

NACIONES UNIDAS

COMISION ECONOMICA
PARA AMERICA LATINA
Y EL CARIBE - CEPAL



Distr.
LIMITADA

LC/MEX/L.56
2 de octubre de 1987

ORIGINAL: ESPAÑOL



NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO DE
AMERICA LATINA Y EL CARIBE, 1986
HONDURAS



NOTAS EXPLICATIVAS

En los cuadros del presente estudio se han empleado los siguientes signos:

Tres puntos (...) indican que los datos faltan o no constan por separado.

El guión (-) indica que la cantidad es nula o despreciable.

Un espacio en blanco en un cuadro indica que el concepto de que se trata no es aplicable.

Un signo de menos (-) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.

El punto (.) se usa para separar los decimales. La diagonal (/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).

El guión (-) puesto entre cifras que expresen años, por ejemplo 1971-1973, indica que se trata de todo el período considerado, ambos años inclusive.

La palabra "toneladas" indica toneladas métricas, y la palabra "dólares" se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.

Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas.

Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.



INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente: Introducción y síntesis	1
2. La evolución de la actividad económica	7
a) Las tendencias de la oferta y demanda globales	7
b) La evolución de los principales sectores	9
c) La evolución de la ocupación y la desocupación	19
3. El sector externo	20
a) El comercio de bienes	21
b) El comercio de servicios y el pago de factores	25
c) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento	26
d) El endeudamiento externo	27
4. Los precios y las remuneraciones	28
a) Los precios	28
b) Las remuneraciones	29
5. Las políticas fiscal y monetaria	30
a) La política fiscal	30
b) La política monetaria	33
<u>Anexo estadístico</u>	37



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

La economía hondureña, al igual que otras de América Latina, ha venido sufriendo por varios años los severos efectos de la crisis internacional. Pese a la política económica ejecutada y al relativamente amplio financiamiento externo recibido, no se ha logrado su ajuste y menos aún su reactivación sostenida. Por el contrario, en cierta medida esta política —orientada principalmente a la atenuación de los desequilibrios financieros— ha contribuido a frenar la actividad productiva y la inversión en algunas ramas, agravando el desempleo. El grado de bienestar de la población durante el último lustro se ha deteriorado severamente, acrecentando la pobreza y la concentración del ingreso. El déficit fiscal ha sido considerable y difícil de superar, ya que tiene su origen, por una parte, en los costos crecientes del servicio de la deuda, la defensa y la seguridad pública y, por otra, en que ante la dramática situación de desempleo le resulta difícil al sector público reducir el monto de las remuneraciones que constituyen parte importante del gasto. Por otro lado, no obstante las restricciones de las políticas comercial y cambiaria, la brecha externa ha sido amplia.

En 1986, la economía hondureña siguió creciendo al ritmo reducido del bienio anterior. El producto interno bruto se incrementó ligeramente (un poco menos de 2%) y el producto per cápita volvió a disminuir por séptimo año consecutivo. Si bien la inflación ascendió levemente (4.4%), los salarios reales volvieron a deteriorarse, acumulando una pérdida de aproximadamente 20% en los últimos cuatro años. Los déficit fiscal y de la cuenta corriente del balance de pagos disminuyeron. Sin embargo, sus participaciones en el PIB continuaron siendo importantes (7.3% en ambos casos).

Algunos factores externos influyeron de manera positiva en la evolución económica. En primer lugar, el alza en las cotizaciones internacionales del café y el crecimiento de la oferta exportable del grano elevaron significativamente el valor de la exportaciones de bienes (13%). En ello contribuyó también el mayor valor de las ventas de camarón, langosta y carne. Con todo, el volumen de las exportaciones de bienes y servicios disminuyó (-2%), principalmente por las menores ventas de banano, minerales y madera. En segundo término, se continuó recibiendo la cooperación bilateral del Gobierno de los Estados Unidos, tanto en transferencias como en créditos

subvencionados, lo que llegó a representar el 55% del déficit en cuenta corriente del balance de pagos. En tercer lugar, la reducción del precio internacional del petróleo permitió un ahorro importante de divisas, al que también contribuyó ampliamente la sustitución de derivados del petróleo por energía hidroeléctrica. Mejoró así, significativamente, la relación de los precios del intercambio de bienes (17%), lo cual incrementó el poder de compra de las exportaciones. Por último, la baja en las tasas de interés internacionales disminuyó en cierta medida el servicio de la deuda con la banca internacional, y redujo los costos del nuevo financiamiento externo, alentando un mayor uso de éste por parte del sector privado, sobre todo para actividades de preexportación.

El conjunto de factores mencionados propició un aumento de la liquidez y coadyuvó al crecimiento de las importaciones de bienes y servicios (2.6% en términos reales), particularmente de artículos de consumo y de bienes de capital para la agricultura y el transporte. En esta forma, se pudo satisfacer la mayor demanda de consumo privado y público, originada, en parte, en los ingresos más altos de los caficultores y en el ajuste a las remuneraciones de los empleados del gobierno.

El deterioro de la capacidad productiva disminuyó las posibilidades de incrementar la oferta exportable de bienes y servicios, la cual incluso declinó. Esta baja redujo los efectos positivos de la mayoría en algunas condiciones del sector externo.

La producción evolucionó pues muy débilmente, reflejando la fuerte baja de la inversión privada de los cinco años anteriores, los altos costos de producción, particularmente las elevadas tasas internas reales de interés (exceden el 13%), y la permanencia de ciertas restricciones a las compras externas, sobre todo en el sector industrial y en algunas actividades comerciales. No obstante los estímulos a la producción --mediante subsidios fiscales--, las políticas cambiaria, de tasas de interés y arancelaria continuaron desalentando la actividad productiva, particularmente la de exportación.

Disminuyeron las actividades generadoras de bienes (-1%). En el sector agrícola, el aumento significativo de la producción de café, y en menor medida de arroz y palma africana, así como de la ganadería, se vio neutralizado por la reducción continua de los precios internacionales de varios productos y los efectos de una menor inversión, en detrimento de la

producción bananera, de algodón y de caña de azúcar y, en consecuencia, de los volúmenes exportados. A ello se añadieron, durante el año, las sequías, el menor apoyo crediticio estatal y los altos precios de los agroquímicos que afectaron especialmente al cultivo de granos básicos. La industria manufacturera se contrajo levemente por el continuo descenso de las ventas al resto de Centroamérica y la limitada demanda interna que experimentó una fuerte competencia de productos importados. Detrás de estas tendencias se encuentra la relativa sobrevaluación del tipo de cambio frente a otras monedas centroamericanas.

La industria forestal declinó, afectada por el escaso abastecimiento de materias primas, problemas institucionales y una política de privatización de las empresas mixtas y de la comercialización externa de la madera, antes controlada por la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal (COHDEFOR). ^{1/}

La construcción y la minería experimentaron una fuerte contracción. El leve crecimiento del producto se sustentó en la evolución de los servicios, principalmente de la electricidad, los servicios gubernamentales, los financieros y el comercio.

Por otra parte, la inversión fija real descendió considerablemente (-9%), reflejando la reducción, por segundo año consecutivo, de la inversión pública (-21%) y un repunte de 7% en la privada, luego que ésta había menguado 44% en los últimos cinco años. En el primer caso, la formación de capital se vio afectada por una menor capacidad de ejecución, por haber iniciado funciones una nueva administración, así como por restricciones financieras del gobierno central y de las empresas públicas y la escasez de nuevos proyectos de significación con financiamiento. El repunte de la inversión privada repondió principalmente a la reposición de existencias y de equipos depreciados y, en menor medida, a inversiones en nuevas actividades. Sin embargo, las altas tasas reales de interés vigentes internamente, las expectativas de baja rentabilidad, y las tensiones de carácter extraeconómico prevalecientes en Centroamérica desalentaron mayores inversiones. Además, hay indicios de que el deterioro de los bienes de capital es considerable, por lo que el incremento del producto que acompañaría a un proceso de

^{1/} El proyecto de pulpa y papel de la Corporación Forestal de Olancho (CORFINO) continuó paralizado, operando solamente un aserradero a baja capacidad. La carga financiera de la Corporación continuó siendo muy alta y la pérdidas de operación significativas.

reactivación implicaría aumentos importantes de productividad de la mano de obra y de la eficiencia en el uso de capital, que parecieran difíciles de lograr en el corto plazo.

Como se mencionó, el sector externo continuó mostrando un importante desajuste financiero en cuenta corriente. Ello se debió a que si bien mejoró considerablemente la cuenta comercial, crecieron el pago de intereses de la deuda y la retribución a la inversión extranjera directa.

Al igual que en años anteriores, el déficit en cuenta corriente fue financiado por medio de un importante flujo de recursos de origen bilateral (Estados Unidos). Sin embargo, la entrada neta de capital disminuyó 48% en relación con 1985, dificultando y haciendo más costoso el programa de ajuste y recuperación del gobierno. Así, hubo una pequeña pérdida de reservas internacionales.

El servicio de la deuda externa continuó absorbiendo una porción considerable del ahorro interno y de las entradas por exportaciones (el coeficiente de servicio respecto de las exportaciones de bienes y servicios fue de 48%). El servicio de la deuda superó en 12% los desembolsos; es decir, en términos financieros netos, se recurrió al endeudamiento externo para pagarlo y aun fue preciso sacrificar parte de recursos propios. Los flujos financieros con algunas instituciones multilaterales resultaron por primera vez negativos.

El largo proceso de renegociación de la deuda continuó sin lograr acuerdo alguno con los bancos acreedores. Por consiguiente, prosiguió la renegociación de los saldos vencidos por un monto de 218 millones de dólares, o el 7.4% de la deuda total externa.

En el período 1980-1986, los intereses pagados por concepto de la deuda en renegociación ascendieron a 137.8 millones de dólares. Asimismo, se realizó una prenegociación con el Fondo Monetario Internacional con el fin de obtener un crédito contingente (stand-by). Los temas principales de ésta fueron la reducción del déficit fiscal y la política cambiaria a seguirse. Las diferencias, sobre todo respecto de la primera, impidieron llegar a un nuevo acuerdo.

