
Honduras

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de Honduras creció un 4,1% (5,0% en 2004) en un entorno externo en general favorable. El crecimiento del PIB se vio impulsado por la demanda interna, especialmente el consumo privado (7,9%), a lo que se sumó el ingreso de importantes remesas familiares. Pese a los altos precios de los combustibles, la inflación anual se redujo al 7,7% (9,2% en 2004). La tasa de desempleo abierto nacional disminuyó de un 5,9% a un 4,1% y el déficit de cuenta corriente de la balanza de pagos disminuyó a un 0,5% del PIB, una cifra sin precedentes, debido al importante ingreso de transferencias corrientes que contrarrestó el déficit comercial crónico.

Tras varios años de negociaciones y reformas para cumplir con las condiciones de la Iniciativa para los países pobres muy endeudados, Honduras alcanzó el punto de culminación en abril, lo que permite un alivio en el servicio de la deuda externa con diversos acreedores.

En enero de 2006 Zelaya asumió la presidencia del país. Los objetivos prioritarios de su gobierno son promover la transparencia del sector público, reducir la pobreza y combatir la corrupción. En 2006 se prevé un crecimiento del producto de 4,8%, la meta de inflación se ubica entre un 5,5% y un 6,5%, el déficit fiscal en el

2,5% del PIB y el déficit de cuenta corriente de la balanza de pagos en un 0,2% del PIB. Se estima que continuará el dinamismo de las remesas y de las exportaciones, sobre todo del valor agregado de la maquila, en un año en que en abril entró en vigor el Tratado de Libre Comercio entre República Dominicana, Centroamérica y los Estados Unidos. Los elevados precios del petróleo y sus derivados, así como sus efectos en la inflación interna y mundial, las presiones más intensas a favor de la apreciación nominal de la moneda nacional y las demandas de aumento de los salarios públicos pueden constituir riesgos.

2. Política económica

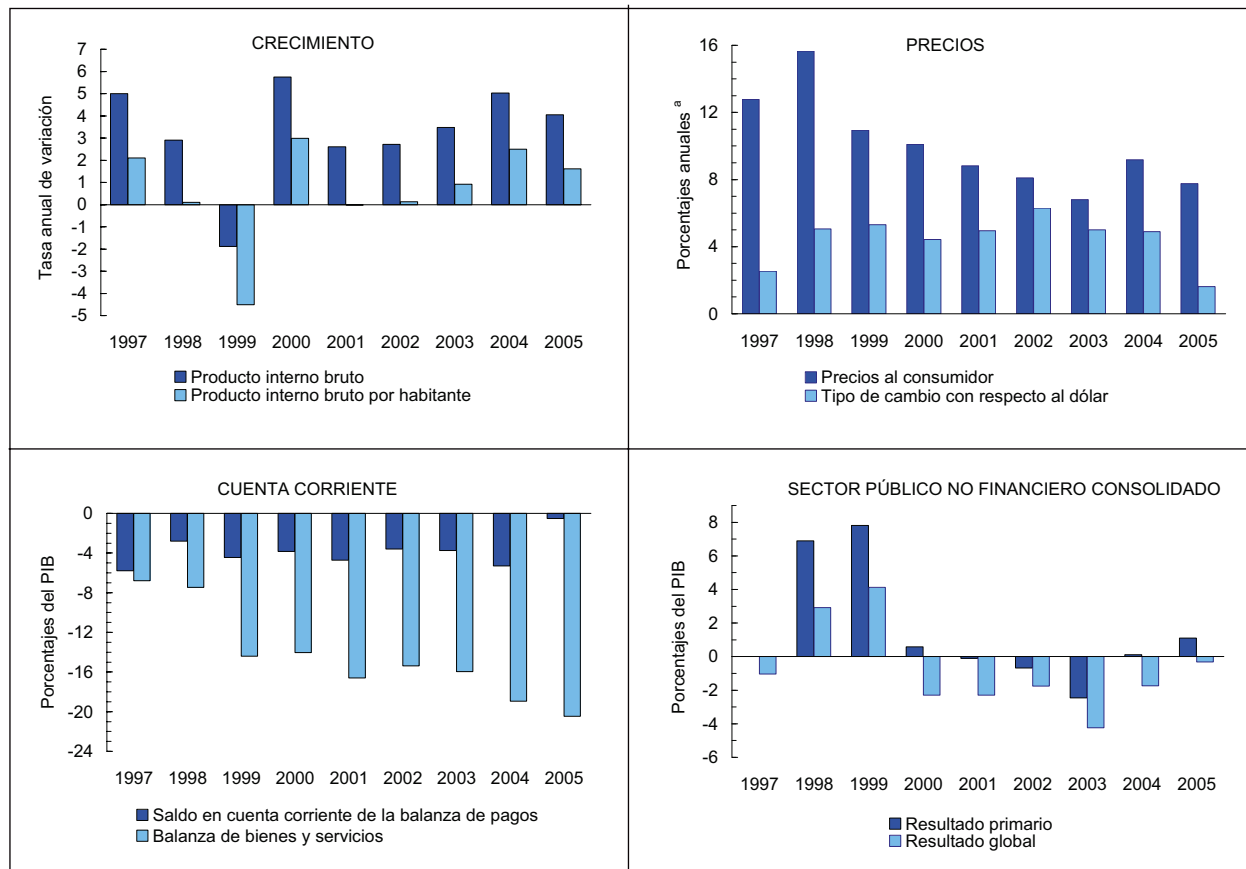
La política económica continuó desarrollándose de acuerdo con el programa de servicio para el crecimiento y la lucha contra la pobreza (SCLP) del Fondo Monetario Internacional. En el área fiscal no hubo progresos significativos en la reducción del gasto salarial y el otorgamiento de mayores recursos a las inversiones públicas; además, comenzó a aplicarse el programa de modernización de la política monetaria aprobado por las autoridades monetarias de acuerdo con el plan de reformas acordado en 2004.

