

NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



LIMITADO
CEPAL/MEX/77/3/Rev.1
Marzo de 1977

ORIGINAL: ESPAÑOL

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA

HONDURAS: NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA, 1976

77-3/139/100

INDICE

Página

1. Rasgos principales de la evolución reciente	1
2. La evolución de la actividad económica	3
3. Evolución del sector externo	10
4. La evolución de los precios y las remuneraciones	14
5. La política monetaria y fiscal	15

Cuadros

1 Principales indicadores económicos, 1972 a 1976	19
2 Oferta y demanda globales, 1974 a 1976	20
3 Producto interno bruto por clases de actividad económica al costo de los factores, 1974 a 1976	21
4 Indicadores de la producción agropecuaria, 1973 a 1976	22
5 Indicadores de la producción industrial. Valor bruto de la producción, sector manufacturero, 1973 a 1976	23
6 Variaciones en la relación de precios del intercambio y en el valor, volumen y valor unitario de las exportaciones e importaciones, 1972 a 1976	24
7 Valor y composición de las exportaciones de bienes y servicios (fob) por principales productos, 1973 a 1976	25
8 Valor y composición de las importaciones de bienes (cif), 1973 a 1976	26
9 Balanza de pagos, 1972 a 1976	27
10 Indicadores del endeudamiento externo, 1973 a 1976	28
11 Evolución de los precios internos. Índice de precios al consumidor, 1972 a 1976	29
12 Ingresos y gastos del Gobierno Central, 1973 a 1976	30
13 Balance monetario, 1973 a 1976	31

1998

1999

2000

2001

2002

2003

1. Rasgos principales de la evolución reciente

La actividad económica de Honduras registró durante 1976 un mayor dinamismo que el experimentado en los dos años anteriores; sin embargo este resultado, que aisladamente podría calificarse de satisfactorio, sólo representa una recuperación parcial del ritmo perdido durante 1974 y 1975, cuando, como consecuencia de una serie de desastres naturales que afectaron seriamente el sistema productivo hondureño,^{1/} la economía prácticamente se estancó, de manera que aún no logra recobrar el nivel de ingreso per cápita alcanzado cuatro años atrás. (Véase el cuadro 1.)

Los mejores resultados económicos de este año, se deben fundamentalmente a condiciones favorables del sector externo, así como a un año climático normal para la actividad productiva interna y al continuado apoyo del sector público a la economía. Por un lado, la desaceleración de la inflación mundial permitió enfrentar con una posición más sólida los requerimientos de importación del aparato productivo y trasladó menores presiones inflacionarias al mercado interno. Por otro, los excelentes precios obtenidos para la mayoría de productos de exportación y la importante recuperación bananera, constituyeron poderosos incentivos a la producción interna y condujeron a un considerable incremento en el valor de las exportaciones. Adicionalmente, el pleno funcionamiento de los convenios bilaterales que Honduras suscribió con la mayoría de los países centroamericanos se convirtió en un elemento positivo adicional para la actividad productiva, principalmente en la industria manufacturera.

El sector público, por su parte, continuó trasladando importantes estímulos al sistema productivo mediante considerables aumentos en el presupuesto público, tanto desde el punto de vista de los gastos de consumo, cada vez más concentrados en los renglones sociales y comunales, como del gasto en inversión real y financiera, que se elevó nuevamente sobre el alto nivel alcanzado el año previo.

Las condiciones climatológicas favorables para los principales cultivos, que no habían ocurrido desde 1973, constituyeron otro elemento

1/ Véase Informe sobre los daños y repercusiones del huracán Fifi en la economía hondureña (CEPAL/MEX/74/Hond.1/E/CEPAL/AC.67/2/Rev. 1) y Honduras: Notas para el estudio económico de América Latina, 1975 (CEPAL/MEX/76/3/Rev.1).

importante en el resultado global de la economía. Se obtuvieron cosechas de granos básicos satisfactorias para la segunda temporada de la siembra de 1975 y la primera de 1976, lo cual a su vez --unido a la moderación en el comportamiento de los precios de la mayoría de productos básicos importados-- permitió que se desacelerara la tasa de inflación y se generara un ambiente más propicio para las decisiones de inversión y producción del sector privado.

A los factores coyunturales positivos de la economía hondureña en 1976, se continuaron contraponiendo una serie de elementos estructurales que impidieron alcanzar una expansión más significativa, que compensara las contracciones ocurridas dos años atrás.

La debilidad empresarial demostrada por el sector privado respecto a la inversión --que en cierta medida continúa manifestándose en este año-- no ha permitido ampliar en forma sustancial la capacidad productiva. En efecto, el lento crecimiento de la inversión revela una actividad muy moderada en materia de producción, lo cual pudo estar influido a su vez por la incertidumbre que introduce al sistema la expectativa en torno a las políticas agraria, bananera e integracionista.

Muy vinculado con lo anterior se encuentra el problema del financiamiento. La ausencia de mecanismos ágiles que permitan la canalización de fondos con suficiente fluidez, determina que la inversión privada se encuentre con grandes obstáculos para su financiamiento, en momentos en que el sistema bancario dispone de considerables montos de recursos monetarios derivados del mismo incremento de la actividad económica y de los positivos resultados de las transacciones económicas con el exterior. En este sentido el sector público ha realizado esfuerzos importantes para poner a disposición del inversionista mecanismos de financiamiento a través de instituciones de fomento. Sin embargo, el papel de estas entidades debe ser de carácter complementario al del sector privado.

Finalmente, el ritmo de aumento de los precios durante los tres años anteriores a 1976 habría excedido al incremento promedio de los salarios, por lo que se deterioró el ingreso real de los trabajadores y se produjo una estrechez adicional en el mercado. Cabe agregar, sin embargo que para sectores relativamente amplios de pequeños productores de granos básicos, el establecimiento de precios de garantía a partir de 1974 debe haber significado una mejoría en sus ingresos reales. Por otro lado, a pesar de la moderación

de las presiones inflacionarias observada durante el año y de haber mejorado levemente la distribución del ingreso --puesto que los salarios se elevaron en una proporción superior al aumento de los precios--, aún no se logra compensar el deterioro ocurrido en aquel período. El Plan Nacional de Desarrollo, actualmente en ejecución, contempla entre sus objetivos el de mejorar sustancialmente la distribución del ingreso y la riqueza, entre otros mecanismos, por medio de la aplicación de la reforma agraria, principalmente en el área rural; no obstante, por múltiples razones la ejecución de la ley se ha visto obstaculizada de manera que, tres años después de haberse anunciado, los resultados de dicha política son aún reducidos.

2. La evolución de la actividad económica

a) La oferta y demanda global

En 1976, la economía hondureña principió a recuperarse. El producto interno bruto --a precios constantes de 1970-- ascendió a 1 748.3 millones de lempiras, lo que representa un incremento de 7.1% respecto al año anterior (véase el cuadro 2). Dicha tasa, que resulta satisfactoria pues se trata de la más alta registrada en el transcurso de la presente década, debe analizarse dentro de un contexto de más largo plazo.