La política fiscal resultó de hecho contraccionista y las finanzas del gobierno central evolucionaron de manera diversa a las expectativas. Los gastos corrientes crecieron (10%) en mayor medida que los ingresos (8.2%), por lo que el déficit se acrecentó. A pesar de la drástica reducción de los

gastos de capital (-7%) —en virtud de la merma en la inversión real y financiera y de las transferencias a empresas públicas—, el déficit global neto continuó siendo elevado (7.3% del PIB). El servicio de la deuda equivalió al 67% del déficit fiscal. Es decir, más de dos tercios de la nueva deuda se utilizaron para pagar el servicio del endeudamiento público.

El índice de precios al consumidor subió a un ritmo relativamente moderado. A ello contribuyó la baja tasa de inflación mundial, el mantenimiento del tipo de cambio, la disminución del precio del petróleo y las importaciones de bienes no registradas provenientes del resto de Centroamérica.

La política económica del gobierno se desarrolló bajo las expectativas favorables que existían al comienzo del año (alza del café, reducción del precio del petróleo y descenso de las tasas de interés internacionales). En este marco, los subsidios a diferentes áreas del sector privado continuaron expandiéndose; los gastos del gobierno central se incrementaron para satisfacer demandas salariales de algunos grupos de empleados públicos; creció el pago de intereses de la deuda, y se elevaron fuertemente las erogaciones por concepto de defensa y seguridad pública. Por lo tanto, ante un flujo menor de financiamiento del exterior, el gobierno central requirió de mayor crédito interno, demanda que pudo ser satisfecha por la disminución del crédito neto al resto del sector público.

La política de tipo de cambio fijo se mantuvo. Esto afectó negativamente las ventas al resto de Centroamérica y favoreció las importaciones, principalmente las no registradas, y ello pese a que continuó funcionando un mercado de cambios paralelo para transacciones comerciales con el resto de Centroamérica. La tasa de cambio fuera del sistema bancario fluctuó en promedio en 2.30 lempiras por dólar a lo largo del año, frente a 2 lempiras en el oficial. El gobierno mantuvo controlado el volumen de las importaciones, si bien flexibilizó las restricciones adoptadas en 1984.

Por medio de la política monetaria y crediticia se establecieron controles en el crédito concedido por el sistema bancario al sector público, con objeto de favorecer la asignación de recursos a la producción del sector privado; se ampliaron las líneas de redescuento y el financiamiento con

destinos específicos, y el sistema bancario acumuló exceso de liquidez debido a la relativamente baja demanda de crédito privado. 2/

En el marco de medidas de corto plazo y estructurales acordadas con la Agencia Internacional para el Desarrollo (AID) del Gobierno de los Estados Unidos, prosiguió la política de privatización mediante la venta de activos estatales y el aumento de la participación del sector privado en actividades antes reservadas únicamente al sector público (por ejemplo en la comercialización externa de la madera). Asimismo, se continuó negociando con el sector empresarial el nuevo arancel; se trató de fomentar las exportaciones al amparo de leyes emitidas en el año anterior, y se buscó promover la inversión privada mediante medidas de reforma tributaria.

En el área social, 1986 se caracterizó por la agudización de algunos fenómenos que ya venían manifestándose; así, a los problemas laborales en la actividad minera y en algunas instituciones del sector público, se agregó la intensificación de tensiones de carácter extraeconómico presentes en los países centroamericanos, además de una relativamente amplia actividad política interna. Esta situación restó capacidad al gobierno para atender los serios problemas financieros, económicos y sociales que se venían acumulando en el país, y generó expectativas desfavorables sobre la actividad privada.

En síntesis, los resultados desalentadores de 1986 reflejan la gravedad de los problemas que enfrenta la economía hondureña, los cuales difícilmente se resolverán, aun con cambios favorables en las condiciones internacionales o con mayor cooperación externa. Para su solución, se requeriría de una mayor concertación social en torno a un programa económico de ajuste y reactivación nacional.

2/ Tal vez asociado a las elevadas tasas de interés reales y a las perspectivas de una baja rentabilidad, como consecuencia de costos relativos muy altos.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y demanda globales

Durante los dos últimos años, la oferta global creció a tasas reales cada vez más reducidas. En 1986, el producto interno bruto a precios constantes tendió a estancarse, reflejando los efectos acumulados durante el bienio anterior de la caída de la inversión privada, y los escasos estímulos a la producción, tanto por la evolución desfavorable del comercio internacional de varios productos básicos, como por la baja rentabilidad de la producción de bienes. ^{3/} Ello puso de manifiesto que no obstante la política de subsidios y exenciones tributarias de apoyo a la producción, el proceso de recuperación ha sido lento, insuficiente y discontinuo. Incluso, en términos per cápita, el producto se redujo 18% entre 1979 y 1986.

Por su parte, las compras externas de bienes y servicios crecieron 3% en 1986, favorecidas por los menores precios de importación y la mayor disponibilidad relativa de divisas. Esto a su vez permitió disminuir la intensidad de los controles administrativos en el mercado de cambios y en las importaciones. Con todo, su coeficiente con respecto al PIB resultó seis puntos inferior al de 1980, lo que podría indicar que las restricciones externas continúan siendo un obstáculo a la recuperación económica. En lo que se refiere a la demanda global, las exportaciones de bienes y servicios disminuyeron 2%, principalmente por la baja en la producción exportable del banano, azúcar, metales y tabaco; los problemas de rentabilidad ya mencionados, y la continua pérdida del mercado centroamericano. El crecimiento de las exportaciones durante el trienio anterior no se apoyó en un aumento generalizado de la oferta exportable. Los volúmenes de los principales productos tradicionales fluctuaron fuertemente y los logros en algunas actividades no tradicionales de exportación (textiles, prendas de vestir, derivados de la madera y camarones) fueron contrarrestados por el deterioro de las exportaciones tradicionales de madera, carne y azúcar.

La demanda interna experimentó un mayor dinamismo (poco más del 3%), influida principalmente por el consumo total. Las expectativas de un crecimiento significativo de los ingresos tributarios estimularon la

^{3/} Asociadas con el estrechamiento de mercados, los mayores costos financieros, los bajos precios internacionales de algunos productos y problemas de liquidez externa.

ampliación del consumo público, como respuesta a demandas y compromisos establecidos con los empleados, principalmente en materia de salud y educación. En efecto, no sólo se concedieron un incremento general de salarios a empleados del gobierno central y aumentos especiales a los maestros y los médicos, se crearon también nuevas plazas en las actividades de educación y transportes. Un elemento importante en la elevación del consumo público fue el creciente gasto en defensa y seguridad, que limitó las posibilidades de ampliación de los servicios productivos y sociales. Estos continuaron presentando deficiencias en la calidad y en el grado de actividad.

El consumo privado creció algo menos de 4% debido a mayores ingresos de los caficultores y al leve aumento de la masa salarial, por los factores arriba mencionados. Con todo, el promedio per cápita resultó 11% inferior al de 1980, lo que indica el deterioro progresivo del nivel de bienestar de la población.

En cuanto a la formación interna bruta de capital fijo, ésta decreció por segundo año (-21%) debido a las serias restricciones financieras de las empresas públicas, una menor capacidad de ejecución inherente al comienzo de una nueva administración, la escasez de nuevos proyectos y las limitaciones de fondos gubernamentales de contraparte. Así, no se pudo mantener un nivel de inversión tan elevado como en ejercicios anteriores, en los que se construyó el proyecto hidroeléctrico El Cajón. ^{4/} Durante el año, el gobierno central revisó su programa de inversiones ^{5/} y contrató nuevos préstamos para financiarlo. Tal vez el mayor obstáculo a la inversión pública continuó siendo el creciente servicio de la deuda externa, que absorbió un equivalente a 120% del ahorro nacional.

La inversión privada mejoró en virtud de la reposición de existencias de materias primas, bienes de consumo y el cambio de equipos, luego de una fuerte disminución acumulada en años pasados. En ello influyeron los mayores ingresos de divisas por exportación y la disponibilidad de créditos para la industria. La formación de capital fijo privado aumentó principalmente en actividades como la construcción, la industria alimenticia, el calzado, la

^{4/} Véase, CEPAL, Estudio económico de América Latina y el Caribe, 1985, Honduras (LC/L.390/Add.3), octubre de 1986.

^{5/} Véase, Secretaría de Planificación, Coordinación y Presupuesto, Plan Nacional de Desarrollo, 1987-1990, Tomo II, Programa de Inversión Pública.

confección, la industria de derivados de la madera y la cría de camarones para exportación. 6/

La variación de inventarios reflejó la reposición de bienes de origen importado, que compensó con creces la reducción de las existencias de productos de exportación, principalmente de madera y café.

Con todo, diversos factores continuaron afectando la inversión privada. Entre ellos, merecen destacarse las expectativas de una baja demanda externa e interna para algunos productos, los altos costos financieros y la incertidumbre asociada a las tensiones regionales. A ello se añadió una política cambiaria que restó estímulos a los productores de bienes exportables. Todo esto planteó serios obstáculos a la recuperación económica, la cual demandará en el futuro aumentos importantes de productividad de la mano de obra y del capital, ante una capacidad productiva deteriorada en varias ramas.

b) La evolución de los principales sectores

Uno de los rasgos característicos de la evolución de la economía durante 1986 fue el debilitamiento del ritmo de expansión de la actividad productiva y el escaso crecimiento del PIB, a costo de factores (1%). El deterioro acumulado de dicha capacidad se expresó en una menor oferta de los sectores generadores de bienes, con excepción del agrícola, que permaneció estancado. Cabría pensar que la política económica, y sobre todo los estímulos fiscales y de crédito, no lograron elevar las reducidas expectativas de rentabilidad de los empresarios. Por el contrario, la política cambiaria siguió restando competitividad a los productos de exportación orientados al mercado centroamericano y frenó las posibilidades de expansión, y en algunos casos de mantenimiento, de las actividades productivas de exportación tradicionales; ello pese a los menores controles cambiarios sobre las ventas a Centroamérica. En algunos cultivos (por ejemplo, el banano) se pospusieron

6/ Se estima que en el periodo de enero de 1985 a junio de 1987 las inversiones para el cultivo de camarones ascendieron a 70 millones de lempiras corrientes.

decisiones de inversión, y en otros sectores, como la minería, declinó la producción por la baja de los precios internacionales. 7/

El leve crecimiento del producto se sustentó así en el desempeño de la agricultura, los servicios, principalmente de la electricidad, los servicios gubernamentales, financieros y el comercio.

i) El sector agropecuuario. El producto interno bruto agropecuuario creció ligeramente (1%), reduciéndose de manera importante la oferta de alimentos en términos per cápita. Subyacen en este comportamiento las condiciones climáticas adversas que afectaron la producción de banano, algodón, caña de azúcar y granos básicos; el continuo descenso de los precios internacionales de la carne, el tabaco, el algodón y la madera; los altos costos financieros, y las dificultades para obtener financiamiento de largo plazo, que desde hace varios años desalientan las inversiones en el sector, así como las expectativas de escasa rentabilidad de las inversiones y el alza relativa y creciente de los fertilizantes y demás agroquímicos. 8/ En consecuencia, la producción exportable se contrajo no obstante el fuerte incremento en la de café; también disminuyó la producción de granos de consumo interno esencial, lo cual repercutió negativamente sobre el abastecimiento temporal y los precios.

