

C. 2

Distr.  
RESTRINGIDA  
LC/MEX/R.31  
14 de abril de 1986  
ORIGINAL: ESPAÑOL

---

C E P A L

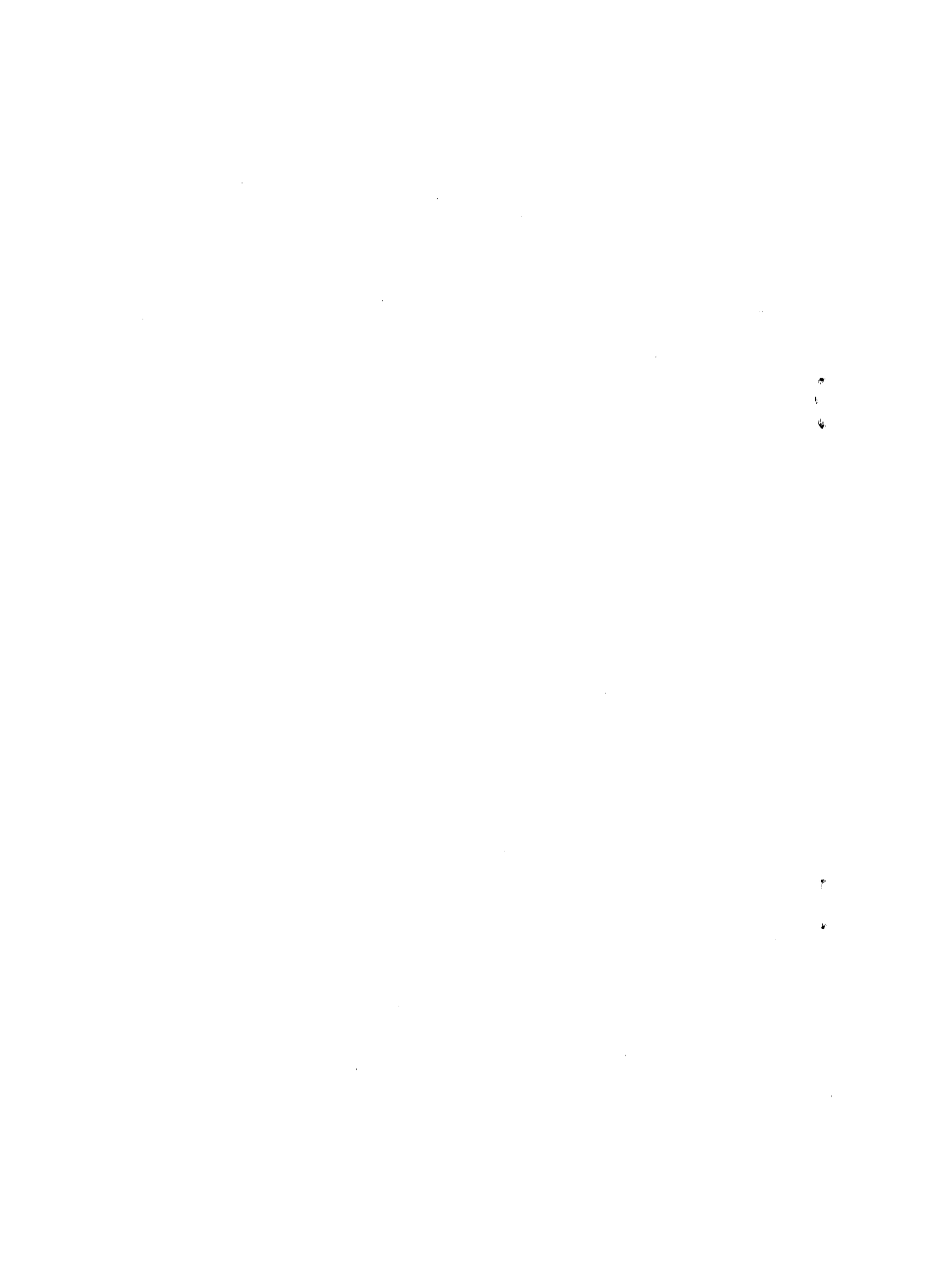
Comisión Económica para América Latina y el Caribe



NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO DE  
AMERICA LATINA Y EL CARIBE, 1985  
HONDURAS

Versión preliminar, sujeta a revisión de fondo y forma.

86-4-87



INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente: Introducción y síntesis	1
a) Los factores favorables	1
b) Los factores desfavorables	5
c) La política económica	8
2. La evolución de la actividad económica	11
a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales	11
b) La evolución de los principales sectores	14
c) La evolución de la ocupación y la desocupación	30
3. El sector externo	34
a) El comercio de bienes	34
b) El comercio de los servicios y el pago de factores	42
c) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento	42
d) El endeudamiento externo	45
4. Los precios y la remuneraciones	49
a) Los precios	49
b) Las remuneraciones	52
5. Las políticas fiscal y monetaria	54
a) La política fiscal	54
b) La política monetaria	58

INDICE DE CUADROS

<u>Cuadro</u>		<u>Página</u>
1	Principales indicadores económicos	2
2	Evolución del ingreso nacional bruto	3
3	Oferta y demanda globales	12
4	Producto interno bruto por actividad económica a costo de factores	15
5	Indicadores de la producción agropecuaria	18
6	Indicadores de la producción manufacturera	23
7	Indicadores de la construcción	28
8	Oferta y demanda de energía eléctrica	31
9	Evolución de la población económicamente activa y desocupación	32
10	Exportaciones de bienes, fob	35
11	Volumen de exportaciones de principales productos	38
12	Importaciones de bienes, cif	39
13	Principales indicadores del comercio exterior de bienes	43
14	Balance de pagos	44
15	Indicadores del endeudamiento externo	47
16	Evolución de los precios internos	50
17	Evolución de los precios al consumidor	51
18	Evolución de las remuneraciones	53
19	Ingresos y gastos del gobierno central	55
20	Indicadores del gasto institucional del gobierno central	57
21	Balance e indicadores monetarios	60
22	Evolución del tipo de cambio real efectivo	61
23	Préstamos nuevos por destino, del sistema bancario, a diciembre de cada año	62

1. Rasgos generales de la evolución reciente:  
Introducción y síntesis

Por segundo año consecutivo, la economía hondureña mostró durante 1985 un moderado crecimiento al incrementarse su producto interno bruto en 2.6%, con respecto al año anterior. Sin embargo, dicha evolución fue insuficiente comparada con la tasa de aumento poblacional (3.4%), induciendo a un nuevo deterioro del producto por habitante, que se contrajo al nivel alcanzado en 1976.<sup>1/</sup> Asimismo, el ingreso nacional bruto permaneció casi estancado. (Véanse los cuadros 1 y 2.)

El desempleo se acentuó constituyéndose en uno de los problemas más urgentes y drámaticos que confronta el país. La tasa de inflación continuó disminuyendo y, sin embargo, los salarios reales sufrieron una nueva reducción. Los desequilibrios financieros, fiscal y de balance de pagos, persistieron a niveles elevados, aunque este último tuvo una ligera mejoría.

a) Los factores favorables

Entre los principales factores que influyeron de manera favorable en la evolución de la economía durante 1985, cabe mencionar, en primer lugar, el comportamiento de las exportaciones de bienes y servicios cuyo volumen aumentó (7%), explicado en buena parte por las ventas de banano, café y, en menor medida, del azúcar, la carne y los metales. En segundo lugar, se mantuvo un flujo de financiamiento externo significativo de largo plazo en condiciones preferenciales y transferencias oficiales unilaterales de fuente bilateral, estas últimas llegando a representar un 30% del déficit en cuenta corriente

<sup>1/</sup> Cabe señalar, que el crecimiento de la economía hondureña fue mayor que el del resto de los países centroamericanos, y por arriba del promedio latinoamericano, excluidos Brasil y Cuba. Véase, CEPAL, Balance preliminar de la economía latinoamericana durante 1985 (LC/G.1383), Santiago de Chile, 27 de diciembre de 1985.

Cuadro 1  
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 a/
<b>Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	1 280	1 316	1 331	1 307	1 301	1 337	1 372
Población (miles de habitantes)	3 564	3 691	3 821	3 955	4 092	4 231	4 372
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	359	357	348	330	318	316	314
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	6.8	2.7	1.2	-1.8	-0.5	2.8	2.6
Producto interno bruto por habitante	2.9	-0.6	-2.5	-5.2	-3.6	-0.6	-0.6
Tasa de desocupación equivalente b/	...	15.2	18.3	21.1	22.9	23.9	24.5
<b>Precios al consumidor</b>							
Diciembre a diciembre	22.5	11.5	9.2	8.8	7.8	3.7	4.2
Variación media anual	12.1	18.1	9.4	9.0	8.3	4.7	3.4
<b>Sueldos y salarios reales</b>							
Agricultura	34.0	0.7	16.5	3.0	-7.7	-4.5	-3.3
Manufactura	11.5	-8.3	5.0	-0.5	-7.7	-4.5	-3.3
Dinero	14.9	10.8	4.4	10.7	14.3	4.1	1.8
<b>Ingresos corrientes del gobierno</b>							
Gastos totales del gobierno	16.7	20.1	-2.3	3.9	1.5	22.3	14.8
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno b/	8.3	38.7	0.2	25.5	-0.1	25.5	4.9
Déficit fiscal/producto interno bruto b/	30.7	40.0	41.4	51.6	50.9	52.2	47.7
<b>Millones de dólares</b>							
<b>Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	6.4	10.2	9.9	14.8	13.8	16.6	15.0
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	22.0	12.3	-6.2	-13.2	4.5	6.8	9.2
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	19.8	21.1	-5.8	-22.4	11.2	16.1	7.3
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-8.2	2.7	-12.0	-3.8	-4.4	-1.0	-1.7
Saldo de la cuenta corriente	225	253	249	203	236	362	389
Saldo de la cuenta de capital	25	-73	-69	-53	-18	-8	11
Variación de las reservas internacionales brutas	1 008	1 388	1 588	1 748	1 543	2 159	2 392
Deuda externa c/							

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares; b/ Porcentajes, y c/ Deuda externa global de mediano y largo plazo.

Cuadro 2  
HONDURAS: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Millones de dólares de 1970				Tasas de crecimiento <sup>b/</sup>			
	1982	1983	1984	1985 <sup>a/</sup>	1982	1983	1984	1985 <sup>a/</sup>
Ingreso nacional bruto (a + b - c)	1 207	1 201	1 229	1 246	-0.5	2.3	2.4	1.4
a) Producto interno bruto	1 307	1 301	1 337	1 372	-1.8	-0.5	2.8	2.6
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	-34	-50	-53	-63				
c) Pago neto de factores al exterior	66	50	55	63	30.5	-24.6	11.5	14.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
<sup>a/</sup> Cifras preliminares.  
<sup>b/</sup> Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

/del balance

del balance de pagos.<sup>2/</sup> Así, se reforzaron los ingresos de divisas por concepto de exportaciones y, aunque el pago del servicio de factores creció nuevamente, existió la posibilidad de financiar un aumento en las importaciones de bienes y servicios.

En tercer lugar, por el lado de la oferta productiva, los servicios mostraron un mayor dinamismo y la agricultura creció nuevamente, aunque a un ritmo menor. La puesta en operación de la central hidroeléctrica "El Cajón" produjo un aumento de los servicios básicos de electricidad, expandiendo el potencial energético del país en forma considerable, al multiplicarse por poco más de tres veces la capacidad de generación de electricidad.

La producción agrícola creció, fundamentalmente, por el aumento sostenido del banano luego de las pérdidas por razones climáticas del año 1983, bajo el estímulo de exenciones fiscales temporales para el fomento de las exportaciones y la evolución favorable de los precios internacionales. También el café, no obstante que continuó padeciendo los efectos de plagas y enfermedades, logró un mejoramiento de su producción debido a la rehabilitación de algunas áreas y la recuperación cíclica de las cosechas.

En cuarto lugar, la inversión privada cambió de tendencia y tuvo un leve repunte asociado con la necesidad de reponer inventarios -en la actividad comercial, principalmente- y renovar parte de la maquinaria y los equipos, sobre todo en la industria.

En quinto lugar, la política estatal -de estímulos fiscales, de flexibilidad en los controles a la importación, y crediticia-, facilitó el repunte de la inversión y disminuyó los costos en ciertos productos de exportación.

<sup>2/</sup> Durante 1985, el total de créditos subvencionados y donaciones otorgadas por parte de los Estados Unidos ascendió a 282 millones de dólares, de los cuales el 78% constituyó ayuda económica y, el resto, ayuda militar. El apoyo directo desembolsado de la balanza de pagos fue de 90 millones de dólares (un 24% del déficit en cuenta corriente). Cabe señalar que los grados de "condicionalidad" de esta ayuda han tendido a aumentar, afectando no sólo el ámbito de la política económica, sino también a otras áreas de actividad del país.



Un sexto factor que estimuló la demanda interna durante el año fue el crecimiento del consumo del gobierno central (4.3%), en función de las mayores erogaciones en el área de educación, en las actividades del proceso electoral, y en la salud, así como gastos en defensa y seguridad pública.

b) Los factores desfavorables.

Por otra parte, un conjunto de elementos adversos restaron dinamismo a los factores favorables antes mencionados. En primer lugar, en el sector externo el índice de la relación de precios del intercambio volvió a deteriorarse manifestando una pérdida acumulada desde 1977, de algo más del 26%. Este indicador representó un desestímulo a la producción exportable, vía aumento de los costos y reducción del valor de sus ventas. Además, persistieron las políticas proteccionistas adoptadas por algunos países desarrollados, lo cual condujo a una baja de la demanda, como en el caso del azúcar. Las ventas externas a Centroamérica volvieron a contraerse drásticamente, pasando a representar menos de 4% del total en 1985, en comparación con casi un 12% en 1975; una serie de factores explican este fenómeno. Por un lado, la pérdida de competitividad de los productos hondureños que se acentuó dada la apreciación del lempira con respecto a las demás monedas centroamericanas. Por otro, los problemas de pago de compromisos externos que enfrentó la región y, por último, pero no menos importante, la caída de la demanda interna de algunos socios comerciales centroamericanos.

Adicionalmente, el servicio de la deuda continuó presionando fuertemente sobre la disponibilidad de divisas, a tal punto que llegó a representar alrededor del 50% del déficit en cuenta corriente del balance de pagos.

En segundo lugar, la inversión pública, que fue importante fuente de dinamismo el año anterior, sufrió una fuerte contracción a causa de la finalización del proyecto hidroeléctrico "El Cajón".<sup>3/</sup>

<sup>3/</sup> El Proyecto, cuya inversión total ascendió a 1 300 millones de lempiras, fue durante el período 1981-1984 un factor de compensación importante de la continua declinación de la formación interna bruta de capital privado.

/Sin embargo,

Sin embargo, el aumento de la inversión del gobierno central, principalmente en infraestructura vial, en el área de salud y en las comunicaciones, permitió amortiguar la caída de la inversión pública.

En tercer lugar, la oferta productiva interna tuvo una evolución negativa en lo que respecta a la industria manufacturera, la construcción y los granos básicos. En la industria, durante los últimos cinco años, una serie de factores han interactuado propiciando un debilitamiento del sector. Entre estos, cabe señalar el deterioro de la capacidad instalada, la alta carga financiera de un amplio grupo de empresas -principalmente las favorecidas con el apoyo financiero de la Corporación Nacional de Inversiones-, y las restricciones a las importaciones de insumos y bienes de capital. En 1985, a los efectos acumulados de los problemas anteriores, se sumó la ya mencionada contracción de la demanda centroamericana y nacional, en este último caso, especialmente en la industria del cemento.

La construcción experimentó una contracción como resultado de la disminución en la inversión pública y, específicamente, de la finalización del proyecto "El Cajón".

En el caso del cultivo de los granos básicos, a problemas que han persistido en las esferas de la producción y comercialización, durante el año se agregaron condiciones climatológicas adversas y una menor disponibilidad de financiamiento por parte de las principales fuentes institucionales de crédito, propiciando la disminución de las cosechas.