a) Política fiscal

La reducción del déficit del gobierno central del 3,1% del PIB en 2004 al 2,4% del PIB en 2005 fue positiva, teniendo en cuenta que se trató de un año electoral, aunque se originó en una reducción de los gastos de capital.

Los ingresos totales en términos reales aumentaron un 7,9%. Los ingresos tributarios registraron un alza del 5,8% y los ingresos directos de un 13,8%, lo que responde

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.

a una mayor recaudación del impuesto a la renta y del impuesto sobre la propiedad y el activo neto. Los ingresos por impuestos indirectos aumentaron un 3,1%. La recaudación del impuesto general de ventas aumentó un 6,9%, pero se estancó la recaudación de los impuestos sobre los productos derivados del petróleo y sobre la producción y consumo de cerveza, y la recaudación por el impuesto sobre la producción y consumo de cigarrillos tuvo un retroceso de 13%, mientras que los ingresos de los impuestos al comercio exterior aumentaron un 3,5%. En un año de expansión económica estas cifras son modestas. Los ingresos no tributarios tuvieron un alza del 4,8%, mientras que las donaciones se elevaron más del 50%.

Los gastos totales aumentaron un 4,4% en términos reales. Los gastos corrientes se incrementaron un 8,5%; los intereses de la deuda externa pública se redujeron un 5% ya que hubo pagos menores de la deuda externa debido

a que los gastos de la deuda interna se incrementaron notablemente; los gastos por remuneraciones aumentaron un 1,6% y por compras de bienes y servicios tuvieron un gran dinamismo (35%). Los gastos de capital se redujeron un 8,5%, sobre todo por el retroceso en la inversión física (17%). El 73% del financiamiento del déficit fiscal correspondió a fuentes externas.

Para 2006 se prevé un déficit fiscal del 2,5% del PIB que se financiará mayoritariamente con recursos externos. Merece especial atención la difícil situación de algunas empresas del sector público no financiero (SPNF) y de algunos gobiernos locales. Dada la desgravación arancelaria gradual prevista en el Tratado de Libre Comercio entre República Dominicana, Centroamérica y los Estados Unidos, se contempla una disminución de ingresos tributarios que podría verse mitigada con mayores ingresos si se concreta el incremento previsto en la actividad económica.

b) Política monetaria

En mayo de 2005 comenzó a aplicarse el programa de modernización de la política monetaria cuyo objetivo es mejorar la comunicación de la política monetaria a los agentes económicos y regular la liquidez de corto plazo del sector financiero. Se estableció la separación entre las operaciones de mercado abierto de corto plazo (subastas semanales) y las de mediano y largo plazo (subastas quincenales).