Por consiguiente, el gobierno amplió su política de apoyo fiscal, principalmente por medio de subsidios (a la carne y al algodón), y en algunos casos mediante reducciones a la tributación (café y banano). Además, disminuyó la tasa de interés de los fondos especiales para desarrollo agropecuuario y para la comercialización de productos agrícolas.

Durante 1986 descendió sustancialmente el apoyo crediticio estatal al sector. En el primer semestre, los préstamos concedidos y los desembolsos se contrajeron 15% y 20%, respectivamente; así, la cobertura crediticia del Banco Nacional de Desarrollo Agrícola (BANADESA) --que atraviesa por una crítica situación financiera-- a los agricultores del país disminuyó de 10% a

7/ En los primeros meses de 1987 se intensificaron los problemas en la actividad minera, a tal punto, que se suspendieron indefinidamente las actividades de la principal empresa productora.

8/ Para un análisis más amplio, véanse, SECEPLAN, Dirección de Planificación Agrícola, Evaluación de los principales programas y proyectos del sector público agrícola, 1986, Tegucigalpa, abril de 1987, y Secretaría Técnica del Consejo Superior de Planificación Económica, Problemas y soluciones para normar la comercialización de los agroquímicos en Honduras, (borrador preliminar), Tegucigalpa, agosto de 1986.

7%. La recuperación de empréstitos menguó considerablemente y la cartera en mora alcanzó niveles sin precedentes, debido a que aumentaron los vencimientos de créditos a cafetaleros, algodóneros y productores de granos básicos. Adicionalmente, BANADESA experimentó falta de capital de trabajo y se sobregiraron sus cuentas con el Banco Central. Estos problemas afectaron sobre todo a los agricultores medianos y pequeños, así como a los beneficiarios de la reforma agraria, y limitaron la política de fomento a la producción de granos básicos que durante varios años había impulsado el gobierno. El financiamiento del resto del sistema bancario se elevó 12%, orientándose principalmente al banano, así como al café, el tabaco y la caña de azúcar. ^{9/} El crédito privado compensó así, en cierta medida, la reducción en el crédito estatal.

Por otro lado, el sector se vio afectado por un régimen de lluvias tardías (empezaron casi un mes después de lo usual), y posteriormente una precipitación irregular. Los mayores efectos los sufrió la región sur del país donde casi se perdió el 90% de los cultivos, afectando a unas 58,000 familias. Esta zona es una de las más densamente pobladas y presenta altos niveles de pobreza extrema y desnutrición. ^{10/}

La producción de banano disminuyó, como consecuencia principalmente de la fuerte sequía, luego de dos años en que el cultivo se había recuperado. Pese a un crecimiento sostenido del comercio mundial, la participación en éste de las exportaciones hondureñas del fruto se redujo. Las inversiones en este rubro únicamente se destinan a mantener el capital actual. Las empresas productoras y exportadoras consideran que las devaluaciones del tipo de cambio en los países competidores, así como subsidios y diferencias en la tributación, elevan cada vez más los costos relativos fob por caja de banano

^{9/} Véase, Banco Central de Honduras, Departamento de Estudios Económicos, Boletín Estadístico, Vol. XXXVI, número 11, noviembre de 1986.

^{10/} Véase, Secretaría Técnica del Consejo Superior de Planificación Económica (CONSUPLANE), Región sur de Honduras. Evaluación crisis 1986, y Programa de apoyo e inversiones, 1986-1993, Tegucigalpa, septiembre de 1986.

producido, y especialmente los de mano de obra. ^{11/} La política de exoneraciones tributarias de los últimos seis años no ha logrado compensar estas alzas. No obstante, son claras las posibilidades de expansión de este cultivo, en virtud de las ventajas que tiene Honduras sobre otros países en materia de ubicación, tierras y tecnologías. Ello podría lograrse mediante acuerdos de largo plazo, entre productores, que impliquen inversiones más altas, así como por medio de incrementos en la productividad y la ampliación de la superficie cultivada. Esto permitirá aprovechar los esfuerzos que en este sentido iniciaron el Estado y los empresarios al establecer la Fundación Hondureña para la Investigación Agrícola (FHIA).

La tendencia ascendente de los precios internacionales del café en los últimos cuatro años, y la tecnificación del cultivo —principalmente por la incorporación de nuevas variedades y un mejor control de la broca (*Hypothenus lampli*) y la roya (*Hemilea vastatrix*)— propiciaron un importante crecimiento de la producción del grano (9%). Por otra parte, continuó la política de diversificación de las áreas cafetaleras, promovida por el Instituto Hondureño del Café (IHCAFE), que estimulan los cultivos de cacao y cardamomo; se comenzó a exportar directamente este último producto.

Con todo, se continuaron presentando problemas importantes. A pesar del mejor control, la roya y broca del café afectan todavía a 73% y 29%, respectivamente, de las 122,500 hectáreas bajo cultivo; los productores asociados en cooperativas mantuvieron un alto nivel de endeudamiento y mora que les dificultó el acceso al crédito; en la región oriental del país, las tensiones bélicas y la presencia de grupos armados extranjeros provocaron pérdidas por unos 50 millones de dólares (15% de las exportaciones). No obstante los esfuerzos realizados para tecnificar el cultivo, pareciera conveniente intensificar las actividades tendientes a incrementar los bajos niveles de productividad.

^{11/} Según estimaciones de la principal empresa productora y exportadora, la participación de las exportaciones hondureñas en el mercado mundial decreció de 21% en 1973 a 16% en 1986, en momentos en que Panamá, Costa Rica y Guatemala mantenían su participación y Colombia la aumentaba de 5.4% a 18.3%. Los costos fob de Honduras excedieron 15% a los de Panamá, el segundo país con costos más altos —entre una muestra de principales productores— y 92% a los de Nicaragua. Cabe señalar que estas diferencias pueden ser compensadas, parcialmente, por los costos de transporte más bajos del producto hondureño.

La producción de caña de azúcar mantuvo un nivel ligeramente superior al de 1980, debido a que se redujo la superficie sembrada. Ello reflejó la disminución de la cuota de importación de los Estados Unidos (8% sobre el bajo monto del año anterior), ^{12/} las bajas cotizaciones del mercado mundial del producto —menores que los costos de producción— y la contracción del financiamiento (-8%) del sistema bancario. Por otra parte, el cultivo continuó afectado por las dificultades financieras de la industria azucarera, en la cual, de siete compañías, tres experimentan pérdidas elevadas y progresivas.

Desde 1979, el área cosechada de algodón ha venido disminuyendo. En 1986, la producción declinó aún más, llegando a representar 48% del volumen alcanzado en 1980. El principal factor que explica esta tendencia es el persistente descenso de los precios al productor, como consecuencia de la baja sostenida de las cotizaciones internacionales. Adicionalmente, el costo de los insumos se elevó. El gobierno sostuvo un Programa Especial de Precios de Garantía para la cosecha 1986/1987 (25 dólares por quintal) y estableció una tasa preferencial de interés del 11%. Con ello, se espera que la superficie sembrada se elevará casi 7,000 ha. En la práctica, el precio internacional volvió a bajar, el financiamiento orientado al cultivo fue menor y la sequía afectó la producción, reduciéndola considerablemente.

Desde hace algunos años, el moho azul (Peronospora tabacin) daña el cultivo de tabaco, reduciendo sus rendimientos y elevando los costos de los insumos necesarios para el control de la enfermedad. Así, no ha sido posible aprovechar la potencialidad del país en este rubro. La producción mantuvo un nivel similar al de 1985.

Durante la presente década, el gobierno asignó alta prioridad a la producción de granos básicos. Estímulos de tipo crediticio, precios de garantía, servicios de comercialización y asistencia técnica —junto con regímenes de lluvias relativamente favorables— apoyaron el crecimiento de la oferta interna de estos rubros, por ampliación de la superficie cosechada y aumento en los rendimientos. Sin embargo, en el último bienio, estos factores se modificaron. El financiamiento de BANADESA fue menor, dado los altos grados de mora, y ello afectó principalmente a los campesinos asociados en cooperativas; las limitaciones financieras del Instituto Hondureño de

^{12/} La cuota asignada a Honduras para 1986 fue 35% menor a la correspondiente a 1984, y para 1987 podría ser un 64% menor.

Mercadeo Agrícola (IHMA) redujeron su capacidad de compra y, por ende, las posibilidades de mantener los precios de garantía, la asistencia técnica y los servicios de mecanización fueron limitados, y un factor de gran peso, el régimen de lluvias, fue desfavorable. Así, en 1986 merizó la producción de maíz y frijol y fue preciso recurrir a importaciones del primero para abastecer la demanda interna. En el caso del arroz, el amplio apoyo crediticio de los bancos privados permitió obtener una cosecha superior (19%), pero que apenas recuperó los volúmenes de tres años atrás. Ello fue posible porque se trata de un rubro comercial, cultivado en zonas bajo riego, y que tiene expectativas favorables de demanda, luego de dos años de reducirse su producción.

En términos generales, las condiciones para producir granos básicos se han deteriorado. Los productores tienden a disminuir la superficie destinada a este cultivo, en virtud de su escasa rentabilidad. Las importaciones de trigo, a través de préstamos blandos y donaciones, fomentan cambios en los hábitos de consumo con efectos desalentadores para la producción, y generan peligrosas dependencias a mediano y largo plazos. Así, podrían reducirse los logros del apoyo gubernamental a estos cultivos. Por ello, pareciera recomendable el examen de los mecanismos financieros, técnicos --investigación y transferencia tecnológica-- y comerciales de fomento a la producción de granos, así como su fortalecimiento. De esta forma, se consolidarían los esfuerzos realizados por los agentes públicos y privados (principalmente campesinos) y se aprovecharían las históricamente probadas ventajas comparativas del país en estos rubros; al mismo tiempo, se obtendría una mayor seguridad alimentaria.