En cuarto lugar, con especial importancia durante 1985, continuaron presentes tensiones sociales y políticas internas y externas, estas últimas referidas a las relaciones con Nicaragua. El conjunto de dichas tensiones provocó incertidumbre en los agentes privados, con efectos negativos sobre la inversión y el ahorro interno. La sucesión presidencial trajo consigo diversas tensiones al interior del estado,<sup>4/</sup> las cuales se sumaron a

<sup>4/</sup> En abril y mayo se dio un enfrentamiento entre el Congreso Nacional y el Ejecutivo, que luego fue resuelto con la mediación de diversos sectores, principalmente laborales; en octubre, al interior del Congreso se planteó una modificación de la Constitución que permitiera la prolongación del mandato presidencial, dando lugar a manifestaciones de enérgica protesta por parte de la mayoría de los sectores de la oposición.

manifestaciones de descontento social a lo largo del año: paros de los médicos, obreros de la refinera y transportistas de carga pesada; ocupación de tierras por campesinos en la época anterior a las siembras; presiones de los caficultores por aliviar la situación que se vive en los departamentos fronterizos surorientales del país, y demandas para solucionar la carga financiera de la actividad cafetalera. La realización de las maniobras militares conjuntas con fuerzas estadounidenses también ha sido motivo de cierto malestar en la población.

Desde comienzos de la década de los años ochenta, factores económicos y extraeconómicos han conducido al país a desequilibrios financieros considerables en las áreas fiscal y externa. En 1985, estos desajustes continuaron manifestándose a niveles importantes. En efecto, el creciente servicio de factores presionó nuevamente al balance en cuenta corriente, elevando su déficit al mayor nivel absoluto alcanzado en los últimos diez años, representando el 11% del PIB. Este pudo ser financiado gracias a la fuerte entrada de transferencias de carácter oficial, principalmente del gobierno de los Estados Unidos; a los desembolsos de préstamos contratados por el Banco Central de Honduras con fuentes multilaterales de financiamiento, y a la utilización de recursos externos por parte del sector bancario. Sin embargo, continuaron creciendo los saldos pendientes de pago del servicio de la deuda externa con los bancos comerciales. Hacia el último trimestre del año se percibió cierta iliquidez externa y continuó manteniéndose un mercado informal de divisas, ampliado con las originadas en las ventas a Centroamérica.

El desequilibrio de las finanzas públicas ha constituido uno de los principales problemas afrontados por la economía hondureña durante los últimos seis años. En 1985, la reducción de los gastos de capital del gobierno central -debido a la disminución de las transferencias a las instituciones descentralizadas, principalmente a la Empresa Nacional de Energía Eléctrica- dio lugar a un menor déficit fiscal, aunque de proporción importante, cuyo coeficiente con respecto al PIB varió de 16.6% en 1984 a 15% en 1985.

/c) La política

c) La política económica

Durante el año, la política económica se orientó, principalmente, a estimular a la iniciativa privada, a fin de que asumiera un papel más amplio en la reactivación, dada la disminución prevista de la inversión pública.

La promoción de exportaciones descansó fundamentalmente en medidas de carácter fiscal. Así, durante el año entró en vigencia el Decreto No. 37 sobre el Régimen de Importación Temporal para favorecer a la actividad maquiladora, mediante la liberalización de todos los impuestos a los insumos importados para la elaboración de artículos que se exportan a países situados fuera de la región centroamericana. Además, se disminuyó la tasa impositiva a las exportaciones de banano, y una de las empresas fue beneficiada con el diferimiento temporal del pago del impuesto a la exportación.

Por otra parte, se otorgaron exoneraciones en el pago del impuesto general de ventas y de los derechos arancelarios a la importación de maquinaria y equipo industrial y, hacia finales de 1985, se prorrogó por un año más la aplicación de la Ley de Fomento Industrial y del Convenio Centroamericano de Incentivos Fiscales al Desarrollo, en virtud de no haberse concluido con la revisión del sistema arancelario.

También en el área de la política fiscal, aunque durante el año no hubo modificaciones tributarias, las efectuadas en 1984<sup>5/</sup> tuvieron resultados importantes en la recaudación de 1985. Así, según estimaciones oficiales, un 10% del total de los ingresos tributarios recaudados fue resultado de la aplicación de estas medidas.

Un componente de la política económica en 1985 lo constituyó la decisión de ejecutar un programa de privatización de empresas y otros activos en poder del sector público. En efecto, el Congreso Nacional decretó que la Corporación Nacional de Inversiones (CONADI) procediera a la ejecución de un plan de traspaso de sus empresas y otras inversiones, permitiendo que esta medida pudiera ser aplicada por otras instituciones descentralizadas,

5/ Véase, CEPAL, Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1984, Honduras (LC/L.330/Add.3), junio de 1985.

como la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal, la Corporación Hondureña del Banano y el Banco Nacional de Desarrollo Agrícola. También en octubre se disolvió la Financiera Nacional de la Vivienda, sustituyéndola por el Fondo de la Vivienda, a ser administrado en fideicomiso por el Banco Central de Honduras.

La política monetaria se orientó a la reducción del incremento en el financiamiento neto del sistema bancario al sector público, a la vez que se aumentaban las líneas de crédito del Banco Central al sistema bancario; se redujeron los encajes bancarios para las instituciones que tuvieran un 70% de su cartera en créditos para la agricultura y ganadería; se disminuyó en un punto la tasa de interés para los redescuentos de granos básicos, y se mantuvieron las tasas de interés activas y pasivas al mismo nivel que el año anterior, lo que implicó un aumento de las tasas reales.

Por otra parte, la política de endeudamiento interno favoreció la creación de un mercado de bonos sustentado en el sector privado no financiero a efecto de disminuir la presión sobre el sistema bancario.

En mayo, el Directorio del Banco Central resolvió ejecutar una política cambiaria más flexible, autorizando a los exportadores retener las divisas originadas en las transacciones con otros países centroamericanos, con el objeto de pagar sus importaciones provenientes de la región, vender a importadores o cambiar por lempiras a una tasa libre.

Por último, durante el año no se realizaron negociaciones con el Fondo Monetario Internacional que permitieran un nuevo acuerdo en apoyo al programa de ajuste y reactivación impulsado por el gobierno.

Sin embargo, el proceso de renegociación de la deuda externa continuó y dio lugar en junio de 1985 a la propuesta por parte de los bancos acreedores de un anteproyecto de convenio de refinanciamiento. Aunque éste no se firmó, permitió al país una moratoria de hecho en la amortización del principal de la deuda que significó un alivio de balanza de pagos por 150 millones de dólares. Además, se mantuvieron las mismas condiciones pactadas en los contratos originales, lo que representó un ahorro en concepto de pago de intereses.

/En síntesis,

En síntesis, la economía hondureña se caracterizó en 1985 por una mejoría moderada de su actividad que se reflejó en el crecimiento del producto; mayores exportaciones e importaciones; un cambio leve de tendencia en la inversión privada, así como en la reducción de la tasa inflacionaria. Sin embargo, persistieron los desequilibrios financieros, que fueron superados gracias a un flujo significativo de capitales externos. Además, se elevó el de por sí alto nivel de desocupación de la fuerza de trabajo; el aparato productivo agrícola e industrial dio señales de debilitamiento, reduciéndose, también, la inversión pública, el ingreso real y el consumo privado por habitante, todo esto dentro de un contexto de tensiones políticas internas y externas.

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

Luego de la caída del bienio 1982-1983, el producto interno bruto experimentó una recuperación en 1984 y 1985. Sin embargo, el crecimiento de 1985 (2.6%) no fue general en todos los sectores, aumentando los servicios, mientras el conjunto de los que producen bienes permaneció estancado; además, hubo una nueva reducción del producto real por habitante, que aunque pequeña, lo situó a un nivel similar al alcanzado nueve años atrás. El volumen de las importaciones de bienes y servicios continuó aumentando, aunque a un menor ritmo que el año anterior (3.8%), representando su valor el 75% de las compras externas efectuadas en 1980; en esta forma, continuaron siendo insuficientes para el funcionamiento adecuado de la economía. (Véase el cuadro 3.)

En lo que respecta a la demanda global, las exportaciones de bienes y servicios crecieron significativamente (7.4%), convirtiéndose en la principal variable de dinamismo en el sistema económico (de manera inversa a lo acontecido en 1984); en efecto, su participación con respecto al producto alcanzó casi un 29%. Este desempeño se debió, sobre todo, al aumento del cuántum exportado de banano, azúcar, carne y, en menor medida, café. Asimismo, el crecimiento en el volumen exportado respondió en buena medida a la realización de existencias acumuladas de períodos pasados.

Cabe señalar que, en la demanda externa, las ventas orientadas a los demás países de la región centroamericana disminuyeron de manera importante por segundo año consecutivo, reflejando los problemas de pago que experimenta el comercio en la región y la relativa pérdida de competitividad de las exportaciones hondureñas, intensificada por las modificaciones cambiarias de algunos países.

La evolución de la demanda interna fue relativamente moderada (1.6%), afectada especialmente por la disminución de la inversión bruta fija del sector público que estuvo lejos de ser compensada por el aumento en la inversión privada.

Cuadro 3  
HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de lempiras de 1970			Composición porcentual <sup>b/</sup>			Tasas de crecimiento <sup>b/</sup>			
	1983	1984	1985 <sup>a/</sup>	1975	1980	1985 <sup>a/</sup>	1982	1983	1984	1985 <sup>a/</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>2 877</b>	<b>3 005</b>	<b>3 091</b>	<b>126.7</b>	<b>130.1</b>	<b>128.7</b>	<b>-6.8</b>	<b>1.9</b>	<b>4.4</b>	<b>2.9</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	2 276	2 340	2 401	100.0	100.0	100.0	-1.8	-0.5	2.8	2.6
Importaciones de bienes y servicios	601	665	690	26.7	30.1	28.7	-23.4	11.8	10.6	3.8
<b>Demanda global</b>	<b>2 877</b>	<b>3 005</b>	<b>3 091</b>	<b>126.7</b>	<b>130.1</b>	<b>128.7</b>	<b>-6.8</b>	<b>1.9</b>	<b>4.4</b>	<b>2.9</b>
<b>Demanda interna</b>	<b>2 255</b>	<b>2 365</b>	<b>2 404</b>	<b>104.2</b>	<b>105.9</b>	<b>100.1</b>	<b>-5.7</b>	<b>1.2</b>	<b>4.9</b>	<b>1.6</b>
<b>Inversión bruta interna</b>	<b>391</b>	<b>503</b>	<b>499</b>	<b>18.2</b>	<b>29.1</b>	<b>20.8</b>	<b>-34.2</b>	<b>7.7</b>	<b>28.6</b>	<b>-0.8</b>
<b>Inversión bruta fija</b>	<b>426</b>	<b>469</b>	<b>438</b>	<b>22.2</b>	<b>27.5</b>	<b>18.2</b>	<b>-19.0</b>	<b>2.1</b>	<b>10.1</b>	<b>-6.6</b>
<b>Construcción</b>	<b>340</b>	<b>361</b>	<b>342</b>	<b>11.4</b>	<b>14.8</b>	<b>14.2</b>	<b>12.5</b>	<b>1.3</b>	<b>5.9</b>	<b>-5.3</b>
<b>Maquinaria</b>	<b>86</b>	<b>108</b>	<b>96</b>	<b>10.8</b>	<b>12.7</b>	<b>4.0</b>	<b>-62.5</b>	<b>5.7</b>	<b>24.5</b>	<b>-11.0</b>
<b>Pública</b>	<b>318</b>	<b>365</b>	<b>332</b>	<b>8.3</b>	<b>13.4</b>	<b>13.8</b>	<b>1.7</b>	<b>6.5</b>	<b>14.8</b>	<b>-9.0</b>
<b>Privada</b>	<b>108</b>	<b>104</b>	<b>106</b>	<b>13.9</b>	<b>14.1</b>	<b>4.4</b>	<b>-46.3</b>	<b>-9.0</b>	<b>-3.7</b>	<b>2.2</b>
<b>Variación de existencias</b>	<b>-35</b>	<b>34</b>	<b>61</b>	<b>-4.0</b>	<b>1.6</b>	<b>2.6</b>				
<b>Consumo total</b>	<b>1 864</b>	<b>1 862</b>	<b>1 905</b>	<b>86.0</b>	<b>76.9</b>	<b>79.3</b>	<b>2.9</b>	<b>-1.5</b>	<b>-0.1</b>	<b>2.3</b>
<b>Gobierno general</b>	<b>323</b>	<b>328</b>	<b>342</b>	<b>12.3</b>	<b>13.9</b>	<b>14.3</b>	<b>-1.7</b>	<b>-1.9</b>	<b>1.7</b>	<b>4.3</b>
<b>Privado</b>	<b>1 541</b>	<b>1 534</b>	<b>1 563</b>	<b>73.7</b>	<b>63.0</b>	<b>65.0</b>	<b>3.9</b>	<b>0.7</b>	<b>-0.5</b>	<b>1.9</b>
Exportaciones de bienes y servicios	622	640	687	22.5	24.2	28.6	-10.9	9.1	2.9	7.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

<sup>b/</sup> Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

/En los años



En los años transcurridos de la presente década, la inversión pública jugó un papel de consideración en la economía hondureña representando un poco más del 13% del PIB, en momentos en que la inversión privada declinaba sistemáticamente; el principal componente de la inversión pública durante estos años fue el proyecto de generación hidroeléctrica "El Cajón", con un monto de inversión anual de unos 250 millones de lempiras (1 300 millones en total), cuya construcción y equipamiento concluyó a comienzos de 1985. Esto explica la disminución de la inversión pública, así como la contracción de los rubros de construcciones, maquinaria y de la inversión total. Dicha situación pudo verse acentuada de no realizarse otras inversiones tanto del gobierno central como de algunas empresas públicas, especialmente en las áreas de infraestructura vial, comunicaciones, otros proyectos energéticos y en el sector de la salud. Adicionalmente, como en ocasiones anteriores, el proceso preelectoral, de particular tensión durante el año, influyó negativamente en la actividad del sector público y, especialmente, en la formación de capital fijo.

La falta de un programa de inversiones integrado con proyectos bien sustentados y las limitantes que pudieran presentarse para la obtención de financiamiento al mismo, podrían constituir factores que restrinjan la recuperación de la inversión pública en el corto plazo.

Durante el período 1981-1984 la inversión privada ha descendido sistemáticamente como resultado, entre otros factores, de la pérdida de confianza de los empresarios, por razones de orden extraeconómico internas y especialmente externas; de la contracción de los mercados, de los bajos niveles de ahorro interno, de las dificultades en la obtención de financiamiento externo y de restricciones a las importaciones. Así, el coeficiente de inversión privada varió de 14% en 1980 a un poco más de 4% en 1985. Es probable que los efectos de esta tendencia sobre la capacidad productiva no se hayan percibido aún y se sentirán con mayor fuerza en el futuro próximo. En 1985, la formación de capital fijo privado cambió de signo incrementándose levemente, aprovechando el mayor otorgamiento crediticio por parte del sistema bancario nacional, a fin de reponer activos fijos en algunas industrias así como financiar nuevas inversiones.

/En cuanto

En cuanto a la variación de existencias, por una parte, disminuyeron los inventarios de ciertos productos de exportación (azúcar, café, algodón y carne) y, por otra, se incrementaron las existencias de bienes de consumo interno -principalmente los no duraderos-, de materiales para la construcción y de productos forestales. El resultado neto fue un aumento de los inventarios que compensó, en parte, la contracción de la inversión fija.

El consumo total disminuyó en el bienio pasado, presentando un modesto crecimiento en 1985. La evolución del consumo del gobierno general (un poco más de 4%) es la expresión de las mayores erogaciones en defensa y seguridad pública; en el ramo de educación pública -debido al incremento de salarios y ajustes a la Ley del Escalafón del Magisterio Nacional-; en el organismo electoral y el Registro Nacional de las Personas, y en el aumento de sueldos y salarios a los profesionales y al personal auxiliar del área de salud pública.

Durante los años de crisis el consumo privado por habitante ha manifestado una tendencia declinante que no fue modificada, no obstante su crecimiento en términos absolutos de 1985. Detrás de este comportamiento se encuentran las persistentes bajas en el nivel de los salarios reales y el aumento de la tasa de desempleo y subempleo.

b) La evolución de los principales sectores

A diferencia del año anterior, la evolución del producto interno bruto durante 1985 (2.6%) no fue homogénea en todos los sectores. Por una parte, crecieron la agricultura, estimulada, sobre todo, por el cultivo del banano y, en menor medida, el café, la electricidad por la entrada en operación de la central hidroeléctrica "El Cajón" y los otros servicios; por otra parte, declinó el producto industrial manufacturero, la actividad de la construcción y la producción de granos básicos. (Véase el cuadro 4.)