Asimismo, se estableció una tasa de interés a siete días como tasa de referencia de la política monetaria y la aplicación de una metodología para la previsión de las necesidades de liquidez del sistema financiero. Esta tasa se mantuvo en un 7% entre mayo de 2005 y marzo de 2006, cuando bajó a un 6,75%, disminuyendo nuevamente en abril a un 6,5%.

Debido a la acumulación de reservas internacionales (355 millones de dólares) hubo un mayor dinamismo en las operaciones de mercado abierto para esterilizar el aumento de la liquidez; las colocaciones de certificados de absorción monetaria tuvieron un incremento del 15% y el rendimiento promedio ponderado en diciembre fue un 9,2%.

Pese a estas medidas de la autoridad monetaria, hubo un fuerte crecimiento de los agregados monetarios en términos reales, M1 y M3 aumentaron un 11% y M2 un 15%, lo que, en parte, reflejó la confianza de los agentes económicos. El crédito del sistema financiero se incrementó un 10% por una política crediticia más proactiva en un contexto de disminución de las tasas de interés. La tasa activa real media se situó en un 9,2% (10,9% en 2004) y la tasa pasiva en -0,65% (0,04% en 2004).

En febrero de 2005 el banco central aprobó el reglamento de créditos de última instancia para solucionar problemas temporales de liquidez, mediante el que se establecieron normas para que las instituciones del sistema financiero que no tengan problemas de solvencia puedan recibir un flujo de recursos de corto plazo para enfrentar insuficiencias temporales de liquidez.

En mayo de 2006 el banco central por primera vez presentó un programa monetario bianual con el objeto de dar mayor certeza a los agentes económicos en el mediano plazo, en el que se establece una meta de inflación de entre un 5,5% y un 6,5% para 2006 y 2007, y se fija como prioridad la estabilización de las tasas de interés del mercado de captación y crédito en valores reales positivos.

c) Política cambiaria

El lempira registró un promedio anual de depreciación nominal del 3%, sobre todo en el primer semestre, si bien desde mediados de 2005 y hasta mediados de 2006 el tipo de cambio nominal se ha mantenido estable en 19 lempiras por dólar. En consecuencia, hubo una leve apreciación real (1%) en 2005.

Dado el masivo ingreso de remesas familiares y de capitales, los resultados fueron positivos. Es probable que en los próximos meses sea más difícil evitar una mayor apreciación real de la moneda nacional por el sostenido aumento de las remesas familiares que en los primeros cuatro meses llegaron a 680 millones de dólares, lo que significó un incremento del 30% con respecto al mismo período de 2005.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

El crecimiento del producto en 2005 llegó al 4,1%, lo que representó una atenuación respecto de 2004 (5%). Sin embargo, con ese registro el PIB por habitante se expandió considerablemente por segundo año consecutivo (1,6% en 2005, 2,5% en 2004). La expansión del PIB se vio impulsada por la demanda externa e interna, destacándose en esta última el consumo privado (7,9%), favorecido por el masivo ingreso de remesas familiares; el consumo público también fue dinámico y llegó al 9,3%.

Por el contrario, la inversión interna disminuyó (2,8%) tras su expansión de 2004 (13,2%). Este desempeño reflejó la disminución de la inversión bruta en capital fijo (8%) a partir de la reducción de la inversión del sector privado (12,7%). La inversión en construcción, especialmente la destinada a establecimientos comerciales e industriales, fue la que tuvo el mayor retroceso. Sin embargo, la inversión del sector público creció un 7,8%.

La demanda externa se expandió un 6%, lo que representó una desaceleración con respecto a 2004 (9,7%). El magro crecimiento de las exportaciones de productos