El aumento de la superficie bajo cultivo de la palma africana continuó durante el año con efectos sobre el crecimiento de la oferta interna (6%). Sin embargo, la actividad aún presenta problemas, ya que los costos de producción de aceite de las cooperativas se acercan al doble de su precio internacional. Esto pareciera deberse a deficiencias en la recolección y en el transporte del fruto, así como a problemas de organización derivados de tensiones entre los beneficiarios y el Estado.

Diversas instituciones públicas y privadas realizan esfuerzos a fin de consolidar y desarrollar rubros de exportación no tradicionales, como cítricos, cardamomo, cacao y melón; éstos se tradujeron en incrementos, principalmente en la producción de cardamomo y melón.

Con respecto a la reforma agraria, la afectación y adjudicación de tierras fueron reducidas. El Instituto Nacional Agrario experimentó graves tensiones de carácter laboral, de ahí que su actividad se redujo, pese al amplio apoyo financiero que recibió del gobierno central. La política agraria continuó siendo poco explícita; ello generó incertidumbre entre los campesinos y los empresarios del agro y desalentó las inversiones que resultaron muy bajas. Si bien hubo movilizaciones en demanda de nuevas tierras, éstas fueron de escasa intensidad en virtud de que las grandes organizaciones campesinas orientaron sus esfuerzos, primordialmente, a obtener apoyo estatal para la producción. Además, con la emisión del Decreto-Ley 33, se penaliza la toma de tierras y esto ha venido frenando ese tipo de demostraciones. ^{13/}

Las organizaciones productivas beneficiarias de la reforma agraria continuaron consolidando sus logros en materia productiva y, principalmente, en la diversificación de cultivos. Sin embargo, persisten problemas como elevados niveles de mora, limitado acceso al crédito y relativamente altos índices de deserción de sus miembros.

La capacidad de concertación social en el agro se puso de manifiesto mediante un acuerdo entre la organización representativa de los empresarios del campo y una de las principales organizaciones campesinas. Cabría a la institución estatal responsable aprovechar estos acuerdos para impulsar el desarrollo del sector agropecuario.

El Consejo Nacional Obrero-Campesino, en su propuesta al gobierno, volvió a plantear la necesidad de una reforma agraria y forestal integrales, con el objeto de erradicar las formas improductivas de tenencia de la tierra y reorientar el gasto público con mayor prioridad al medio rural. ^{14/}

ii) La industria manufacturera. Por segundo año consecutivo, la industria manufacturera experimentó una contracción, si bien leve, de la producción y el empleo. Ello fue así, pese al mayor crédito otorgado al

^{13/} Según estimaciones oficiales, existe en la actualidad una demanda de tierras por parte de 150,000 familias (21% de la población agrícola económicamente activa). Véase, SECPLAN, Plan Nacional de Desarrollo del Sector Agropecuario, 1987-1990.

^{14/} Véase, Consejo Nacional Obrero-Campesino de Honduras, Propuestas al Gobierno de la República, Tegucigalpa, 14 de febrero de 1986. El gobierno constituyó una comisión tripartita con participación de los empresarios y trabajadores, que conoció de este planteamiento.

sector y a la política de fomento industrial (líneas de crédito especiales a tasas preferenciales, subsidios a ciertas ramas, como la matanza de ganado, y prórroga de la vigencia de los incentivos industriales).

Diversos factores contribuyeron al debilitamiento de las ramas manufactureras. Pese a la mayor flexibilidad de los controles cambiarios, se dificultó la obtención oportuna de divisas para la compra de materias primas; la participación de la industria hondureña en el mercado centroamericano se redujo, en virtud del menor grado de competitividad de los productos hondureños, y ello estimuló el contrabando, desplazando a ciertos productos industriales del mercado interno; el comercio con algunos países centroamericanos se interrumpió, provocando escasez de algunas materias primas y, en ciertos casos, una merma en las exportaciones; por último, prevaleció, en general, un clima de incertidumbre en materia de inversión.

Pese a estos elementos adversos, en el segundo semestre del año creció la actividad productiva y aumentaron las inversiones en algunas ramas manufactureras. A ello coadyuvaron las medidas adoptadas por el Estado —sobre todo en ciertas industrias relacionadas con la Corporación Nacional de Inversiones—, así como la recuperación de empresas privadas que se lleva a cabo, principalmente, por medio de la Fundación para la Investigación y el Desarrollo Empresarial (FIDE).

Las industrias alimentarias se expandieron, estimuladas por una mayor demanda interna. La industria de la carne aumentó sus ingresos por un subsidio del gobierno; sin embargo, la producción disminuyó por la continua caída del precio internacional, la menor cuota de exportación y las ventas de ganado en pie a otros países centroamericanos; en consecuencia, la capacidad instalada ociosa continuó siendo muy alta.

La producción de azúcar aumentó; no obstante, persistieron los problemas que enfrenta la industria en cuanto a demanda externa, costos de operación cada vez más altos y una pesada carga financiera debido al fuerte endeudamiento de corto plazo de algunos de los ingenios.

En la actividad maderera y de derivados, el aserrío decreció a causa, entre otros problemas, de la fuerte caída del precio internacional, el abastecimiento insuficiente de materias primas por el agotamiento del recurso en algunas zonas, y la descapitalización que ha venido sufriendo la industria. Sin embargo, en la rama de muebles y otros productos derivados de

la madera se reactivaron algunas empresas, merced a la diversificación de su mercado y de la producción.

Las industrias de textiles, confección, papel y cartón y la fabricación de sustancias y productos químicos se vieron afectadas por la competencia de las importaciones no registradas provenientes del resto de Centroamérica, en virtud de la relativa sobrevaluación del lempira con respecto a las otras monedas centroamericanas, y pese a un control de cambios menos rígido. Ello afectó tanto las ventas internas como el mercado regional. En la fabricación de artículos de papel y cartón influyeron también las restricciones de divisas y las menores exportaciones de banano, que incidieron sobre la producción de cajas de cartón.

Además, en las industrias químicas, las interrupciones del comercio con otros países de Centroamérica limitaron las importaciones de materias primas, con resultados adversos en la producción y las ventas. ^{15/}

En febrero de 1986, la Asociación Nacional de Industriales (ANDI) presentó un planteamiento al nuevo gobierno, entre cuyas consideraciones y sugerencias se incluían las siguientes: el diseño y aprobación de una nueva política arancelaria y la emisión de una nueva ley de aduanas y valoración aduanera; el reconocimiento de pérdidas de operación de las empresas y la concesión de créditos tributarios para su compensación, así como la reducción de la carga tributaria de las empresas; la elaboración de un presupuesto de divisas que facilite y mejore su asignación; la agilización del proceso de privatización de empresas controladas o intervenidas por la Corporación Nacional de Inversiones (CONADI), y la disminución de los controles cambiarios a los exportadores. ^{16/} Varias de las medidas sugeridas fueron consideradas por el gobierno e incluidas en su programa económico ya mencionado.

La CONADI continuó enfrentando graves problemas financieros que representaron una carga importante para el gobierno central, el cual cubrió el servicio de la deuda de esta institución por un monto cercano a los 160

^{15/} En estas industrias, se observan con mayor fuerza los efectos de la sobrevaluación del lempira con respecto a las otras monedas centroamericanas.

^{16/} Véase, ANDI, Medidas de política sugeridas al Señor Presidente Constitucional de la República por la Asociación Nacional de Industriales para impulsar el sector industrial y el bienestar de los hondureños, Tegucigalpa, febrero de 1986.

millones de lempiras. ^{17/} Hacia mayo de 1986, las obligaciones de la Corporación ascendían a 631 millones de lempiras. De esta suma, el 67% provino de créditos directos, y el resto de avales a empresas privadas; su cartera crediticia (630 millones de dólares) se distribuía de la siguiente manera: un 50% en créditos directos, 33% en avales y 17% en acciones en empresas. Del total de la cartera, únicamente el 4% se colocó en empresas con utilidades. El proceso de reprivatización de las empresas, con participación mayoritaria de la CONADI, avanzó poco. ^{18/} La venta de activos al sector privado representa escasas perspectivas, puesto que la Corporación adquirió la mayoría de ellos --entonces privados--, debido a que no se encontraba en posibilidades de cubrir sus obligaciones financieras.

iii) La construcción y la minería. Durante 1986, el gobierno formuló una Política Nacional de Vivienda a cuyo amparo se amplió el Fondo de la Vivienda (FOVI) con 30 millones de lempiras, y se contrataron empréstitos con el exterior por más de 25 millones de dólares. Estas iniciativas generaron un ambiente propicio a la construcción de viviendas del sector privado. No obstante el dinamismo que experimentó la edificación, principalmente la residencial, la menor inversión pública determinó una fuerte contracción del sector (-8%).

La actividad minera continuó sujeta a la persistente disminución del precio internacional de los metales. En consecuencia, la principal empresa en el ramo acumuló cuantiosas pérdidas en el último lustro. En 1986, la producción de metales se redujo significativamente. En ello influyó la paralización, en dos ocasiones, de las actividades de la Mina del Mochito, debido a fuertes problemas laborales. ^{19/}

^{17/} En junio, el Poder Ejecutivo constituyó una Comisión Especial Investigadora que analizó el desempeño de la institución durante el período 1974-1986 y elevó las recomendaciones del caso al Presidente de la República.

^{18/} Por medio del Decreto No. 161-85, el Congreso Nacional resolvió, en septiembre de 1985, vender activos de la CONADI al sector privado. Véase, CEPAL, Estudio Económico... op. cit., pág. 14.

^{19/} En el segundo trimestre de 1987, pese a las intensas negociaciones entre la empresa, el gobierno y los trabajadores, el mineral se dejó de explotar. Ello tuvo como consecuencia la casi paralización del subsector minero metálico, un fuerte desempleo en la zona occidental del país (Departamento de Santa Bárbara) y la reducción de las ventas de energía de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (estatal) que ya venía experimentando restricciones financieras.

iv) Los servicios básicos. Los servicios básicos volvieron a crecer (2%), principalmente por el sostenido aumento de la producción de energía eléctrica. En efecto, la operación de la planta hidroeléctrica "El Cajón" permitió la sustitución total de importaciones de electricidad por oferta interna. Por otra parte, la subutilización del potencial medio de producción de 2,000 millones de KWh fue muy alta (30%); esto pone de relieve la necesidad de ampliar el sistema de distribución. El bajo volumen de demanda interna, y en ciertos casos de la capacidad de distribución, constituyeron restricciones a un mayor incremento de la generación hidroeléctrica, pese a la ampliación de las ventas a Centroamérica. Por ello, la Empresa Nacional de Energía Eléctrica experimentó serios problemas financieros, teniendo que recurrir al apoyo del Gobierno Central.

