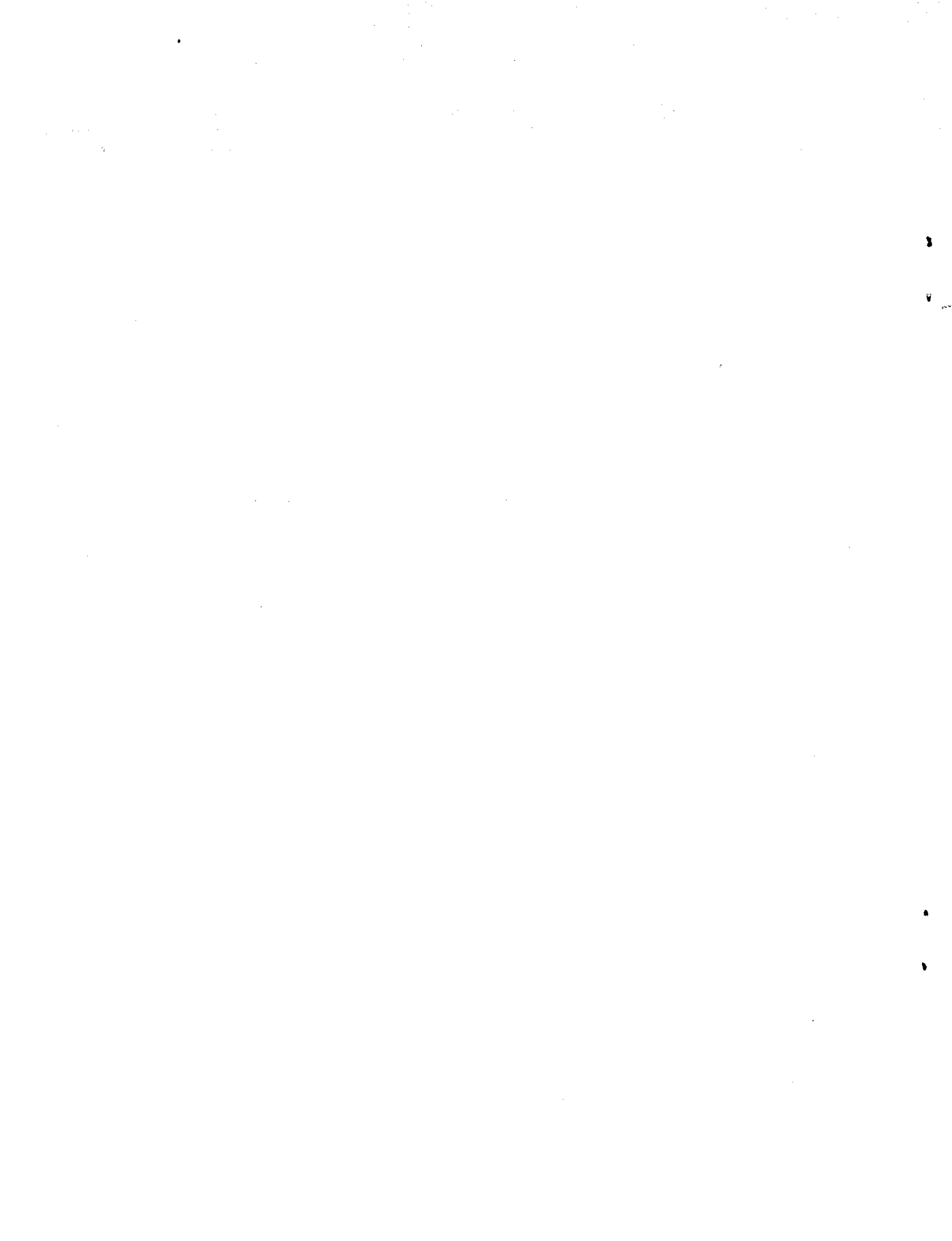


COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA

LIMITADO
CEPAL/MEX/73/6/Rev.1
Febrero de 1973

HONDURAS: NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA, 1972



INDICE

	<u>Página</u>
1. Evolución global de la economía	1
2. Los sectores productivos	2
3. El sector externo	4
4. Finanzas públicas	8
5. Moneda y crédito	10

Cuadros

1 Oferta y demanda globales, 1968 a 1972	13
2 Producto interno bruto a costo de factores, por sectores de actividad económica, 1968 a 1972	14
3 Comercio exterior, valor y números índices, 1968 a 1972	15
4 Balance de pagos, 1968 a 1972	17
5 Valor, cuántum e índices de valor unitario de los principales productos exportados, 1968 a 1972	18
6 Ingresos y gastos corrientes del Gobierno Central, 1968 a 1972	19
7 Composición de los ingresos tributarios del Gobierno Central, 1968 a 1972	20
8 Balance consolidado del sistema bancario, 1968 a 1972	21
9 Destino del crédito concedido por el sistema bancario, 1968 a 1972	22
10 Índice de precio al consumidor, 1967 a 1972	23

1. Evolución global de la economía

En 1972 se redujo el crecimiento de la economía hondureña con respecto al año anterior (2.2 por ciento frente a algo más de 4 por ciento) (véase el cuadro 1), con lo cual se mantuvo la situación de estancamiento del ingreso por habitante que se prolonga ya casi un quinquenio.

Diversos factores, principalmente del lado de la oferta, determinaron la declinación de la tasa de crecimiento observada, a la que acompañaron además alzas de cierta significación en los precios internos (véase el cuadro 10), especialmente en los artículos de mayor consumo doméstico. Tanto las exportaciones totales como el gasto interno rebasaron apenas los niveles del año anterior, ajustándose la oferta de bienes y servicios en conjunto a un ligero incremento de las importaciones. Aunque crecieron las exportaciones de algunos rubros de importancia --capaces por lo mismo de favorecer el ingreso y el mercado doméstico--, en especial café y maderas, sólo alcanzaron a compensarse en parte los efectos recesivos derivados de la contracción experimentada en la cosecha de banano --principal producto de exportación-- de la disminución de las posibilidades inmediatas de sustituir importaciones de origen centroamericano y de la reducida actividad registrada en sectores que dependen parcialmente de la demanda regional, que vinieron a sumarse al nuevo deterioro de la inversión pública, e hicieron difícil activar la inversión privada.

La sequía, experimentada en toda la costa centroamericana del Pacífico, afectó además a parte importante de las cosechas tradicionales de granos, destinadas al abastecimiento interno. Unido todo ello al mantenimiento de una política crediticia relativamente eficaz para evitar presiones sobre los pagos externos, y a la reducida competencia que se observa en el sector industrial, a causa de la protección arancelaria establecida desde fines de 1970, se produjo una tasa de expansión del consumo privado muy reducida. (Véase de nuevo el cuadro 1.)