Los resultados anteriores se dieron en el contexto de un deterioro acumulado de la base productiva del país, afectada por fenómenos principalmente de naturaleza externa que han estado presentes durante los últimos cinco años, a veces intensificados. Por una parte, la caída ininterrumpida

Cuadro 4

HONDURAS: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA A COSTO DE FACTORES

	Millones de lempiras de 1970			Composición porcentual b/			Tasas de crecimiento b/			
	1983	1984	1985 a/	1975	1980	1985 a/	1982	1983	1984	1985 a/
<b>Producto interno bruto<sup>c/</sup></b>	<b>2 037</b>	<b>2 088</b>	<b>2 125</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-0.3</b>	<b>-1.0</b>	<b>2.5</b>	<b>1.8</b>
<b>Bienes</b>	<b>1 030</b>	<b>1 061</b>	<b>1 066</b>	<b>49.5</b>	<b>49.8</b>	<b>49.3</b>	<b>-0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>3.0</b>	<b>0.6</b>
Agricultura <sup>d/</sup>	591	609	621	27.5	27.2	28.6	0.7	2.7	3.0	1.8
Minería	42	45	46	2.4	2.0	2.2	8.3	-	7.7	2.2
Industria manufacturera	285	291	285	14.1	15.2	13.2	-5.7	-3.9	2.2	-2.2
Construcción	112	116	114	5.5	5.4	5.3	4.2	1.4	4.0	-1.6
<b>Servicios básicos</b>	<b>208</b>	<b>214</b>	<b>221</b>	<b>10.4</b>	<b>9.6</b>	<b>10.2</b>	<b>-</b>	<b>-1.9</b>	<b>2.9</b>	<b>3.3</b>
Electricidad, gas y agua	46	47	50	2.0	2.1	2.3	-2.7	-	2.8	5.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	162	167	171	8.4	7.5	7.9	0.8	-2.4	3.3	2.4
<b>Otros servicios</b>	<b>838</b>	<b>850</b>	<b>876</b>	<b>40.1</b>	<b>40.6</b>	<b>40.5</b>	<b>0.2</b>	<b>-2.8</b>	<b>1.4</b>	<b>2.9</b>
Comercio	264	272	280	12.0	12.5	12.9	-1.7	-3.5	3.2	3.0
Finanzas, seguros y servicios prestados a las empresas	80	81	84	3.9	4.6	3.9	-5.5	-1.4	1.5	3.2
Bienes inmuebles	165	165	170	8.7	8.0	7.9	-	-0.7	-	2.8
Servicios gubernamentales	102	103	106	3.4	4.6	4.9	3.3	-	1.1	2.5
Otros servicios	227	229	236	12.1	10.9	10.9	3.5	-5.3	1.0	3.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

c/ La suma de las actividades no coincide con el total por el método general aplicado al cálculo, que consistió en extrapolar independientemente cada actividad, y el total.

d/ Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

/de la relación

de la relación de los términos del intercambio, las persistentes actitudes proteccionistas en algunos de los principales socios comerciales, y la disminución de la demanda regional asociada con los problemas de pagos. Por otra parte, las tensiones extraeconómicas internas y regionales, la pérdida de competitividad de las exportaciones -en virtud de la relativa sobrevaluación del tipo de cambio-,<sup>6/</sup> y la escasez de divisas que ha restringido las importaciones, todo lo cual ha desestimulado el ahorro y la inversión privada, provocando una contracción de la demanda interna, parcialmente sustentada por el gasto público creciente.

i) El sector agropecuario. El crecimiento de este sector (alrededor del 2%) es el resultado de un conjunto de factores de signo encontrado que lo afectaron durante el año. A pesar de que las producciones bananeras, cafetalera y de palma africana evolucionaron de manera bastante favorable, sus efectos sobre el conjunto de la actividad se vieron contrarrestados por varios elementos entre los que sobresalen condiciones climáticas adversas (sequía durante las primeras siembras y, en algunas regiones, exceso de precipitación pluvial, posteriormente); el efecto acumulado de la tendencia declinante de las cotizaciones internacionales de algunos productos de exportación (azúcar, algodón), y el alza en los insumos del sector.<sup>7/</sup> Adicionalmente, hubo una reducción significativa del crédito otorgado por la institución estatal de financiamiento agropecuario, y restricciones financieras en las instituciones estatales de fomento agropecuario que limitaron el apoyo en la comercialización y en la asistencia técnica a los productores. En esta forma, la oferta alimentaria continuó mostrando tasas de crecimiento inferiores al aumento poblacional, persistiendo un creciente déficit alimentario nutricional del país. La producción bananera aumentó no obstante los problemas de altos

<sup>6/</sup> Intensificada últimamente por las modificaciones cambiarias de algunos países centroamericanos.

<sup>7/</sup> Véase, Secretaría de Recursos Naturales, Dirección de Planificación Sectorial, Una aproximación al funcionamiento del mercado de fertilizantes en Honduras, Tegucigalpa, Honduras, mayo de 1984 y Efectos de los impuestos de importación sobre los precios de los insumos agrícolas, Tegucigalpa, Honduras, septiembre de 1985.

costos relativos y las diferentes prioridades en inversiones que parecen existir a nivel de las casas matrices de las principales empresas productoras y exportadoras. La recuperación de la producción en las áreas dañadas en 1983<sup>8/</sup> continuó asociada con el mejoramiento de los precios internacionales (que crecieron un 8% en relación con el año anterior), los estímulos de tipo fiscal aprobados por el gobierno durante el segundo trimestre del presente año y la reducción de la oferta exportable costarricense. Con todo, existen indicios de que la actividad bananera no transmite, con la intensidad del pasado, efectos dinamizadores sobre el resto de la actividad económica, presentando una tendencia a la desinversión. (Véase el cuadro 5.)

Por lo que respecta a la cañicultura, su evolución positiva estuvo asociada con la evolución cíclica del producto y con una mayor productividad en algunas zonas, derivada, en parte, de los programas de renovación y plantación de nuevas áreas.

Sin embargo, la producción se mantuvo a niveles inferiores del máximo logrado durante 1979, y un 73% del área total cultivada continuó afectada por la roya del café (*Hemilea vastatrix*). Asimismo, la incidencia de plagas (broca del café) fue significativamente mayor que durante el año anterior. Por otra parte, se mantuvieron los elevados índices de mora e iliquidez en la actividad, y el Banco Nacional de Desarrollo Agrícola (BANADESA) disminuyó en un 60% el otorgamiento de créditos destinados a la producción de café. Adicionalmente, las tensiones que experimentan los espacios fronterizos con la República de Nicaragua han repercutido en el desenvolvimiento de la actividad en esas áreas.

El cultivo de la caña de azúcar continuó afectado severamente por las condiciones del mercado internacional del azúcar, agravadas durante el año por una disminución de un 15% de la cuota de exportación hondureña al mercado de los Estados Unidos, lo que, junto con el menor crédito otorgado, se tradujo en un mayor desestímulo a los productores, una disminución del área sembrada y la consiguiente contracción de la producción, que había experimentado su nivel máximo histórico el año anterior.

<sup>8/</sup> Véase, CEPAL, Notas para el estudio económico de América Latina y el Caribe, 1983, Honduras (E/CEPAL/MEX/1984/L.9/Rev.1), 26 de junio de 1984.

Cuadro 5  
HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1983	1984	1985 <sup>a/</sup>	Tasas de crecimiento <sup>b/</sup>			
						1982	1983	1984	1985 <sup>b/</sup>
<u>Indice de la producción agropecuaria<sup>c/</sup></u> (1970 = 100.0)	95.7	132.6	139.5	143.6	146.2	0.7	2.7	3.0	1.8
Agrícola	84.1	123.7	128.3	132.9	134.3	-1.0	2.6	3.6	1.0
Pecuaria	122.7	149.3	161.3	164.1	170.8	5.4	2.5	1.7	4.1
Silvícola	144.8	187.2	205.2	208.9	205.3	3.8	3.6	1.8	-1.7
<u>Producción de los principales cultivos<sup>d/</sup></u>									
De exportación									
Banano	786	...	887	1 006	1 098	4.7	-16.7	13.3	9.2
Café	51	73	98	83	87	-1.1	34.9	-15.3	5.3
Caña de azúcar	1 557	2 871	3 194	3 305	2 858	6.0	3.2	3.4	-13.5
Algodón	15	25	13	18	18	-56.1	57.2	39.6	-2.0
Tabaco	5	7	7	8	8	0.6	-	4.3	-2.4
De consumo interno									
Maíz	343	367	428	501	449	-3.5	4.5	17.0	-10.4
Frijol	48	45	42	44	33	-3.0	-16.5	5.8	-24.7
Arroz granza	22	29	37	47	37	6.9	5.0	29.2	-22.3
Plátano	83	146	164	166	170	1.2	6.0	1.2	2.5
Palma africana	51	72	173	263	295	31.3	21.8	51.3	12.4
<u>Indicadores de la producción pecuaria</u>									
Existencias <sup>e/</sup>									
Vacunos	2 055	2 318	2 550	2 674	...	4.7	4.1	4.8	...
Porcinos	690	703	712	714	...	0.7	0.4	0.4	...
Ovinos	26	24	23	23	...	8.3	-1.3	-1.3	...
Aves	5	6	7	7	...	...	4.3	4.3	...
Beneficio <sup>d/</sup>									
Vacunos	56	61	68	70	73	3.2	3.9	2.6	4.6
Porcinos	6	8	9	10	10	12.5	2.7	4.4	4.4
Aves	6	11	15	16	17	-	3.3	11.0	3.7
Otras producciones									
Leche <sup>f/</sup>	207	236	255	262	271	0.7	3.8	2.7	3.5
Huevos <sup>g/</sup>	32	39	45	47	48	2.8	3.7	4.4	1.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales del Banco Central de Honduras.

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

c/ Estimación sobre la base de la variación del valor agregado.

d/ Miles de toneladas.

e/ Miles de cabezas.

f/ Millones de litros.

g/ Millones de docenas.

/Durante

Durante la presente década, la producción algodonera se ha visto seriamente afectada por las cotizaciones internacionales del producto. Según estimaciones oficiales, el área sembrada se redujo en un 63% entre los años de 1977 y 1985. En 1985, la política de fomento a la actividad y la ampliación de nuevas áreas se vieron entorpecidas por las condiciones climatológicas que afectaron la región sur del país, provocando pérdidas en las siembras y la reducción de los rendimientos, en parte asociados a la presencia de plagas. Ante esta situación, los problemas financieros en la actividad (mora e iliquidez) tendieron a incrementarse.

El cultivo del tabaco continuó siendo afectado por enfermedades fungosas, que limitaron su potencial de crecimiento.

Por lo que respecta a la producción para consumo interno, un conjunto de factores negativos incidieron sobre su evolución. En efecto, la contracción de la producción de granos básicos se debió a las condiciones adversas de precipitación pluvial; a la reducción de los créditos otorgados (17%) y desembolsados (13%) por parte del BANADESA; a la baja rentabilidad de los mismos, y a las consecuencias de los problemas de comercialización que se han presentado en los últimos años.

Pese al esfuerzo realizado por el Estado y al destacado rol de las cooperativas campesinas en el fomento a la producción, durante la última década ésta ha evolucionado a tasas menores que las del crecimiento de la población, con índices de productividad bajos y ha manifestado escasos niveles de rentabilidad.<sup>9/</sup>

Lo anterior parece ser el resultado de problemas en la esfera de la producción, tales como escalas de producción inapropiadas asociadas con altos costos de los insumos, principalmente importados; uso de tecnologías poco rentables y de escasos niveles de productividad, y prácticas de cultivo

<sup>9/</sup> Véase, Secretaría de Recursos Naturales, Dirección de Planificación Sectorial, Lineamientos orientadores para el fomento y desarrollo del subsector de granos básicos para el período 1984-1989, Tegucigalpa, D.C. Honduras, marzo de 1984. Durante el período 1975-1985, las tasas de crecimiento promedio anual fueron de 1.5% para el maíz, -3.6% para el frijol y 5.1% para el arroz. En ese mismo lapso de tiempo, la población creció al 3.5% anual.

dependientes del régimen de lluvias, con excepciones en el caso del arroz. En la comercialización de los granos, no obstante los esfuerzos realizados por el sector público en la ampliación de la capacidad instalada de almacenamiento, los límites en la capacidad financiera del organismo regulador han incidido en que se manifiesten caídas recurrentes de precios en los períodos de buenas cosechas, con repercusiones obvias sobre el ingreso de los campesinos y el incremento en la mora con el sistema financiero nacional. Lo anterior está conduciendo, como se constató en 1985, a una tendencia a la disminución del área sembrada de granos básicos, asociada con una reducción del crédito orientado a tal fin.

El cultivo de la palma africana aceitera se encuentra en su etapa de plena expansión; durante 1985, el área en producción de los proyectos de las cooperativas campesinas del Valle del Río Aguán y de la zona de Guaymas ascendió a casi 13 000 hectáreas, observándose también incrementos en la productividad. Cabe señalar que la oferta actual permite el autoabastecimiento de aceites comestibles y remanentes importantes para la exportación.

Por último, la producción de cítricos se ha visto estimulada por la demanda proveniente de la instalación de una planta procesadora de jugos concentrados. El cultivo de la piña tuvo un desempeño favorable, a pesar de los problemas laborales y de rentabilidad que se manifestaron a finales del año anterior y comienzos del actual.

La producción de ganado vacuno se ha visto estimulada por una política estatal de fomento -tanto en lo que se refiere a la ampliación de líneas de crédito como a la asistencia técnica-, por el apoyo a la organización de los productores y por la renovación de sus hatos. Con todo, los efectos negativos del comportamiento del mercado internacional de la carne (precios y cuotas de exportación) mantienen a la actividad bastante por debajo de sus posibilidades de expansión.

La producción de leche, aunque se vio afectada por los fenómenos climatológicos, tuvo una evolución positiva; también en este caso destacan las medidas y proyectos de fomento estatal a la actividad, implementadas desde hace algunos años. Durante 1985 se creó la Comisión Nacional de la Leche,

/-mecanismo



-mecanismo institucional de carácter mixto, con participación de representantes del sector privado y público- con el objeto de analizar la problemática de la actividad y propiciar su desarrollo.<sup>10/</sup>

Como en años anteriores, en 1985 se presentaron movilizaciones campesinas por demandas de tierras, y se hizo manifiesto un planteamiento de las principales organizaciones obreras y campesinas sobre la necesidad de "impulsar una Reforma Agraria y Forestal Integral".<sup>11/</sup> Además, éstas presentaron solicitudes para obtener mayor apoyo estatal con el fin de consolidar las organizaciones de producción que ya cuentan con tierra y que, por carecer de otros recursos, mantienen niveles significativos de subutilización.

El Instituto Nacional Agrario continuó con las acciones de afectación, titulación y adjudicación de tierras.

Cabe recordar que los beneficiarios de la reforma agraria constituyen un importante sector que incluye a 50 000 familias, un 3.8% de la población económicamente activa total y un 8% de la agrícola.

En cuanto a la política estatal de apoyo al sector, además de las medidas mencionadas, se revisó la Ley de Fomento Agropecuario, ampliando las exenciones de impuestos de importación a otros equipos e insumo agropecuarios, y se promulgó un Decreto de Apoyo a la Industria Bananera.

En resumen, el escaso dinamismo del sector agropecuario durante 1985 pareciera manifestar un serio deterioro de la base productiva afectada por los resultados acumulativos adversos de los últimos cinco años de la demanda internacional, del incremento en los costos relativos de producción -sobre todo de los insumos importados-, de las restricciones al financiamiento externo y de otros desestímulos económicos y extraeconómicos a la inversión productiva.

<sup>10/</sup> Véase, Secretaría Técnica del CONSUPLANE, Evaluación de los principales programas y proyectos del sector público agrícola durante 1985, Tegucigalpa, Honduras, febrero de 1986.