La evolución favorable del transporte (2%) deriva del aumento del traslado de pasajeros, urbano e interurbano, así como del marítimo de carga que compensó la disminución del terrestre y aéreo. En estos dos últimos casos, la actividad bajó, debido al estancamiento de la producción de bienes y al aumento de los costos del transporte aéreo.

v) Otros servicios. Los otros servicios, que representaron un 42% del total del PIB, mostraron el mayor dinamismo (3%). Así, bajo el estímulo de una demanda acrecentada, el comercio mejoró luego de haber declinado en los cinco años anteriores. Este crecimiento fue mayor en el comercio vinculado con importaciones no registradas o exentas de derechos de importación. El comercio urbano al por menor probablemente continuó contraído.

Las actividades financieras se incrementaron por efecto de los atractivos rendimientos alcanzados.

Por último, los servicios gubernamentales se elevaron significativamente (6.9%), en virtud de las mayores erogaciones en defensa y seguridad pública y de cierta ampliación de las plazas de empleados del gobierno central.

c) La evolución de la ocupación y la desocupación

Aun en los años de mayor crecimiento, la economía ha mostrado, como rasgo estructural, una capacidad de absorción de la mano de obra inferior al crecimiento de la población económicamente activa (3.7%). Ello ha generado cada vez mayor desempleo abierto y subocupación, sobre todo en el sector

agroforestal y los servicios. ^{20/} En las zonas urbanas, el primero ascendió a 12%; el segundo aumentó, sobre todo en el sector rural, a consecuencia de la sequía cuyos efectos fueron muy severos en la zona sur del país.

El gobierno continuó con la ejecución del Programa Nacional de Empleo que incluye proyectos intensivos en mano de obra; asimismo, creó más de 3,000 plazas para absorber en forma permanente a empleados bajo contratos temporales. Con todo, estas medidas fueron muy limitadas ante la magnitud de la desocupación.

Si a los problemas de desempleo se suman los relativos a la persistente caída del ingreso --en un país con graves déficit en los indicadores sociales--, cabe suponer que el grado de pobreza se ha acentuado y que el bienestar general se ha deteriorado seriamente.

3. El sector externo

El sector externo evolucionó de manera menos desfavorable que en 1985, sobre todo en las operaciones de la cuenta corriente del balance de pagos, como resultado de cambios en las cotizaciones de los principales productos del comercio exterior. En consecuencia, el coeficiente del déficit en cuenta corriente con respecto al PIB se redujo, si bien fue todavía alto (7.3%).

El índice de precios unitarios de las exportaciones se elevó considerablemente, en cambio el de las importaciones declinó; con ello, la relación de precios del intercambio mejoró significativamente (17%). El fuerte crecimiento del valor de las exportaciones de bienes y servicios (12%) permitió que el déficit comercial disminuyera 44%, dado el escaso dinamismo de las compras externas. Sin embargo, el servicio de los factores continuó aumentando y por sí solo representó el 70% del saldo negativo en cuenta corriente.

Un rasgo importante de la evolución del sector externo en el año fue la disminución de la entrada neta de capitales (-48%). Así, pese al menor déficit en cuenta corriente y al aumento de las transferencias unilaterales oficiales, hubo una pequeña pérdida de reservas internacionales. Esto pone de relieve la dificultad creciente que podría experimentar Honduras para acceder al crédito externo y la vulnerabilidad de los logros alcanzados,

^{20/} Véase SECPLAN, Plan Nacional de Desarrollo, 1987-1990, Tomo I, pág. 8.

sobre todo si se toman en consideración la importancia y la naturaleza de las transferencias oficiales.

En resumen, no obstante el mejoramiento de algunas condiciones externas --precios del café, banano y petróleo--, no pudieron las exportaciones desempeñar su papel propulsor de la economía. En efecto, por un lado, el deterioro de la capacidad productiva de bienes exportables impidió responder rápidamente a estos cambios y aprovechar las circunstancias favorables de la economía internacional; por otro, los efectos positivos de la mayoría en el poder de compra de las exportaciones se vieron reducidos --y tal vez se verán en el futuro-- por el abultado pago de intereses al exterior. Esto dificulta superar el desajuste de las cuentas externas y frena las posibilidades de incrementar la inversión, lo cual es necesario para reactivar el conjunto de la economía, y en especial la industria.

a) El comercio de bienes

i) Las exportaciones. El valor de las exportaciones de bienes aumentó 13% en virtud del comportamiento de los precios internacionales. El volumen exportado se redujo y parte de éste se cubrió con existencias de café, madera y carne. 21/

Pese a la política de fomento a las exportaciones, y en particular de subsidios específicos a algunos rubros, la oferta exportable disminuyó. Ello se debió a la relativamente menor competitividad de los productos hondureños --principalmente la carne, los bienes industriales destinados al mercado centroamericano y en menor medida el banano-- y al resultado de las condiciones adversas de la demanda en algunos otros (minerales, azúcar y algodón). Las exportaciones no tradicionales crecieron levemente por el fuerte aumento de las manufacturas de madera, que compensó la reducción de los demás rubros. En ello incidió parte de la actividad realizada desde la década de los setenta por la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal para el fomento de la industrialización forestal. Esta evolución refleja las características que podría tener un proceso de desarrollo y fomento de las exportaciones en el país. En efecto, éste requeriría de un importante

21/ Para un análisis más amplio, véase, SECPLAN, Sector Externo, Situación de las exportaciones en 1986 y perspectivas para 1987-1988. Principales productos y productos no tradicionales (Documento de trabajo), Tegucigalpa, mayo de 1987.

esfuerzo estatal y privado y sobre todo de un período largo para consolidar las nuevas exportaciones, a fin de que se conviertan en flujos permanentes de divisas. En el corto plazo, difícilmente podrían efectuarse cambios drásticos en la estructura y monto de las exportaciones no tradicionales.

Las ventas externas de banano descendieron por la contracción de la oferta exportable. Esta se redujo por los aludidos problemas en la producción y la merma temporal del consumo, así como por los precios bajos en los mercados europeo y norteamericano. ^{22/}

El café se constituyó en el principal rubro de exportación al conjugarse el alza de las cotizaciones internacionales y el significativo aumento del cuántum exportado, gracias al elevado volumen de existencias; esto aumentó apreciablemente el valor de las ventas externas (74%). Ante las expectativas de precios mejores, los exportadores pagaron precios internos altos a los productores y retuvieron las ventas. La posterior reducción del precio internacional les generó problemas; el gobierno optó entonces por disminuir el impuesto de exportación en 20 lempiras por saco de 46 kg. Hubo exportaciones no controladas a Guatemala.

El valor de las exportaciones de madera se redujo casi 3%, como consecuencia de un menor precio internacional. El volumen ascendió ligeramente --sustentado principalmente en inventarios--, luego de una baja acumulada de 27% en el trienio anterior. El agotamiento del recurso forestal en las áreas de más fácil acceso, los problemas institucionales del sector, la fuerte carga financiera y el deterioro del capital físico, así como la paulatina disolución de empresas de aserrío de capital mixto, menguaron la oferta exportable en el período 1983-1985. Por consiguiente, en 1986, El Estado, a través de la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal, procedió a revisar las políticas vigentes, sobre todo en materia de comercialización externa de la madera. Así, se dio una mayor participación al sector privado en este proceso, y hacia finales del año se estudiaba una propuesta de nueva política forestal a ser presentada al Congreso Nacional. ^{23/}

^{22/} Los precios internacionales disminuyeron en los primeros meses del año, pero en el último trimestre se recuperaron.

^{23/} Véase, Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal, Políticas, medidas, estrategias y acciones prioritarias a ejecutarse en el período 1986-1990. Véase, también, SECPLAN, Plan nacional de desarrollo del sector agropecuario, 1987-1990, Tegucigalpa, enero de 1987.

El valor de las exportaciones de carne se incrementó considerablemente (16%). Sin embargo, su volumen resultó 66% inferior al de 1980. A ello contribuyó el estancamiento del precio internacional que condujo a las empacadoras a pagar precios menores al ganadero, desalentando la producción y favoreciendo las ventas no registradas de ganado en pie a países vecinos. Así, la industria de la carne para exportación mantiene actualmente una baja utilización de su capacidad instalada. En el marco de la política de subsidios fiscales, el gobierno otorgó 12 centavos de lempira por libra de ganado en pie. Según la información disponible, hay indicios de que este incentivo favoreció en escasa medida a los productores.

Conviene destacar el aumento de 16% en el valor de las exportaciones de camarón y langosta, cuya participación en el total --aunque pequeña-- se duplicó entre 1980 y 1986. Este rubro se situó así en tercer lugar en las ventas externas, luego del café y del banano.

En lo que respecta a los minerales, su valor exportado descendió 55% por la reducción del volumen, asociada a los problemas mencionados de la esfera productiva, que reflejaron a su vez la progresiva evolución negativa de los precios en el mercado mundial durante el presente decenio.

Por último, las exportaciones se vieron favorecidas por un financiamiento importante del sistema bancario a las actividades de comercialización. En efecto, los créditos a la exportación se incrementaron 57%.

ii) Las importaciones. Hasta junio, el valor de las importaciones de bienes se había reducido; sin embargo, durante el segundo semestre éste ascendió al influjo de una mayor demanda interna, sobre todo de bienes de consumo. Así, según estimaciones preliminares, las compras externas superaron en 2% a las de 1985.

Gracias a los ingresos de divisas por mayores ventas de café y a la reducción de la factura petrolera, se dispuso de recursos que se utilizaron en la ampliación de las compras externas de bienes de consumo (12%), para satisfacer la acrecentada demanda y reponer inventarios. Asimismo, crecieron las importaciones de bienes de capital del transporte y la agricultura, sobre todo por los requerimientos del sector privado.

En cuanto a las materias primas y bienes intermedios, su valor se redujo (-5%) por la baja en el precio de petróleo y por el menor volumen importado

de este producto, que fue sustituido por electricidad. Así, la factura petrolera disminuyó 30% con respecto a 1985.