En conjunto, el gasto del sector público se situó en niveles inferiores a los de 1971 (20 por ciento en la inversión estatal), tanto por haberse concluido proyectos de relativa importancia en el sector de transportes --construcción de las carreteras La Ceiba-Telá y Puerto Cortés-Frontera con Guatemala y del aeropuerto La Mesa--, como por haberse retrasado la instrumentación de otros programas dirigidos a mejorar la situación del país en materia de infraestructura económica y servicios sociales. Salvo en el sector de energía eléctrica, donde las inversiones fueron comparables a las de 1970, se observó una contracción de los recursos destinados a otros programas con lo cual la formación de capital sólo pudo superar la obtenida en 1968, dentro del último quinquenio.

2. Los sectores productivos

El impulso adquirido por el cultivo del algodón y las circunstancias que favorecieron la exportación de café permitieron compensar, en alguna medida, las debilidades acusadas por la producción de banano, la actividad ganadera y ciertos componentes de la oferta de granos de consumo interno. En conjunto, el sector agropecuario creció 2.0 por ciento, que se compara desfavorablemente con la del bienio anterior y se sitúa dentro del mismo orden de magnitud de la tasa de 1970. (Véase el cuadro 2.) Las condiciones desfavorables de clima contrarrestaron los esfuerzos que se habían hecho para mejorar en especial la producción algodonera, la de café,^{1/} y la explotación del banano (alentada con la formación de cooperativas de trabajadores).

La destrucción de plantaciones ocasionada por un temporal en junio determinó una reducción de los volúmenes exportados de banano próxima al 9 por ciento (véase el cuadro 5), y la sequía afectó a las cosechas de maíz y arroz, aunque un programa de emergencia llevado a la práctica por el Banco de Fomento y la Dirección de Desarrollo Rural permitió recuperar, en la segunda siembra, la cosecha de maíz del año anterior.

^{1/} La producción del año agrícola 1971/72 alcanzó la cifra récord de 42 000 toneladas.

La sequía perjudicó también a la producción pecuaria, que apenas creció 3 por ciento; no se pudo por ello ampliar la colocación de carnes en el exterior a pesar de haber aumentado la demanda. Todo parece indicar que la actual depresión se prolongará el año próximo por la lentitud de la recuperación de praderas, que en algunos casos llegaron a perderse totalmente. La actividad ganadera encuentra además obstáculos para mantener un ritmo ascendente de largo plazo por las dificultades de instrumentar programas de fomento susceptibles de ser financiados con préstamos internacionales, unidas a una actitud reticente a invertir de los propietarios de tierras, ante algunos problemas de invasión de predios. Disposiciones recientemente adoptadas para fomentar los préstamos internos y otras que se proyectan para resolver los conflictos sobre la propiedad y el reasentamiento campesino, podrán mejorar la situación en lo que respecta a la utilización efectiva de los créditos internacionales.

Aunque los procesos de comercialización tengan importancia relativa dentro del sector agropecuario, a su debilidad puede atribuirse la paralización de la expansión de áreas dedicadas al cultivo de frutas tropicales,^{2/} de la que se esperaba el fortalecimiento y una mayor diversificación de las exportaciones. El establecimiento de procedimientos adecuados de mercadeo parece haber adquirido por tanto importancia especial para el fomento de ventas no tradicionales en los mercados internacionales. A ello tienden el proyecto de desarrollo del Valle de Aguán, donde ha proseguido la siembra de cítricos y palma africana, y la siembra en otras áreas de yuca, toronja, papa, limón, palma africana y cacao.

El crecimiento del sector manufacturero fue de 2 por ciento (5 y 6 por ciento en el trienio anterior). (Véase de nuevo el cuadro 2.) Los productos químicos, textiles, maderas y minerales no metálicos parecen haber alcanzado un ritmo superior al del sector en conjunto, probablemente por la rápida adaptación de las líneas productivas a la protección arancelaria

^{2/} Se observó también una baja de las exportaciones de melón que ha desestimulado el mantenimiento de las superficies de siembra en los niveles de los dos años anteriores.

vigente desde fines de 1970; en cambio, el escaso dinamismo de la gran mayoría de artículos tradicionales determinó en parte la acentuación de las presiones sobre el nivel de los precios de consumo.

En términos generales, el comportamiento del sector industrial, con los menores impulsos obtenidos de las exportaciones y del ingreso interno, reflejó el carácter todavía impreciso que puede atribuirse a la estrategia de desarrollo manufacturero, y cierta dispersión de actividades cuando parecería preferible concentrarlas en proyectos capaces de modificar cualitativamente la estructura industrial. Se explica así la preferencia observada en 1972 por proyectos que implican inversiones reducidas, el mínimo de riesgos y una gran dependencia de insumos importados. Por otro lado, los factores de incertidumbre aumentaron con la aplicación del Decreto 129,^{3/} que por razones de carácter fiscal limita las exenciones y franquicias otorgadas por las leyes de fomento industrial.

Por su parte, salvo para la generación de energía eléctrica, la prestación de servicios acusó la debilidad de las actividades básicas de producción y la menor actividad resultante del lento dinamismo del comercio exterior. (Véase de nuevo el cuadro 2.)

3. El sector externo

Estimaciones preliminares señalan que el déficit en cuenta corriente se amplió moderadamente con respecto al año anterior (26.5 millones de dólares frente a poco más de 23 millones en 1971). (Véase el cuadro 4.) De hecho, el deterioro del balance de pagos debe atribuirse a los cambios experimentados en el movimiento comercial al haberse mantenido los restantes componentes de la cuenta corriente en los niveles del año anterior, con ligeras variantes. En este sentido, en contraste con el crecimiento de 1971 (9.9 por ciento), las exportaciones de bienes se mantuvieron virtualmente estancadas en valores corrientes --al aumentar algo más de 3 por ciento el volumen físico global y reducirse en cerca de 1 por ciento el valor unitario medio-- mientras eran superadas por las importaciones, que crecieron a una tasa reducida (3.7 por ciento), básicamente por el debilitamiento de la actividad económica interna. (Véase el cuadro 3.)

^{3/} Decreto Legislativo del 30 de diciembre de 1971.