De 1970 hasta 1973, la economía venía creciendo a un ritmo medio anual de 4.1%, muy similar al observado en la década anterior. En 1974, los efectos del huracán Fifi, unidos a condiciones adversas del sector externo, determinaron una disminución de la actividad económica; asimismo la prolongada sequía de 1975 sólo permitió un débil crecimiento en el producto interno, el cual rebasó ligeramente el generado dos años atrás (véase nuevamente el cuadro 1). Estos dos años adversos determinaron que la tasa media de crecimiento anual en el período 1970-1975 descendiera a 2.6%. En esas circunstancias con el nivel del producto interno bruto de 1976 sólo se alcanza una tasa media de crecimiento de 2.7% para los últimos tres años y de 3.4% para el período 1970-1976, lo que representa

/una evolución

una evolución muy modesta y un deterioro --aunque leve-- de las condiciones medias de la población hondureña.^{2/}

La importación de bienes y servicios sólo excedió en 3.0% a la realizada en 1975 y se quedó muy por abajo de la cifra extraordinaria alcanzada en 1974 (véase nuevamente el cuadro 2). Cabe destacar que no existen evidencias en el mediano plazo de que un crecimiento hacia adentro esté reduciendo el componente importado de la oferta global, se trata más bien de un retorno a los niveles usuales de la economía. En efecto, debido a las perspectivas alcistas de los precios, el sector privado, posiblemente en un afán especulativo, efectuó durante 1974 un volumen extraordinario de importaciones,^{3/} que incrementaron las existencias para ese año, parte de las cuales probablemente fueron utilizadas en 1976.

Por otro lado, las exportaciones crecieron en un 12%, elevando considerablemente su participación en la demanda global. El sector externo fue uno de los que imprimió mayor dinamismo al aparato productivo interno, en vista de los altos precios de la mayoría de los principales productos de exportación que además se espera continuaron ascendiendo. Entre ellos el banano, el café, la carne, el azúcar y el algodón, registraron los volúmenes de producción y de exportación más altos.

El sector público, por su parte, continuó la política expansionista y de incentivos que lo ha caracterizado en los últimos cuatro años, compensando en parte el lento crecimiento de la demanda privada. Las erogaciones del gobierno en materia de consumo crecieron 12.8%, y lo que es más importante, dicho gasto presentó un leve cambio cualitativo, puesto que el grueso de los incrementos anuales se concentró en la generación de servicios sociales y comunales --educación, salud y otros, con miras a la promoción de los recursos humanos--, en tanto las erogaciones para atender los servicios generales tales como seguridad y justicia, crecieron a un ritmo lento.

La inversión pública se elevó sustancialmente (8%) sobre el ya alto nivel registrado en el año anterior. Este aumento

^{2/} Según estimaciones del CELADE, la población hondureña creció a una tasa media de 3.5 en el período 1970-1975.

^{3/} El coeficiente de importación a oferta global se elevó a 26.8% en comparación a 25.3% en 1970 y 23.3% en 1976.

resulta aún más importante puesto que se trata de una ampliación efectiva del capital social básico, mientras los niveles alcanzados hasta 1974 se debían primordialmente a las tareas de reconstrucción de los daños causados por el huracán Fifi. El valor actual de la inversión pública (107.9 millones de lempiras a precios constantes) duplica el monto de la inversión realizada en 1972 (49.9 millones de lempiras).

Entre los componentes de la demanda privada, la inversión en capital fijo registró por segundo año consecutivo una tasa de crecimiento dinámica (6.9%), después de una sensible declinación observada a partir de 1970. Esta reactivación se debe, en primer lugar, al debilitamiento de las tendencias inflacionarias, lo cual ha proporcionado un ambiente propicio a las inversiones del sector privado. También influyó en ello la política gubernamental de estímulo a la iniciativa privada mediante medidas de apoyo o aliento a la inversión^{4/} y la organización y/o capitalización de instituciones financieras de fomento para facilitar la concesión de créditos a los empresarios.

Del total de la inversión privada en capital fijo destaca la actividad de la construcción tanto de unidades para la vivienda como de instalaciones comerciales e industriales; la siguen, en segundo lugar, las inversiones en maquinaria y equipo industrial, y en menor proporción las destinadas al resto de los sectores.

Aún cuando el consumo privado evolucionó a una tasa de 5.3% --de todas maneras inferior a la de todos los componentes de la demanda-- no fue suficiente para superar el nivel alcanzado a finales de 1973. Esta circunstancia apoya la hipótesis de que paralelo al moderado crecimiento económico del pasado reciente, las condiciones medias del grueso de la población se han deteriorado todavía más por un empeoramiento en la distribución del ingreso. En efecto, los reajustes salariales efectuados durante los últimos cuatro años han sido superados por los incrementos en los precios, de manera que el nivel de vida de la población con mayor propensión al consumo debe haber descendido aún más de lo que

^{4/} En 1976 se reformó el decreto que norma la tributación sobre la renta, y entre otras modificaciones establece un impuesto progresivo a las utilidades repatriadas y menores tasas tributarias a aquéllas que se destinan a reinversiones o capitalización.

permiten apreciar las cifras globales. A pesar de lo señalado anteriormente, la ejecución del programa de reforma agraria pudo haber mejorado la condición de algunos grupos agrarios y asimismo las modificaciones tributarias introducidas a fines de 1975 y mediados de 1976, junto con una mejor distribución del gasto para expandir los servicios sociales, pueden proyectar en el mediano plazo alguna mejora en la distribución del ingreso.

b) Los sectores productivos

El resultado económico logrado en 1976 se derivó fundamentalmente de la dinámica de los sectores generadores de bienes, aunque la tasa de crecimiento de todos ellos se ubicó --con raras excepciones-- en torno a la media de la economía (véase el cuadro 3).

El sector agrícola, que aporta alrededor del 30% del producto y el 75% de las exportaciones, registró una tasa de crecimiento espectacular (10.5%) y contribuyó en 45% al incremento total del producto. Sin embargo, nuevamente en este caso, el comportamiento del sector debe examinarse en una dimensión de más largo plazo para ponderar debidamente su evolución. El huracán Fifi afectó severamente la cosecha de granos básicos de 1974/1975 y una gran proporción de las plantaciones de banano, producto de gran importancia en la economía del país;^{5/} en 1975 ocurrió una prolongada sequía que afectó sustancialmente la producción de granos básicos, con lo que el producto generado por el sector agropecuario volvió a decrecer.

Ante esa situación, el sector público tomó una serie de medidas de emergencia que se concretaron en una mayor asignación de fondos para el Banco Nacional de Fomento (BANAFOM) y en la fijación de atractivos precios mínimos de compra para estimular las siembras de granos básicos.

Por otro lado, el gobierno ha puesto especial énfasis en reconstituir la capacidad productiva de las plantaciones bananeras. En este sentido organizó e impulsó la Corporación Hondureña del Banco (COHBANA) no sólo para promover el cultivo del fruto bajo condiciones más

^{5/} Por ejemplo, en 1973 el banano aportó el 41% a la producción agrícola y el 30 al valor total de las exportaciones.

favorables sino para alentar una mayor participación nacional en la producción y comercialización del mismo.

Finalmente, se inició una amplia política tendiente a lograr una administración más racional de los recursos forestales de Honduras. En ello interviene la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal (COHDEFOR), creada a principios de 1974, la cual, siguiendo una de las estrategias prioritarias de desarrollo, ha empezado a construir la infraestructura necesaria --principalmente los caminos de acceso al bosque-- para facilitar la explotación y comercialización de los productos forestales.

Como resultado de esta amplia política de apoyo, el sector agropecuario experimentó durante 1976 una notable recuperación, que aun cuando no fue suficiente para ubicar al producto agrícola en los niveles que había alcanzado en 1972, presenta --de no ocurrir fenómenos naturales adversos-- perspectivas favorables.

