y menores gastos, especialmente en el capítulo salarial.

Los ingresos corrientes crecieron un 4,7% en términos reales durante el 2003, gracias al aumento de los ingresos tributarios (5,8%) que se derivó de las medidas implementadas en las reformas tributarias. El incremento en el rubro de los impuestos directos fue de un 7%, mientras que los indirectos crecieron un 4,7%. Los impuestos sobre producción, consumo y ventas se expandieron un 45,3%, en tanto que los tributos sobre servicios y actividades específicas y los impuestos al comercio exterior se contrajeron de forma significativa. Los ingresos no tributarios registraron una reducción de 2,6%, ligeramente inferior a la de las donaciones externas (5,3%).

Los gastos totales, siempre en términos reales, crecieron un 8,6% impulsados por los gastos corrientes (12,1%). A diferencia de los años anteriores, en los que el capítulo salarial fue responsable de los aumentos, en el 2003 lo fue el pago de intereses (63%), debido a la decisión del gobierno de liquidar una parte de la deuda atrasada. Las remuneraciones solamente se incrementaron un 1,1%. Los gastos de capital registraron una caída del 1,7%, mucho menor que la del año precedente (17,8%).

El resultado global del sector público consolidado (con el del Banco Central) fue un déficit equivalente al 4% del PIB, menor que el resultado del gobierno central, a causa del balance positivo de las empresas públicas. Las cuatro empresas estatales más importantes tuvieron un balance operativo equivalente al 2,6% del PIB.

b) Políticas monetaria y cambiaria

El control de liquidez se efectuó mediante las operaciones de mercado abierto con los certificados de absorción monetaria y los certificados de absorción denominados en dólares. La absorción neta ascendió a 519 millones de lempiras. A partir de julio del 2003, el BCH aumentó las tasas de interés de los dos instrumentos, por lo que la tasa interbancaria, que en mayo bajó a casi un 7%, terminó el año levemente por encima del 9%. El Banco Central de Honduras continuó su política de diversificación de los instrumentos monetarios. Dada la mayor disponibilidad de títulos gubernamentales, se intensificó el uso de estos instrumentos en las operaciones de reposición de liquidez de muy corto plazo (reportos). En la liquidez total, también influyó positivamente la decisión del emisor de reducir los requerimientos de inversión obligatoria en moneda nacional.