Dentro de la atonía general de las exportaciones --determinada en gran parte, como se dijo, por el deterioro de las ventas de banano-- destacó sin embargo el alto dinamismo de las colocaciones externas de café y madera (22.6 y 32.3 por ciento de incremento, respectivamente). Por lo que al café se refiere, Honduras logró exportar un volumen desusadamente alto, reflejo del aumento de su producción y de la elevación de cuotas en el área del Convenio Internacional para la cosecha 1971/1972, y resultado sobre todo del incremento sustancial de sus ventas a mercados no tradicionales, incluyendo la colocación de un 50 por ciento de los notables excedentes de la cosecha anterior.^{4/} En este sentido, el aprovechamiento de las condiciones relativamente favorables de la demanda en los mercados libres se vio facilitado por los ajustes que se efectuaron en el régimen local de comercialización, en función de los cuales, y a diferencia de lo sucedido en la cosecha 1970/1971 --que fue liquidada íntegramente a los productores en la fase anterior a la de exportación--, se tendió a distribuir entre productores y exportadores nacionales el riesgo de las fluctuaciones de precios en los mercados internacionales e incluso la carga de los menores ingresos derivados de la colocación de excedentes fuera de cuota en mercados nuevos.^{5/} De esta manera se facilitó la negociación en el exterior de la producción del año agrícola 1971/1972, evitándose que se retrasara por razones de comercialización la entrada de divisas a la economía nacional, y su consiguiente repercusión sobre los mecanismos domésticos de financiamiento. Con todo, el hecho de haberse alterado sustancialmente la composición de las ventas a distintos mercados internacionales^{6/} redujo al parecer el valor unitario de estas exportaciones (véase de nuevo el cuadro 5), situación que podría agravarse en 1973, en la medida que se intensificase la competencia con otros países productores a causa de la suspensión del mecanismo de cuotas y del Convenio Internacional.

^{4/} En mercados nuevos se colocaron 9 500 toneladas en el año agrícola 1971/1972 frente a 800 toneladas en el año 1970/1971.

^{5/} Al respecto, se dispuso que los exportadores deberían adelantar a los productores sólo un porcentaje del valor del grano en el momento de la cosecha, sujetándose a liquidación posterior la parte no cubierta en la negociación inicial.

^{6/} La colocación en mercados libres representó más del 28 por ciento del volumen físico exportado en el año agrícola de 1971/1972, frente al 4 por ciento del año anterior.

La demanda externa, especialmente de los mercados europeos y de los países del Caribe, significó un poderoso estímulo para las exportaciones de madera, que volvieron a crecer a un ritmo considerable. No parece que puedan surgir restricciones de demanda para la continuidad del dinamismo de estas exportaciones, pero cabe la posibilidad de que se necesiten superar los actuales factores limitantes de un aprovechamiento racional del potencial de Honduras para que las capacidades de oferta no se reduzcan a mediano plazo o se desperdicien oportunidades de lograr una mayor incorporación de valor agregado al producto exportado y una mejor utilización de los subproductos del mismo. En este sentido, sin restar importancia a los avances logrados en la legislación forestal, parecen susceptibles de mejorarse los esfuerzos para conservar y expandir los recursos madereros, así como los dirigidos a elevar el nivel de eficiencia de las explotaciones a escala comercial.

Por lo que respecta a otros rubros importantes de las exportaciones, las ventas de carne crecieron a un ritmo muy inferior al del año precedente (véase de nuevo el cuadro 5) y resulta difícil, como se señaló, que las repercusiones de la sequía puedan superarse en el año próximo para aprovechar íntegramente la suspensión de las restricciones de acceso al mercado estadounidense y cierta ampliación de la capacidad de producción doméstica y de los volúmenes de financiamiento interno (véase el cuadro 9) acordados en 1972. Por otro lado, a pesar de su importancia cuantitativa menor, cabe mencionar que las exportaciones de algodón se incrementaron fuertemente hasta un monto de 1.5 millones de dólares, triplicándose con ello las ventas de 1971. La dinamización de esta actividad, que había venido contrayéndose en forma continuada desde mediados de la década anterior, obedeció al efecto combinado de los mejores precios internacionales y de la apertura de una nueva zona algodонера con la que se pretenden recuperar niveles de cultivo anteriores y aumentar el empleo en el sector rural.

Las importaciones totales de bienes crecieron, como se ha dicho, a un nivel muy pausado, estimándose incluso descensos de valor absoluto en las compras de bienes de consumo duraderos --en parte como consecuencia de las restricciones arancelarias que rigieron durante los primeros meses

del año en relación a las importaciones procedentes del Japón--, bienes intermedios no metálicos y bienes de capital y materiales de construcción. Lo anterior, junto al significativo incremento de las adquisiciones de bienes de consumo no duraderos (18 por ciento), es el resultado de los desajustes del mercado interno debidos en particular a la relativa incertidumbre que predominó en la inversión privada, a la contracción de la inversión pública y a la inelasticidad de la oferta de la producción manufacturera nacional. El mayor uso de financiamiento externo de corto plazo otorgado por los bancos comerciales pudo haber alentado incluso una expansión de las compras de bienes de consumo no duraderos, de magnitud evidentemente desproporcionada con respecto al gasto global interno.^{7/}

Por lo que se refiere al intercambio con Centroamérica, cifras preliminares indican un nuevo deterioro del balance comercial hondureño. Las exportaciones habrían descendido de algo más de 7 millones de dólares a menos de 5, mientras las importaciones habrían pasado de 16 a más de 20 millones de dólares. Aunque las compras de Honduras se incrementaron en alguna medida como resultado del convenio bilateral suscrito con Nicaragua en septiembre del año en curso, el aumento reflejó más que nada (a escala del comercio con Centroamérica) los factores de índole general antes señalados; por otro lado, apenas crecieron las exportaciones a Centroamérica de productos manufacturados hondureños mientras las ventas de origen agrícola, especialmente de frijol, acusaron sensible retroceso.

Desde otro punto de vista, los movimientos de capital del balance de pagos reflejaron el continuado período crítico por el que atraviesa la economía del país y las dificultades de instrumentar políticas financieras ante un descenso circunstancial del producto de exportación principal. Así, disminuyó apreciablemente por segundo año consecutivo el volumen de ingresos netos de fondos extranjeros de largo plazo y se incrementaron obligaciones que parcialmente se relacionan con el mantenimiento de niveles de actividad económica. Aunque las reservas del Banco Central aumentaron en más de 6 millones de dólares, en parte por la asignación de Derechos Especiales de Giro por 3.1 millones de dólares (véase de nuevo el cuadro 4), los pasivos bancarios de corto plazo se expandieron en medida relativamente importante y ello

^{7/} Véase más adelante el punto 5.

podría originar problemas en la administración del endeudamiento y en las políticas de crédito interno para 1973, en vista de la dificultad de superar en breve plazo la insuficiencia dinámica de las exportaciones y ante la necesidad de incrementar la inversión y de atenuar las tensiones en el nivel de precios internos, que se derivan hasta cierto punto de las debilidades de la oferta interna del sector manufacturero.