Prácticamente todos los productos agrícolas experimentaron alzas sustanciales respecto a los correspondientes volúmenes del año anterior, pero destaca, por su ponderación dentro del total, la producción bananera que se incrementó en 34.8%, manifestando una acelerada tendencia a recuperar los niveles alcanzados antes del desastre de 1974. (Véase el cuadro 4.)

Los estímulos otorgados para la siembra de granos básicos^{6/} y la evolución normal de la temporada de lluvias durante la mayor parte del año,^{7/} contribuyeron a elevar la producción de maíz en 3.9% --prácticamente recupera su posición normal para asegurar el abastecimiento del mercado interno-- y a incrementar la cosecha de frijol en 9.9%.

^{6/} Por ejemplo, para la cosecha 1975/1976, las autoridades establecieron un precio mínimo de incentivo para el maíz que representó un incremento de 67% respecto al precio vigente en la cosecha anterior y más del doble del que se venía observando en el mercado en años anteriores; para el frijol se fijaron, a partir de 1975, precios de sostén superiores en 40% al precio medio vigente con anterioridad.

^{7/} Excepto durante la segunda parte del año cuando una sequía afectó las siembras de maíz de la faja norte del país, y fuertes inundaciones dañaron, en esa misma región, las siembras de postrera del ciclo 1976/1977; ambos fenómenos se reflejarán en los resultados de 1977.

Por lo que toca a la explotación forestal, si bien el grueso del valor de la producción se incluye en la industria manufacturera, su evolución refleja la mayor actividad del sector agropecuario. Con la aplicación del Plan Nacional de Desarrollo 1974-1978, los bosques han tomado la importancia que les corresponde, en su calidad de uno de los recursos naturales renovables más importantes del país. Se observa así un incremento de 25% en el valor total de la producción, con un crecimiento bastante menor en términos de cantidades físicas explotadas que indica cierto desarrollo de la industria de la madera y un cambio en la estructura productiva, con lo cual se logró incorporar un mayor valor agregado a esta actividad, todo ello como resultado de la acción desplegada por CONDEFOR.

La rama pecuaria se ha empezado también a recuperar después del descenso experimentado en 1974 a causa de los fenómenos climatológicos comentados. Ello se debió principalmente al apoyo financiero que el Estado ha otorgado a esta actividad y al alza de los precios de la carne en el mercado internacional.

El sector manufacturero demostró una vez más el dinamismo que lo ha caracterizado durante la presente década, pues aún en los años difíciles para la economía hondureña mantuvo el crecimiento acelerado y sostenido que le permitió aumentar su participación en el producto total de 14% en 1970 a 17% en el presente año. (Véase de nuevo el cuadro 3).

El incremento más importante tuvo lugar en las industrias textil, de calzado de cuero, de madera, imprentas, químicas y de minerales no metálicos (véase el cuadro 5) y fué producto de la ampliación de las empresas existentes y de un mayor uso de la capacidad instalada, ya que las nuevas industrias que iniciaron operaciones en 1976 influyeron en menor grado, dado el tipo y el reducido número de ellas.^{8/}

La satisfactoria expansión del sector industrial tuvo su origen en la reactivación de la demanda interna y en un mayor aprovechamiento del

^{8/} Entre las fábricas nuevas pueden citarse: agua purificada, lápices, operadores metálicos para celosías, resortes para muebles, ensambladoras de vehículos motorizados de trabajo, cemento, pretensados y prefabricados de cemento, harina de maíz y semolina, tejidos planos, pieles y cueros, láminas de hierro y madera de exportación.

mercado externo. En este sentido, la plena vigencia de los convenios bilaterales suscritos por Honduras con la mayoría de los países centro-americanos ha principiado a proporcionar importantes estímulos al sector industrial. Además en este año se exportaron nuevos productos industriales a Guatemala, como cemento y productos plásticos. Por otro lado, se empezó a vender cemento a Belice, dentro de una política que salvaguarde el abastecimiento interno de este producto. Por último, la exportación a otros mercados de productos industriales tradicionales como la madera y la carne continuó registrando incrementos.

Por su parte, el gobierno prosiguió su política de apoyo al sector empresarial mediante la acción de CONADI. Este organismo realizó algunos estudios de preinversión y otorgó créditos y avales para facilitar la inversión en capital accionario en ciertos proyectos de interés nacional, tales como ingenios azucareros, la industrialización de minerales metálicos y no metálicos y la fabricación de productos de madera.

Se concretaron además planes de inversión de corto plazo para: ampliar las instalaciones de una planta de leche y derivados; industrializar la piña con fines de exportación, y fabricar tubería y conductores de polivinilo.

El sector construcción mantuvo el alto dinamismo que se viene experimentando desde 1973, aunque en los dos últimos años con un pequeño cambio cualitativo. Mientras en 1973 y 1974 crecieron en mayor medida las obras públicas, la mayoría de ellas vinculadas a las tareas de reconstrucción: desde 1976 tal incremento lo comparten la actividad privada --principalmente en viviendas e instalaciones industriales-- y las obras públicas, cuya evolución se debe principalmente al Plan Nacional de Desarrollo. No se dispone desafortunadamente de información completa sobre las características de la construcción realizada; sin embargo, datos parciales indican que en las dos principales ciudades del país la superficie autorizada para construcción de todo uso, se elevó en conjunto en 32.5%, en tanto que la destinada propiamente a vivienda, creció en 15.7%.

La reactivación de la construcción privada, principalmente vivienda, está relacionada con la política de apoyo del gobierno, tanto desde el

/punto

punto de vista de las facilidades financieras que ha puesto a disposición de los usuarios, como de los programas concretos de construcción desarrollados por el Instituto Nacional de la Vivienda (INVA).

Finalmente, el resto de los sectores (comercio y transporte) se expandieron a tasas en armonía con la media general de la actividad económica y al ritmo impuesto por la agricultura, la industria y el sector externo.

3. Evolución del sector externo

Durante 1976 se logró incrementar una vez más las reservas monetarias internacionales como resultado neto de las transacciones económicas realizadas con el resto del mundo,^{9/} a pesar de que el déficit en cuenta corriente ha tendido a agravarse significativamente --debido, entre otros factores, a la coyuntura inflacionaria mundial--, al grado que en 1972 representó el 6% de las exportaciones de bienes, en tanto que en 1976, el 33%.

a) El comercio exterior

i) Las exportaciones. El valor fob de las mercancías vendidas al exterior ascendió a 377.5 millones de dólares, es decir creció 22.6%. Influyeron en tal comportamiento el alza generalizada de los precios de los principales productos de exportación (en promedio se expandieron 7.9%) y un aumento en la cantidad física exportada de algunos productos, en particular del banano (68%). Ese importante crecimiento --que absorbió un pequeño descenso en la cotización internacional promedio del fruto-- incrementó en 50% la entrada de divisas (véase el cuadro 7) y representa una notoria recuperación, aunque no llega aún a situarse en los niveles previos al huracán.

^{9/} Desde 1971 se han obtenido resultados positivos que han significado un incremento de 46.8 millones de dólares durante el período.

Las exportaciones de café^{10/} se elevaron en más de 60%, (véase de nuevo el cuadro 7) exclusivamente por las excelentes cotizaciones del mercado internacional, después de haberse contraído la oferta mundial por las heladas que afectaron las cosechas del Brasil. La producción cafetalera de 1976 se mantuvo así al nivel de la del año anterior, y el volumen exportado se redujo aproximadamente en 15%, por la estacionalidad propia del cultivo.