Cuadro 1
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	5,0	2,9	-1,9	5,7	2,6	2,7	3,5	5,0	4,1
Producto interno bruto por habitante	2,1	0,1	-4,5	3,0	-0,0	0,1	0,9	2,5	1,6
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4,3	-1,9	-8,5	11,7	-0,5	4,9	2,6	7,0	0,5
Minería	4,9	3,7	5,4	1,7	-0,8	4,2	3,2	-2,3	4,0
Industria manufacturera	6,1	3,4	2,6	5,5	5,2	3,8	3,7	4,1	5,1
Electricidad, gas y agua	7,6	4,9	2,1	10,6	-1,8	5,6	10,1	6,4	12,8
Construcción	-3,0	5,3	10,5	1,5	-5,2	-14,2	13,8	-1,2	3,0
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3,5	3,1	0,7	3,7	3,0	2,9	3,1	4,7	4,9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,4	2,7	1,7	5,0	5,3	3,5	3,7	5,3	6,3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	7,8	7,2	0,8	2,6	3,4	2,8	2,7	3,7	5,6
Servicios comunales, sociales y personales	5,1	3,4	-0,9	10,5	11,0	6,9	1,3	6,2	5,3
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	2,7	5,7	0,4	7,9	5,3	4,8	3,4	4,5	8,1
Gobierno general	-1,0	15,4	9,8	15,7	12,1	0,5	0,8	3,4	9,3
Privado	3,1	4,5	-0,9	6,8	4,3	5,5	3,8	4,7	7,9
Inversión interna bruta	7,9	1,9	8,1	-2,8	-3,8	-5,8	6,7	13,2	-2,8
Exportaciones de bienes y servicios	1,3	1,6	-11,2	7,3	3,2	4,9	5,3	9,7	6,0
Importaciones de bienes y servicios	-1,4	7,5	4,3	3,8	4,0	2,4	7,3	14,0	9,3
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro^c									
Inversión interna bruta	32,2	30,9	34,7	30,7	29,6	25,6	26,6	30,4	29,9
Ahorro nacional	26,4	28,1	30,2	26,9	24,8	22,0	22,9	25,1	29,4
Ahorro externo	5,8	2,8	4,4	3,9	4,7	3,6	3,7	5,3	0,5
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-272	-148	-241	-232	-303	-237	-260	-399	-42
Balanza de bienes	-294	-323	-753	-658	-834	-829	-945	-1 278	-1 536
Exportaciones FOB	1 857	2 048	1 756	2 012	1 935	1 977	2 090	2 398	2 652
Importaciones FOB	2 150	2 371	2 510	2 670	2 769	2 806	3 035	3 677	4 188
Balanza de servicios	-26	-70	-28	-188	-228	-184	-163	-150	-176
Balanza de renta	-212	-204	-155	-133	-170	-193	-258	-359	-314
Balanza de transferencias corrientes	260	449	696	747	929	969	1 106	1 388	1 984
Balanzas de capital y financiera ^d	454	-8	53	178	302	301	33	772	259
Inversión extranjera directa neta	122	99	237	282	193	176	247	325	272
Capital financiero ^e	333	-107	-185	-104	109	125	-214	448	-13
Balanza global	182	-155	-188	-54	-1	64	-227	373	216
Variación en activos de reserva ^f	-308	-230	-442	-119	-147	-214	88	-504	-372
Otro financiamiento ^g	126	385	630	173	148	150	139	131	156
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^h	119,0	108,8	104,5	100,0	97,1	96,9	98,4	100,0	100,1
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	125,5	108,9	107,5	100,0	94,8	92,0	88,0	87,2	87,2
Transferencia neta de recursos (porcentajes del PIB)	7,8	3,3	9,7	3,6	4,4	3,9	-1,2	7,2	1,2
Deuda externa bruta (millones de dólares)	4 073	4 369	4 691	4 711	4 757	4 922	5 242	5 912	5 223
Deuda externa bruta (porcentajes del PIB)	86,4	83,0	86,5	78,2	74,3	74,8	75,5	78,4	62,4
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) ⁱ	-9,7	-8,4	-7,0	-5,3	-7,0	-7,7	-9,6	-11,5	-9,2
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ^j	53,1	52,9	55,7	...	52,5	51,7	50,0	50,6	50,9
Tasa de desempleo abierto ^k	3,6	3,5	3,5	...	4,1	3,9	5,3	5,9	4,5
Tasa de subempleo visible ^k	3,0	2,1	2,7	...	4,4	3,9	6,4	6,9	8,1
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	12,8	15,7	10,9	10,1	8,8	8,1	6,8	9,2	7,7
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre)	2,5	5,1	5,3	4,4	5,0	6,3	5,0	4,9	1,6
Variación del salario mínimo real	6,3	1,8	-3,0	3,1	2,5	2,1	8,6	0,8	5,8
Tasa de interés pasiva nominal ^l	21,3	18,6	19,4	15,9	14,5	13,7	11,5	11,1	10,9
Tasa de interés activa nominal ^m	32,1	30,6	30,2	26,8	23,8	22,7	20,8	19,9	18,8