Cuadro 1
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	4,1	3,6	5,0	2,9	-1,9	5,7	2,6	2,7	3,2
Producto interno bruto por habitante	1,1	0,7	2,1	0,1	-4,5	3,0	0,0	0,1	0,7
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	8,8	2,5	4,2	-1,9	-8,5	11,7	-0,5	4,9	1,9
Minería	15,7	7,3	4,9	3,7	5,4	1,7	-0,8	4,2	3,2
Industria manufacturera	5,5	4,6	6,1	3,4	2,6	5,5	5,2	3,8	3,7
Electricidad, gas y agua	14,6	15,4	7,6	4,9	2,1	10,6	-1,8	5,6	7,9
Construcción	-6,4	-11,4	-3,0	5,3	10,5	1,5	-5,2	-14,2	13,8
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	5,6	4,5	3,5	3,1	0,7	3,7	3,0	2,9	3,1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7,7	4,4	4,4	2,7	1,7	5,0	5,3	3,5	3,7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	6,3	4,3	7,8	7,2	0,8	2,6	3,4	2,8	2,7
Servicios comunales, sociales y personales	-1,6	0,7	5,3	3,3	-0,9	10,5	11,0	6,9	1,4
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	1,2	5,4	2,5	5,7	0,4	7,9	5,4	4,5	3,0
Gobierno general	-2,8	5,3	-1,0	15,4	9,8	15,7	12,1	0,5	0,8
Privado	1,7	5,5	2,9	4,5	-0,9	6,8	4,3	5,2	3,4
Inversión interna bruta	-14,3	6,2	15,8	10,3	6,5	-7,6	-7,7	-5,9	8,5
Exportaciones de bienes y servicios	13,6	8,1	1,3	1,6	-11,2	7,3	3,2	4,9	5,2
Importaciones de bienes y servicios	4,0	2,4	-1,4	7,5	4,3	3,8	4,0	2,5	9,0
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro^c									
Inversión interna bruta	31,6	31,1	32,2	30,9	34,7	30,7	29,6	25,6	27,4
Ahorro nacional	27,1	26,4	28,6	28,5	30,2	26,6	25,0	21,9	23,3
Ahorro externo	4,5	4,8	3,6	2,4	4,4	4,1	4,6	3,7	4,1
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-201	-335	-272	-148	-241	-276	-302	-219	-258
Balanza de bienes	-141	-287	-294	-323	-753	-658	-833	-836	-987
Exportaciones FOB	1 377	1 638	1 857	2 048	1 756	2 012	1 935	1 974	2 078
Importaciones FOB	1 519	1 926	2 150	2 371	2 510	2 670	2 768	2 809	3 065
Balanza de servicios	-76	-45	-26	-70	-28	-119	-221	-162	-173
Balanza de renta	-226	-231	-212	-204	-155	-147	-178	-190	-190
Balanza de transferencias corrientes	243	227	260	449	696	648	929	969	1 092
Balanzas de capital y financiera ^d	160	257	454	-8	53	119	302	282	27
Inversión extranjera directa neta	50	91	122	99	237	282	193	176	198
Capital financiero ^e	110	166	333	-107	-185	-163	...	...	...
Balanza global	-41	-79	182	-155	-188	-157	0	64	-231
Variación en activos de reserva ^f	-90	13	-308	-230	-442	-32	-147	-214	88
Otro financiamiento ^g	132	66	126	385	630	189	148	151	143
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^h	124,0	126,8	119,4	109,4	104,7	100,0	96,9	96,1	98,3
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 1997=100)	86,7	80,4	100,0	102,3	95,5	90,0	88,1	85,4	81,7
Transferencia neta de recursos (porcentajes del PIB)	1,6	2,3	7,8	3,3	9,7	2,7	4,2	3,7	-0,3
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	4 243	4 121	4 073	4 369	4 691	4 711	4 757	4 922	5 122
Deuda externa bruta total (porcentajes del PIB)	107,1	101,0	86,4	83,0	86,5	78,2	74,3	74,8	73,8
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) ⁱ	-14,1	-13,1	-10,6	-8,6	-7,3	-6,1	-7,3	-7,6	-7,1

Cuadro 1 (conclusión)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ^a
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ^j	49,5	52,2	53,1	52,9	55,7	...	52,5	51,7	50,0
Tasa de desempleo abierto ^k	3,7	4,5	3,6	3,5	3,5	...	4,1	3,9	5,3
Tasa de subempleo visible ^k	1,5	2,4	3,0	2,1	2,7	...	4,4	3,9	6,4
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	26,9	25,2	12,7	15,7	11,0	10,1	8,8	8,1	6,8
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre)	9,7	24,5	2,5	5,1	5,3	4,4	5,0	6,3	4,8
Variación del salario mínimo real	-5,5	-4,0	6,3	1,9	-3,0	3,1	17,8	-11,2	8,6
Tasa de interés pasiva nominal ^l	...	...	21,3	19,0	19,4	15,9	14,5	13,7	11,5
Tasa de interés activa nominal ^m	...	...	32,1	30,4	30,2	26,8	23,8	22,7	20,8
Porcentajes del PIB									
Sector público no financiero									
Ingresos corrientes	30,2	29,5	29,4	31,8	32,1	29,7	31,9	32,0	33,0
Gastos corrientes	23,3	22,8	22,8	22,9	22,6	24,4	27,1	28,6	29,8
Resultado corriente	7,0	6,7	6,5	8,9	9,5	5,3	4,8	3,4	3,1
Gasto de capital neto	11,4	9,2	7,6	6,3	8,9	6,6	6,1	6,0	7,3
Resultado primario	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	-0,1	-0,5	-2,0
Resultado global	4,3	-2,5	-1,0	2,9	0,7	-2,3	-2,3	-2,4	-4,0
Deuda del sector público	87,0	82,2	80,3	72,7	77,2	68,8	68,7	70,9	70,3
Interna	...	...	...	...	...	...	3,7	4,0	3,8
Externa	87,0	82,2	80,3	72,7	77,2	68,8	65,1	67,0	66,5
Pago de intereses (porcentajes de los ingresos corrientes)	...	...	...	...	...	9,7	6,9	6,1	6,0
Moneda y créditoⁿ									
Crédito interno ^o	24,5	23,3	24,1	31,0	33,1	33,4	35,3	35,6	36,4
Al sector público	1,7	0,9	-0,1	-2,3	-4,8	-4,6	-3,5	-3,0	-2,3
Al sector privado	22,7	22,3	24,1	33,4	37,9	38,0	38,9	38,7	38,6
Liquidez de la economía (M3)	29,2	29,0	35,0	40,8	43,3	45,3	46,7	48,6	49,4
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	25,1	22,7	27,2	32,2	33,2	34,7	34,7	34,6	34,8
Depósitos en moneda extranjera	4,1	6,3	7,8	8,6	10,1	10,6	12,0	14,0	14,6