En el caso de las exportaciones de madera, el incremento (5%) se debió a un alza similar en el precio, ya que su volumen fue prácticamente igual al del año anterior.

Los productos restantes de mucho menor ponderación, experimentaron aumentos más pausados, sobresaliendo las exportaciones con destino al resto de Centroamérica. La paulatina reincorporación de Honduras a la economía de la región, principalmente mediante la formalización de diversos tratados bilaterales, fue un factor determinante para que las ventas totales a ese mercado se elevaran en 24% y las efectuadas al amparo de los tratados aludidos, en 31%.

ii) Las importaciones. El valor cif de las importaciones de bienes ascendió a 232.1 millones de dólares, lo que significó un crecimiento de 13%. Destacó por su dinamismo el rubro de bienes intermedios al crecer en 22% como consecuencia de los mayores requerimientos del aparato productivo, derivados a su vez de la reanimación general de la economía. Similar comportamiento se observó en la importación de bienes de capital, también como efecto del alto valor alcanzado tanto por la inversión privada como por la pública.^{11/} (Véase el cuadro 8.)

La importación de petróleo y combustible se redujo considerablemente (12.5%). Ello se explica por el hecho de que, en el pasado, parte de las importaciones se destinaban a la reexportación, pero en 1976

^{10/} Producto de exportación con una importancia muy similar a la del banano, pues ambos participan con cerca de 24% en las ventas totales al exterior.

^{11/} A precios corrientes, la formación bruta en capital fijo total creció 14%.

ésta se suprimió debido a la política comercial de la empresa que sustituyó a la anterior como abastecedora de Honduras. De todas maneras el consumo interno se incrementó, a precios corrientes, en aproximadamente 16%.

Por último, las importaciones de bienes de consumo se expandieron en 10%, aumento similar al experimentado, a precios corrientes, por el consumo privado. Buena parte de esa expansión provino de compras al resto de Centroamérica (cerca del 50% del total), las cuales se incrementaron en 9%, siempre a precios corrientes.

iii) Términos de intercambio. Honduras mejoró levemente los términos de su intercambio --3.8 respecto al bajo nivel de 1975-- al elevarse los precios de la mayoría de sus principales productos de exportación, con excepción del banano. Se produjo así un incremento de 12% en el índice de precios de las exportaciones, superior al alza experimentada, en promedio, por los precios de las importaciones (8%). (Véase el cuadro 6.) La combinación de ambos elementos permitió además ampliar el poder de compra de las exportaciones en un 13%. Cabe señalar, no obstante, que ni éste ni los términos del intercambio recuperaron los niveles alcanzados en 1973.

b) El balance de pagos

A pesar del dinámico crecimiento de las exportaciones --originado tanto en la mejora de los precios como en un incremento de cuántum-- y la evolución más moderada en el valor de las compras, el aumento desusado en los pagos a factores y un descenso del ingreso por transferencias, generaron un déficit en cuenta corriente de 124.1 millones de dólares, 3.8% más que en el año anterior. (Véase el cuadro 9.)

El saldo neto de los movimientos de capital fue suficiente para cubrir dicho déficit y permitir la ampliación de las reservas monetarias; sin embargo, conviene destacar que en la estructura de los flujos de capital se verifica un cambio cualitativo de importancia respecto al año anterior, que proyecta condiciones difíciles para el balance de

/pagos

pagos del futuro inmediato.^{12/} En efecto, en la liquidación del déficit en cuenta corriente el financiamiento de corto plazo para el sector privado vuelve a cobrar gran importancia. Dicho monto, que deberá amortizarse en el próximo año, triplica el incremento de las reservas obtenido en 1976.

Las entradas netas de capital de largo plazo, que gravitan con menos presión sobre los recursos internacionales, alcanzaron un nivel de 108.3 millones de dólares, 20% inferior a los recursos financieros externos, de la misma naturaleza, captados en 1975. Esa reducción fue ocasionada por el capital oficial y bancario que en conjunto llegó a 70.8 millones de dólares (36 millones menos que el año anterior), aunque fue compensado en parte por un acusado incremento (31%) en las entradas netas de capital privado de largo plazo.

Respecto al capital oficial debe destacarse que los ingresos por préstamos, ligados a la ejecución de importantes proyectos de desarrollo, prácticamente mantuvieron el alto nivel alcanzado en 1975, lo cual refleja los esfuerzos que en esta materia está llevando a cabo el gobierno. La caída drástica en los flujos financieros externos se deriva de la contracción en el crédito compensatorio, el cual pasó de un total de 47.1 millones de dólares en 1975 a 8.5 millones en 1976, debido en gran parte a que dejó de percibirse el "fondo de inversiones de Venezuela", al haberse cambiado la fuente de abastecimiento de petróleo.^{13/}

En cuanto a los movimientos de capital oficial de largo plazo conviene señalar que la deuda pública externa se ha incrementado notablemente durante los últimos cuatro años (véase el cuadro 10), como consecuencia de los recursos movilizados, primero, para propósitos de reconstrucción y, después, para financiar una alta proporción de los

^{12/} Ya en 1974, el endeudamiento neto del sector privado a corto plazo fue realmente elevado.

^{13/} El Fondo de Inversiones de Venezuela está constituido por un crédito que tiene como segundo objetivo financiar proyectos de desarrollo y que dicho país otorga en proporción directa con el monto de petróleo que Honduras le compra.

importantes niveles de inversión pública en nuevos proyectos. De todas maneras destaca el hecho de que la carga del servicio de la deuda externa en relación con las exportaciones se ha mantenido dentro de límites razonables aunque, por otra parte, se reconoce que una proporción considerable de los préstamos contratados en el pasado reciente se encuentra dentro del período de gracia y por ello su amortización no gravita aún sobre el balance de pagos.

4. La evolución de los precios y las remuneraciones

Durante 1976 se observó una franca desaceleración de las presiones inflacionarias que venía soportando la economía hondureña a consecuencia tanto de factores externos --por la significativa escalada de precios de los productos importados-- como por limitaciones en la oferta interna, principalmente de granos básicos. A partir del segundo semestre de 1975, cuando se inició la recuperación mundial y se empezó a moderar el alza generalizada de precios, el sistema económico principió a dar muestras de haber absorbido la inflación importada y reestabilizado la oferta interna.

De acuerdo con la información disponible, el índice general de precios al consumidor señala que, en promedio, entre enero y octubre de los dos últimos años, los precios se incrementaron en sólo 4.8%, lo que comparado con 8.1% en ese mismo período de 1975, indica una notable moderación en su ascenso. (Véase el cuadro 11.) Este comportamiento resulta aún más significativo si se toma en cuenta que alimentos y vestuario, los rubros que más gravitan en el presupuesto de la clase de ingresos medios y bajos, no superan la media.

Varios factores han contribuido a la atenuación de las presiones inflacionarias sobre la economía hondureña. Destacan, en primer lugar, la reactivación de la actividad económica mundial y la estabilización de la tasa de crecimiento de los precios, principalmente de aquellos productos estratégicos y de considerable difusión en el aparato productivo interno, como es el caso de los energéticos. El índice de precios de las importaciones de bienes y servicios señala un crecimiento de 8%, el cual se compara muy favorablemente con el de dos años atrás (22%) y el de 1975 (13%). (Véase de nuevo el cuadro 6.)