4. Finanzas públicas

Las dificultades de carácter financiero que han impedido al sector público recuperar un papel dinámico en el desenvolvimiento económico, en especial por el fortalecimiento del gasto en infraestructura y servicios sociales, se mantuvieron en 1972 y vinieron a agravar los efectos de una relativa carencia de proyectos en condiciones de pronta ejecución susceptibles de movilizar un amplio apoyo externo de largo plazo. Los ingresos tributarios crecieron a un ritmo que se estima superior al del año anterior (4, frente a menos de 2 por ciento) pero insuficiente todavía para lograr avances en la formación de capital capaces de compensar la depresión del sector externo. En consecuencia, aunque los gastos corrientes del Gobierno Central redujeron al parecer su tasa de incremento (véase el cuadro 6), la magnitud que alcanzaron los compromisos de pago pendientes^{8/} impidió que el margen de ahorro del sector público en conjunto --como en 1971-- alcanzara a cubrir el monto correspondiente a la amortización de los préstamos y de otros recursos de carácter excepcional. En esas condiciones, los nuevos ingresos en cuenta de capital tuvieron que aplicarse parcialmente a la cancelación de compromisos pendientes, sin haberse podido disminuir las presiones que actúan sobre el crédito bancario interno desde 1969. (Véase el cuadro 8.)

Los inconvenientes indicados, observados ya el año anterior, como se ha dicho, y que evidencian el agotamiento de los efectos de las reformas fiscales realizadas a mediados de la década de los sesenta, motivaron a

^{8/} Entre ellos, un crecimiento relativamente importante en 1971 de la deuda a corto plazo con proveedores.

fines de 1971^{9/} nuevos ajustes dirigidos a elevar las recaudaciones tributarias que se hicieron con carácter de emergencia en vista del tiempo que requiere la sanción legislativa para reformas de mayor alcance, pero no lograron un resultado positivo.

En definitiva, el panorama de las finanzas públicas estuvo en correspondencia con la situación general de la economía, no obstante algunos incrementos en ciertos aspectos de la tributación relacionados con las medidas de emergencia, el crecimiento más que proporcional de los ingresos procedentes de la importación con respecto a los valores unitarios, y la elevación de los provenientes del gravamen sobre derivados del petróleo (véase el cuadro 7). Aparte de ello, de la reducción de las exenciones fiscales dispuesta en el Decreto 129 no se obtuvieron los efectos esperados --especialmente en el caso del impuesto sobre la renta-- debido a que en la mayoría de los casos se ampliaron nuevamente los plazos y montos de exención. Cabe señalar, además, que la recaudación de impuestos directos se vio estimulada en 1972 por el adelanto que hicieron las compañías exportadoras de banano sobre ingresos aún no devengados.

Difícilmente podrá alcanzarse en 1973 la plena consolidación de las finanzas públicas y de la gestión estatal, de no concretarse reformas sustanciales en la administración pública y en el sistema de tributación, alternativa esta última que presenta restricciones derivadas sobre todo de la inestabilidad de los ingresos del sector privado, al coincidir el lento crecimiento de la economía con perspectivas poco favorables de algunos productos de exportación, por causa en unos casos de problemas de producción surgidos en el presente año (banano y carne) o de circunstancias poco alentadoras de los mercados internacionales (café). Las primeras medidas adoptadas por el nuevo gobierno en lo que respecta al monto y orientación del gasto público y a la centralización de determinados mecanismos de decisión apuntan, en cualquier caso, hacia el fortalecimiento del ahorro estatal a base de economías de gastos puramente administrativos y hacia la flexibilización de los procedimientos de preparación, negociación de financiamiento y ejecución de proyectos.

^{9/} Véase el Decreto Legislativo No. 129, op. cit.

5. Moneda y crédito

Los saldos a septiembre de los últimos dos años señalan que las operaciones de crédito interno del sistema bancario se desarrollaron a un ritmo más lento que en el trienio pasado (el crédito total se expandió en alrededor de 9 por ciento frente a un promedio de 20 por ciento en el período 1969-1971).

(Véase de nuevo el cuadro 8.) En este sentido, el menor crecimiento de las operaciones con el sector público fue determinante puesto que el crédito al sector privado tendió a superar el ritmo de expansión de 1971 (8.5 frente a 6.2 por ciento). El incremento de los activos bancarios internos --que en términos reales fue bastante inferior al de 1971-- se apoyó especialmente en el endeudamiento de mediano y largo plazo con el exterior, y también en la expansión de los capitales y reservas de la banca comercial unida a una mayor colocación de cierto tipo de valores, ajenos al mercado monetario,^{10/} en el mercado interno. Por esa razón, a pesar de que los depósitos a plazo se incrementaron a un ritmo inferior al registrado en 1971, el sistema tendió a reflejar cierta adaptación a las medidas que se tomaron este año para evitar una presión inconveniente del aparato crediticio sobre el balance de pagos. Entre las mismas (que vinieron a reforzar en parte las de 1971), cabe señalar las relacionadas con el incremento de encajes bancarios (de 25 a 28 por ciento para obligaciones a plazo), la elevación de tasas de interés para préstamos mayores de 2 500 lempiras, los controles cuantitativos sobre ciertos créditos al sector privado, la mayor rigidez que se aplicó en operaciones de redescuento y las prescripciones tendientes a limitar el uso de crédito externo de corto y mediano plazo por los bancos comerciales.^{11/} Algunos de los mecanismos citados, como el encaje bancario y los límites de redescuento, contribuyeron a que la expansión monetaria global se mantuviera dentro de límites manejables, aunque tuvo menos éxito el propósito de reducir el margen de maniobra de las entidades bancarias determinado a base de la

^{10/} Hubo un incremento apreciable en la colocación de cédulas hipotecarias, cuyo rendimiento es mayor que el de los depósitos de ahorro y a plazo.

^{11/} Se establecieron topes de 11.5 y 3 millones de dólares, respectivamente, para el endeudamiento de corto y mediano plazo.

utilización del crédito externo de corto plazo como fuente de operaciones en el mercado nacional.^{12/} De esta manera, como la demanda de crédito de los sectores productivos tampoco se mostró activa, aumentó al parecer la importancia del crédito concedido a actividades de relativamente menor riesgo y más fácil recuperación como las comerciales y de consumo, en contraste con la moderadísima expansión del financiamiento a actividades directamente productivas. (Véase de nuevo el cuadro 9.)