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 1978. ^c Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios corrientes. ^d Incluye errores y omisiones. ^e Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. ^f El signo menos (-) indica aumento de reservas. ^g Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. ^h Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. ⁱ Se refiere a la renta neta de la inversión como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios de la balanza de pagos. ^j Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional. ^k Se refiere a porcentajes de la población económicamente activa, total nacional. ^l Promedio ponderado de los depósitos a plazo. ^m Promedio ponderado de los préstamos. ⁿ Las cifras monetarias corresponden a promedios anuales. ^o Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias.

La base monetaria creció un 1,8% en términos reales, muy por debajo del dinero (M1), que aumentó un 11,2%, impulsado por los depósitos en cuenta corriente (14,1%), mientras que la liquidez en moneda nacional (M2) se expandió un 6,4%, y la liquidez ampliada (M3) registró un alza del 6,9%, ambas con un crecimiento ligeramente

mayor que el del año anterior. La mejora de las expectativas y la reactivación de la economía se reflejaron en una actividad crediticia más vigorosa, que se incrementó un 11,7% (4,6 puntos porcentuales más que en el 2002). Este fue el primer aumento de la tasa de actividad crediticia después de cinco años de reducciones.

Cuadro 2
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2002				2003 ^a				2004 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	311	367	328	315	367	346	222	313	408	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	685	748	739	809	758	781	837	900	915	...
Reservas internacionales (millones de dólares)	1 437	1 538	1 463	1 524	1 450	1 454	1 395	1 430	1 501	1 625
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^b	95,4	96,2	96,3	96,7	97,2	98,4	98,3	99,4	100,3	99,8
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	7,7	7,6	7,2	8,1	8,7	7,2	7,3	6,8	6,7	...
Tipo de cambio nominal promedio (lempiras por dólar)	16,07	16,31	16,55	16,80	17,03	17,22	17,41	17,64	17,86	18,06
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^c	14,4	14,3	13,6	12,8	12,2	11,5	11,2	11,1	11,3	11,2
Tasa de interés activa ^d	23,1	23,0	22,6	22,1	21,5	20,9	20,5	20,2	20,1	20,2
Tasa de interés interbancaria	...	11,7	9,5	8,6	7,3	7,3	8,0	8,7	8,3	7,6
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^e	13,4	7,0	7,1	7,7	10,4	14,7	15,9	18,4	18,4	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes) ^f	5,7	7,0	6,8	5,3	4,8	5,0	3,9	3,8	3,5	...

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 de los depósitos a plazo. ^d Promedio ponderado de los préstamos. ^e Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. ^f Se refiere al total de los créditos otorgados por el sistema bancario.

Un cambio importante del año 2004 es que el Estado, a partir del segundo trimestre, ya no garantiza el 100% de los depósitos del sistema financiero, sino solamente hasta 5.180.000 lempiras. Por otra parte, desde octubre del 2004 el Estado responderá únicamente por el equivalente a los primeros 10.000 dólares (180.000 lempiras). Otro cambio es el aumento de un 25% del capital mínimo para las instituciones financieras, que estará vigente a partir de agosto del 2004. Estas entidades tendrán dos años para ajustarse a esta norma, que en el caso de los bancos comerciales significa elevar el capital mínimo de 150 a 200 millones de lempiras.

Mediante el sistema de adjudicación pública de divisas, el BCH procuró mantener estables las condiciones del mercado cambiario y dar una señal de confianza. Con la incertidumbre creada a mitad de año, la especulación contra el lempira dificultó esa tarea. Sin embargo, el endurecimiento de la política monetaria fue suficiente para calmar el mercado. Al llegar a 17,75 lempiras por dólar en diciembre, el tipo de cambio registró una depreciación nominal del 4,9% y una leve depreciación en términos reales.

c) Política comercial

El CAFTA consolida en forma permanente los beneficios que antes otorgaba unilateralmente Estados Unidos dentro de la Iniciativa para la Cuenca de Caribe. En materia de acceso al mercado, Honduras otorgó libre acceso al 75% de las importaciones desde Estados Unidos y recibirá el mismo trato para el 91% de sus exportaciones. En cuanto a los sectores sensibles desde el punto de vista social, se consiguió cierta protección con un período de transición de cinco a veinte años que permitiría una adaptación gradual a una competencia más fuerte.