<sup>11/</sup> Véase, Confederación de Trabajadores de Honduras (CTH), Central General de Trabajadores (CGT), Central Nacional de Trabajadores del Campo (CNTC), Federación de Cooperativas de la Reforma Agraria (FECORAH) y Federación Campesina de Honduras (FCH), Planteamiento del movimiento obrero y campesino a los candidatos presidenciales, Yojoa, Honduras, 13 de octubre de 1985.

ii) La industria manufacturera. Luego de la leve recuperación del año 1984, tras la caída acumulada de los dos años anteriores, la actividad industrial volvió a decaer en 1985 (-2%), como resultado de un conjunto de factores, que en su mayoría han estado presentes desde 1982. Cabe mencionar, en primer lugar, la contracción de la demanda de Centroamérica y de los principales mercados de los productos manufacturados, y la baja del precio internacional de algunos de ellos (azúcar, carne, aceite, madera); en segundo lugar, las limitantes a la capacidad para importar, sobre todo materias primas, a pesar de la política estatal que, en los dos últimos años, veló por la reducción de dichas restricciones y, en tercer lugar, la crisis financiera que experimentan algunas de las más importantes empresas del sector y la Corporación Nacional de Inversiones (CONADI), que ha conducido al paro o a la subutilización significativa de su capacidad instalada y a la suspensión del pago del servicio de su deuda. A estos problemas se añadieron -o intensificaron- durante el año la competencia de productos importados no registrados; la disminución de la producción de algunos rubros de exportación (debido a la organización de filiales de empresas hondureñas en otros países), y la reducción de la competitividad de ciertos bienes industriales hondureños, sobre todo por las modificaciones cambiarias acontecidas en otros países de la región centroamericana, principalmente Guatemala, con alcances sobre el nivel de las exportaciones industriales y, aún más, sobre la pérdida parcial del mercado interno. (Véase el cuadro 6.)

En lo que se refiere a la producción de alimentos, el azúcar creció ligeramente, limitada por las posibilidades de colocación en el mercado mundial. Asimismo, la producción de carne continuó resintiendo los efectos acumulados de la disminución de precios y las limitaciones de la demanda externa. Durante el último semestre del año, la situación de la industria de la carne se volvió precaria a tal punto que, de las siete empacadoras existentes, dos cerraron indefinidamente, y el resto en forma temporal.

La manufactura de minerales no metálicos experimentó un drástico descenso como resultado de la baja en la demanda de cemento, debido a la culminación de la construcción del proyecto hidroeléctrico "El Cajón". Las posibilidades de exportación son limitadas en la actualidad ya que los costos de producción no hacen competitivo el producto a nivel centroamericano.

Cuadro 6  
HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1975	1980	1983	1984	1985 <sup>a/</sup>	Tasas de crecimiento <sup>b/</sup>		
						1980-1983 <sup>c/</sup>	1984	1985 <sup>a/</sup>
<u>Indice del valor agregado manufacturero</u> (base 1978 = 100.0)	81.6	107.0	106.3	108.6	106.2	0.6	2.2	-2.2
Alimentos	73.6	125.2	124.7	127.2	131.5	2.7	2.0	3.4
Bebidas	88.1	109.2						
Tabaco	96.7	127.4						
Textiles y vestuario	70.1	90.1	73.7	75.3	67.0	-18.2	2.2	-11.0
Cuero y calzado	66.3	118.1	77.0	...	...	-34.8	...	...
Madera y muebles de madera	80.6	96.7	107.6	110.0	82.5	11.3	2.2	-2.5
Papel e imprentas	92.4	104.3	95.8	...	...	-8.1	...	...
Químicos	67.6	106.5	106.1	108.3	...	-6.4	2.1	...
Petróleo, caucho y plástico	78.3	117.9						
Minerales no metálicos	71.1	110.6	109.6	112.2	78.5	-0.9	2.4	-30.0
Metálicas básicas	23.2	222.5	569.5	580.9	...	156.0	2.0	...
Productos metálicos y maquinaria y equipo	62.4	97.2	96.4	...	...	-0.8	...	...
Otras manufacturas	57.6	127.5	102.3	105.3	...	-19.8	2.9	...
<u>Otros indicadores de la producción manufacturera</u>								
Consumo industrial de electricidad <sup>d/</sup>	241	379	439	462	484	5.0	5.3	4.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

c/ El índice de producción manufacturera se refiere al incremento en el período, excepto para el consumo industrial de electricidad.

d/ Millones de kWh.

/En esta

En esta forma, la capacidad instalada de producción de cemento manifestó una fuerte subutilización.

Por lo que respecta a la producción de textiles y vestuario, la pérdida del mercado de Nicaragua -debido a los problemas de pagos-, la reducción de las ventas a Guatemala, así como la ampliación de las importaciones no registradas de telas, y las dificultades en la obtención de divisas para la importación de materia prima, incidieron en una menor producción. Con todo, la industria de la confección, de larga tradición en el país, muestra potencialidades que tanto organismos privados, como el gobierno, buscan estimular.<sup>12/</sup>

Durante el año, la industria de la madera continuó sumida en una fuerte crisis. El conjunto de las empresas de aserrío de capital mixto operaron muy por debajo de su capacidad instalada; algunas de ellas suspendieron operaciones y fueron disueltas (Central de Aserrío Siguatepeque, S.A.), y otras continuaron operando con serios problemas y, en algunos casos, bajo expectativas de cierre (Forestal Industrial Agua Fría, S.A.). Como se mencionó en el Estudio Económico de 1984, un conjunto de problemas de carácter financiero, tecnológico, administrativo y, en ciertos casos, dificultades en el abastecimiento del recurso, estuvieron presentes sin que hayan podido ser solucionados. Luego de varias iniciativas tendientes a resolver las restricciones antes mencionadas, hacia finales del año y, en el marco del Decreto 161-85, la respuesta a éstas pareció inclinarse por la venta de las empresas al sector privado.

En el caso específico de la Corporación Forestal Industrial de Olancho, S.A. (CORFINO),<sup>13/</sup> tras dos años de operación del aserradero de Bonito Oriental, a finales de octubre de 1985 la Corporación presentaba pérdidas acumuladas por 32 millones de lempiras -46% del capital social pagado-,

<sup>12/</sup> Véase, Fundación para la Investigación y Desarrollo Empresarial (FICE), Resumen del estudio efectuado a la industria de la confección, Honduras, junio de 1985.

<sup>13/</sup> En la estrategia del desarrollo de los último 10 años, el complejo de industria forestal para la producción de pulpa y papel ha jugado un rol central. En 1977 fue constituida la Corporación Forestal Industrial de Olancho, cuyo programa de inversiones comprendía la instalación de dos aserraderos -de los cuales sólo se ha construido el de Bonito Oriental- y la puesta en operación de una planta que produciría pulpa y papel kraft.

/de las cuales

de las cuales 22 millones constituían pérdidas del año; las exportaciones de astillas se realizaban a un precio muy bajo; las inversiones para continuar con el complejo de pulpa y papel estaban paralizadas; los desembolsos de una de las fuentes principales de financiamiento externo estaban suspendidos, y la carga financiera era considerable y parcialmente cubierta por el gobierno central. La anterior situación pareciera estar asociada con factores de naturaleza extraeconómica que han conducido a una alta rotación del personal directivo de la institución, un fuerte desfase en el programa de inversiones, problemas institucionales no resueltos entre la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal y la CORFINO, y problemas financieros que obstaculizaron la continuación de las inversiones necesarias para el funcionamiento rentable del complejo industrial forestal.

Bajo el estímulo de una creciente oferta de materia prima agrícola, la producción de aceites y grasas vegetales continuó aumentando durante el año, sobre todo en las cooperativas agroindustriales campesinas, aunque las posibilidades de realización del producto se encuentran restringidas debido a los bajos precios en el mercado internacional, que en ocasiones no hacen rentable la exportación.<sup>14/</sup>

Uno de los aspectos más significativos del funcionamiento del sector industrial es el relacionado con la evolución de la Corporación Nacional de Inversiones y del grupo de empresas financiadas o avaladas por ella. A principios de 1985, la CONADI<sup>15/</sup> tenía una cartera de préstamos de 625 millones de lempiras y 117 millones en acciones en empresas; del total de la cartera, se estimaba que un 75% estaba invertido en empresas cuyos estados financieros

<sup>14/</sup> La Cooperativa Agropecuaria para el Desarrollo e Industrialización de la Palma Agrícola aumentó su producción de aceite en un 25%, incrementando sus rendimientos. La empresa constituida por campesinos beneficiarios del proceso de colonización del Valle del Aguán cuenta con 10 200 ha sembradas de palma africana y plantas industriales propias para la extracción del aceite.

<sup>15/</sup> La Corporación Nacional de Inversiones (CONADI) fue fundada en julio de 1974 como organismo de fomento y financiamiento al desarrollo industrial del país, teniendo una especial actividad durante el segundo lustro de la década de los años setenta. A finales de ese período su situación financiera se volvió cada vez más delicada, llegando en 1982 a la suspensión de sus actividades crediticias, de inversiones en acciones y avales al sector privado, y limitándose únicamente a la recuperación de sus deudas.

presentaban pérdidas netas. Asimismo, hacia abril, las pérdidas de la Corporación estaban valoradas en 190 millones de lempiras. Además, varias de las empresas estaban paralizadas o funcionaban muy por debajo de su capacidad instalada. Ante esta situación, las autoridades de la República decidieron llevar adelante "un plan de traspaso de las empresas de la cartera en poder de la Corporación al sector privado... mediante el procedimiento de subasta pública o de negociación directa", continuando también con los intentos de reactivación de algunas de ellas.<sup>16/</sup> Con todo, la situación de este grupo importante de empresas (en las ramas hotelera, de cementos, textil, alimentaria y papelera) continuó siendo extremadamente precaria y, en vez de constituir un núcleo de dinamismo y desarrollo del sector industrial -tal como había sido su concepción original-, ejerció efectos desfavorables sobre la evolución de éste.

En el contexto de la depresión que experimentó el sector industrial manufacturero durante el año, merecen destacarse los esfuerzos realizados por el Estado con el objeto de lograr la reactivación de aquél: el Fondo de Desarrollo Industrial y el Programa de Reactivación Industrial elevaron su otorgamiento de créditos; el Programa Monetario ratificó las medidas contempladas en el régimen especial de pagos y de autofinanciamiento a las importaciones, como forma de agilizar la obtención de materias primas provenientes del exterior, y continuaron otorgándose los incentivos fiscales

<sup>16/</sup> El Decreto No. 161-85 del Congreso Nacional, del 26 de septiembre de 1985, tomando en consideración: i) el empeño del gobierno por superar la crisis actual mediante el fomento a las exportaciones; ii) que le corresponde al Estado sentar las bases de estímulo al desarrollo de la actividad productiva privada, y iii) la elevada carga financiera que el Gobierno Central ha debido enfrentar al efectuar pagos a cuenta de la CONADI, estableció la venta de activos al sector privado y la adopción de medidas necesarias para sanear la situación financiera de las empresas. Además, el artículo 14 del mencionado instrumento autoriza que otras empresas estatales importantes (La Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal, la Corporación Hondureña del Banano y el Banco Nacional de Desarrollo Agrícola) acuerden el traspaso de sus inversiones en empresas, participaciones accionarias y otros bienes al sector privado en forma similar a lo decretado para la CONADI.

al desarrollo industrial, emitiéndose una ley especial -Decreto-Ley 49-85, de abril- que brinda exenciones sobre los impuestos a la importación de bienes de capital por parte de firmas cuyos productos tengan al menos un 40% de valor agregado nacional.

Por último, cabe mencionar el crecimiento de los préstamos del Sistema Bancario Nacional con destino a la industria manufacturera (25%), el cual, junto con el ligero incremento de la inversión privada, podrían ser indicios de un incipiente proceso de reposición del capital fuertemente erosionado por la crisis que vive el sector.

iii) La construcción. Durante el año, la actividad de edificación experimentó una contracción (-2%) como resultado del comportamiento de la inversión pública -específicamente, de la culminación de las grandes inversiones en el sector eléctrico- y de la menor inversión en vivienda urbana, que fue levemente compensada por la construcción comercial y, en menor medida, industrial. Como se menciona más adelante, esta situación provocó una caída en el empleo y en la demanda experimentada por algunas de las principales industrias abastecedoras de la construcción. (Véase el cuadro 7.)

En lo que respecta al sector vivienda, estimaciones oficiales indican que dos terceras partes de la población están afectadas por inadecuadas condiciones habitacionales, presentándose una importante demanda potencial para la construcción residencial. Sin embargo, esta actividad ha mostrado una tendencia declinante desde 1980 siendo, junto con el sector industrial, una de las más afectadas por la crisis, condicionada por una baja demanda efectiva y restricciones en el financiamiento al sector. La contracción de la actividad durante 1985 podría estar asociada a la finalización de diversos proyectos en el área urbana y rural que tuvieron su mayor inversión durante el año anterior (Programa de Construcción, Programa de Mejoramiento y Programa Nacional de la Vivienda Rural del Instituto de la Vivienda), y a la influencia del ambiente preelectoral sobre la inversión pública y privada. En octubre, el Congreso Nacional, mediante el Decreto No. 184-85, derogó el instrumento jurídico de creación de la Financiera Nacional de la Vivienda,

/Cuadro 7

Cuadro 7  
HONDURAS: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1975	1980	1983	1984	1985 <sup>a/</sup>	Tasas de crecimiento <sup>b/</sup>				
						1982	1983	1984	1985 <sup>a/</sup>	
<u>Superficie edificada<sup>c/</sup></u> (miles de m <sup>2</sup> )										
Total	225	322	198	277	280	27.3	-40.4	39.9	1.1	
Vivienda	130	238	154	195	181	34.6	-42.5	26.6	-7.2	
<u>Producción de algunos materiales de construcción</u>										
Cemento <sup>d/</sup>	...	7 229	11 422	12 569	8 177	-10.8	75.0	10.0	-34.9	
Láminas fibro-cemento (m <sup>2</sup> )	...	3 030	1 878	2 091	2 562	-8.5	22.1	11.3	22.5	
<u>Empleo</u> (miles de personas)										
	26.3	27.9	29.1	29.7	27.0	1.4	1.4	2.0	-9.1	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

c/ Se refiere a las solicitudes de permisos de las construcciones privadas urbanas en el Distrito Central, San Pedro Sula y La Ceiba; comprende del 1 de octubre del año anterior al 30 de septiembre del año en curso. Puede diferir de la edificación efectiva.

d/ En miles de bolsas de 42.5 kg.

/procediendo



procediendo a constituir el Fondo de la Vivienda como un fideicomiso administrado por el Banco Central de Honduras, con el objeto de ejecutar la política de crédito del Estado, promover sistemas de ahorro y préstamos para la vivienda, estimular la inversión en el sector y, en general, fomentar la actividad.<sup>17/</sup>

Por último, coincidente con el relativo dinamismo del comercio, la construcción comercial siguió creciendo notablemente (un 33%), y la del sector público se orientó a la infraestructura vial, al área de salud y a la ampliación del sistema telefónico nacional.

iv) Los servicios básicos. La evolución de los servicios básicos estuvo fuertemente influenciada por la producción de electricidad. En marzo de 1985 comenzó a operar el proyecto de generación hidroeléctrica "El Cajón", con una capacidad instalada de 290 MW, y una producción de energía de 1 240 GWh, lo que significa que la capacidad de generación se multiplicará en más de tres veces.<sup>18/</sup>

Con la puesta en marcha de esta obra, la producción de electricidad aumentó significativamente (31%) y se redujeron las importaciones en forma considerable (-47%) elevándose, asimismo, las exportaciones. La mayor producción de energía hidroeléctrica implicó una transformación importante

<sup>17/</sup> La Financiera Nacional de la Vivienda fue creada en 1975, como una institución responsable del fomento de la actividad a través de la canalización de recursos financieros, principalmente para la adquisición, ampliación, reparación, modernización y refinanciamiento de viviendas. Luego de la ejecución de varios proyectos, sobre todo orientados a la demanda de la población de ingresos medios, hacia comienzos de la década actual presentó pérdidas en sus estados financieros, conduciendo a una creciente incapacidad de pagos y a su descapitalización. Esto provocó el incumplimiento de sus funciones y que el Gobierno Central tuviera que hacerse cargo de la amortización de sus deudas.

<sup>18/</sup> Véase, Colegio de Ingenieros Mecánicos, Electricistas y Químicos de Honduras, Revista Técnica de Ingeniería, No. 2, Honduras, diciembre de 1985, pág. 9. El proyecto es el resultado de 15 años de estudios e investigaciones que comenzaron en la década de 1960, llevándose a cabo su ejecución física en junio de 1980. El monto de la inversión fue de 1 300 millones de lempiras. Una segunda etapa expandiría la capacidad instalada en 300 MW adicionales.

en la oferta de energía total del país, no sólo en su magnitud, sino también en su estructura. Así, se redujo la generación térmica, dando por resultado un ahorro sustantivo en las importaciones de combustible.