Las dificultades para orientar de preferencia los nuevos recursos financieros hacia los sectores agropecuario e industrial se reflejaron también en la escasa actividad del Fondo de Desarrollo Agropecuario e Industrial, creado a fines de 1970 y concebido como instrumento de apoyo a la movilización de recursos de largo plazo. El Fondo, que disponía a principios de 1972 de más de 13 millones de lempiras procedentes de la emisión de bonos y aportes presupuestarios regulares, sólo proporcionó asistencia al Instituto Nacional Agrario y al Banco Nacional de Fomento por cantidades que, en conjunto, apenas rebasaron los 2.2 millones de lempiras. Las restricciones debidas a la situación económica general, en cuanto a la falta de expectativas suficientemente firmes para estimular la inversión privada en los sectores agrario y manufacturero, determinaron en cierta medida que se dispusiese en octubre la transferencia al Instituto Nacional Agrario del 80 por ciento de los recursos de dicho Fondo para reforzar inversiones en proyectos y actividades dirigidas sobre todo a regiones con problemas agrarios, excedentes de población sin tierra o predios sin utilizar.^{13/} De esta manera, y aunque es probable que la débil demanda de crédito del sector privado haya sido un factor determinante, todo parece indicar que las acciones adoptadas en el campo monetario, como parte de la política financiera global, tendieron a

^{12/} Se estima que los pasivos netos de corto plazo del sistema bancario habían ascendido a fines de 1972 cerca del 70 por ciento con respecto a los niveles de diciembre de 1971, para llegar a cerca de 12.5 millones de dólares.

^{13/} Véase el Acuerdo No. 342 del 10 de octubre de 1972. Al parecer tampoco se ha hecho uso de recursos financieros bajo esta nueva modalidad operativa.

concentrarse en problemas de corto plazo y preferentemente en los aspectos relacionados con la estabilidad de pagos. En cualquier caso, se realizaron intentos para resolver las dificultades financieras de ciertos sectores de la actividad productiva, apoyando la eliminación de limitaciones notorias de acceso a las fuentes de crédito. En este sentido, destaca la reciente creación de un fondo de garantía para el fomento de la pequeña industria, destinado a crear condiciones crediticias favorables para el desarrollo de ese tipo de empresas.^{14/}

^{14/} Véase el Reglamento del Fondo emitido por el Banco Central de Honduras el 2 de noviembre de 1972.

Cuadro 1

HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES, 1968 A 1972

	Millones de lempiras de 1960					Tasas anuales de crecimiento			
	1968	1969	1970	1971a/	1972b/	1969	1970	1971	1972
Oferta global	1 522.9	1 542.0	1 645.8	1 636.5	1 665.9	1.3	6.7	-0.6	1.8
Producto interno bruto a precios de mercado	1 117.0	1 142.2	1 178.8	1 228.3	1 255.3	2.3	3.2	4.2	2.2
Importaciones de bienes y servicios	405.9	399.8	467.0	408.2	410.6	-1.5	16.8	-12.6	0.6
Demanda global	1 522.9	1 542.0	1 645.8	1 636.5	1 665.9	1.3	6.7	-0.6	1.8
Exportaciones de bienes y servicios	312.3	295.9	305.9	328.6	336.2	-5.3	3.4	7.4	2.3
Formación bruta de capital fijo	179.3	200.2	210.4	206.1	195.8	11.7	5.1	-2.0	-5.0
Pública	36.8	59.8	64.5	57.6	46.1	62.5	7.9	-10.7	-20.0
Privada	142.5	140.4	145.9	148.5	149.7	-1.5	3.9	1.8	0.8
Aumento de existencias	11.6	5.6	35.6	-30.6	-19.0	-	-	-	-
Gasto de consumo	1 019.7	1 040.3	1 093.9	1 132.4	1 152.9	2.0	5.2	3.5	1.8
Del gobierno general	101.3	113.5	123.3	130.7	132.7	12.0	8.6	6.0	1.5
Privado	918.4	926.8	970.6	1 001.7	1 020.2	0.9	4.7	3.2	1.8

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Estimaciones.

Cuadro 2

HONDURAS: PRODUCTO INTERNO BRUTO A COSTO DE FACTORES POR
SECTORES DE ACTIVIDAD ECONOMICA, 1968 A 1972

Sector	Millones de lempiras de 1960					Tasas anuales de crecimiento			
	1968	1969	1970	1971a/	1972b/	1969	1970	1971	1972
Total	1 011.1	1 033.9	1 067.0	1 111.8	1 136.2	2.3	3.2	4.2	2.2
Agricultura, silvicultura y pesca	368.3	350.7	358.5	374.3	381.8	-4.8	2.2	4.4	2.0
Minas y canteras	18.0	20.0	21.6	21.9	22.5	11.1	0.0	1.4	2.7
Industria manufacturera	138.8	145.7	153.7	162.9	166.2	5.0	5.5	6.0	2.0
Construcción	51.1	61.4	58.9	60.6	61.1	20.2	-4.1	2.9	0.8
Electricidad, gas y agua	11.7	13.4	15.1	16.2	17.3	14.5	12.7	7.3	6.8
Transportes y comunicaciones	90.0	94.5	99.4	101.1	102.7	5.0	5.2	1.7	1.6
Comercio y finanzas	145.8	148.8	155.4	157.9	160.7	2.1	4.4	1.6	1.8
Comercio	129.6	131.9	137.2	139.4	141.5	1.8	4.0	1.6	1.5
Finanzas	16.2	16.9	18.2	18.5	19.2	4.3	7.7	1.0	3.8
Propiedad de viviendas	83.5	88.1	91.6	95.5	100.5	5.5	4.0	4.3	5.2
Administración pública y defensa	25.9	28.7	30.8	32.6	33.0	10.8	7.3	5.8	1.2
Otros servicios	85.5	90.1	91.8	96.0	97.9	5.4	1.8	4.6	2.0
Discrepancia estadística	-7.5	-7.5	-9.8	-7.2	-7.5				

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Estimaciones.