A comienzos del 2003, Nicaragua decidió suspender temporalmente el arancel del 35% a las importaciones hondureñas que había establecido después de que Honduras ratificara el tratado limítrofe con Colombia. También hubo avances en el proceso de la Unión Aduanera Centroamericana, en especial sobre la armonización de las partidas arancelarias. En mayo del 2004 se eliminaron los puestos fronterizos entre Guatemala, El Salvador, Honduras y Nicaragua.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

En el año 2003, el producto aumentó un 3,2%, equivalente a un 0,7% del producto per cápita. Se estima que en el 2004 habrá una expansión del PIB entre el 3,5% y el 4%, sustentada en la mejoría de las condiciones externas e internas.

La demanda global pasó de un 2,7% en el 2002 a un 4,6% un año después, impulsada principalmente por la inversión y las exportaciones. La demanda interna se expandió el doble que el año anterior, al avanzar del 2,1% al 4,5%. La inversión bruta interna, que registró contracciones en los tres años anteriores, se elevó un 8,5% y se convirtió en el motor de la economía hondureña, junto con la exportación de bienes y servicios (5,2%). En contraste, el consumo fue menos dinámico que en los años anteriores (3%). El gobierno general creció un 0,8% y el consumo privado un 3,4%. En el 2004 se prevé un programa de inversión pública en infraestructura vial, vivienda popular y expansión de la red telefónica. Entretanto, se anunció inversión privada en maquila, generación de electricidad, telecomunicaciones, turismo y agricultura. Por todo ello, se espera que la inversión impulse una vez más el crecimiento de la economía.

El sector agropecuario creció un 1,9%, menos que en el 2002 (4,9%). La producción agrícola tuvo una leve caída del 0,7%, dadas las disminuciones del café (7,9%) y la caña de azúcar (4,9%). Los cultivos de consumo interno mostraron un buen desempeño, igual que la producción pecuaria y avícola. La industria manufacturera registró una tasa de incremento del 3,7%, similar a la del año anterior. La mayoría de los subsectores tuvo un cometido positivo, pero mediocre, con tasas de crecimiento entre el 1% y el 3%. La única excepción fue la industria textil y de prendas de vestir (10,1%), estimulada por la recuperación de la demanda externa. Un dinamismo sobresaliente registró la construcción (13,8%), después de los repliegues sufridos en el bienio anterior.

También obtuvieron resultados favorables la producción de electricidad, gas y agua, con una expansión del 7,9%, y el sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones (3,7%). El rubro de comercio, restaurantes y hoteles y el de los establecimientos financieros continuaron con tasas positivas, en línea con el desempeño promedio de la

economía. En contraste, la administración pública y la defensa registraron una caída del 2%, luego de altos crecimientos en los años anteriores.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La variación del índice de precios al consumidor fue del 6,8%, la más baja en once años, y 1,3 puntos porcentuales menor que en el 2002. De nuevo, los precios de los alimentos y de los bienes importados coadyuvaron a desacelerar el ritmo inflacionario al expandirse un 5% y un 2,9%, respectivamente. Por otra parte, el aumento del precio internacional del petróleo y sus derivados incidió en el alza de los costos de transporte (8%). Los precios de bebidas alcohólicas y tabaco, alojamiento, agua, electricidad y gas, así como los de educación, evidenciaron incrementos superiores al promedio del IPC. En mayo del 2004, la inflación alcanzaba ya el 4,3%, más de la mitad de lo previsto para todo el año.

El índice de precios mayoristas registró nuevamente una variación menor que la del IPC. Sin embargo, su expansión en el 2003 (4,7%) es mayor que la del año anterior, lo que confirma nuevamente la reactivación. Las principales presiones provinieron de los precios industriales (6%) y de los materiales de construcción (8%). Es de esperar que este patrón de comportamiento de los precios mayoristas continúe en el 2004.