En lo que respecta a la demanda interna, la sustitución antes mencionada dio lugar a un crecimiento del consumo interno de electricidad, a pesar del escaso dinamismo del producto global, así como a un abastecimiento más regular a los sectores comercial, residencial e industrial. A fin de poder cumplir con los compromisos financieros, la Empresa Nacional de Energía Eléctrica aumentó sus tarifas. (Véase el cuadro 8.)

v) Otros servicios. Con relación a estas actividades, cuyo crecimiento fue de casi 3%, cabe destacarse la evolución favorable del comercio y de los servicios financieros, éstos últimos en el marco de niveles de rentabilidad relativamente altos.

c) La evolución de la ocupación y la desocupación

Uno de los problemas más dramáticos que enfrentó la economía hondureña durante el año fue la profundización del desempleo. A pesar de que los indicadores del país no permiten un conocimiento preciso de la situación, estimaciones oficiales señalan que la desocupación abierta fue cercana al 12% y el desempleo equivalente se situó alrededor del 25%, mostrando que la evolución de la actividad económica continuó siendo incapaz de absorber la creciente oferta laboral. En efecto, la ocupación creció solamente un 2.6% -en forma similar al aumento en el producto global-, en tanto que la población económicamente activa se elevó un 3.8%. (Véase el cuadro 9.)

La intensificación del desempleo durante el año estuvo asociada con la caída de la actividad productiva en algunos sectores importantes: el manufacturero y la construcción. En lo que respecta al empleo industrial -que durante los últimos cinco años ha sido el más afectado por la crisis-, éste se contrajo como consecuencia del deterioro productivo de algunas ramas. El cierre temporal y, en algunos casos permanente, de empresas empacadoras de carne y de la industria forestal repercutió en despidos laborales; también se presentaron conflictos en la industria textilera.

Cuadro 8  
HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA DE ENERGIA ELECTRICA

	Millones de kWh					Tasa de crecimiento <sup>b/</sup>				
	1981	1982	1983	1984	1985 <sup>a/</sup>	1981	1982	1983	1984	1985 <sup>a/</sup>
<b>Oferta total</b>	979	1 037	1 125	1 157	1 378	8.9	5.9	8.5	2.8	19.2
Producción neta <sup>c/</sup>	968	1 022	977	985	1 286	9.9	5.6	-4.5	0.9	30.6
Importación	11	15	148	172	92	-40.4	35.8	903.4	15.6	-46.5
<b>Demanda total</b>	979	1 037	1 125	1 157	1 378	8.9	5.9	8.5	2.8	19.2
Consumo interno	841	855	921	978	1 065	9.4	1.7	7.7	6.2	8.9
Residencial	239	264	281	291	330	13.4	10.3	6.5	3.3	13.5
Comercial	123	132	137	151	181	5.3	6.7	4.3	10.1	19.4
Industrial	402	400	439	462	484	6.1	-0.4	9.3	5.3	4.8
Oficinas públicas	36	30	38	41	63	14.1	-16.2	23.6	8.8	5.4
Alumbrado público	21	19	25	28	27	10.3	-10.3	28.1	13.4	-3.2
Otros <sup>d/</sup>	20	10	1	5	-	112.8	-50.0	-90.0	400.0	-
Exportación	18	9	2	6	134	96.7	-50.3	-81.8	243.8	2 338.2
Pérdidas <sup>e/</sup>	120	173	202	173	179	-1.2	43.8	16.8	-14.4	3.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica de Honduras (ENEE) y del Banco Central de Honduras.

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

c/ Producción neta = producción bruta - consumo propio de las centrales eléctricas.

d/ Se refiere a ventas de otros sistemas y consumo gratuito.

e/ Se refiere a pérdidas de transformación y distribución.

Cuadro 9

HONDURAS: EVOLUCION DE LA POBLACION ECONOMICAMENTE ACTIVA Y DESOCUPACION

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 <sup>a/</sup>
<b>Población económicamente activa</b>						
Miles de personas	1 069	1 112	1 159	1 210	1 256	1 304
Indice	100.0	104.0	108.4	113.4	117.5	122.0
<b>Desocupación abierta</b>						
Miles de personas	94	100	107	115	134	152
Indice	100.0	106.4	113.8	122.3	142.6	161.7
<b>Tasas de desocupación<sup>b/</sup></b>						
Equivalente	15.2	18.3	21.1	22.9	23.9	24.5
Abierta	8.8	9.0	9.2	9.5	10.7	11.7
Manufactura	9.4	9.6	9.8	10.2	11.7	15.4
Construcción	14.7	15.5	16.3	16.8	17.6	25.9
<b>Participación<sup>c/</sup></b>						
	...	...	...	45.1	45.1	45.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría Técnica del CONSUPLANE.

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

c/ Porcentaje de la población económicamente activa respecto de la población en edad de trabajar (de 10 años y más).

/En la construcción

En la construcción, gran parte de los obreros empleados en la inversión del proyecto "El Cajón" quedó cesante, así como trabajadores de la actividad de construcción y reparación de carreteras y caminos al concluir algunos proyectos. En el segundo caso, los despidos dieron lugar a conflictos laborales.

En el sector minero, la menor rentabilidad -como producto de la baja de las cotizaciones internacionales de sus productos- ha conllevado la búsqueda de soluciones tendientes a disminuir los costos de operación, presionando sobre el empleo y gestándose, a consecuencia de ello, tensiones obrero-patronales.

En lo que respecta al sector agrícola, los niveles de desempleo abierto y subempleo, de por sí estructuralmente altos, pudieran haberse agudizado, en virtud del menor ritmo de crecimiento, sobre todo de la producción para consumo interno.

Adicionalmente, a comienzos del año se manifestaron problemas en las plantaciones de piña, y aparentemente la menor producción de algodón y melones en el sur del país disminuyó la demanda estacional de mano de obra.

Durante el año, el Gobierno Central llevó a cabo acciones tendientes a disminuir el problema ocupacional, iniciando las actividades del Programa de Generación de Empleo.

Ciertamente, el problema del desempleo y de la subutilización del factor humano -con sus secuelas sobre el nivel de ingreso y bienestar de la población- constituyó una de las características más preocupantes de la evolución económica de 1985, y demandará una especial atención durante 1986.

### 3. El sector externo

Durante 1985, las variables principales del sector externo presentaron un importante dinamismo, permitiendo una mayor holgura en las compras externas de bienes y servicios, aunque el desequilibrio externo se mantuvo a un nivel significativo. El coeficiente del déficit del balance de pagos en la cuenta corriente con respecto al PIB se mantuvo en un 11%.

El volumen de las exportaciones de bienes y servicios creció de manera importante lo que, junto con un ligero aumento en los precios, determinaron que el valor de las ventas al exterior alcanzara el mayor crecimiento experimentado en los últimos cinco años (9%). Por su parte, las importaciones crecieron a un ritmo relativamente dinámico, que incluso permitió la reposición de algunos inventarios, sobre todo de bienes de consumo, aunque siguieron presentes demandas insatisfechas de compras externas. El balance comercial se mantuvo a un nivel similar al del año anterior, pero debido al crecimiento del servicio de factores (5.6%), primordialmente de los intereses pagados, el saldo negativo de la cuenta corriente del balance de pagos aumentó ligeramente, alcanzando el mayor valor absoluto de la última década.

Este déficit se cubrió mediante la entrada de capital de largo plazo y el aumento en las transferencias oficiales (63%), que más que compensó la disminución de los préstamos recibidos de carácter oficial. Así, el balance global registró un aumento de reservas. Sin embargo, conviene señalar que se mantuvieron compromisos pendientes de pago tanto por importaciones como por concepto de servicio de la deuda en renegociación.

#### a) El comercio de bienes

i) Las exportaciones. El valor de las exportaciones de bienes aumentó 10% con respecto a 1984, como resultado de un mayor volumen reforzado por un leve ascenso de los valores unitarios de las ventas al exterior. (Véase el cuadro 10.)

Cuadro 10  
HONDURAS: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual <sup>b/</sup>			Tasas de crecimiento <sup>b/</sup>			
	1983	1984	1985 <sup>a/</sup>	1975	1980	1985 <sup>a/</sup>	1982	1983	1984	1985 <sup>a/</sup>
<b>Total</b>	<b>699</b>	<b>746</b>	<b>821</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-13.7</b>	<b>3.2</b>	<b>6.7</b>	<b>10.0</b>
Centroamérica	61	48	30	11.9	9.9	3.7	-21.3	22.0	-21.3	-37.5
Resto	638	698	791	88.1	90.1	96.3	-6.1	0.6	9.4	13.3
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	<b>532</b>	<b>585</b>	<b>651</b>	<b>76.0</b>	<b>73.1</b>	<b>79.3</b>	<b>-7.1</b>	<b>0.5</b>	<b>10.0</b>	<b>11.2</b>
Banano	211	241	295	21.0	26.8	35.9	2.4	-7.0	14.2	22.5
Café	157	169	178	19.4	24.0	21.7	-11.4	-1.2	7.6	5.1
Madera	42	36	34	13.2	4.2	4.1	3.5	-9.6	-14.3	-6.9
Carne refrigerada	33	23	23	6.2	7.2	2.8	-26.5	-7.6	-30.3	1.1
Camarones y langostas	38	52	53	3.5	2.7	6.5	6.6	28.6	36.8	1.9
Zinc	17	32	34	5.5	1.2	4.2	-2.5	68.9	88.2	7.1
Plata	18	16	15	3.8	3.8	1.8	-40.8	88.8	-11.1	-5.8
Algodón	5	8	8	1.5	1.5	1.0	-48.0	-35.0	60.0	2.5
Tabaco	11	8	11	1.9	1.7	1.3	-19.2	0.3	-22.7	25.7
<b>Exportaciones no tradicionales</b>	<b>167</b>	<b>161</b>	<b>170</b>	<b>24.0</b>	<b>26.9</b>	<b>20.7</b>	<b>-30.2</b>	<b>5.0</b>	<b>-3.6</b>	<b>5.6</b>
Manufacturas de madera	10	9	5	0.5	1.4	1.3	-17.2	0.1	-12.4	-37.5
Azúcar sin refinar	29	26	21	2.4	5.5	2.6	-53.6	28.9	-7.9	-16.6
Jabón	12	6	4	1.4	1.5	0.5	-24.8	13.1	-45.5	-23.3
Resto	116	120	140	19.7	18.5	16.3	-40.6	-0.9	3.4	16.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales del Banco Central de Honduras.

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

El dinamismo experimentado por las exportaciones tradicionales es el reflejo de la evolución favorable del banano -principalmente-, el café, los camarones y langostas, y el zinc y, en menor medida la carne, el tabaco, y el algodón, constatándose una reducción en la madera y la plata. Como se detalla más adelante, en varios casos el mayor cuántum estuvo determinado por las existencias acumuladas, dado que la oferta productiva se contrajo como resultado del deterioro de la base exportable.

La evolución de las ventas de banano se vio estimulada por la mejora de los precios internacionales, la continua recuperación de las plantaciones y los efectos positivos de las medidas fiscales de fomento a las exportaciones de esta fruta.<sup>19/</sup> Con todo, pareciera ser que los efectos del comportamiento señalado sobre el conjunto de la economía no tienen los alcances del pasado, debido a la menor proporción de divisas compradas por el sistema bancario nacional en relación con el total del valor de las exportaciones; a la tendencia de las empresas exportadoras a contraer sus actividades en la esfera de la producción, y a la creciente repatriación de utilidades.

En lo que respecta al café, el mayor volumen de ventas externas (5.4%) se dio como resultado de un incremento en el cuántum, acompañado por una leve baja en el precio que tendió a crecer en el tercer trimestre

<sup>19/</sup> Las empresas exportadoras de banano han venido argumentando la existencia de costos altos y pérdidas de competitividad del producto hondureño en relación con similares de otros países. A fin de apoyar la producción y exportación de banano, el gobierno ha ejecutado una política fiscal de fomento a la productividad. Así, el Decreto No. 39-85 del 18 de enero de 1985 difirió temporalmente los pagos del impuesto de exportación a la Standard Fruit Company; y el 16 de mayo, el Congreso Nacional aprobó el Decreto No. 44-85, con duración de seis años, por medio del cual disminuye en forma escalonada las tasas aplicadas a las exportaciones de banano cuando éstas sobrepasen el nivel de los cuarenta millones de cajas de 40 libras. En 1985, las exportaciones fueron de 48.5 millones de cajas. Véase, Secretaría de Economía y Comercio, Memoria 1985, Tegucigalpa, Honduras, enero de 1986.



del año, en virtud de las pérdidas en las plantaciones brasileñas y las perspectivas de una fuerte disminución en su producción exportable.

En el caso de la madera, los ya mencionados problemas en la esfera de la producción, principalmente, junto con la contracción del mercado del Caribe -las restricciones monetarias en Trinidad y Tabago; fitosanitarias y condiciones de pago y precios en la República Dominicana y Puerto Rico-, y la competencia de la oferta exportable norteamericana, son los factores que explican la fuerte contracción de los volúmenes exportados.<sup>20/</sup> (Véase el cuadro 11.)

En cuanto a las ventas externas de carne, el crecimiento del cuántum exportado (16.6%) estuvo relacionado con las ventas a México dentro del convenio comercial firmado en diciembre del año anterior y la ampliación de la cuota en el mercado norteamericano. Sin embargo, el efecto de este incremento en los volúmenes se vio contrarrestado por una caída en el precio, dejando casi inalterado el valor exportado en relación con 1984. Cabe mencionar que durante el año se realizaron exportaciones de ganado en pie a algunos países centroamericanos.

Dentro de las exportaciones no tradicionales, se destaca la fuerte disminución del valor exportado de azúcar explicado por una baja considerable del precio (-37%), cuyo efecto sobrepasó el importante aumento del volumen (casi 33%). Este aumento en volumen se logró, básicamente, a través de la realización de inventarios. (Véase de nuevo el cuadro 11.)

ii) Las importaciones. El valor de las importaciones de bienes continuó creciendo, aunque a un menor ritmo que durante el año anterior, facilitado por una relativamente mayor disponibilidad de divisas; por la adopción de medidas de mayor flexibilidad en los controles a las compras externas, y por el mayor financiamiento al sector privado por parte del sistema bancario. (Véase el cuadro 12.)

<sup>20/</sup> Véase, Secretaría Técnica del Consejo Superior de Planificación Económica, Depto. de Comercio Exterior, Situación actual y perspectivas para 1986 de la comercialización de los principales productos (Documento de trabajo), Tegucigalpa, Honduras, noviembre de 1985.

Cuadro 11  
HONDURAS: VOLUMEN DE EXPORTACION DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento <sup>a/</sup>			
	1982	1983	1984	1985 b/	1982	1983	1984	1985 b/
Banano	813	638	779	882	5.9	-21.6	22.1	13.2
Café	57	74	68	71	-15.6	29.5	-8.7	5.4
Azúcar	87	106	90	119	5.3	21.4	-15.6	32.9
Carne refrigerada	16	15	10	11	-32.1	-4.5	-38.4	10.0
Zinc	15	23	31	34	-2.4	57.8	34.8	8.4
Camarones y langostas	4	4	4	4	-1.4	18.7	-3.3	3.9
Algodón	6	3	5	6	-28.2	-46.4	56.4	22.2
Plomo	9	12	14	16	-27.5	34.1	18.9	14.1
Tabaco	3	3	3	3	-29.4	-1.4	-19.8	20.5
Madera <sup>c/</sup>	301	262	238	209	3.8	-13.0	-9.0	-36.4
Plata <sup>d/</sup>	1 211	1 629	2 022	2 342	-23.1	34.6	24.1	15.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras y de la Secretaría Técnica del CONSUPLANE.

a/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

b/ Cifras preliminares.

c/ Miles de metros cúbicos.

d/ Miles de onzas troy.