Cuadro 3

HONDURAS: COMERCIO EXTERIOR, VALOR Y NUMEROS INDICES, 1968 A 1972

	1968	1969	1970	1971 ^{a/}	1972 ^{b/}	Tasas anuales de crecimiento			
						1969	1970	1971	1972
<u>Millones de dólares</u>									
Exportaciones	<u>196.7</u>	<u>186.9</u>	<u>196.5</u>	<u>216.7</u>	<u>220.5</u>	-5.0	5.1	10.3	1.8
Bienes <u>fob</u>	181.0	170.9	178.2	195.9	200.2	-5.6	4.3	9.9	2.2
Servicios	15.7	16.0	18.3	20.8	20.3	1.9	14.4	13.7	-2.4
Importaciones	<u>204.5</u>	<u>206.2</u>	<u>244.3</u>	<u>219.6</u>	<u>226.8</u>	0.8	18.6	-10.1	3.3
Bienes <u>fob</u>	169.4	169.7	203.4	177.6	184.2	0.2	19.9	-12.7	3.7
Servicios	35.1	36.5	40.9	42.0	42.6	4.0	12.7	2.7	1.4
<u>Millones de dólares de 1960</u>									
Exportaciones	<u>165.0</u>	<u>156.3</u>	<u>161.7</u>	<u>173.7</u>	<u>177.7</u>	-5.3	3.4	7.4	2.3
Bienes <u>fob</u>	152.1	143.6	147.3	158.0	163.0	-5.6	2.6	7.3	3.2
Servicios	12.9	12.7	14.4	15.7	14.7	-1.5	13.4	9.0	-6.4
Importaciones	<u>200.3</u>	<u>197.2</u>	<u>230.4</u>	<u>201.4</u>	<u>202.5</u>	-1.5	16.8	-12.6	0.6
Bienes <u>fob</u>	165.9	162.4	191.9	162.9	164.5	-2.1	18.2	-15.1	1.0
Servicios	34.4	34.8	38.5	38.5	38.0	1.2	10.6	-	-1.3
Poder de compra de las exportaciones	192.6	178.9	185.4	198.8	196.9	-7.1	3.6	7.2	-1.0
Bienes	177.3	163.5	168.1	179.7	178.8	-7.8	2.8	6.9	-0.5
Servicios	15.3	15.4	17.3	19.1	18.1	0.7	12.3	10.4	-5.2
Efecto de la relación de los términos del intercambio	27.6	22.6	23.7	25.1	19.2				

(Continúa)

Cuadro 3 (conclusión)

	1968	1969	1970	1971 ^{a/}	1972 ^{b/}	Tasas anuales de crecimiento				
						1969	1970	1971	1972	
	<u>Indice de valor unitario (1960=100)</u>									
Exportaciones	119	120	122	125	124	0.8	1.7	2.5	-0.8	
Bienes	119	119	121	124	123	-	1.7	2.5	-0.8	
Servicios	122	126	127	132	138	3.3	0.8	3.9	4.6	
Importaciones	102	104	106	109	112	2.0	1.9	2.8	2.8	
Relación de términos de intercambio	117	114	115	115	111					

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Banco Central de Honduras, y ajustes y estimaciones de la CEPAL.

a/ Cifras preliminares.

b/ Estimaciones.

Cuadro 4

HONDURAS: BALANCE DE PAGOS, 1968 A 1972

(Millones de dólares)

Concepto	1968	1969	1970	1971 ^{a/}	1972 ^{b/}
A. Cuenta corriente					
Exportaciones de bienes y servicios	<u>196.7</u>	<u>186.9</u>	<u>196.5</u>	<u>216.7</u>	<u>220.5</u>
Bienes <u>fob</u>	181.0	170.9	178.2	195.9	200.2
Servicios	15.7	16.0	18.3	20.8	20.3
Importaciones de bienes y servicios	<u>-204.5</u>	<u>-206.2</u>	<u>-244.3</u>	<u>-219.6</u>	<u>-226.8</u>
Bienes <u>fob</u>	-169.4	-169.7	-203.4	-177.6	-184.2
Servicios	-35.1	-36.5	-40.9	-42.0	-42.6
Pago de renta del capital extranjero (neto)	<u>-23.1</u>	<u>-18.6</u>	<u>-22.6</u>	<u>-23.4</u>	<u>-23.4</u>
Sobre inversiones directas	-22.4	-17.7	-20.0	-18.6	-18.0
Otros	-0.7	-0.9	-2.6	-4.8	-5.4
Donaciones privadas netas	3.0	3.5	2.9	3.1	3.2
Saldo en cuenta corriente	<u>-27.9</u>	<u>-34.4</u>	<u>-67.5</u>	<u>-23.2</u>	<u>-26.5</u>
B. Cuenta de capital					
Financiamiento neto externo	<u>27.9</u>	<u>34.4</u>	<u>67.5</u>	<u>23.2</u>	<u>26.5</u>
Fondos extranjeros no compensatorios	<u>30.5</u>	<u>38.2</u>	<u>57.6</u>	<u>34.5</u>	<u>26.9</u>
Inversión directa	14.4	8.8	8.4	7.3	5.1
Préstamos de largo y mediano plazo	14.3	20.8	32.8	25.2	14.0
Oficial	<u>11.2</u>	<u>12.3</u>	<u>20.3</u>	<u>20.8</u>	...
Entradas	<u>13.3</u>	<u>14.6</u>	<u>23.3</u>	<u>26.3</u>	...
Amortizaciones	-2.1	-2.3	-3.0	-5.5	...
Privado	<u>3.1</u>	<u>8.5</u>	<u>12.5</u>	<u>2.2</u>	...
Entradas	4.6	10.9	15.1	3.7	...
Amortizaciones	-1.5	-2.4	-2.6	-1.5	...
Pasivos de corto plazo	-1.4	4.8	12.7	-1.7	4.2
Donaciones oficiales	3.2	3.8	3.7	3.7	3.6
Fondos activos nacionales no compensatorios	<u>1.0</u>	<u>-2.4</u>	<u>-2.9</u>	<u>-5.5</u>	<u>0.2</u>
De largo plazo	-0.9	-1.4	-0.5	1.6	...
De corto plazo	1.9	-1.0	-2.4	-7.1	...
Errores y omisiones	2.4	-3.3	0.9	-6.6	2.8
Asignaciones de Derechos Especiales de Giro	-	-	3.2	2.7	3.1
Financiamiento compensatorio	<u>-6.0</u>	<u>1.9</u>	<u>8.7</u>	<u>-1.9</u>	<u>-6.5</u>
Préstamos del balance de pagos, atrasos comerciales, pagos diferidos, posición con el Fondo Monetario Internacional y otros pasivos de autoridades monetarias	0.4	1.3	-0.9	-0.1	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-
Oro y divisas (signo de resta: aumento)	-6.4	0.6	9.6	-1.8	...

Fuente: Fondo Monetario Internacional y Banco Central de Honduras.

a/ Cifras preliminares.

b/ Estimaciones.