La sobrevaluación de la tasa de cambio del lempira en relación con otras monedas centroamericanas propició la entrada de mercancías, a veces no registradas, provenientes de los países vecinos. El control de las importaciones y el tipo de cambio tendió a ser más liberal (se permitió el funcionamiento parcial de un mercado paralelo). Por otra parte, los créditos del sistema bancario para financiar compras en el exterior sólo aumentaron 5%.

Con respecto a la estructura de las importaciones, cabe destacar la menor participación de las compras de maquinaria y equipo en el total, la cual se redujo de 25% en 1980 a 18% en 1985, si bien se recuperó levemente en 1986. Constituye éste un factor limitante adicional para la reactivación sostenida de la economía hondureña, dada la baja en la incorporación de bienes de capital al proceso productivo.

iii) El comercio regional. El comercio con Centroamérica declinó una vez más, tanto en lo que respecta a las importaciones como a las exportaciones, llegando estas últimas a representar un 28% del volumen alcanzado en 1980. Por lo tanto, el déficit comercial con el área disminuyó 60% con respecto al del año anterior.

Las relaciones comerciales con Guatemala sufrieron diversas interrupciones. En junio, este país planteó su retiro de la Cámara de Compensación Centroamericana y exigió el pago de sus exportaciones en dólares. Ante esa decisión, el Gobierno de Honduras suspendió las transacciones comerciales, mediante el cierre de fronteras. Parte de este comercio se desvió hacia México. Esta situación en las relaciones de intercambio con Guatemala aminoró el déficit comercial con ese país (-29%).

El comercio con Nicaragua también decreció, principalmente por problemas de pagos y las menores ventas de energía. El saldo de la deuda por déficit acumulados llegó, así, a 57 millones de pesos centroamericanos. Conviene señalar que en el mes de mayo ambos gobiernos firmaron un acuerdo de "Ayuda Mutua" con el fin de regularizar el comercio mediante un intercambio compensado de 10 millones de dólares, por medio de trueque. En él se incluyó un mecanismo para el pago de la deuda en un plazo de 10 años, con tres de gracia y 7.5% de interés, y se llegó a un arreglo con respecto a la pesca de

embarcaciones hondureñas en aguas territoriales nicaragüenses.^{24/} Adicionalmente, Honduras convino en seguir exportando energía eléctrica. Las transacciones anteriores son una muestra de las posibilidades de concertación económica entre Honduras y Nicaragua.

En lo que respecta a la política tarifaria, se mantuvo el arancel anterior (de sesgo proteccionista y antiexportador), mientras se intentaba definir internamente un nuevo régimen arancelario. Este proceso ha sido más lento que en el resto de Centroamérica, en virtud de la importancia fiscal del arancel. Los ingresos tributarios dependen en 28% de los derechos de importación, en tanto que en los otros países centroamericanos esta relación oscila entre 8% y 13%.

iv) La relación de precios del intercambio. La significativa recuperación de la relación de precios del intercambio (mejoró 17%) respondió principalmente al aumento del precio del café y a la baja en el del petróleo. Sin embargo, con la excepción del banano, el camarón y la langosta, los precios de los principales productos de exportación declinaron. Así, para la mayoría de los bienes exportables hondureños, las condiciones del mercado externo continuaron siendo un factor de desaliento, que hace contrapeso a la política de fomento de exportaciones.

La mejoría en la relación de los términos del intercambio compensó la reducción del cuántum de las exportaciones, elevando de manera importante su poder de compra.

b) El comercio de servicios y el pago de factores

Las ventas al exterior de servicios reales se vieron estimuladas (3%) por las exportaciones de electricidad, especialmente a Costa Rica y Nicaragua, luego del acuerdo a que se llegó con este último país.

Por su parte, las importaciones de servicios crecieron levemente, en forma paralela a la expansión de las compras de bienes.

El servicio de factores se elevó 14%, presionado por los mayores pagos de intereses de la deuda externa, pues si bien disminuyó la tasa de interés internacional, al concentrarse la deuda en acreedores de tipo multilateral y bilateral, aumentaron los intereses pagados.

^{24/} Posteriormente, factores extraeconómicos frenaron este arreglo en materia pesquera.

Adicionalmente, las retribuciones a las inversiones extranjeras directas superaron a las de 1985 (30%). En esta forma, el servicio de factores absorbió nuevamente las importantes transferencias unilaterales oficiales recibidas y continuó siendo el principal elemento de desajuste de la cuenta corriente del balance de pagos. Las perspectivas para los años venideros son desfavorables e indican que estos pagos seguirán pesando fuertemente. ^{25/}

c) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento

Como resultado de la evolución descrita, el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos ascendió a 271 millones de dólares (16% menos que en 1985) y fue cubierto en parte considerable por las transferencias unilaterales oficiales.

El rasgo principal del comportamiento de las variables de la cuenta de capital fue la drástica declinación de las entradas netas de créditos externos. Los ingresos de capital de largo plazo disminuyeron 56% en relación con 1985, y fueron los más bajos de los últimos 10 años. Ello fue motivado por el decremento de las inversiones públicas y, en consecuencia, por los menores desembolsos de fondos externos. En sus relaciones con algunos organismos financieros, el país se convirtió en exportador neto de capitales. Así, las entradas netas de capital al sector oficial menguaron 50%.

Los préstamos al sector bancario también disminuyeron considerablemente (65%), en virtud de la reducción de los desembolsos de créditos ordinarios contratados entre el Banco Central, el Banco Interamericano de Desarrollo y el Banco Mundial. Con esta última institución, los flujos netos fueron negativos.

Los préstamos al sector privado aumentaron debido al mayor apoyo crediticio externo para las actividades de preexportación de café.

Los fondos provenientes de la Agencia Internacional para el Desarrollo de los Estados Unidos, continuando su tendencia ascendente, superaron a los de 1985, tanto en transferencias como en créditos.

La utilización neta de créditos compensatorios fue negativa en vista de los menores desembolsos del Fondo de Inversiones de Venezuela y el Banco de

^{25/} Véase, SECPLAN, Plan Nacional de Desarrollo... op. cit., Tomo I, pág. 39.

México. Además, por no haberse concretado acuerdos con el Fondo Monetario Internacional, no se utilizan recursos de esa fuente desde 1984, limitándose el país a realizar amortizaciones. Por lo tanto, el balance de la cuenta de capital resultó levemente inferior al déficit de la cuenta corriente y se produjo una pérdida pequeña de reservas. Así, pese a las expectativas halagüeñas de comienzos del año, la evolución global del sector externo fue pobre, y en buena medida se sustentó en el ingreso de recursos bilaterales, de cooperación financiera externa, cuyo flujo futuro pareciera no estar asegurado.

d) El endeudamiento externo

El saldo de la deuda total ascendió a 2,931 millones de dólares. Casi triplicó el valor de las exportaciones de bienes y servicios y significó un 78% del PIB, no obstante haber disminuido la tasa de crecimiento de los desembolsos. La deuda externa continuó concentrada en créditos de mediano y largo plazo con organismos oficiales de financiamiento (75%) y en la cartera del sector público. ^{26/}

Por segunda ocasión en el presente decenio, el servicio de la deuda externa excedió los desembolsos y llegó a representar 48% de los ingresos por exportaciones de bienes y servicios. En ello incidió el vencimiento del período de gracia de varios créditos, principalmente los relacionados con el proyecto "El Cajón".

Como en otros países latinoamericanos, el abultado servicio de la deuda externa absorbe los valiosos recursos financieros que genera el país, dificultando la formación de capital privado y público. Así, los menores flujos de financiamiento restringen las posibilidades de completar proyectos de grandes dimensiones (pulpa y papel); limitan las condiciones para aprovechar otros (red de distribución para el uso de la amplia capacidad hidroeléctrica), y dificultan el pago de los créditos utilizados para financiar estas inversiones. En esta forma, a la creciente carga de la deuda

^{26/} A fines de 1986, el saldo de la deuda pública (90% de la deuda total) se distribuía en 53% en organismos oficiales multilaterales de financiamiento, 22% en agencias bilaterales oficiales, principalmente de los Estados Unidos de Norteamérica, y el resto en créditos de bancos comerciales (17%) y proveedores (8%). Véase, Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Memoria 1986, Tegucigalpa, febrero de 1987.

se añade el desaliento por no poder obtener los beneficios de los préstamos anteriores.

Por otra parte, los pagos por concepto de amortizaciones e intereses presionaron fuertemente a las finanzas públicas, restringiendo los recursos disponibles para la prestación de servicios sociales y productivos. Esta circunstancia se ha acentuado en los últimos años por el uso creciente de recursos externos para gastos relacionados con defensa y seguridad pública.

El nuevo gobierno reanudó el proceso de renegociación de la deuda externa contraída con la banca privada internacional. Como resultado de estas gestiones, hacia julio de 1986 se estuvo a punto de llegar a un acuerdo. La parte hondureña propuso la renegociación del 100% de la deuda, con 16 años de plazo para amortizar, tres de gracia y la tasa interbancaria de Londres sin recargos. El Comité de Bancos propuso la renegociación del 90% del total, el pago inmediato del 10% restante, 14 años de plazo, incluyendo tres de gracia, y el uso de la tasa Libor, más el uno tres cuartos por ciento. Sin embargo, no se estableció acuerdo alguno de renegociación y las pláticas habrán de proseguir. Hacia finales de 1986, los atrasos en el pago de servicio de la deuda ascendían a 243 millones de dólares, de los cuales 226 millones correspondían a rezagos en la amortización.

En 1986 se sostuvieron conversaciones de prenegociación con el Fondo Monetario Internacional con el objeto de sentar las bases de un posible acuerdo de crédito contingente. Los principales temas considerados fueron la reducción del déficit fiscal y las alternativas de política cambiaria a ejecutarse en el período del acuerdo. Las diferencias, sobre todo en el primer punto, entre las autoridades y el Fondo, dificultan aún la concertación de un nuevo acuerdo contingente.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

De acuerdo con información del Banco Central, durante los últimos tres años los precios internos ascendieron en forma relativamente moderada. Ello pudiera ser reflejo principalmente de la inflación mundial y del mantenimiento del tipo de cambio del lempira. En 1986, el índice de precios al consumidor creció poco más que el año anterior (4.4%), como resultado de diversos fenómenos de tendencia contraria. Así, por una parte, disminuyó el precio internacional del petróleo, y en general también declinó el valor

unitario de las importaciones de bienes, lo que incidió positivamente en los precios de productos manufacturados. Sin embargo, el efecto de la baja del energético fue reducido en virtud de que el gobierno mantuvo los precios al consumidor de sus derivados, y sólo modificó los del bunker y keroseno. Con ello, se vieron favorecidas ciertas ramas industriales y parte de los hogares urbanos. Por otra parte, problemas en el abastecimiento de granos básicos y el aumento de la liquidez propiciaron precios más altos.