Cuadro 12  
HONDURAS: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición <sup>b/</sup> porcentual			Tasas de crecimiento <sup>b/</sup>			
	1983	1984	1985 a/	1975	1980	1985 a/	1982	1983	1984	1985 a/
<u>Total</u>	<u>804</u>	<u>917</u>	<u>959</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>-25.8</u>	<u>13.0</u>	<u>14.1</u>	<u>4.6</u>
<u>Bienes de consumo</u>	<u>173</u>	<u>204</u>	<u>257</u>	<u>22.6</u>	<u>23.3</u>	<u>26.9</u>	<u>-33.0</u>	<u>8.7</u>	<u>17.9</u>	<u>26.2</u>
Duraderos	50	71	76	7.8	8.2	8.0	-28.8	-9.2	42.0	7.6
No duraderos	123	133	181	14.8	15.1	18.9	-35.0	18.2	8.1	36.2
<u>Materias primas y bienes intermedios</u>	<u>504</u>	<u>535</u>	<u>528</u>	<u>52.0</u>	<u>50.8</u>	<u>55.0</u>	<u>-13.9</u>	<u>15.9</u>	<u>6.2</u>	<u>-1.4</u>
Combustibles y lubricantes	166	185	172	1.8	16.4	17.9	4.2	-2.3	11.4	-7.2
Materiales para la agricultura	53	59	61	4.7	4.6	6.4	-14.9	13.7	11.3	3.4
Materiales para la industria	236	251	249	41.6	24.7	25.9	-22.1	22.9	6.4	-0.8
Materiales para la construcción	49	40	46	3.9	5.1	4.8	-36.3	88.4	-18.4	15.0
<u>Bienes de capital</u>	<u>125</u>	<u>175</u>	<u>170</u>	<u>25.1</u>	<u>25.7</u>	<u>17.7</u>	<u>-46.7</u>	<u>9.3</u>	<u>38.4</u>	<u>-2.9</u>
Para la agricultura	10	15	16	3.6	2.2	1.7	-50.4	18.0	50.0	6.7
Para la industria	96	134	124	15.5	17.5	12.9	-47.2	16.0	37.5	-7.5
Para el transporte	19	26	30	6.0	6.0	3.1	-43.2	-18.0	36.8	15.4
Otros productos	2	3	4	0.3	0.2	0.4	55.8	-39.4	50.0	33.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central y la Secretaría Técnica del CONSUPLANE.

a/ Cifras estimadas por la CEPAL.

b/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

/Las importaciones

Las importaciones de bienes de consumo, principalmente de no duraderos, aumentaron de manera importante, asociadas con la reposición de inventarios por parte del comercio, con el leve crecimiento del consumo privado y en parte con la sustitución de oferta nacional en la satisfacción de la demanda interna. Esto último debido a la mayor competitividad de algunos productos extranjeros en relación con los hondureños.

En cuanto a las materias primas, las compras externas de combustibles y lubricantes descendieron principalmente por el menor consumo de bunker y diesel -originado en la sustitución de energía térmica por hidroeléctrica proveniente de la nueva generación de "El Cajón"-, por la disminución de los precios del petróleo y debido a la existencia de reservas de este combustible y sus derivados a inicios de 1985. Por otra parte, se manifestó una tendencia a la reposición de inventarios de materiales para la construcción.

La disminución de compras de equipo eléctrico para las plantas del proyecto "El Cajón", principalmente, así como la relativamente baja demanda de bienes de capital explican la reducción de las importaciones de este tipo de bienes.

Cabe hacer dos señalamientos con respecto a la evolución de las importaciones durante 1985. En primer lugar, no obstante el crecimiento de las mismas, su coeficiente con relación al producto (28%) se mantuvo muy por debajo de 1980 y continúan presentes compromisos pendientes de pago por concepto de compras al exterior. En segundo lugar, el aumento experimentado en el año descansa fundamentalmente en la compra de bienes de consumo, manifestándose una contracción de las adquisiciones de bienes de capital y materias primas, con claras repercusiones sobre el funcionamiento del aparato productivo.

iii) El comercio regional. Estimaciones preliminares muestran una importante contracción del comercio con Centroamérica.

Las exportaciones de bienes sufrieron un fuerte deterioro (-37%) a causa de una pérdida de competitividad de los productos hondureños,

/acentuada

acentuada fuertemente por las fluctuaciones en el tipo de cambio efectivo en algunos países; por los problemas de pagos, en virtud de la escasez de divisas; por la disminución de la demanda debida a la caída de la actividad económica en el resto de los países centroamericanos, y en función de las medidas de defensa de los balances de pagos establecidos en algunos casos.

En lo que respecta a las importaciones, las estimaciones con base en siete meses del año indican una significativa reducción (casi 27%), principalmente de las provenientes de Guatemala, Nicaragua y El Salvador. Cabe señalar que aparentemente el flujo de compras no registradas durante el año fue significativo.

Luego de casi un año de dificultades no resueltas en el comercio con Guatemala, en marzo entró en vigencia un nuevo acuerdo comercial. Sin embargo, se suscitaron nuevos problemas debido a las fluctuaciones cambiarias en aquel país y al aumento de las transacciones no registradas, que volvieron a entorpecer las relaciones comerciales entre ambos países.

Con el objeto de enfrentar los problemas de comercio con el resto de la región, se adoptaron algunas medidas en materia comercial y de pagos. Así, en mayo, el Directorio del Banco Central de Honduras resolvió que las divisas provenientes de las exportaciones a Centroamérica podrían ser retenidas por los exportadores con el objeto de pagar importaciones, trasladarlas a importadores hondureños o cambiarlas por lempiras a una tasa libre. Asimismo, se estableció un mecanismo especial de trueque a fin de facilitar el comercio.

Hacia finales de julio se firmó un convenio comercial con Panamá y, en agosto de 1985, se negoció la prórroga del Acuerdo Bilateral de Comercio con Costa Rica. Además, se continuaron negociando convenios comerciales con Colombia, Venezuela y la República Dominicana.

iv) Los términos del intercambio. Las tendencias de las cotizaciones internacionales de varios de los productos de exportación del país continuaron siendo desfavorables, aunque por efecto de los precios del banano, principalmente, el valor unitario de las exportaciones mostró una modesta mejora en 1985. Sin embargo, un aumento en el valor unitario de las importaciones produjo un nuevo deterioro de la relación de precios del intercambio, reflejando una pérdida acumulada un poco mayor de 26% desde 1977. (Véase el cuadro 13.) No obstante, hacia finales del año se presentaban perspectivas bastante favorables para 1986 en dos de los principales productos de exportación (café y banano). El poder de compra de las exportaciones creció, a pesar de lo anterior, en función del mayor volumen de bienes exportado.

b) El comercio de los servicios y el pago de factores

Durante el año, la evolución de los servicios reales se vio favorecida por el aumento de las exportaciones de electricidad a Nicaragua y Costa Rica, y por las menores compras a este país debido a la mayor oferta energética interna.

En lo que respecta al servicio de factores, la retribución a las inversiones extranjeras directas creció levemente; sin embargo, el rubro de intereses pagados aumentó de nuevo en forma importante. Así, el pago de factores siguió siendo una fuente relevante de desequilibrio en la cuenta corriente del balance de pagos, llegando a representar casi un 50% del déficit. (Véase el cuadro 14.)

c) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento

Como resultado de las tendencias descritas, el déficit del balance de pagos en cuenta corriente ascendió a 378 millones de dólares, el más alto de los últimos diez años. El financiamiento del déficit se realizó mediante transferencias oficiales -que cubrieron casi un 30% del total-; por la entrada de créditos al sector oficial que, pese a disminuir

Cuadro 13

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 <sup>a/</sup>
<u>Tasas de crecimiento</u>						
<b>Exportaciones</b>						
Valor	12.4	-7.8	-13.7	3.2	6.7	10.0
Volumen	-6.6	0.2	-10.0	10.4	2.1	8.5
Valor unitario	20.4	-8.0	-4.0	-6.5	4.5	1.4
<b>Importaciones</b>						
Valor	21.8	-5.8	-24.2	11.0	15.7	8.0
Volumen	3.1	-10.9	-25.0	12.2	11.6	3.7
Valor unitario	18.1	5.8	1.0	-1.1	3.7	4.1
Relación de precios del intercambio fob/fob	1.8	-13.0	-5.1	-5.5	0.8	-2.6
<u>Indices (1970 = 100.0)</u>						
Poder de compra de las exportaciones <sup>b/</sup>	161.7	140.9	120.4	125.6	129.3	136.7
Quántum de las exportaciones	154.3	154.5	139.0	153.5	156.7	170.0
Relación de precios del intercambio fob/fob	104.8	91.2	86.6	81.8	82.5	80.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

<sup>b/</sup> Quántum de las exportaciones de bienes ajustado por el índice de la relación de precios del intercambio.

Cuadro 14  
HONDURAS: BALANCE DE PAGOS  
(Millones de dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 <sup>a/</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	-205	-331	-321	-249	-254	-370	-378
Balance comercial	-92	-185	-177	-56	-112	-204	-203
Exportaciones de bienes y servicios	838	942	884	767	803	858	937
Bienes fob	757	850	784	677	699	746	821
Servicios reales <sup>b/</sup>	81	91	100	90	104	112	116
Transportes y seguros	30	40	39	37	45	48	50
Viajes	21	25	31	25	23	24	25
Importaciones de bienes y servicios	930	1 127	1 061	823	915	1 062	1 140
Bienes fob	783	954	899	681	756	875	945
Servicios reales <sup>b/</sup>	147	173	162	142	159	187	195
Transportes y seguros	79	98	90	69	66	74	84
Viajes	29	31	27	23	21	25	27
Servicio de factores	-120	-154	-153	-202	-152	-178	-188
Utilidades	-68	-78	-44	-45	-33	-57	-58
Intereses recibidos	20	24	18	15	12	14	15
Intereses pagados	-72	-100	-128	-172	-131	-135	-145
Transferencias unilaterales privadas	7	8	9	9	10	12	13
<b>Balance en cuenta capital</b>	225	253	249	203	236	362	389
Transferencias unilaterales oficiales	14	14	19	21	35	68	111
Capital de largo plazo	180	266	209	168	152	271	236
Inversión directa	28	6	-4	13	18	20	28
Otro capital de largo plazo	152	260	213	155	134 <sup>d/</sup>	251	208
Sector oficial <sup>c/</sup>	56	53	22	77	174 <sup>d/</sup>	273	172
Préstamos recibidos	79	94	77	125	227	335	248
Amortizaciones	-19	-31	-41	-38	-34	-43	-58
Bancos comerciales <sup>c/</sup>	-14	2	5	-2	-3	-2	5
Préstamos recibidos	9	12	18	3	2	1	7
Amortizaciones	-23	-11	-14	-5	-5	-2	-2
Otros sectores <sup>c/</sup>	110	205	186	80	-37	-20	31
Préstamos recibidos	205	278	245	142	58	107	113
Amortizaciones	-95	-72	-78	-62	-79	-122	-40
Capital de corto plazo	51	12	28	19	42	47	10
Sector oficial	-1	-9	49	39	37	31	32
Bancos comerciales	43	-8	-35	18	-	-	-
Otros sectores	9	29	14	-38	5	16	-22
Errores y omisiones	-20	-39	-7	-5	7	-24	32
<b>Balance global <sup>e/</sup></b>	20	-78	-72	-46	-18	-8	11
Variación total de reservas (- significa aumento)	-25	73	69	53	18	8	-11
Oro monetario	-	-	-	-	...	...	...
Derechos especiales de giro	-6	10	-2	-	...	2	...
Posición de reserva en el FMI	-	8	-	-	...	4	...
Activos en divisas	-19	41	51	-11	...	...	...
Otros activos	-	-1	-3	-2	...	...	...
Uso del crédito del FMI	-	15	23	66	...	-11	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras y del Fondo Monetario Internacional.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

<sup>b/</sup> Los servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores.

<sup>c/</sup> Además de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

<sup>d/</sup> A partir de este año, incluye deuda privada renegociada que se ha convertido en deuda pública directa.

<sup>e/</sup> El balance global es la suma del balance en cuenta corriente más el balance en cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global representa el valor de los asientos de contrapartidas: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giro y variación por revalorización.

/con respecto



con respecto al año anterior (-37%), continuaron siendo elevados y a través del financiamiento recibido por el Banco Central de Honduras, que incluyó préstamos de las instituciones multilaterales de crédito (49% del total), préstamos compensatorios y el registro de deuda por saldos atrasados derivados del comercio con Guatemala y Costa Rica (34% del total).<sup>21/</sup> En esta forma, el balance global fue positivo -11 millones de dólares de aumento de reservas- por primera vez en los últimos seis años. Sin embargo, continuaron pendientes compromisos de pago por unos 178 millones de dólares por servicio de la deuda externa vencida y por concepto de importaciones.<sup>22/</sup>

El financiamiento recibido en el caso del sector oficial se orientó principalmente a la culminación del proyecto hidroeléctrico "El Cajón" (48%), a la ampliación de la red de telecomunicaciones, a proyectos de expansión y mejoramiento de las instalaciones portuarias y a inversiones en la industria forestal.

Merece destacarse que el desajuste del balance de pagos en los últimos cuatro años se ha logrado sobrellevar gracias al fuerte soporte financiero, específicamente para apoyo de balance de pagos, otorgado por la Agencia Internacional para el Desarrollo de los Estados Unidos; a las restricciones cuantitativas a las importaciones, y a ciertos pagos no efectuados el exterior. En síntesis, la situación del sector externo del país continúa siendo muy débil y cabría pensarse que un proceso sostenido de reactivación podría empeorarla.

d) El endeudamiento externo

El saldo de la deuda externa total durante los últimos tres años ha crecido a una tasa promedio de 10%, situándose en 1985 al

<sup>21/</sup> Véase, Banco Central de Honduras, Depto. de Estudios Económicos, La economía hondureña durante 1985 (análisis preliminar), Tegucigalpa, Honduras, diciembre de 1985.

<sup>22/</sup> Según una estimación realizada a finales de 1985, los compromisos pendientes de pago ascendían a 198 millones de dólares, de los cuales 170 millones corresponden a amortizaciones e intereses de la deuda con los bancos comerciales y 28 millones a pagos atrasados por concepto de importaciones.

nivel de 2 615 millones de dólares (78% del PIB), concentrándose en préstamos de mediano y largo plazo (91%) y en la cartera del sector público (87%). (Véase el cuadro 15.)

A finales de 1985, el saldo de la deuda del sector público, según institución acreedora, estaba distribuido así: un 54% en organismos multilaterales de financiamiento, 21% en agencias bilaterales oficiales, y el restante 25% en créditos de bancos comerciales (18%) y proveedores (7%).<sup>23/</sup>

De los indicadores antes expuestos se puede derivar que, no obstante que la estructura de la deuda externa ha mejorado su característica favorable de concentrarse en créditos de condiciones blandas, el nivel alcanzado compromete fuertemente los recursos externos presentes y futuros del país. En efecto, el servicio de la deuda externa ha continuado aumentando asociado con el vencimiento del período de gracia para la amortización de algunos préstamos, y se prevé que esta situación se intensificará en los próximos años. En 1985 el coeficiente de servicio de la deuda -incluyendo la de corto plazo- ascendió al 39% de las exportaciones de bienes y servicios, a pesar de que la tasa de interés promedio pagada por el país ha venido declinando durante el período 1982-1985. Cabe señalar que el servicio de la deuda pública ha aumentado fuertemente como consecuencia de la absorción de los pagos de intereses y amortizaciones de préstamos contraídos por algunas empresas del sector privado con aval del Estado.

Con respecto a la utilización de la deuda pública -que disminuyó el año anterior como resultado de la finalización de inversiones importantes en el sector de la energía eléctrica-, conviene señalar la tendencia creciente a financiar gasto corriente.

Durante el período 1982-1985, el Gobierno de Honduras mantuvo un proceso de renegociación de parte de la deuda externa contraída con la banca comercial extranjera (217.5 millones), proceso que culminó en septiembre de 1984 y que dio lugar, en junio de 1985, a la propuesta por parte

<sup>23/</sup> Véase, Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Memoria 1985, Tegucigalpa, Honduras, enero de 1986.

Cuadro 15  
HONDURAS: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980 <sup>a/</sup>	1981 <sup>a/</sup>	1982	1983	1984	1985 <sup>b/</sup>
<u>Millones de dólares</u>						
<u>Deuda externa total<sup>c/</sup></u>						
Saldos	1 387.6	1 587.9	1 985.8	2 162.0	2 391.9 <sup>d/</sup>	2 614.8 <sup>d/</sup>
Pública	970.7	1 616.6	1 551.9	1 765.6	2 041.4 <sup>d/</sup>	2 268.1 <sup>d/</sup>
Privada	416.9	426.3	433.9	396.4	350.5	346.7
Largo y mediano plazo <sup>c/</sup>	1 387.6	1 587.9	1 748.3	1 543.1	2 159.0 <sup>d/</sup>	2 392.4 <sup>d/</sup>
Corto plazo <sup>c/</sup>	-	-	237.5	607.0	232.9	222.4
Desembolsos	379.1	332.8	364.3 <sup>e/</sup>	363.2	506.4	472.2
Servicio	193.4	141.9	371.4 <sup>e/</sup>	305.2	334.2	373.0
Amortizaciones	113.5	132.5	236.1	187.0	222.2	258.4
Intereses <sup>f/</sup>	79.9	95.4	135.3	118.2	112.0	114.6
<u>Deuda externa pública<sup>c/</sup></u>						
Desembolsos	210.7	252.0	270.0 <sup>a/</sup>	258.3	458.4	422.0
Servicio	101.9	129.1	231.0	157.5	208.0	297.9
Amortizaciones	48.3	61.1	110.0 <sup>a/</sup>	71.6	122.3	204.4
Intereses	53.6	68.0	121.0 <sup>a/</sup>	85.9	79.7	93.5
<u>Porcentajes</u>						
<u>Relaciones<sup>g/</sup></u>						
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	147.3	179.6	258.9	269.2	278.8	275.0
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	20.5	16.1	48.4	38.0	39.0	39.2
Intereses netos <sup>h/</sup> /exportaciones de bienes y servicios	8.1	12.4	14.7	14.8	14.1	14.2
Servicio/desembolsos	51.0	42.6	101.9	84.0	66.0	79.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

<sup>a/</sup> Comprende solamente la deuda de mediano y largo plazo.