/en segundo

En segundo lugar, las favorables condiciones climatológicas durante una gran parte del año permitieron una notable recuperación de la oferta interna, principalmente de granos básicos, a lo cual deben agregarse los excedentes que se lograron acumular durante 1975 y que fueron utilizados en el año en estudio. Asimismo el gobierno prestó atención preferente a las medidas estabilizadoras de política económica, siempre dentro de los objetivos de más largo plazo contenidos en el Plan de Desarrollo. En ese sentido se establecieron precios mínimos de comercialización bastante atractivos para los principales granos básicos, alentándose así cultivos a manera de asegurar el abastecimiento interno; en la siguiente cosecha se reguló nuevamente el mercado, pero con vistas a desacelerar el incremento de precios, y en algunos casos a reducirlos. Para estos propósitos, el Instituto Nacional Agrario (INA) desarrolló un importante programa de granos básicos, el cual incluye asistencia técnica y otros incentivos tales como el "programa de alimentos por trabajo" que, entre otros, se destina a beneficiarios de la reforma agraria dedicados al cultivo de granos básicos. Adicionalmente el Banco Nacional de Fomento (BANAFOM) ha asignado fondos crecientes para el financiamiento de la producción y ha participado activamente en los movimientos del mercado de estos productos.

En materia de salarios, el gobierno acordó un aumento para los servidores públicos de aproximadamente 10%, y en el sector privado se estima que se verificó un incremento general que osciló entre el 5% y el 8%, como consecuencia de la revisión de pactos colectivos de las más importantes empresas del país. Por otra parte, datos parciales del seguro social señalan que la ocupación pudo haber crecido en aproximadamente 9%.

5. La política monetaria y fiscal

El presupuesto de gastos del gobierno central continuó expandiéndose y se dedicó en medida significativa a estimular el aparato productivo con el propósito de alcanzar las metas establecidas en el Plan Nacional de Desarrollo. Para que los ingresos fiscales aumentaran su participación en las erogaciones se introdujeron algunas modificaciones tributarias a finales de 1975^{14/}

^{14/} Decreto No. 287 de fecha 8 de diciembre de 1975.

y a mediados de 1976,^{15/} con el fin de reforzar la capacidad financiera del gobierno y de moderar en alguna proporción los excesos de liquidez y de demanda del sector privado, la primera por la vía del impuesto sobre la renta y la segunda mediante gravámenes a la venta.

Dichas reformas parciales, pero sobre todo la reactivación de la actividad económica en general, elevaron los ingresos tributarios hasta 305.5 millones de lempiras, lo que representó un incremento de 23.5% respecto al año anterior (véase el cuadro 12), una carga tributaria del gobierno central de 13.5% --12.2% en 1975-- y un aumento en el porcentaje de financiamiento propio en relación con los gastos totales que pasó de 63.8% a 70.5% entre los dos últimos años. El impuesto sobre la renta sufrió las mayores modificaciones, pero se estima que sólo creció en medida reducida. La tributación sobre el comercio exterior, en cambio, se elevó considerablemente --23.1% por concepto de importaciones y 107.2% por las ventas al exterior-- y lo mismo ocurrió con los impuestos sobre la producción, comercio interno, consumo y transacciones que se expandieron en 23.5%.

Por otro lado, los gastos corrientes se incrementaron en 13.5% (véase de nuevo el cuadro 12) a consecuencia de una nueva ampliación en la prestación de servicios y un alza en los costos de operación de sueldos y salarios acordada por el gobierno para los servidores públicos.

El menor crecimiento de los gastos corrientes frente a los ingresos, permitió al gobierno casi duplicar el ahorro en cuenta corriente (pasó de 35 millones de lempiras en 1975 a 61 millones en 1976) y aumentar el porcentaje de financiamiento propio respecto a los gastos de capital --de 18.3 a 30%-- reduciendo así sus requerimientos de endeudamiento público.

El aumento de 3.9% en los gastos de capital estuvo influido en medida apreciable por un descenso en la inversión indirecta --destinada en gran parte a capitalizar instituciones descentralizadas--, después del alto nivel que había alcanzado el año anterior. La inversión directa ascendió, en cambio, a 101.3 millones de lempiras, 13.7% sobre la de 1975 y más del doble de la correspondiente a 1973. Este hecho adquiere mayor relevancia

^{15/} Decreto No. 345 de fecha 17 de junio de 1976.

si se toma en cuenta que durante los dos años anteriores los elevados volúmenes de inversión pública estuvieron asociados a las tareas de reconstrucción que se realizaron a raíz del huracán Fifi, mientras el grueso de la inversión de 1976 --buena parte iniciada en 1975-- se destinó al incremento neto del capital social. El renglón de carreteras, uno de los grandes déficit del país, continúa absorbiendo una proporción importante de inversión, aunque con tendencia descendente; en 1976 absorbió el 21% de los gastos totales y se concentró principalmente en las carreteras Tegucigalpa-Danlí y Tegucigalpa-Talanga, dos proyectos que incorporarán una cantidad considerable de recursos naturales al sistema económico. El resto de la inversión se destinó a varios proyectos de electrificación (20%), al desarrollo de puertos (15%), al programa de Reforma Agraria (11%) y obras de interés social tales como educación, salud, vivienda, etc. (9%).

El comportamiento de casi todas las variables monetarias estuvo determinado por la expansión de origen externo y aunque se realizaron esfuerzos por controlar el crecimiento de los factores internos, el resultado final fue una considerable expansión monetaria.

A principios de año se inició una política monetaria conservadora a través de restricciones de crédito del Banco Central, con el objeto de atenuar las tensiones inflacionarias que venía manifestando la economía hondureña. No se consideró necesario, sin embargo, utilizar ninguno de los otros instrumentos para lograr ese objetivo. Por lo tanto, no se modificaron las tasas de interés oficiales, ni los coeficientes de encaje bancario. Hacia mediados de año, ante las excelentes condiciones que presentaba el sector externo, el alto nivel de reservas y los crecientes requerimientos de crédito por parte del sector privado, las autoridades monetarias dispusieron liberalizar un tanto el crédito para los sectores productivos e incluso para el propio gobierno, con el objeto de contribuir en esa forma a la reactivación del aparato productivo.

La información disponible --cifras a octubre-- señala que la combinación de la política de crédito interno, junto con los factores externos de expansión, produjeron un crecimiento anormal en el medio circulante y en general, de los medios de pago. (Véase el cuadro 13). De no aplicarse

algunas medidas de política económica para absorber ese exceso de liquidez, podrían recrudecerse las presiones inflacionarias, ahora por el lado de la demanda.

El incremento en las reservas internacionales netas (83.3%) fue el factor que contribuyó en mayor medida a la expansión monetaria. Informaciones del balance de pagos señalan, sin embargo, que a finales de año el aumento fue de 22.3%, por lo que se espera que dicha expansión resultará más moderada y congruente con la evolución económica general. Por su parte, el crédito interno creció --a octubre-- en 13.4% (véase de nuevo el cuadro 13), tasa que se considera razonable dada la evolución de la actividad económica a precios corrientes.