Los problemas que afectaron a la producción de granos básicos generaron alzas en los bienes agrícolas y los alimentos. En este último caso, con mayores tasas de crecimiento en el trimestre marzo-mayo y en octubre y noviembre. Desde otro punto de vista, esto implicó un mejoramiento parcial de las remuneraciones de productores agrícolas, que en el pasado soportaron los bajos precios de sus bienes, en favor de menores costos en las actividades productivas urbanas. Asimismo, los alquileres registraron un incremento importante (6.8%) y el precio de las bebidas y tabaco subió más de 11.6%.

Cabe señalar que en los dos últimos meses del año la inflación tendió a disminuir, tal vez debido a una menor demanda relativa de bienes de consumo y al ambiente de tensión armada.

b) Las remuneraciones

En términos generales, los salarios reales promedio volvieron a reducirse. Así, el poder adquisitivo de los trabajadores acumuló una pérdida de 20% en el último cuatrienio. 27/

A comienzos del año, las centrales de trabajadores entablaron pláticas con el gobierno a fin de revisar el salario mínimo oficial, que no se ha modificado desde junio de 1981. Sin embargo, no hubo acuerdo alguno al respecto, en virtud de la baja actividad productiva y el creciente desempleo. Adicionalmente, los reducidos niveles de productividad en varias ramas continuaron condicionando salarios inadecuados para la satisfacción de las necesidades mínimas.

27/ Este indicador puede subestimar la pérdida efectiva de los salarios reales, ya que la cobertura del salario mínimo no es completa. En un porcentaje importante, se contrata mano de obra a niveles salariales menores al mínimo.

En estas circunstancias, las tensiones laborales se intensificaron. Así, en varias instituciones del sector público ocurrieron conflictos por despidos o reivindicaciones salariales. Particular intensidad tuvieron los problemas suscitados en el Instituto Nacional Agrario, que afectaron tanto a trabajadores sindicalizados como a campesinos. En la minería también se suspendieron actividades, lo que repercutió en grado importante sobre el empleo y la producción. El gobierno trató de aliviar la situación otorgando un subsidio de 5 millones de lempiras a los obreros del Mineral del Mochito, principal empresa minera. En ciertos estratos de trabajadores, las remuneraciones se incrementaron. En efecto, según una encuesta realizada en Tegucigalpa, de julio de 1985 a julio de 1986, en la industria manufacturera el índice de salarios ascendió poco menos de 6%, en el comercio 8%, y en los establecimientos financieros 6%; en la construcción, el aumento fue de poco menos del 2%, y en los servicios de transporte, inferior a 1%. 28/

En el gobierno central se concedieron un aumento general y algunos específicos a maestros, médicos y jornaleros del ramo de transportes, comunicaciones y obras públicas. La masa salarial creció, además, por el mayor número de plazas en el sector público.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal 29/

En 1986 persistieron graves problemas fiscales. Si bien se elevó ligeramente la carga tributaria y disminuyó en poco menos de dos puntos el coeficiente del déficit global con respecto al PIB, éste continuó siendo alto (7.3%). Asimismo, al aumentar más los gastos corrientes que los ingresos, se amplió el desajuste en la cuenta corriente del gobierno central, y fue preciso incurrir en mayor endeudamiento interno para financiarlo, por lo que el crédito interno neto creció 16%.

Por tercer año consecutivo, los ingresos corrientes se expandieron en grado importante (8%) --pero a una tasa menor que la de 1985--, debido

28/ Véase, Secretaría de Estado en los despachos de Trabajo y Asistencia Social, Dirección General de Salarios, Índice General de Salarios (base 1985 = 100), Metodología y cálculo, Tegucigalpa, septiembre de 1986.

29/ Para un análisis más amplio sobre el tema, véase, Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Memoria 1986, op.cit. presentada al Congreso Nacional, Tegucigalpa, febrero de 1987.

fundamentalmente a la evolución de los tributarios. En efecto, mejoró apreciablemente la recaudación del impuesto a la exportación de café, la cual compensó con creces la reducción en los otros productos (en virtud de importantes ventas al exterior); se ampliaron significativamente los ingresos fiscales por el diferencial entre el precio internacional del petróleo y los precios de sus derivados en el país, y aumentaron los ingresos por concepto de impuesto sobre la renta, debido a los ajustes a las remuneraciones de los empleados gubernamentales y a nuevos puestos de trabajo en el sector público, así como a la introducción de medidas de mejoramiento de la administración tributaria, mayor control de la retención en la fuente del impuesto sobre la renta y el cobro de cuentas atrasadas. Con todo, la falta de legislación adecuada impide se incremente la recaudación del impuesto sobre la renta.

Por otra parte, sin incluir los ingresos por el diferencial del petróleo, la recaudación de impuestos indirectos se estancó (0.3%), al crecer de manera poco satisfactoria en algunos casos, y disminuir en otros. Así, el gravamen general de ventas aumentó menos que el consumo privado, en oposición a la tendencia histórica, no obstante los planes de fiscalización preventiva que se pusieron en ejecución durante el año.

Los ingresos sobre importaciones menguaron (-5%) por efecto de la menor captación por derechos a la importación de combustibles y lubricantes 30/, a causa de cierta evasión fiscal, pese a los logros obtenidos con el plan de fiscalización en el área de valoración.

La declinación del volumen exportado de varios productos (principalmente banano y minerales) y la eliminación del impuesto a la exportación de los productos no tradicionales —que se benefician de la Ley de Fomento de Exportaciones— determinaron que el impuesto sobre exportaciones fuera inferior al de 1985 en todos los rubros, con la excepción del café. Este último contribuyó a elevar en forma significativa la

30/ Esto se explica porque: i) los ingresos tributarios por importación de petróleo en 1985 incluyen 25.2 millones de lempiras de recaudaciones correspondientes a 1984, y ii) se redujo la factura petrolera en virtud de los menores precios del crudo y del menor volumen importado.

recaudación (38%), a pesar de haberse diferido parcialmente su pago. ^{31/} Adicionalmente, la captación por impuestos indirectos mermó, debido a deducciones fiscales otorgadas como estímulo a la actividad privada exportadora por medio de los Certificados de Fomento de Exportaciones.

En lo que respecta a los ingresos no tributarios, se redujeron los intereses y dividendos provenientes de la renta de activos financieros.

Una característica de la política fiscal de los últimos años, acentuada en 1986, ha sido la introducción de modificaciones y ajustes a la estructura tributaria, sin que se haga una valoración de los posibles costos y beneficios de estos cambios sobre la actividad productiva, la distribución del ingreso y las finanzas públicas. En efecto, la intensidad de las perturbaciones externas y, en general, de la crisis que ha venido experimentando el país, condujeron, por una parte, a reformas parciales a la estructura impositiva con miras a elevar los ingresos del gobierno y mejorar su situación financiera; por otra parte, la política económica ha tratado de reactivar la producción y las exportaciones mediante diferentes exoneraciones y subsidios fiscales a las empresas privadas. Esto último ha deteriorado las finanzas públicas y pone de manifiesto las enormes dificultades que experimentan los países en desarrollo para encontrar salidas a la crisis.

El gasto corriente continuó expandiéndose por cuarto año consecutivo, esta vez en 10%. Como se indicó, aumentaron los salarios y el número de plazas en las dependencias del gobierno; se elevaron los pagos por intereses de la deuda externa e interna, y crecieron los subsidios principalmente por las transferencias al Instituto Nacional Agrario y a los exportadores de carne.

Los esfuerzos realizados por el gobierno para reducir el gasto han encontrado obstáculos a causa del escaso espacio de maniobra que hay en este campo. En efecto, una disminución significativa del gasto sólo se hubiera podido obtener a costa de mayor desempleo y/o de la reducción del pago del servicio de la deuda. Por ejemplo, en 1986 un 63% del gasto total se dedicó al pago de sueldos y salarios, amortizaciones e intereses de la deuda total.

^{31/} Por medio del Decreto No. 90-86 del 23 de julio de 1986, se concedió una prórroga para el pago de los impuestos de exportación de café que estaban pendientes antes de la vigencia de la disposición mencionada. Asimismo, se concedió una rebaja de 20 lempiras por saco de 46 kg, deducible del impuesto de exportación y aplicable a las exportaciones de las cosechas 1985/1986 y 1986/1987.

Los gastos de capital descendieron algo más de 7%, en razón de la evolución negativa de la inversión real y las menores transferencias y préstamos a las instituciones descentralizadas, a pesar del mayor nivel de las amortizaciones. Ello se explica por la culminación del proyecto hidroeléctrico "El Cajón" —de lo que se derivan menores transferencias y créditos a la Empresa Nacional de Energía Eléctrica—, la inexistencia de proyectos de cierta consideración con financiamiento aprobado, y la relativamente baja capacidad de ejecución propia del inicio de actividades de un nuevo gobierno.

Cabe destacar la creciente participación que ha venido teniendo la amortización de la deuda en el total de gastos de capital (55%), lo cual mengua seriamente las posibilidades de ampliar el gasto en la acumulación de capital fijo.

No obstante la reducción de los gastos de capital, el aumento considerable en el saldo negativo de la cuenta corriente (23%) incidió en un alto déficit global neto. La menor entrada de recursos externos obligó a cambiar significativamente la composición del financiamiento. La mayor presión la soportó el crédito interno. Esto fue posible debido a un menor uso de los recursos financieros internos por parte del sector privado y a la drástica reducción del crédito al resto del sector público.