Cuadro 1 (conclusión)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^a
Porcentajes del PIB									
Sector público no financiero consolidado									
Ingresos totales ⁿ	29,7	32,2	34,7	30,8	34,0	32,3	33,2	34,4	33,8
Ingresos corrientes	29,4	31,4	33,7	29,7	31,9	30,8	31,9	33,1	32,0
Ingresos de capital	0,4	0,1	0,3	0,0	0,0	0,2	0,1	0,3	0,5
Gastos totales ^o	30,8	29,3	30,6	33,1	36,3	34,0	37,4	36,1	34,1
Gastos corrientes	22,8	21,9	24,1	24,4	27,1	26,6	29,0	27,8	27,1
Intereses	0,0	4,0	3,7	2,9	2,2	1,1	1,8	1,8	1,4
Gastos de capital	7,6	7,2	5,8	7,7	8,1	6,3	7,4	7,7	6,8
Resultado primario	...	6,9	7,8	0,6	-0,1	-0,7	-2,5	0,1	1,1
Resultado global	-1,0	2,9	4,1	-2,3	-2,3	-1,8	-4,2	-1,7	-0,3
Deuda del sector público	45,3	41,1	42,7	49,1	50,7	66,5	63,5	51,1	50,4
Interna	11,7	11,0	12,0	13,5	14,7	17,3	17,3	14,7	19,2
Externa	33,6	30,1	30,7	35,6	36,0	49,1	46,2	36,4	31,3
Moneda y crédito^p									
Crédito interno ^q	23,5	27,6	25,6	24,6	27,7	27,0	28,7	30,5	29,6
Al sector público	-3,1	-6,2	-13,0	-13,7	-11,3	-11,8	-9,9	-8,0	-9,1
Al sector privado	26,6	33,8	38,6	38,3	39,0	38,8	38,6	38,5	38,7
Liquidez de la economía (M3)	35,0	40,8	43,3	45,3	46,7	48,6	49,3	50,5	52,6
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	27,2	32,2	33,2	34,7	34,7	34,6	34,7	35,3	37,4
Depósitos en moneda extranjera	7,8	8,6	10,1	10,6	12,0	14,0	14,6	15,2	15,2

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 expresadas en dólares 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 Incluye donaciones. ^o Incluye concesión neta de préstamos. ^p Las cifras monetarias corresponden a promedios anuales. ^q Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias.

tradicionales, sobre todo del banano y del café, incidió en estos resultados.

Se observó un desempeño positivo en todos los sectores productivos, aunque el crecimiento del sector agropecuario se estancó (0,5%). Entre los cultivos destinados principalmente a la exportación, la producción de café se redujo un 16% y la de bananos un 5% tras llegar al 19% en 2004. En cambio, la producción de la caña de azúcar se elevó un 2,7% y se mantuvo dentro de la tendencia positiva de los últimos años.

Con respecto a los productos orientados al mercado interno, la producción de palma africana tuvo un desempeño destacado (18%) tras una década de incremento sostenido. Luego del retroceso del año anterior, la producción de los granos básicos fue positiva, en particular la del maíz (18,2%) y el frijol (9,7%). La producción de la pesca se elevó un 1,2%, sobre todo la de la tilapia y el camarón; en cambio, la producción de langosta disminuyó un 16%.

Los subsectores del transporte y las comunicaciones se mostraron dinámicos (6,3%), destacándose las actividades relacionadas con las comunicaciones y la industria manufacturera (5,1%), en la que incidió el crecimiento de la industria textil (incluso la maquila) cuya producción

aumentó un 11,7%; los demás rubros se ubicaron por debajo del promedio y la construcción se incrementó un 3%, recuperando su caída del año anterior.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La inflación de 12 meses a diciembre fue un 7,7% (9,2% en 2004). Parte de este incremento se debió a los precios del petróleo y sus derivados, aunque también incidió el dinamismo de la demanda interna. Sin embargo, la apreciación de la moneda nacional mitigó el alza de los bienes importados. En abril de 2006 la inflación interanual disminuyó a un 5,8%, casi dos puntos porcentuales menos que a fines de 2005.

Los componentes del índice de precios al consumo (IPC) que contribuyeron en mayor medida a la inflación fueron la educación (11,6%), la vivienda, el agua, la electricidad y el gas (8%) y, sobre todo, el transporte (14%), rubro en el que incidió el aumento del precio de los combustibles y de los servicios de transporte nacional e internacional. Los precios de los alimentos a mediados del año llegaron al 12%, pero luego tendieron a la baja.