HONDURAS: VALCR, QUANTUM E INDICES DE VALOR UNITARIO DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS EXPORTADOS, 1968 A 1972

	1968	1969	1970	1971 ^{a/}	1972 ^{b/}	Tasas anuales de crecimiento			
						1969	1970	1971	1972
<u>Millones de dólares</u>									
Banano	79.7	74.1	75.4	95.7	87.6	-7.0	1.8	26.9	-8.5
Café	20.8	18.5	25.9	23.0	28.2	-11.1	40.0	-11.2	22.6
Carne refrigerada	4.7	9.0	9.7	14.1	14.2	91.5	7.8	45.4	0.7
Maderas	14.4	15.3	16.2	19.2	25.4	6.3	5.9	18.5	32.3
<u>Millones de dólares de 1960</u>									
Banano	68.5	63.7	65.6	83.3	75.9	-7.0	3.0	27.0	-8.9
Café	19.8	19.1	19.8	19.8	25.9	-5.5	3.7	-	30.8
Carne refrigerada	4.6	7.8	8.4	10.3	10.7	69.6	7.7	22.6	3.9
Maderas	12.6	12.1	11.4	12.8	16.8	-4.0	-5.8	12.3	31.3
<u>Indices de valor unitario 1960 = 100</u>									
Banano	116.4	116.3	114.9	114.9	115.4	-0.1	-1.2	-	0.4
Café	105.1	97.0	130.6	116.0	108.7	-7.7	34.6	-11.2	-6.3
Carne refrigerada	100.7	115.5	116.2	137.2	132.5	14.7	0.6	18.1	-3.4
Maderas	114.6	125.7	142.5	149.2	151.5	9.7	13.3	4.7	1.5

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

^{a/} Cifras preliminares.^{b/} Estimaciones.

Cuadro 6

HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL 1968 A 1972

(Millones de lempiras)

	1968	1969	1970	1971 ^{a/}	1972 ^{b/}
Ingresos corrientes	<u>145.5</u>	<u>155.5</u>	<u>175.3</u>	<u>176.2</u>	<u>183.5</u>
Tributarios	<u>136.4</u>	<u>142.2</u>	<u>161.6</u>	<u>164.3</u>	<u>170.7</u>
Directos	<u>40.9</u>	<u>44.3</u>	<u>44.4</u>	<u>44.0</u>	<u>45.6</u>
Sobre la renta	39.2	43.0	42.4 ^{c/}	41.8 ^{c/}	43.0 ^{c/}
Sobre la propiedad	1.7	1.2	2.0	2.2	2.6
Indirectos	<u>95.5</u>	<u>97.9</u>	<u>117.2</u>	<u>120.3</u>	<u>125.1</u>
Sobre la importación	43.5	39.2	45.1	48.1	50.9
Sobre la exportación	6.5	5.6	5.8	6.3	6.1
Otros	45.5	53.1	66.3	65.9	68.1
No tributarios	4.8	6.7	7.2	5.0	5.3
Transferencias corrientes	4.3	6.6	6.5	6.9	7.5
Gastos corrientes	<u>113.6</u>	<u>127.6</u>	<u>142.1</u>	<u>153.2</u>	<u>159.8</u>
Gastos de operación	<u>101.7</u>	<u>114.3</u>	<u>126.0</u>	<u>136.0</u>	<u>141.3</u>
Sueldos y salarios	74.0	79.8	89.4	95.1	...
Bienes y servicios	27.6	34.5	36.6	40.9	...
Transferencias	7.1	7.9	8.7	7.5	8.0
Intereses de la deuda pública	4.8	5.4	7.4	9.7	10.5
Ahorro corriente	<u>31.9</u>	<u>27.9</u>	<u>33.2</u>	<u>23.0</u>	<u>23.7</u>

Fuente: Consejo Superior de Planificación Económica y estimaciones de la CEPAL.

^{a/} Cifras preliminares.

^{b/} Estimaciones.

^{c/} Incluye impuesto de seguridad social.

Cuadro 7

HONDURAS: COMPOSICION DE LOS INGRESOS TRIBUTARIOS DEL GOBIERNO CENTRAL, 1968 A 1972

(Millones de lempiras)

	1968	1969	1970	1971 ^{a/}	Enero a octubre	
					1971a/	1972a/
Total	<u>134.6</u>	<u>140.9</u>	<u>159.4</u>	<u>161.4</u>	<u>133.6</u>	<u>142.4</u>
Directos	<u>40.9</u>	<u>44.3</u>	<u>44.5</u>	<u>44.1</u>	<u>39.7</u>	<u>41.5</u>
Sobre la renta	<u>39.2</u>	<u>43.0</u>	<u>42.5</u>	<u>41.8</u>	<u>38.2</u>	<u>39.5</u>
Mercantil	33.8	36.5	35.2	33.6	31.0	31.0
Compañías bananeras	13.6	14.0	11.3
Otros	20.2	22.5	23.8
Individual	5.2	6.3	7.0	7.9	7.0	8.2
Multas y seguridad social	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.3
Sobre la propiedad	1.7	1.2	2.0	2.2	1.4	2.0
Indirectos	<u>93.7</u>	<u>96.6</u>	<u>114.9</u>	<u>117.3</u>	<u>93.9</u>	<u>100.9</u>
Producción, comercio interno, consumo y transacciones	<u>43.5</u>	<u>51.7</u>	<u>64.0</u>	<u>62.9</u>	<u>50.3</u>	<u>54.6</u>
Cerveza	10.2	11.2	13.2	14.6	11.9	12.5
Aguardiente	8.0	8.3	9.6	10.1	7.8	7.8
Ventas	9.6	9.7	13.0	11.7	8.5	9.2
Gasolina y derivados del petróleo	1.1	4.7	8.7	9.5	7.7	10.1
Consumos no esenciales	1.4	4.0	4.4	0.2	0.2	-
Otros	13.2	13.8	15.2	16.8	14.2	15.0
Exportación	<u>6.5</u>	<u>5.6</u>	<u>5.8</u>	<u>6.3</u>	<u>5.5</u>	<u>5.4</u>
Café	4.6	3.4	3.7	4.0	3.7	3.5
Madera	1.0	1.3	1.0	1.1	0.9	1.1
Banano	0.6	0.6	0.6	0.8	0.6	0.5
Otros	0.3	0.3	0.5	0.4	0.3	0.3
Importación	<u>43.5</u>	<u>39.2</u>	<u>45.1</u>	<u>48.1</u>	<u>38.1</u>	<u>40.9</u>
Estabilización económica	...	4.5	6.7	0.2	0.2	-
Otros	...	34.7	38.4	47.8	37.9	40.9
Impuestos varios	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1

Fuente: Contaduría General de la República.