Cuadro 1

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS, 1972 A 1976

	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
A. Indicadores económicos básicos					
Producto interno bruto (millones de dólares de 1970)	767.5	805.8	802.4	815.9	874.2
Población (millones de habitantes)	2.7	2.8	2.9	3.0	3.1
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	281	285	274	269	278
<u>Tasas anuales de crecimiento</u>					
B. Indicadores económicos de corto plazo					
Producto interno bruto	3.7	5.0	-0.4	1.7	7.1
Producto interno bruto por habitante	0.4	1.4	-3.9	-1.8	3.3
Ingreso bruto	3.3	5.8	-1.9	1.0	7.0
Relación de precios del intercambio	-3.3	6.2	-11.2	-6.5	3.8
Valor de las exportaciones	8.2	25.2	10.3	3.0	22.6
Valor de las importaciones	-0.6	38.0	59.2	-2.6	13.3
Precios al consumidor	2.5	5.6	12.9	8.1	4.8 ^{b/}
Dinero	14.2	23.6	1.1	8.6	23.1 ^{c/}
Sueldos y salarios	...	...	...	...	...
Tasa de desocupación	...	...	...	...	...
Ingresos corrientes del gobierno	8.2	12.0	15.0	12.2	20.7
Gastos totales del gobierno	20.3	-3.2	12.8	16.4	13.5
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno	26.7	21.3	23.6	36.2	29.5
<u>Millones de dólares</u>					
C. Sector externo					
Saldo comercial	35.7	23.4	-88.9	-69.7	-50.2
Saldo en cuenta corriente	-12.6	-34.6	-105.7	-119.7	-124.2
Variación de las reservas internacionales netas	23.9	6.8	3.7	16.9	7.1
Poder de compra de las exportaciones ^{d/}	196.5	214.2	193.1	175.9	199.4

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Cifras estimadas.

b/ Con base en cifras de enero-octubre.

c/ Con base en cifras a octubre.

d/ A precios constantes de 1970.

Cuadro 2

HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES, 1974 A 1976

(Millones de lempiras de 1970)

	1974	1975	1976 ^{a/}	Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
				1970	1976	1974	1975	1976 ^{a/}
<u>Oferta global</u>	<u>2 191.7</u>	<u>2 147.0</u>	<u>2 276.9</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	5.3	-2.0	6.1
Producto interno bruto	1 604.8	1 631.7	1 748.3	74.7	76.7	-0.4	1.7	7.1
Importaciones	586.9	515.3	530.6	25.3	23.3	24.9	-12.2	3.0
<u>Demanda global</u>	<u>2 191.7</u>	<u>2 147.0</u>	<u>2 278.9</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	5.3	-2.0	6.1
<u>Demanda interna</u>	<u>1 727.3</u>	<u>1 692.3</u>	<u>1 769.0</u>	<u>79.9</u>	<u>77.6</u>	5.8	-2.0	4.5
Inversión bruta interna	375.5	311.1	320.1	16.3	14.0	24.6	-17.2	2.9
Inversión bruta fija	292.6	319.8	343.0	14.3	15.1	3.3	9.3	7.3
Pública	94.7	99.9	107.9	4.9	4.7	22.0	5.5	8.0
Privada	197.9	219.9	235.1	9.3	10.3	-3.7	11.1	6.9
Variación de existencias	82.9	-8.7	-22.9					
Consumo total	1 351.8	1 381.2	1 468.4	63.6	63.6	1.6	2.2	6.3
Gobierno general	189.2	185.3	209.0	8.7	9.2	19.1	-2.1	12.8
Privado	1 162.6	1 195.9	1 259.4	54.9	54.4	-0.8	2.9	5.3
<u>Exportaciones</u>	<u>464.4</u>	<u>454.7</u>	<u>490.4</u>	<u>20.1</u>	<u>22.4</u>	3.3	-2.1	7.9

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Cifras estimadas.

Cuadro 3

HONDURAS: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASES DE ACTIVIDAD ECONOMICA
AL COSTO DE LOS FACTORES, 1974 A 1976

(Millones de lempiras de 1970)

	1974	1975	1976 ^{a/}	Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
				1970	1976a/	1974	1975	1976a/
Agricultura	461.8	434.7	480.3	34.6	30.6	-8.6	-5.9	10.5
Minería	46.4	57.1	59.3	2.3	3.8	13.4	23.1	3.8
Industria manufacturera	226.0	243.8	265.0	14.0	16.9	2.0	7.9	8.7
Construcción	71.3	77.1	84.8	5.0	5.4	15.4	8.1	10.0
<u>Subtotal bienes</u>	<u>805.5</u>	<u>812.7</u>	<u>889.4</u>	<u>55.9</u>	<u>56.6</u>	<u>-2.9</u>	<u>0.9</u>	<u>9.4</u>
Electricidad, gas y agua	19.7	21.3	23.4	1.4	1.5	5.9	8.1	9.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	101.0	101.8	106.6	6.7	6.8	0.4	0.8	4.7
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>120.7</u>	<u>123.1</u>	<u>130.0</u>	<u>8.0</u>	<u>8.3</u>	<u>1.3</u>	<u>2.0</u>	<u>5.6</u>
Comercio, restaurantes y hoteles	179.5	181.2	190.3	13.3	12.1	1.6	1.0	5.0
Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles	50.1	54.9	55.6	2.9	3.5	5.3	9.6	1.3
Propiedad vivienda	115.2	116.0	119.5	7.6	7.6	1.6	0.7	3.0
Administración pública	55.2	56.6	59.4	3.6	3.8	8.0	2.5	5.0
Servicios diversos	123.1	125.1	127.0	8.7	8.1	-0.3	1.6	1.5
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>523.1</u>	<u>533.8</u>	<u>551.8</u>	<u>36.1</u>	<u>35.1</u>	<u>2.1</u>	<u>2.0</u>	<u>3.4</u>
<u>Producto interno bruto total</u>	<u>1 449.3</u>	<u>1 469.6</u>	<u>1 571.2</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>-0.8</u>	<u>1.4</u>	<u>6.9</u>

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Cifras estimadas.

Cuadro 4

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA, 1973 A 1976

(Miles de toneladas)

	1973	1974	1975	1976 ^{a/}	Tasas anuales de crecimiento		
					1974	1975	1976 ^{a/}
<u>Producción de algunos cultivos importantes</u>							
Maíz	386.3	395.1	378.2	393.0	2.3	-4.3	3.9
Maicillo o sorgo	67.0	70.1	66.7	69.8	4.6	-4.9	4.6
Arroz en oro	22.7	21.9	24.4	26.3	-3.5	11.4	7.8
Frijol	46.2	57.0	52.4	57.6	23.4	-8.1	9.9
Café en oro	55.6	54.2	60.0	60.5	2.5	10.7	0.8
Tabaco en rama	4.0	5.1	5.7	6.5	27.5	11.8	14.0
Algodón en rama	13.4	16.4	16.0	9.7	22.4	-2.4	-39.4
Palma africana	56.1	54.6	54.4	67.3	-2.7	-0.4	23.7
Banano	1 503.3	1 276.6	851.5	1 147.9	-15.1	-33.3	34.8
Plátano	112.7	105.4	91.5	115.1	-6.5	-13.2	25.8
Caña de azúcar	1 343.0	1 539.1	1 636.9	1 751.5	14.6	6.4	7.0
<u>Ganadería</u>							
Res	40.5	35.9	38.0	39.7	-11.4	5.8	4.5
Cerdo	11.0	10.9	6.6	6.6	-0.9	-39.4	-
Aves	6.7	6.8	6.5	6.8	1.5	-4.4	4.6

Fuente: Banco Central de Honduras.

a/ Cifras estimadas.