El salario mínimo aumentó un 13,8% en 2003, lo que se tradujo en un alza real del 8,6% en el promedio anual. La política del actual gobierno es procurar moderar los incrementos salariales, en especial en el sector público. La masa salarial del gobierno central creció solo un 2%, con lo que se logró frenar la elevación acentuada de los años anteriores, debida a los estatutos del personal médico, paramédico y de los maestros. El aumento del salario mínimo en 2004 entró en vigencia en abril, y en promedio fue de un 7,9%, por lo que las remuneraciones tendrán una variación real negativa.

Los indicadores de desocupación siguieron deteriorándose en 2003. El desempleo abierto nacional se disparó hasta el 5,3% en el 2003, desde un 3,9% el año anterior. El incremento fue del 8,5% al 11% en Tegucigalpa, y del 5,9% al 6,7% en San Pedro Sula. El subempleo invisible también creció, del 25,6% al 29,5%, dada la limitada capacidad de la economía para generar puestos de trabajo formales.

c) El sector externo

La tasa de crecimiento de las exportaciones repuntó, con un aumento destacado del valor agregado de maquila, a lo que se unió el robusto crecimiento de las remesas. Esto fue producto de los mayores volúmenes exportados, ya que los términos de intercambio empeoraron por quinto año consecutivo. El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se amplió del 3,4% al 3,8% del PIB, al tiempo que el balance de la cuenta financiera registró un saldo negativo en torno a 30 millones de dólares. Se estima que en el 2004 las importaciones tendrán una expansión mayor que las exportaciones, por lo que el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos podría alcanzar el equivalente a un 6,6% del PIB.

El crecimiento de las exportaciones de bienes (5,3%, el doble del año anterior) es producto de dos tendencias opuestas. Casi todos los rubros de las exportaciones tradicionales registraron descensos del valor exportado. El caso emblemático es el del banano (-23%), que siguió la tendencia declinante de los últimos años. En contraste, entre las exportaciones no tradicionales, únicamente las langostas registraron una caída del valor exportado, básicamente por el menor volumen, mientras que todos los demás productos mostraron un buen desempeño. Destacan las alzas de aceite de palma (78%), jabones y detergentes (29%), melones (22%) y camarones (17%). A esto se añadió la evolución de la maquila (15%), con una tasa similar a las registradas durante el auge en la década anterior.

La reactivación de la economía derivó en un aumento de las importaciones de bienes (9,9%). El valor importado de petróleo y combustibles creció alrededor de un 25% por el alza de los precios internacionales y por el mayor consumo. El incremento de los materiales para la construcción también obedeció a una actividad más

vigorosa del sector y a la expansión de los precios internacionales. Las importaciones de bienes de consumo crecieron un 5,8%, con un comportamiento más dinámico de los duraderos. Los bienes de capital registraron un retroceso del 3,6%, por las caídas de los de agricultura y transporte. En cambio, los bienes de capital para la industria registraron un sólido aumento del 10%.

La balanza de servicios sufrió un descenso de 10 millones de dólares, con lo que el mal resultado de la balanza de bienes y servicios no factoriales se debió, en su mayor parte, al deterioro de la de bienes. El saldo negativo de bienes y servicios empeoró, al pasar de 998 millones en el 2002 a 1.160 millones en el 2003. El balance de las transferencias corrientes se incrementó en más de 120 millones de dólares por el aumento de las remesas familiares. Se estima que durante el 2003 este rubro de la balanza de pagos creció alrededor de un 20% y ascendió a 860 millones, equivalentes a un 12,4% del PIB.

La cuenta financiera presentó un saldo negativo de 32 millones de dólares en el 2003, lo que supone un vuelco de 265 millones en comparación con el año anterior. Esto fue consecuencia del flujo negativo de los capitales de corto plazo, que pasaron de un saldo positivo de 116 millones de dólares en el 2002 a uno negativo de 110 millones, en gran parte por la reactivación de las importaciones. La inversión extranjera directa superó en 22 millones de dólares la del 2002, merced a las inversiones en el sector de maquila, con lo que el total llegó a 198 millones. El resto de los movimientos del capital de largo plazo afectó negativamente el resultado de la cuenta financiera, en especial los préstamos netos del sector bancario y el pago de deuda atrasada del sector oficial y bancario. El saldo de las reservas internacionales netas del país bajó a 1.764 millones de dólares, 88 millones menos que el año anterior.