<sup>b/</sup> Cifras preliminares.

<sup>c/</sup> Saldos a fin de año de la deuda desembolsada.

<sup>d/</sup> Incluye ajuste por tipo de cambio.

<sup>e/</sup> Sólo comprende el total de largo plazo y el sector privado de corto. Incluye amortizaciones de corto plazo.

<sup>f/</sup> Corresponde al rubro de intereses pagados efectivos, excluyendo intereses devengados y no pagados; de ahí la diferencia con la partida correspondiente al balance de pagos.

<sup>g/</sup> Todas las relaciones se refieren a la deuda externa total.

<sup>h/</sup> Se refiere al rubro correspondiente (neto) del balance de pagos.

/de los bancos

de los bancos acreedores de un anteproyecto de convenio de refinanciamiento. Sin embargo, el convenio no pudo firmarse debido a la exigencia, por parte de los bancos, de que el país suscribiera previamente un convenio de crédito contingente con el Fondo Monetario Internacional. Con todo, la negociación permitió al país una moratoria de hecho en la amortización, que significó un alivio de balanza de pagos por 150 millones de dólares. Además, se mantuvieron las mismas condiciones pactadas originalmente, lo que representó un ahorro por concepto de pago de intereses.<sup>24/</sup>

<sup>24/</sup> Véase, Comisión especializada para la negociación de la deuda externa de la República de Honduras, Informe de labores, presentado al señor Ministro de Hacienda y Crédito Público y al señor Presidente del Banco Central de Honduras, enero de 1986.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

##### a) Los precios

Según los indicadores del Banco Central de Honduras, la tendencia moderada del índice de precios al consumidor continuó durante 1985, alcanzando una variación media anual de 3.4%. Dentro del total, los alimentos se incrementaron menos, aunque su ritmo de crecimiento fue ligeramente mayor que en 1984. (Véase el cuadro 16.) Este comportamiento es el resultado de un conjunto de factores, entre los que se pueden mencionar: un abastecimiento relativamente adecuado de granos básicos -afectado parcialmente durante el segundo semestre del año, como consecuencia de los problemas que se presentaron en la producción-, y las menores restricciones a las importaciones, así como el mantenimiento de la política cambiaria (apreciación efectiva del lempira, en términos nominales). Además, también influyeron el ingreso en ocasiones no registrado de productos industriales, provenientes de otros países centroamericanos; la menor tasa de inflación mundial; la disminución en el precio del petróleo; la tendencia a la baja de las tasas de interés internacionales, y las políticas internas de precios y de tasas de interés que favorecieron algunos destinos de crédito.

Sin embargo, a partir de julio se constató una tendencia al crecimiento de la tasa inflacionaria, a tal punto, que la variación diciembre/diciembre fue de 4.2% en el primer caso. Esto estuvo asociado, pareciera ser, principalmente con el problema de oferta de granos básicos ya mencionado. (Véase el cuadro 17.)

La política de control de precios se mantuvo sin mayores modificaciones durante el año. Se prorrogó la vigencia del Acuerdo 1017-84 que rebaja los precios de los bienes de primera necesidad y algunas materias primas, y se aprobó también el mantenimiento de las tarifas de transporte de carga marítima. Por último, cabe señalar que existen elementos para suponer que los actuales indicadores de la inflación podrían estar reflejando inadecuadamente el alza de la canasta de bienes consumidos por algunos grupos sociales.

/Cuadro 16

Cuadro 16  
HONDURAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985
<u>Indices (promedio del año)</u>						
Indice de precios al consumidor (base 1978 = 100.0)	132.4	144.8	157.8	170.9	178.9	184.9
Alimentos	130.4	139.9	148.9	157.4	158.1	160.5
Indice de precios al por mayor (base 1978 = 100.0)	125.6	136.4	150.2	161.9	164.0	164.9 <sup>a/</sup>
Productos importados	115.4	134.8	156.0	173.3	176.4	174.6 <sup>a/</sup>
Productos nacionales	130.6	137.2	147.3	156.2	158.0	160.2 <sup>a/</sup>
Agropecuarios (o agrícolas)	126.6	130.5	133.9	144.0	142.3	145.1 <sup>a/</sup>
Manufacturados	133.5	142.0	157.0	165.2	169.4	171.0 <sup>a/</sup>
Materiales de construcción	126.8	142.1	146.8	154.9	156.6	156.6 <sup>a/</sup>
<u>Variación de diciembre a diciembre</u>						
Indice de precios al consumidor	11.5	9.2	8.8	7.8	3.7	4.2
Alimentos	12.3	5.2	6.8	3.2	1.7	1.6
Indice de precios mayoristas <sup>b/</sup>	11.4	8.4	12.1	6.2	-	-0.1 <sup>c/</sup>
Productos importados	8.9	16.1	17.9	9.4	-2.0	-1.8 <sup>c/</sup>
Productos nacionales	12.8	4.8	9.3	4.3	1.3	0.6 <sup>c/</sup>
Agropecuarios (o agrícolas)	13.5	2.4	6.1	4.7	-	1.6 <sup>c/</sup>
Manufacturados	12.4	6.4	11.4	4.4	1.9	0.2 <sup>c/</sup>
Materiales de construcción	16.1	8.5	4.1	3.3	-0.3	-0.3 <sup>c/</sup>
<u>Variación media anual</u>						
Indice de precios al consumidor	18.1	9.4	9.0	8.3	4.7	3.4
Alimentos	17.1	7.3	6.4	5.7	0.4	1.5
Indice de precios mayoristas	14.5	8.6	10.1	7.8	1.3	0.5 <sup>a/</sup>
Productos importados	6.9	16.8	15.7	11.1	1.8	-1.4 <sup>a/</sup>
Productos nacionales	18.2	5.1	7.4	6.0	1.2	1.5 <sup>a/</sup>
Agropecuarios (o agrícolas)	17.7	3.1	2.6	7.5	-1.2	2.0 <sup>a/</sup>
Manufacturados	18.7	6.4	10.6	5.2	2.5	1.1 <sup>a/</sup>
Materiales de construcción	15.5	12.1	3.3	5.5	1.1	-0.3 <sup>a/</sup>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

a/ Promedio de los tres primeros trimestres; b/ Se refiere a la variación del último trimestre del año con respecto al correspondiente del año anterior; c/ Segundo trimestre de 1985 respecto del segundo de 1984.

Cuadro 17  
HONDURAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

	Indices (base 1978 = 100.0)			Tasas de crecimiento <sup>a/</sup>		
	1983	1984	1985	1983	1984	1985
<u>Indice general</u>						
Enero	163.7	176.0	181.6	7.8	7.5	3.2
Febrero	166.1	177.7	182.1	7.4	7.0	2.5
Marzo	168.8	177.1	182.1	8.7	4.9	2.8
Abril	167.9	177.3	182.4	7.5	5.6	2.9
Mayo	168.3	177.7	182.8	7.3	5.6	2.9
Junio	170.7	178.9	183.1	8.3	4.8	2.3
Julio	172.1	180.1	186.7	8.4	4.6	3.7
Agosto	173.7	179.6	186.6	9.1	3.4	3.7
Septiembre	175.7	179.9	187.3	10.0	2.4	4.1
Octubre	175.3	180.7	187.4	9.4	3.1	3.7
Noviembre	175.0	180.8	188.2	8.4	3.3	4.1
Diciembre	174.9	181.3	189.0	7.8	3.7	4.2
<u>Indice de alimentos</u>						
Enero	152.4	158.0	159.5	6.5	3.7	0.9
Febrero	153.5	159.2	159.2	5.5	3.7	-
Marzo	154.7	157.7	160.0	5.7	1.9	1.5
Abril	155.3	157.8	160.5	5.2	1.6	1.7
Mayo	155.2	157.9	160.8	4.9	1.7	1.8
Junio	157.5	158.4	161.0	6.3	0.6	1.6
Julio	158.6	158.2	161.1	7.0	-0.3	1.8
Agosto	161.7	157.0	160.4	8.3	-2.9	2.2
Septiembre	163.5	156.9	160.8	9.3	-4.0	2.5
Octubre	160.5	157.9	159.9	7.6	-1.6	1.6
Noviembre	159.1	158.4	160.4	5.9	-0.4	1.3
Diciembre	156.6	159.2	161.8	3.2	1.7	1.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.  
a/ Respecto del mes correspondiente al año anterior.

/b) Las remuneraciones

b) Las remuneraciones

Desde el aumento experimentado en 1981, los salarios mínimos oficiales en el país se han mantenido inalterados en el conjunto de actividades productivas. Por ello, en 1985 los salarios mínimos reales habían experimentado un deterioro acumulado de un 15.5%. (Véase el cuadro 18.) En el caso de los empleados del sector público, de manera similar, desde 1982 se ha venido implementando una política de "congelamiento" de salarios, con el objeto de restringir el gasto público y, además, influir en la evolución de las remuneraciones al trabajo en el sector privado.

No obstante lo anterior, en las actividades que cuentan con organizaciones sindicales, los salarios reales pueden haber crecido a través de contratos colectivos de trabajo. Para el caso, durante el año los obreros de uno de los gremios más importantes que laboran en la actividad bananera negociaron un nuevo contrato colectivo que incluye un aumento del 37% en los salarios.

Las pérdidas acumuladas en el poder adquisitivo de los diversos estratos de asalariados provocaron a lo largo de todo el año diversos movimientos reivindicativos. Así, en lo que respecta a los empleados del sector público, los maestros de educación media y los médicos presionaron al gobierno central, logrando mejoras salariales y, en cuanto a los médicos, la aprobación del Estatuto Médico que incluye otras prestaciones laborales. En la Empresa Hondureña de Telecomunicaciones también se manifestaron acciones en demanda de mejores salarios.

En la actividad privada se presentaron tensiones laborales similares a las de la actividad bananera, de la empresa refinadora de petróleo y del sector de minería.

Un hecho importante durante el año fue la constitución, en mayo, del Consejo Nacional de Organizaciones Obreras y Campesinas, que incluyó en su seno a importantes centrales laborales.



Cuadro 18

HONDURAS: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985
(Indices (1978 = 100.0))						
<u>Salarios mínimos oficiales<sup>a/</sup></u>						
Nominales						
Agricultura y ganadería	179	228	256	256	256	256
Industria manufacturera y minería	135	155	168	168	168	168
Artesanía	140	165	181	181	181	181
Construcción	147	168	179	179	179	179
Comercio y servicios	130	153	169	169	169	169
Reales						
Agricultura y ganadería	118	138	142	131	125	121
Industria manufacturera y minería	89	94	93	86	82	79
Artesanía	92	104	104	96	92	87
Construcción	97	101	103	95	91	88
Comercio y servicios	86	95	96	87	83	80
<u>Tasas de crecimiento</u>						
<u>Salarios mínimos oficiales<sup>a/</sup></u>						
Nominales						
Agricultura y ganadería	19.3	28.2	12.4	-	-	-
Industria manufacturera y minería	8.2	15.1	8.3	-	-	-
Artesanía	10.8	18.2	9.5	-	-	-
Construcción	10.3	14.8	6.5	-	-	-
Comercio y servicios	8.5	17.8	10.4	-	-	-
Reales						
Agricultura y ganadería	0.7	16.5	3.0	-7.7	-4.5	-3.3
Industria manufacturera y minería	-8.3	5.0	-0.5	-7.7	-4.5	-3.3
Artesanía	-6.2	12.6	0.7	-7.7	-4.5	-3.3
Construcción	-6.7	4.5	2.2	-7.7	-4.5	-3.3
Comercio y servicios	-7.9	7.6	1.4	-7.7	-4.5	-3.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Los salarios mínimos corresponden al promedio de cada año en el Distrito Central y San Pedro Sula. Después de mayo de 1974, la actualización de los salarios mínimos fue decretada en diciembre de 1978, mayo de 1980 y junio de 1981.

## 5. Las políticas fiscal y monetaria

### a) La política fiscal

Los desajustes de las finanzas públicas han constituido una de las principales áreas de interés de la política económica durante el período 1980-1985. En este sentido, en 1984 se adoptó un conjunto de medidas tributarias y de gasto público que tuvieron efectos favorables, principalmente sobre los ingresos corrientes del gobierno central en los últimos dos años.<sup>25/</sup> (Véase el cuadro 19.) Así, en 1985 los ingresos corrientes evolucionaron en forma muy dinámica (15%), y dentro de ellos la recaudación tributaria, cuyo aumento se estima se debió en un 94% a las medidas mencionadas, favorecidas por el leve mejoramiento de la actividad económica y logros en los sistemas de administración tributaria.

En lo que respecta a los impuestos sobre el comercio exterior, las mayores recaudaciones por concepto de cargos por importación fueron el resultado de la introducción del pago del 5% de Servicio Administrativo Aduanero, el pago de obligaciones pendientes de períodos anteriores por parte de algunas empresas y el incremento en las importaciones; las mayores exportaciones, principalmente de café y banano, también contribuyeron a este desempeño.<sup>26/</sup> En esta forma, la carga tributaria aumentó llegando a representar un 14.7%. En lo que respecta al gasto corriente, pese al propósito de la política fiscal de mantener un bajo crecimiento del mismo, en 1985 se incrementó significativamente (15%). En efecto, los mayores sueldos a los maestros y al personal médico y paramédico; la ampliación de la participación estatal en la educación media (la "oficialización" de colegios), y el aumento en los gastos de defensa y seguridad pública, incidieron en el fuerte crecimiento de las remuneraciones. Además, los gastos requeridos para el proceso político electoral -que se efectuó durante el año- explican el crecimiento en las transferencias corrientes. A su vez, continuó elevándose el pago de intereses de la deuda, con creciente participación de los servicios por el endeudamiento interno.

<sup>25/</sup> Véase, CEPAL, Notas para el Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1984, Honduras (LC/MEX/L.4), 19 de abril de 1985.

<sup>26/</sup> Véase, Secretaría de Hacienda y Crédito Público, op. cit.