Cuadro 5

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION INDUSTRIAL. VALOR BRUTO
DE LA PRODUCCION, SECTOR MANUFACTURERO, 1973 A 1976

(Millones de lempiras de 1976)

	1973	1974	1975	1976 ^{a/}	Tasas anuales de crecimiento		
					1974	1975	1976 ^{a/}
A. Industrias tradicionales	<u>478.5</u>	<u>488.4</u>	<u>512.6</u>	<u>559.8</u>	2.1	5.0	9.2
Alimentos	238.8	244.1	245.1	265.2	2.2	0.4	6.2
Bebidas	81.5	86.5	91.1	96.0	6.1	5.3	5.4
Tabaco	14.9	15.2	18.6	19.6	2.0	22.4	5.4
Textiles	31.9	38.6	39.5	46.9	21.0	2.3	18.7
Vestuario	22.7	21.9	23.8	25.7	-3.5	8.7	8.0
Cueros	3.8	3.9	4.2	4.5	2.6	7.7	7.1
Calzado de cuero	15.2	15.8	17.6	20.6	3.9	11.4	17.0
Maderas	48.3	40.1	43.8	49.8	-17.0	9.2	13.7
Muebles de madera	8.1	8.5	8.9	9.4	4.9	4.7	5.6
Imprentas y editoriales	10.9	11.5	16.0	17.8	5.5	39.1	11.3
Diversos	2.4	2.3	4.0	4.3	-4.2	73.9	7.5
B. Industrias intermedias	<u>139.7</u>	<u>141.6</u>	<u>165.5</u>	<u>180.2</u>	1.4	16.9	8.9
Papel	32.1	25.3	29.8	32.0	-21.2	17.8	7.4
Caucho	4.7	5.3	5.9	6.3	12.8	11.3	6.8
Químicos	41.6	44.9	51.0	56.2	7.9	13.6	10.2
Derivados del petróleo	37.1	41.1	44.9	47.8	10.8	9.2	6.5
Minerales no metálicos	24.2	25.0	33.9	37.9	3.3	35.6	11.8
C. Industrias metalmeccánicas	<u>25.1</u>	<u>25.9</u>	<u>36.2</u>	<u>39.4</u>	3.2	39.8	8.8
Total	<u>643.3</u>	<u>655.9</u>	<u>714.3</u>	<u>779.4</u>	2.0	8.9	9.1

Fuente: Secretaría Técnica del Consejo Superior de Planificación Económica (CONSUPLANE).

a/ Cifras estimadas.

Cuadro 6.

HONDURAS: VARIACIONES EN LA RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO
Y EN EL VALOR, VOLUMEN Y VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES
E IMPORTACIONES, 1972 A 1976

(Variaciones porcentuales)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
<u>Exportaciones de bienes</u>					
Valor	8.2	25.2	10.3	3.0	22.6
Volumen	3.7	2.7	1.5	-2.6	9.3
Valor unitario	4.3	22.0	8.7	5.7	12.2
<u>Importaciones de bienes</u>					
Valor	-0.6	38.0	59.2	-2.6	13.3
Volumen	-7.8	20.1	30.1	-13.9	4.8
Valor unitario	7.9	14.9	22.4	13.0	8.1
<u>Relación de los términos del intercambio</u>					
	-3.3	6.2	-11.2	-6.5	3.8

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Cifras estimadas.

Cuadro 7

HONDURAS: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES
Y SERVICIOS (FOB) POR PRINCIPALES PRODUCTOS, 1973 A 1976

	Millones de dólares corrientes				Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976 ^{a/}	1973	1976 ^{a/}	1974	1975	1976 ^{a/}
<u>Productos</u>									
Banano	94.0	79.7	61.8	93.0	34.7	24.6	-15.2	-22.5	50.5
Café	48.5	44.0	57.1	92.6	18.0	24.5	-9.3	29.8	62.2
Madera	39.1	40.4	38.4	40.2	14.5	10.7	3.3	-5.0	4.7
Carne de ganado vacuno	22.0	16.7	18.3	20.7	8.1	5.5	-24.1	9.6	13.1
Plomo y zinc	11.5	17.0	20.1	19.3	4.2	5.1	47.8	18.2	-4.0
Plata	7.0	13.1	11.1	11.6	2.6	3.1	87.1	-15.3	4.5
Camarones y langostas	2.3	4.1	10.3	9.7	0.8	2.6	78.3	2.5	-5.8
Tabaco en rama	2.9	4.3	5.6	6.6	1.0	1.7	48.3	30.2	17.9
<u>Otros productos</u>	43.7	79.6	85.2	83.8	16.1	22.2	82.2	7.0	-1.6
<u>Total</u>	<u>271.0</u>	<u>298.9</u>	<u>307.9</u>	<u>377.5</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>10.3</u>	<u>3.0</u>	<u>22.6</u>

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Cifras estimadas.

Cuadro 8

HONDURAS: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES (CIF), 1973 A 1976

	<u>Millones de dólares corrientes</u>				<u>Composición porcentual</u>		<u>Tasas anuales de crecimiento</u>		
	1973	1974	1975	1976 ^{a/}	1973	1976 ^{a/}	1974	1975	1976 ^{a/}
<u>Bienes de consumo</u>	<u>65.9</u>	<u>82.1</u>	<u>97.2</u>	<u>106.8</u>	<u>24.6</u>	<u>23.0</u>	24.6	18.4	9.9
<u>Bienes intermedios</u>	<u>134.0</u>	<u>238.4</u>	<u>214.5</u>	<u>238.1</u>	<u>50.0</u>	<u>51.3</u>	77.9	-10.0	11.0
Petróleo y combustibles	26.0	67.0	68.9	60.3	9.7	13.0	157.7	2.8	-12.5
Otros	108.0	171.4	145.6	177.8	40.3	38.3	58.7	-15.1	22.1
<u>Bienes de capital</u>	<u>67.0</u>	<u>95.1</u>	<u>97.2</u>	<u>116.9</u>	<u>25.0</u>	<u>25.2</u>	41.9	2.2	20.3
<u>Diversos</u>	<u>1.1</u>	<u>3.4</u>	<u>1.2</u>	<u>2.4</u>	<u>0.4</u>	<u>0.5</u>	209.1	-64.7	100.0
<u>Total</u>	<u>268.0</u>	<u>419.0</u>	<u>410.1</u>	<u>464.2</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	56.3	-2.1	13.2

Fuente: Secretaría Técnica del Consejo Superior de Planificación Económica, CONSUPLANE.

a/ Cifras estimadas.