Nota: Debido a ajustes en la contabilización final los ingresos tributarios no coinciden con el respectivo total del cuadro correspondiente.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 8

HONDURAS: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO, 1968 A 1972

(Millones de lempiras)

	Saldo a fin de año				Saldo a septiembre	
	1968	1969	1970	1971	1971	1972
Activos internacionales (neto)	<u>24.9</u>	<u>12.9</u>	<u>-21.5</u>	<u>-14.2</u>	<u>-27.8</u>	<u>-15.9</u>
Reservas internacionales	55.8	50.0	22.0	33.6	22.5	43.4
Otros activos internacionales netos	-30.9	-37.1	-43.5	-47.8	-50.3	-59.3
Crédito interno	<u>257.7</u>	<u>339.7</u>	<u>408.1</u>	<u>448.2</u>	<u>440.9</u>	<u>480.0</u>
Sector público	<u>15.2</u>	<u>41.1</u>	<u>60.6</u>	<u>79.2</u>	<u>74.4</u>	<u>82.4</u>
Gobierno central (neto)	7.8	33.5	49.3	64.5	60.0	63.4
Gobiernos locales	3.5	4.5	6.2	9.9	9.5	13.0
Instituciones autónomas	3.9	3.0	5.2	4.8	4.9	6.0
Sector privado	<u>242.6</u>	<u>198.6</u>	<u>347.5</u>	<u>369.1</u>	<u>366.5</u>	<u>397.7</u>
Valores	7.0	9.1	10.0	12.2	13.0	11.4
Préstamos y descuentos	232.8	287.7	335.1	354.4	350.5	383.3
Otros créditos	2.8	1.8	2.4	2.5	3.0	3.0
Otros	<u>-31.0</u>	<u>-51.7</u>	<u>-49.3</u>	<u>-54.7</u>	<u>-53.5</u>	<u>-60.7</u>
Otros activos (neto)	64.4	54.8	68.5	71.5	73.7	77.1
Menos: Capital y reservas	95.5	106.5	117.8	126.1	127.2	137.9
Activos = pasivos	<u>251.6</u>	<u>301.0</u>	<u>337.3</u>	<u>379.3</u>	<u>359.6</u>	<u>403.5</u>
Medio circulante	<u>137.1</u>	<u>160.4</u>	<u>167.7</u>	<u>178.0</u>	<u>167.0</u>	<u>180.0</u>
Monedas y billetes	59.6	71.7	75.1	78.4	74.0	78.5
Depósitos monetarios	<u>77.5</u>	<u>88.7</u>	<u>92.6</u>	<u>99.6</u>	<u>93.0</u>	<u>101.5</u>
Sector privado	70.7	79.4	86.1	94.6	87.3	97.2
Gobiernos locales	0.6	0.6	0.6	0.4	0.6	0.7
Instituciones autónomas	6.2	8.7	5.9	4.6	5.1	3.6
Cuasi dinero	<u>94.8</u>	<u>115.0</u>	<u>139.3</u>	<u>168.8</u>	<u>161.7</u>	<u>187.4</u>
Sector privado	94.7	114.6	138.7	168.4	161.2	186.5
Gobiernos locales	-	-	0.2	0.3	0.2	0.5
Instituciones autónomas	0.1	0.3	0.4	0.1	0.3	0.3
Otras obligaciones con el sector privado	<u>19.7</u>	<u>25.6</u>	<u>30.3</u>	<u>32.5</u>	<u>31.0</u>	<u>36.1</u>
Valores	2.8	4.9	7.1	7.7	6.9	12.1
Ahorro especializado	14.2	15.8	17.5	17.5	17.0	17.8
Otros	2.7	4.9	5.7	7.3	7.1	6.2

Fuente: Banco Central de Honduras.

Cuadro 9

HONDURAS: DESTINO DEL CREDITO CONCEDIDO POR
EL SISTEMA BANCARIO, 1968 A 1972

(Millones de lempiras)

	Saldos a fin de año				Saldo a agosto	
	1968	1969	1970	1971	1971	1972
Total	<u>233.1</u>	<u>288.1</u>	<u>335.5</u>	<u>354.8</u>	<u>346.0</u>	<u>379.2</u>
Agropecuario	<u>74.5</u>	<u>90.7</u>	<u>106.2</u>	<u>116.8</u>	<u>110.6</u>	<u>122.1</u>
Agricultura	<u>41.9</u>	<u>50.6</u>	<u>53.7</u>	<u>59.3</u>	<u>53.8</u>	<u>55.9</u>
Café	12.1	13.3	15.7	19.1	16.3	16.4
Algodón	10.0	14.4	8.5	8.6	8.0	9.5
Tabaco	4.8	4.8	5.4	5.0	4.8	5.0
Caña de azúcar	4.1	5.3	5.2	6.1	5.9	4.8
Granos básicos	6.9	7.4	9.2	10.7	8.8	10.9
Otros cultivos	3.8	5.3	9.6	9.7	10.0	9.3
Ganadería	27.4	34.3	42.0	47.7	46.3	53.9
Pesca	0.5	1.8	5.1	4.8	5.1	6.3
Otros	4.8	3.9	5.4	5.1	5.5	6.0
Industria manufacturera ^{a/}	45.8	59.8	77.9	87.0	84.9	81.1
Servicios	<u>20.2</u>	<u>23.6</u>	<u>23.3</u>	<u>26.2</u>	<u>25.6</u>	<u>23.3</u>
Transporte y comunicaciones	12.4	12.7	10.1	11.3	10.6	8.5
Varios	7.8	10.9	13.2	14.9	15.0	14.8
Propiedad raíz	39.4	49.5	54.6	60.1	58.9	68.7
Comercio	38.7	47.6	52.8	45.5	47.5	60.4
Consumo	11.9	14.7	18.3	17.3	16.5	21.7
Otros	2.4	2.3	2.3	1.9	1.9	2.0

Fuente: Banco Central de Honduras.

a/ Incluye minas y canteras.

Cuadro 10

HONDURAS: INDICE DE PRECIO AL CONSUMIDOR, 1967 A 1972

(Familias de ingresos medios, centros urbanos)

(1966 = 100)

	1967	1968	1969	1970	1971	<u>Enero a octubre</u>	
						1971	1972
Indice general	102.1	104.0	105.3	108.5	110.5	110.8	114.2
Alimentos	102.2	103.8	104.9	110.3	114.0	114.0	118.5
Vivienda	101.2	103.0	104.2	105.4	105.1	105.6	108.6
Vestuario	103.1	106.6	108.3	109.5	111.3	111.1	114.5

Fuente: Banco Central de Honduras.