Cuadro 19

HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras				Tasas de crecimiento <sup>b/</sup>				
	1982	1983	1984	1985 a/	1981	1982	1983	1984	1985 a/
1. <u>Ingresos corrientes</u>	770	782	953	1 093	-2.3	3.9	1.5	21.9	14.8
Ingresos tributarios	715	713	881	986	-0.3	3.0	0.3	23.6	11.9
Directos	206	199	242	249	-21.2	10.7	-3.4	21.7	2.9
Indirectos	509	514	639	737	10.4	0.2	1.1	24.3	15.2
Sobre el comercio exterior	272	279	346	409	12.2	-13.0	2.8	24.0	18.2
Ingresos no tributarios	55	69	72	107	-25.4	17.4	26.1	3.9	48.8
2. <u>Gastos corrientes</u>	865	980	1 063	1 225	7.8	9.2	13.2	8.5	15.2
Remuneraciones	498	481	511	617	16.3	6.5	-3.5	5.4	21.7
Compra de bienes y servicios no personales	165	242	290	287	-15.3	10.1	46.5	19.8	-1.1
Intereses	81	127	145	157	18.8	25.3	57.4	14.2	8.1
Transferencias	121	130	117	164	8.5	11.0	7.1	-10.0	40.1
3. <u>Ahorro corriente (1-2)</u>	-95	-198	-110	-132					
4. <u>Gastos de capital</u>	729	613	937	873	-10.4	52.3	-16.0	53.0	-6.8
Inversión real	178	162	170	174	-33.4	33.9	-9.0	4.9	2.5
Amortización de la deuda	144	202	312	386	7.3	26.1	40.4	54.7	23.9
Externa	25	32	44	54	16.4	14.5	26.2	37.1	24.5
Interna	119	170	268	332	5.3	28.8	43.4	58.0	23.8
Otros gastos de capital	407	249	455	313	4.5	76.7	-38.9	82.9	-31.3
5. <u>Gastos totales</u>	1 594	1 593	2 000	2 098	0.2	25.5	-0.1	25.5	4.9
6. <u>Déficit (o superávit) fiscal (1-5)</u>	-824	-811	-1 047	-1 005					
7. <u>Financiamiento del déficit</u>									
Interno	422	484	456	588	-1.8	18.8	14.7	-6.0	28.8
Externo	402	327	591	417	0.3	50.5	-18.7	80.1	-29.5
	<u>Porcentajes</u>								
<u>Relaciones</u>									
Ahorro corriente/gastos de capital	-13.0	-32.3	-11.7	-15.1					
Déficit fiscal/gastos totales	51.6	50.9	52.4	47.9					
Ingresos tributarios/PIB	12.8	12.1	14.0	14.7					
Gastos totales/PIB	28.6	27.0	31.8	31.3					
Déficit fiscal/PIB	14.8	13.8	16.6	15.0					
Financiamiento interno/déficit	51.2	59.7	43.6	58.5					
Financiamiento externo/déficit	48.8	40.3	56.4	41.5					

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

Nota: A partir de 1983, las fuentes oficiales modificaron parcialmente la clasificación de ingresos y gastos. Por no contar con dicha clasificación para los años 1981 y 1982, éstos no son estrictamente comparables con el período 1983-1985.

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

/Por consiguiente

Por consiguiente, se generó un mayor déficit en la cuenta corriente, acentuando la tendencia negativa que viene presentando desde 1981.

Por otra parte, la contracción de las transferencias y de los préstamos, principalmente a la Empresa Nacional de Energía Eléctrica, superó los aumentos en la inversión real y la amortización de la deuda, reduciendo los gastos de capital en casi 7%.

La inversión real se concentró principalmente en la construcción de carreteras y caminos (52% del total), orientándose además a edificaciones en el área de la salud, infraestructura urbana y obras civiles de control de inundaciones. Cabe señalar que, como en el pasado, las inversiones directamente vinculadas con el sector agrícola mantuvieron una baja participación en el total.

Los gastos de amortización de la deuda crecieron considerablemente, llegando a representar un 44% del total de los gastos de capital, destacándose la amortización como consecuencia del proceso de intenso endeudamiento interno de los últimos años.

La reducción de los gastos de capital permitió, a pesar del mayor déficit en cuenta corriente, una leve mejoría del desequilibrio en las finanzas gubernamentales. Así, el coeficiente global con respecto al producto fue de 15% contra un 16.6% en 1984.

A diferencia del año anterior, el déficit fiscal fue cubierto mayormente con recursos internos, elevando el saldo de la deuda interna a 1 544 millones de lempiras (cerca del 27% de la total.)

Una característica preocupante del gasto gubernamental durante los últimos años la constituyen los cambios en su estructura funcional. En efecto, las erogaciones por concepto de deuda externa y defensa, y seguridad pública, han aumentado su participación en detrimento de los gastos en servicios sociales (educación, salud, trabajo y previsión social) y en el manejo y utilización de los recursos naturales. Para el caso, en 1975 el servicio de la deuda externa representaba un 14% del total ascendiendo, en 1985, al 28%. (Véase el cuadro 20.)

En lo que respecta a la evolución del conjunto de las instituciones descentralizadas del sector público no financiero, cabe señalar dos elementos

/Cuadro 20

Cuadro 20

EL SALVADOR: INDICADORES DEL GASTO INSTITUCIONAL DEL GOBIERNO CENTRAL

Instituciones	Composición porcentual			Tasas de crecimiento <sup>b/</sup>			
	1975	1980	1985 <sup>a/</sup>	1982	1983	1984	1985 <sup>a/</sup>
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>31.5</b>	<b>19.1</b>	<b>22.6</b>	<b>-6.5</b>
Poder Legislativo	-	0.5	0.8	38.1	-0.3	2.3	6.2
Poder Judicial	1.2	1.1	0.7	15.8	1.2	-11.5	-
Organismo Electoral	-	0.8	2.2	-61.8	67.9	114.6	36.2
Presidencia de la República	2.0	3.5	2.7	-5.1	48.4	26.7	24.3
Gobernación y Justicia	2.6	1.4	1.1	-10.9	-10.9	12.2	18.1
Relaciones Exteriores	1.1	1.0	0.9	4.0	18.1	9.1	9.7
Defensa y Seguridad	10.8	11.8	11.0	10.9	5.5	19.0	13.0
Economía y Comercio	1.4	1.2	1.5	39.6	38.3	-7.2	14.8
Hacienda y Crédito Público	2.9	5.7	2.0	51.1	-27.3	6.5	-22.1
Procuraduría General de la República	0.1	-	0.1	19.7	72.3	-4.2	44.4
Educación Pública	19.6	16.5	17.0	-	25.5	9.4	15.6
Salud Pública y Asistencia Social	11.5	10.1	7.5	15.1	10.5	-4.3	1.2
Cultura y Turismo	0.2	0.9	0.3	-24.2	0.5	-12.8	-1.7
Trabajo y Previsión Social	3.4	2.5	1.3	-2.1	-3.9	4.5	5.1
Comunicaciones, Obras Públicas y Transportes	19.7	14.2	12.9	99.1	38.8	37.7	-50.6
Recursos Naturales	8.7	10.0	6.1	27.7	16.2	19.4	-23.2
Establecimientos Gubernamentales	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Externa	14.3	15.5	28.4	59.0	42.5	39.1	12.8
Servicios Centralizados	0.5	3.3	3.5	1.2	12.2	9.1	2.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

<sup>b/</sup> Corresponden a las cifras absolutas.

/importantes

importantes durante el año; en primer lugar, a diferencia de los años anteriores, experimentaron un modesto superávit en sus finanzas globales asociado principalmente con la disminución de los gastos de capital, sobre todo por la culminación de la inversión de "El Cajón". En segundo lugar, mediante el Decreto No. 161-85 del Congreso Nacional, se puso en ejecución una política tendiente a la privatización de empresas en poder de la Corporación Nacional de Inversiones, permitiendo la extensión de esta política a otras empresas públicas.

b) La política monetaria

La política monetaria a lo largo de 1985 estuvo encaminada a lograr la estabilización y la recuperación económica -sin alterar el tipo de cambio de la moneda nacional- por medio del fomento a la iniciativa privada.<sup>27/</sup>

Para lograr estos objetivos, se propuso la reducción del incremento en el financiamiento neto del sistema bancario al sector público; a la vez que se aumentaban las líneas de crédito del Banco Central al sistema bancario; se redujeron los encajes bancarios para las instituciones que tuvieran un 70% de su cartera en créditos para la agricultura y la ganadería; se disminuyó en un punto la tasa de interés para los redescuentos de granos básicos, y se mantuvieron las tasas de interés activas y pasivas al mismo nivel que el año anterior, lo que implicó un aumento de las tasas reales.

En mayo, el Directorio del Banco Central resolvió ejecutar una política cambiaria más flexible, autorizando a los exportadores retener las divisas originadas en las transacciones con otros países centroamericanos, con el objeto de pagar sus importaciones provenientes de la región, vender a importadores o cambiar por lempiras a una tasa libre.

Influenciado por las medidas antes expuestas, el panorama monetario durante 1985 se caracterizó por un menor crecimiento de la liquidez. En efecto, los depósitos en cuenta corriente disminuyeron, dando lugar a un reducido aumento en el dinero, mientras el cuasidinero presentó un ritmo de crecimiento mucho menor al experimentado durante el período 1981-1984. La

<sup>27/</sup> Banco Central de Honduras, Programa Monetario 1985, Tegucigalpa, Honduras, julio de 1985.

evolución de los depósitos bancarios pareciera estar asociada con las mayores posibilidades de importación, que desestimularon los ahorros, a pesar del aumento en las tasas de interés pasivas reales, como consecuencia del mantenimiento de las tasas nominales y la reducción de la inflación. En general, el menor crecimiento de la liquidez se debió fundamentalmente a la reducción del déficit público. (Véase el cuadro 21.)

El crédito interno aumentó a una tasa similar a la del año anterior (10%), elevándose la participación del otorgado al sector privado, facilitada por la disminución de la tasa de crecimiento del crédito al sector público. Esta menor demanda de crédito público fue el resultado de un conjunto de elementos favorables, entre los que cabe mencionar un mejoramiento en su posición financiera; la política de colocación de bonos del gobierno en el sector privado no financiero; el fuerte incremento de depósitos de organismos descentralizados superavitarios, y el significativo flujo de recursos externos, principalmente del Gobierno de los Estados Unidos.

Las más amplias disponibilidades de crédito para el sector privado permitieron satisfacer una mayor demanda motivada por la necesidad de reponer inventarios y por la disminución de las restricciones a las importaciones promovidas por el Banco Central. Así, los préstamos nuevos aumentaron en un 16% orientándose principalmente hacia la industria y el comercio y, en menor medida, al sector agropecuario, estimulados por las medidas monetarias adoptadas en el año. (Véase más adelante el cuadro 23.)

Por otra parte, el capital y reservas del sistema bancario aumentaron en virtud de la capitalización de algunos bancos privados, llevada a cabo con el objeto de cumplir con las disposiciones del Banco Central. Esto explica la mayor parte del aumento en las "otras cuentas" de los factores de absorción del balance monetario.

En lo que respecta al tipo de cambio, durante el período 1981-1984 el lempira experimentó una apreciación efectiva. Sin embargo, en 1985 presentó una depreciación efectiva parcial como efecto de la devaluación experimentada por el dólar norteamericano. (Véase el cuadro 22.)

Por último, durante el año no se realizaron negociaciones con el Fondo Monetario Internacional, con el objeto de llegar a un nuevo acuerdo que apoyase el programa de reajuste y reactivación impulsado por el gobierno.

Cuadro 21  
HONDURAS: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (millones de lempiras)				Tasas de crecimiento <sup>b/</sup>				
	1982	1983	1984	1985 <sup>a/</sup>	1981	1982	1983	1984	1985 <sup>a/</sup>
<u>Dinero (M<sub>1</sub>)</u>	699	799	832	847	4.4	10.7	14.3	4.1	1.8
Efectivo en poder del público	307	355	377	404	10.5	3.4	15.5	6.2	7.2
Depósitos en cuenta corriente	392	444	455	443	-0.5	17.3	13.3	2.4	-2.6
<u>Factores de expansión</u>	<u>2 047</u>	<u>2 402</u>	<u>2 639</u>	<u>2 924</u>	<u>4.0</u>	<u>3.1</u>	<u>17.3</u>	<u>9.9</u>	<u>10.8</u>
Reservas internacionales netas	-205	-241	-256	-253	...	...	-17.6	-6.2	1.2
Crédito interno	2 252	2 643	2 895	3 177	12.4	11.6	17.3	9.6	9.7
Al sector público	514	677	717	745	38.8	12.6	31.7	6.0	3.8
Gobierno central (neto)	512	644	717	825	47.1	13.0	25.9	11.4	14.9
Instituciones públicas	2	33	-	-80	-33.6	-37.8	...	...	...
Al sector privado	1 738	1 966	2 178	2 432	6.6	11.3	13.1	10.8	11.7
<u>Factores de absorción</u>	<u>1 348</u>	<u>1 603</u>	<u>1 807</u>	<u>2 077</u>	<u>3.8</u>	<u>-0.4</u>	<u>18.9</u>	<u>12.7</u>	<u>14.9</u>
Cuasidineró (depósitos de ahorro y a plazo)	761	929	1 026	1 086	15.3	18.9	22.1	10.4	5.8
Bonos	67	75	89	84	-33.9	-1.6	11.9	18.7	-5.6
Préstamos externos de largo plazo	539	536	590	...	8.9	2.1	-0.6	10.1	...
Otras cuentas (neto)	-19	63	191	907	-21.0	...	...	203.2	374.9
<u>Base monetaria<sup>c/</sup></u>	<u>438</u>	<u>466</u>	<u>469</u>	<u>...</u>	<u>6.6</u>	<u>6.4</u>	<u>6.4</u>	<u>0.6</u>	<u>...</u>
	<u>Otros indicadores<sup>d/</sup></u>								
Base monetaria	340	380	427	440 <sup>e/</sup>					
Dinero (M <sub>1</sub> )	601	671	775	772 <sup>e/</sup>					
Dinero más cuasidineró (M <sub>2</sub> )	1 254	1 510	1 765	1 852 <sup>e/</sup>					
	<u>Coefficientes<sup>d/</sup></u>								
Multiplicadores monetarios									
M <sub>1</sub> /Base monetaria	1.77	1.77	1.81	1.75					
M <sub>2</sub> /Base monetaria	3.69	3.98	4.13	4.21					
Velocidad de circulación PIB/M <sub>1</sub>	9.29	8.78	8.13	8.67					

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras y del Fondo Monetario Internacional.

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

c/ La base monetaria no forma parte del balance.

d/ Promedios anuales.

e/ Promedios a julio.



Cuadro 22

## HONDURAS: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO

Tipo de cambio nominal (lempiras por dólar)	Indice del tipo de cambio nominal	Indice de precios al por mayor				Indice de precios relativos con el exterior			Indice del tipo de cambio real efectivo		
		Honduras	Socios comerciales del exterior a/		Comercio exterior <sup>b/</sup>	Exportaciones (3/4)	Importaciones (3/5)	Comercio exterior <sup>b/</sup> (3/6)	Exportaciones (2/7)	Importaciones (2/8)	Comercio exterior <sup>b/</sup> (2/9)
			Exportaciones	Importaciones							
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)
1978	2.00	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1979	2.00	100.0	109.7	112.3	109.8	111.2	97.7	99.9	98.6	102.4	101.4
1980	2.00	100.0	125.6	127.1	125.7	126.4	98.8	99.9	99.4	101.2	100.6
1981	2.00	100.0	136.4	131.6	136.0	133.8	103.6	100.3	101.9	96.5	99.7
1982	2.00	100.0	150.3	133.0	137.8	136.2	113.0	109.1	110.4	88.5	91.7
1983	2.00	100.0	161.9	135.2	143.3	140.8	119.7	113.0	115.0	83.5	88.5
1984	2.00	100.0	164.1	138.5	146.4	143.4	118.5	112.1	114.4	84.4	89.2
1985 <sup>c/</sup>	2.00	100.0	164.9	148.7	165.2	158.6	110.9	99.8	104.0	90.2	100.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras y del Fondo Monetario Internacional.

a/ Se utilizó una canasta de los principales socios comerciales de Honduras (17 países), ponderados mediante la estructura de comercio exterior correspondiente a 1978.

b/ Promedio simple de las exportaciones e importaciones.

c/ Corresponde a los tres primeros trimestres del año.

Cuadro 23

HONDURAS: PRESTAMOS NUEVOS POR DESTINO, DEL SISTEMA BANCARIO, A DICIEMBRE DE CADA AÑO

	Millones de lempiras			Composición porcentual <sup>b/</sup>			Tasas de crecimiento <sup>b/</sup>			
	1983	1984	1985 <sup>a/</sup>	1975	1980	1985 <sup>a/</sup>	1982	1983	1984	1985 <sup>a/</sup>
Total	1 757	1 983	2 301	100.0	100.0	100.0	12.6	16.2	12.9	16.0
Agropecuario	404	455	491	21.9	20.7	21.4	19.0	25.1	12.7	7.9
Industrial	467	466	582	20.6	19.6	25.3	43.0	13.5	-0.3	24.9
Servicios	225	196	196	12.2	16.7	8.5	3.5	38.0	-12.9	0.2
Propiedad raíz <sup>c/</sup>	158	151	151	11.7	9.2	6.6	-3.6	15.1	-4.6	0.3
Comercio	414	604	749	28.6	28.0	32.5	-0.2	3.3	46.1	23.8
Consumo	75	88	97	4.6	5.0	4.2	-11.2	19.3	18.1	9.9
Otros	14	23	35	0.4	0.8	1.5	13.3	-2.8	60.3	55.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

<sup>b/</sup> Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

<sup>c/</sup> Incluye construcción, compra-venta y liberación de gravámenes.

1

2

3

4

5

6

1

1  
2  
3  
4

1  
2  
3  
4