Cuadro 2
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2004				2005 ^a				2006 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares) ^b	408	415	369	349	475	488	367	368	520	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	920	935	984	1 078	999	1 133	1 135	1 217	1 157	...
Reservas internacionales (millones de dólares)	1 501	1 625	1 695	1 970	2 068	2 160	2 177	2 327	2 565	2 669 ^c
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^d	100,1	99,5	99,5	101,1	101,3	100,5	99,3	99,1	99,1	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	6,7	8,3	8,4	9,2	9,5	9,0	9,3	7,7	6,2	5,7
Tipo de cambio nominal promedio (lempiras por dólar)	17,86	18,10	18,33	18,54	18,71	18,84	18,86	18,88	18,89	18,90
Tasas de interés nominal (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^e	11,3	11,2	11,0	10,9	11,0	11,0	10,9	10,8	10,6	10,0 ^c
Tasa de interés activa ^f	20,1	20,0	19,7	19,6	19,3	19,0	18,6	18,5	18,3	17,8 ^c
Tasa de interés interbancaria	8,3	7,5	7,5	7,7	7,5	7,5	7,5	7,2	6,9	5,5
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^g	23,8	21,2	19,7	9,0	9,3	9,9	13,5	21,2	22,9	25,5 ^h
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes) ⁱ	3,5	3,3	3,5	2,6	2,7	2,5	2,3	2,2	2,2	2,2 ^h

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

^a Cifras preliminares. ^b No incluye maquila. ^c Datos hasta el mes de mayo. ^d Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. ^e Promedio ponderado de los depósitos a plazo. ^f Promedio ponderado de los préstamos. ^g Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. ^h Datos hasta el mes de abril. ⁱ Se refiere al total de los créditos otorgados por el sistema bancario.

Los precios al por mayor en 12 meses aumentaron un 10,2%. Entre los rubros que incidieron en mayor medida en el desempeño en 2005 se encuentran el de los materiales de construcción (18,4%), que tuvieron un alza marcada por la recuperación de este sector, y el de los productos agropecuarios (13%).

La tasa de desempleo abierto nacional se redujo de un 5,9% en mayo de 2004 a un 4,1% en septiembre de 2005, registrándose una mejoría en las áreas urbanas y rurales. Sin embargo, esta disminución de la tasa de desocupación se vio acompañada por la reducción de los ingresos de los trabajadores, ya que la tasa de subempleo visible se incrementó del 29,5% en mayo de 2004 al 33,9% en septiembre de 2005.¹

A partir de 2005 el promedio de los salarios mínimos nominales diarios aumentó un 9,7%, por lo que los salarios reales crecieron solo un 1%. El 1° de enero de 2006 los salarios mínimos aumentaron un 9,2%, por lo que en este año podría haber un aumento real mayor, en caso de cumplirse la meta de inflación.

c) El sector externo

Continuó el incremento del déficit de los bienes y servicios no factoriales, que se elevó a 1.710 millones de

dólares en 2005, mientras que el balance de la renta de los bienes y servicios factoriales disminuyó levemente a 315 millones de dólares. Estos saldos negativos se vieron contrarrestados por las transferencias corrientes, por lo que el déficit de bienes y servicios no factoriales y factoriales, que equivalió al 25% del PIB, fue compensado por el saldo positivo de las transferencias que se ubicaron en un 24,5% del PIB. Como resultado de ello, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos ascendió a solo un 0,5% del PIB, un porcentaje sin precedentes en los últimos 25 años.

El pequeño déficit de la cuenta corriente permitió que una gran parte de los ingresos de capitales se destinaran a engrosar las reservas internacionales que aumentaron de 1.657 millones de dólares a 2.012 millones de dólares, por lo cual a fines del 2005 se disponía de reservas internacionales para financiar cinco meses de importaciones de bienes y servicios.

El valor de las exportaciones de bienes (incluido el valor agregado neto de la maquila) creció un 10,6% debido al aumento de las exportaciones tradicionales (25%), entre las que se destacó el incremento de las ventas externas de café y bananos (ambos productos representan el 82% de este rubro), alentado por precios internacionales más

¹ Este concepto hace referencia a las personas que habiendo trabajado 36 horas semanales o más tuvieron ingresos mensuales inferiores al salario mínimo mensual.

elevados, ya que hubo una disminución de los volúmenes exportados de estos productos. Se destacó la recuperación de las ventas de azúcar (82%) y madera (26%) debido al aumento de la cantidad exportada y de los precios, aunque todavía no se igualó el monto exportado en 2001. Por otra parte, las exportaciones de minerales tuvieron un magro desempeño, sobre todo las de oro y plata.