Cuadro 9

HONDURAS: BALANZA DE PAGOS 1972 A 1976

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976 ^{a/}
Exportaciones de bienes y servicios	<u>232.1</u>	<u>292.0</u>	<u>327.9</u>	<u>339.5</u>	<u>410.7</u>
Bienes FOB	212.1	267.0	298.9	307.9	377.5
Servicios	20.0	25.0	29.0	31.6	33.2
Importaciones de bienes y servicios	<u>220.1</u>	<u>297.2</u>	<u>454.3</u>	<u>450.9</u>	<u>502.0</u>
Bienes FOB	176.5	243.6	387.8	377.6	427.8
Servicios	43.6	53.6	66.5	73.3	74.2
Pagos a factores (netos)	<u>-31.1</u>	<u>-36.3</u>	<u>-11.7</u>	<u>-25.9</u>	<u>-45.4</u>
Ingresos	6.7	6.4	7.6	9.6	9.8
Egresos	37.8	42.7	19.3	35.5	55.2
Transferencias	6.5	7.0	32.5	17.7	12.5
Saldo en cuenta corriente	-12.6	-34.5	-105.6	-119.6	-124.2
Financiamiento neto externo	<u>21.3</u>	<u>37.8</u>	<u>109.5</u>	<u>135.9</u>	<u>131.3</u>
Largo plazo	<u>31.3</u>	<u>36.5</u>	<u>80.1</u>	<u>135.5</u>	<u>108.3</u>
Sector privado	8.5	15.8	25.5	28.7	37.5
Inversiones directas	3.1	6.5	-1.2	10.4	12.5
Préstamos	5.4	9.3	26.7	18.3	25.0
Otros	-	-	-	-	-
Sector oficial	10.9	8.4	27.6	58.5	59.0
Préstamos	15.0	13.1	29.6	60.0	60.5
Otros	-4.1	-4.7	-2.0	-1.5	-1.5
Sector bancario	11.9	12.3	1.9	1.2	3.3
Préstamos	4.8	7.8	4.1	3.0	1.8
Otros	3.7	3.4	-2.2	-1.8	1.5
Asignaciones DEG	3.4	1.1	-	-	-
Créditos compensatorios	-	-	25.1	47.1	8.5
Corto plazo	<u>-10.0</u>	<u>1.3</u>	<u>29.4</u>	<u>0.4</u>	<u>23.0</u>
Sector privado	9.9	0.1	30.1	-4.7	24.5
Sector oficial	-	-	-	5.2	-1.5
Sector bancario	0.1	1.1	-0.7	-0.1	-
Errores y omisiones	3.3	1.1	-1.9	0.7	-
Cambio reservas internacionales (- aumento)	-12.0	-3.4	-1.9	-16.9	-7.1

Fuente: CEPAL, con base en cifras del Banco Central de Honduras.

a/ Proyecciones.

Cuadro 10

HONDURAS: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO, 1973 A 1976

(Millones de dólares corrientes)

	1973	1974	1975	1976 <u>a/</u>
Saldo de la deuda pública y garantizada por el Estado	259.8	300.0	368.2	482.0
Servicio de la deuda externa	28.3	35.7	40.3	45.1
Amortizaciones	18.1	24.4	27.9	31.4
Intereses	10.2	11.3	12.4	13.7
Servicio de la deuda externa como porcentaje de las exportaciones	9.7	7.4	8.2	7.6

Fuente: Secretaría Técnica del Consejo Superior de Planificación Económica, CONSUPLANE.

a/ Cifras estimadas.

Cuadro 11

HONDURAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS. INDICE DE PRECIOS
AL CONSUMIDOR, 1972 A 1976

(1966=100)

	1972	1973	1974	1975	1974	1975	1976
	Promedio anual				Enero-octubre		
Total	115.4	120.8	136.4	147.4	135.8	146.8	153.9
Alimentos	119.1	125.3	146.8	160.5	146.1	159.7	165.8
Vivienda	111.9	116.5	131.1	140.5	130.3	139.8	147.5
Vestuario	115.0	124.7	134.6	140.6	133.6	140.1	146.5
Cuidado de la salud	115.6	116.0	118.1	132.2	117.8	131.9	137.9
Ciudadano personal	122.2	126.6	139.7	151.9	138.2	151.4	161.7
Bebidas y tabaco	116.3	119.3	123.1	129.3	122.1	128.0	144.6
Misceláneos	105.8	107.3	119.1	129.8	117.0	127.1	136.2

Fuente: Banco Central de Honduras.

Cuadro 12

HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL, 1973 A 1976

	Millones de lempiras de cada año				Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1976 ^{a/}	1974	1975	1976 ^{a/}
1. <u>Ingresos corrientes</u>	<u>219.6</u>	<u>252.6</u>	<u>283.3</u>	<u>341.9</u>	<u>15.0</u>	<u>12.2</u>	<u>20.7</u>
Ingresos tributarios	193.6	228.2	247.3	305.5	17.9	8.4	23.5
Ingresos no tributarios	26.0	24.4	36.0	36.4	-6.2	47.5	1.1
2. <u>Gastos corrientes</u>	<u>188.5</u>	<u>212.6</u>	<u>247.4</u>	<u>280.8</u>	<u>12.8</u>	<u>16.4</u>	<u>13.5</u>
Remuneraciones	124.0	130.7	170.9	182.5	5.4	30.8	6.8
Otros gastos corrientes	64.5	81.9	76.5	98.3	27.0	-6.6	28.5
3. <u>Ahorro en cuenta corriente (1-2)</u>	<u>31.1</u>	<u>40.0</u>	<u>35.9</u>	<u>61.1</u>	<u>28.6</u>	<u>-10.3</u>	<u>70.2</u>
4. <u>Gastos de capital</u>	<u>90.6</u>	<u>118.2</u>	<u>196.5</u>	<u>204.2</u>	<u>30.5</u>	<u>66.2</u>	<u>3.9</u>
Inversión directa	40.9	56.1	89.1	101.3	37.2	58.8	13.7
Amortización de la deuda	28.0	31.0	36.5	40.4	10.7	17.7	10.7
Inversión indirecta	21.7	31.1	70.9	62.5	43.3	127.9	-11.9
5. <u>Gastos totales (2+4)</u>	<u>279.1</u>	<u>330.8</u>	<u>443.9</u>	<u>485.0</u>	<u>18.5</u>	<u>34.2</u>	<u>9.3</u>
6. <u>Déficit (o superávit) fiscal (1-5)</u>	<u>-59.5</u>	<u>-78.2</u>	<u>-160.6</u>	<u>-143.1</u>	<u>-31.4</u>	<u>305.4</u>	<u>-10.9</u>
7. <u>Financiamiento del déficit</u>							
Financiamiento interno	38.1	23.9	65.5	63.1	-37.3	174.1	-3.7
Financiamiento externo	21.4	54.3	95.1	80.0	153.7	75.1	-15.9

Fuente: CEPAL a base de cifras oficiales.

a/ Estimaciones.

Cuadro 13

HONDURAS: BALANCE MONETARIO 1973 A 1976

(Millones de lempiras)

	Saldo a fines de			Saldos a octubre		Tasas anuales de crecimiento		
	1973	1974	1975	1975	1976	1974	1975	1976 a/
1. <u>Dinero</u>	242.0	244.7	265.8	237.0	291.8	1.1	8.6	23.1
Efectivo en poder público	110.0	106.4	113.1	105.0	134.8	-3.3	6.3	28.4
Depósitos en cuenta corriente	132.0	138.3	152.7	132.0	157.0	4.8	10.4	18.9
2. <u>Factores de expansión</u>	650.9	721.5	873.6	819.5	980.6	10.8	21.1	19.7
Reservas internacionales netas	59.9	63.6	97.4	72.9	133.6	6.2	53.1	83.3
Crédito interno	591.0	657.9	776.2	746.6	847.0	11.3	18.0	13.4
Gobierno (neto)	77.0	73.3	86.7	72.6	84.0	-4.8	18.3	15.7
Instituciones públicas	6.5	4.7	-8.0	-2.9	-24.4	-27.7	-270.0	-741.4
Sector privado	507.5	579.9	697.5	676.9	787.4	14.3	20.3	16.3
3. <u>Factores de absorción</u>	408.9	476.8	607.8	582.5	688.8	16.6	27.5	18.2
Cuasidinero (depósito ahorro y plazo)	193.1	201.0	227.4	224.2	274.6	4.1	13.1	22.5
Bonos	25.1	22.1	30.4	29.8	31.7	-12.0	37.6	6.4
Préstamos externos de largo plazo	80.3	126.9	249.7	216.3	271.4	58.0	96.8	25.5
Otras cuentas netas	110.4	126.8	100.3	112.2	111.1	14.9	-20.9	-1.0

Fuente: Banco Central de Honduras.

a/ Cifras a octubre.