El valor de las exportaciones no tradicionales creció un 0,8% y se mantuvo en los 1.000 millones de dólares como resultado del incremento de los volúmenes exportados y el deterioro de sus precios. Entre estos productos se incluye el camarón, la langosta, la tilapia, el melón y la piña. El valor agregado de la maquila se incrementó un 10%, pese a la competencia de los países asiáticos.

El valor de las importaciones continuó su incremento sostenido desde 1990 (14,5%) a consecuencia de las compras cada vez mayores de petróleo y derivados. Si no se incluye este rubro, las importaciones aumentaron solo un 9% (20% en 2004).

La factura petrolera en 2005 ascendió a 904 millones de dólares (la variación fue de un 42%) y equivalió a casi el doble de las compras que se hicieron en 2003. También se elevaron marcadamente las importaciones de bienes de consumo (21%), sobre todo las de bienes no duraderos, mientras que las compras de materias primas crecieron un 24%. En cambio, las importaciones de bienes de capital cayeron un 17%, sobre todo por la disminución de las compras de la industria; sin embargo, hay que tener en cuenta que esta reducción se produjo con respecto al año 2004 en el que hubo compras excepcionales de empresas generadoras de energía.

El pago neto por servicios no factoriales ascendió a 177 millones de dólares. Parte del deterioro de esta cuenta es atribuible a los mayores costos de transporte en el exterior en el bienio 2004-2005, pero fue compensado por los crecientes ingresos provenientes del turismo, que en 2005 ascendieron a 500 millones de dólares, el doble de los registrados en 2000.

Las transferencias corrientes, que incluyen remesas familiares provenientes de Estados Unidos (1.763 millones de dólares) y financiamiento externo oficial no reembolsable (221 millones de dólares), variaron un 43% con respecto

al monto de 2004 y se elevaron en 2005 a 1.984 millones de dólares, una cifra sin precedentes.

El balance de rentas factoriales ascendió a 315 millones de dólares (359 millones en 2004) y hubo una reducción en las remesas de utilidades netas y en los pagos de intereses netos por un aumento de los ingresos, ya que los pagos casi no tuvieron variaciones.

El ingreso neto de capitales (incluidos los errores y las omisiones) se redujo marcadamente, de 770 millones de dólares en 2004 a 258 millones de dólares en 2005. En este año la inversión extranjera fue 272 millones de dólares y hubo salidas netas de otros capitales que ascendieron a 14 millones de dólares, lo que reflejó claramente la reducción de la deuda externa pública a consecuencia de la aplicación de la Iniciativa para los países pobres muy endeudados.

Tras varios años de negociaciones, en abril de 2005 Honduras alcanzó el punto de culminación, de acuerdo con la Iniciativa para los países pobres muy endeudados.² Esto hizo posible que los países miembros del Club de París condonaran el pago de 1.061 millones de dólares de la deuda externa pública. En diciembre de 2005, el Fondo Monetario Internacional acordó la condonación de la deuda del gobierno con este organismo. Se prevé que a mediados de 2006 el Banco Mundial ratifique este ofrecimiento de alivio de la deuda y, con este mismo propósito, se realizan gestiones con el Banco Interamericano de Desarrollo. Se estima que el alivio total de la deuda (incluidas las condonaciones del Club de París, el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial) ascendería a 2.875 millones de dólares, lo que equivale a casi un 60% de la deuda pública externa y que se lograría en un plazo de 15 años.

Por primera vez desde 1997, la deuda externa de Honduras se redujo de 5.912 millones de dólares en 2004 a 5.170 millones en 2005, en virtud de la reducción del pasivo público, ya que la deuda privada continuó aumentando. La deuda externa pública con respecto al PIB disminuyó del 70,0% en 2004 al 53,3% en 2005 y el porcentaje de la deuda externa pública con respecto a las exportaciones de bienes y servicios disminuyó del 190% en 2004 al 150% en 2005.

² El punto de culminación es la instancia en que el país ha cumplido todas las condiciones relacionadas con medidas de política exigidas en el marco de la Iniciativa para los países pobres muy endeudados.