En cuanto a funciones, el gasto continuó orientándose en gran medida (44%) al pago del servicio de la deuda y a erogaciones para la defensa y la seguridad pública. En consecuencia, desde 1980 ha venido declinando la participación del gasto en salud pública y asistencia social, trabajo y previsión social, comunicaciones, obras públicas y transportes y el fomento de la producción agropecuaria y la conservación de los recursos naturales.

b) La política monetaria

Ante las perspectivas externas favorables de comienzos del año, la política monetaria se orientó a mantener el tipo de cambio y atenuar el desequilibrio externo, evitando que la corriente de ingresos del exterior, principalmente por la ampliación de las ventas de café, ejerciera mayor presión sobre el balance de pagos. Asimismo, se dirigió a desalentar la fuga de capitales por medio de tasas de interés positivas, así como a disminuir las presiones inflacionarias y destinar más recursos al sector privado,

principalmente a los exportadores y productores de materias primas y bienes esenciales para la población. 32/

Para lograr lo anterior, se incrementó moderadamente el crédito del Banco Central al sector público; se mantuvieron las tasas de interés reales activas positivas, y se redujeron en dos puntos las tasas de redescuento para la producción general y la comercialización interna y externa de productos agropecuarios. Asimismo, se conservaron los controles de cambio y de las importaciones y se buscó hacerlos más operativos.

La entrada de divisas por mayores exportaciones --sobre todo de café-- y la expansión del crédito interno propiciaron un aumento de la liquidez. Así, el dinero creció (9%) por arriba del producto nominal, y el cuasidinero, aún más (14%).

El ritmo de incremento del crédito interno neto al sector público (3.2%) fue superior al de 1985, pero inferior a la inflación. Esto se explica por un fuerte aumento de la demanda crediticia del gobierno central (16%) y una contracción neta de la proveniente del resto del sector público. Los depósitos de las instituciones descentralizadas públicas excedieron las solicitudes de préstamo.

La demanda crediticia del sector privado se amplió (8%) menos que en el año anterior, en virtud de que el diferencial existente entre las tasas de interés reales, internas y externas, propició se recurriera en mayor medida a fuentes de crédito del exterior. Adicionalmente, el sector privado hizo un mayor uso de los recursos de redescuentos y programas especiales de crédito, que significaron menores costos financieros para los productores. Así, se estima que un tercio de la demanda de financiamiento fue satisfecha con estos recursos.

El aumento de los depósitos de ahorro y a plazo --debido a la mayor liquidez--, frente a un menor ritmo de expansión de la demanda de préstamos, permitió financiar un déficit fiscal más alto por medio de la colocación de bonos.

El 36% del crédito al sector privado se orientó a financiar el comercio, principalmente las exportaciones de café; también se elevaron significativamente los empréstitos para consumo (23%). La baja actividad de

32/ Véase, Banco Central de Honduras, Programa monetario 1986.

la industria manufacturera determinó que los nuevos préstamos al sector se incrementaran 50% menos que el año previo.

Durante 1986, un elemento importante de la política monetaria fue el haber mantenido elevadas las tasas de interés real, aun cuando disminuyeron las internacionales. Ello implicó costos financieros altos para la actividad productiva --dado que gran parte de las empresas no tienen acceso al financiamiento de la banca internacional privada-- y un desaliento a la inversión. En efecto, el costo del crédito llegó a representar un 30% del costo total en algunas industrias, y la diferencia entre tasas de interés activas y pasivas osciló entre cinco y nueve puntos, reflejando problemas de cierta ineficiencia del sistema bancario nacional y/o niveles de rentabilidad muy elevados, a costa de menores rendimientos en la producción de bienes y servicios reales.

Anexo estadístico

Cuadro 1

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 ^{a/}
<u>Indicadores económicos básicos</u>							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1980)	2 544	2 583	2 533	2 526	2 597	2 673	2 719
Población (miles de habitantes)	3 691	3 821	3 955	4 092	4 231	4 372	4 510
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1980)	689	676	640	617	614	611	603
<u>Tasas de crecimiento</u>							
<u>Indicadores económicos de corto plazo</u>							
Producto interno bruto	1.3	1.5	-2.0	-0.2	2.8	2.9	1.7
Producto interno bruto por habitante	-2.2	-1.9	-5.3	-5.6	-0.6	-0.4	-1.3
Tasa de desocupación equivalente <u>b/</u>	15.2	18.3	21.1	22.9	23.9	24.5	26.5
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	11.5	9.2	8.8	7.8	3.7	4.2	3.2
Variación media anual	18.1	9.4	9.0	8.3	4.7	3.4	4.4
Sueldos y salarios reales							
Agricultura	0.7	16.5	3.0	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2
Manufactura	-8.3	5.0	-0.5	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2
Dinero	10.8	4.4	10.9	14.2	4.1	1.4	8.6
Ingresos corrientes del gobierno							
Gastos totales del gobierno	20.1	-2.3	3.9	1.0	22.0	12.1	8.2
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <u>b/</u>	38.7	0.2	25.5	19.2	22.2	7.7	2.6
Déficit fiscal/PIB <u>b/</u>	40.0	41.4	51.6	50.9	50.9	48.9	46.2
Bruto	10.2	9.9	14.8	13.3	15.2	14.7	13.2
Neto	8.0	7.8	12.2	10.0	10.4	9.1	7.2
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios							
	12.3	-6.2	-13.2	4.4	3.9	7.5	11.6
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios							
	21.1	-5.8	-22.4	10.9	16.5	-0.4	2.9
Indice de relación de precios del intercambio de bienes y servicios							
	1.5	-14.5	-8.3	0.2	2.6	3.7	13.6
<u>Millones de dólares</u>							
<u>Sector externo</u>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-185	-177	-56	-112	-232	-166	-93
Pago neto de utilidades e intereses	-154	153	202	152	154	168	191
Saldo de la cuenta corriente	-331	-321	-249	-254	-376	-322	-271
Saldo de la cuenta capital	253	249	203	207	380	336	269
Variación de las reservas internacionales brutas							
	-73	-69	-53	-39	4	14	-2
Deuda externa <u>c/</u>							
	1 388	1 588	1 748	1 543	2 159	2 492	2 612
Tipo de cambio <u>d/</u>							
	2	2	2	2	2	2	2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Porcentajes.

c/ Deuda externa global de mediano y largo plazo.

d/ Tasa oficial de tempiras por dólar.

Cuadro 2

HONDURAS: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Millones de dólares de 1980				Tasas de crecimiento ^{b/}			
	1983	1984	1985	1986 ^{a/}	1983	1984	1985	1986 ^{a/}
Ingreso nacional bruto (a + b - c)	<u>2 191</u>	<u>2 273</u>	<u>2 356</u>	<u>2 518</u>	<u>-3.6</u>	<u>3.7</u>	<u>3.7</u>	<u>6.9</u>
a) Producto interno bruto	2 526	2 597	2 673	2 719	-0.2	2.8	2.9	1.7
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	-192	-181	-160	-21				
c) Pago neto de factores al exterior	143	143	157	180	-19.7	0.1	9.9	14.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

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

Cuadro 3
HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de lempiras de 1980			Composición porcentual ^{b/}			Tasas de crecimiento ^{b/}			
	1984	1985	1986 ^{a/}	1975	1980	1986 ^{a/}	1983	1984	1985	1986 ^{a/}
Oferta global	7 171	7 331	7 474	133.2	144.4	137.4	3.8	6.3	2.2	2.0
Producto interno bruto a precios de mercado	5 194	5 347	5 438	100.0	100.0	100.0	-0.2	2.8	2.9	1.7
Importaciones de bienes y servicios	1 977	1 984	2 036	33.2	44.4	37.4	17.9	16.8	0.4	2.6
Demanda global	7 171	7 331	7 474	133.2	144.4	137.4	3.8	6.3	2.2	2.0
Demanda interna	5 303	5 378	5 561	108.8	107.9	102.2	1.7	8.1	1.4	3.4
Inversión bruta interna	1 044	983	973	18.9	24.6	17.9	22.6	40.9	-5.8	-1.0
Inversión bruta fija	1 057	969	879	22.3	24.3	16.2	15.1	18.0	-8.3	-9.3
Pública	657	566	449	8.3	9.4	8.3	16.0	31.2	-13.8	-20.7
Privada	400	403	430	14.0	14.9	7.9	13.9	1.2	0.9	6.6
Variación de existencias	-13	14	94	-3.4	0.3	1.7	-	-	-	-
Consumo total	4 259	4 395	4 588	89.9	83.3	84.3	-1.3	2.2	3.2	4.4
Gobierno general	704	742	791	12.3	13.3	14.5	1.2	3.7	5.3	6.6
Privado	3 555	3 653	3 797	77.6	70.0	69.8	-1.7	1.9	2.8	3.9
Exportaciones de bienes y servicios	1 868	1 953	1 913	24.3	36.6	35.2	9.5	1.6	4.5	-2.0

Fuente: Estimaciones de la CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

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

Cuadro 4

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

	Millones de lempiras de 1980			Composición porcentual ^{b/}			Tasas de crecimiento ^{b/}			
	1984	1985	1986 ^{a/}	1975	1980	1986 ^{a/}	1983	1984	1985	1986 ^{a/}
<u>Producto interno bruto</u>	<u>4 627</u>	<u>4 701</u>	<u>4 753</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>0.5</u>	<u>2.0</u>	<u>1.6</u>	<u>1.1</u>
<u>Bienes</u>	<u>2 303</u>	<u>2 319</u>	<u>2 301</u>	<u>49.5</u>	<u>48.6</u>	<u>48.4</u>	<u>0.8</u>	<u>3.7</u>	<u>0.8</u>	<u>-0.8</u>
Agricultura ^{c/}	1 176	1 210	1 226	27.5	24.9	25.8	-0.7	1.3	2.9	1.3
Minería	127	130	124	2.4	2.1	2.6	8.3	11.5	2.3	-4.5
Industria manufacturera	738	722	715	14.1	15.1	15.0	5.3	8.4	-2.2	-1.0
Construcción	262	257	236	5.5	6.5	5.0	-6.6	-1.3	-1.8	-8.3
<u>Servicios básicos</u>	<u>458</u>	<u>463</u>	<u>473</u>	<u>10.4</u>	<u>8.3</u>	<u>9.9</u>	<u>3.3</u>	<u>2.9</u>	<u>0.8</u>	<u>2.2</u>
Electricidad, gas y agua	68	72	75	2.0	1.4	1.6	-	4.0	5.8	3.6
Transporte, almacena- miento y comunicaciones	390	391	398	8.4	6.9	8.3	3.9	2.7	-	2.0
<u>Otros servicios</u>	<u>1 866</u>	<u>1 919</u>	<u>1 979</u>	<u>40.1</u>	<u>43.1</u>	<u>41.6</u>	<u>-2.7</u>	<u>0.1</u>	<u>2.8</u>	<u>3.1</u>
Comercio	595	596	618	12.0	15.9	13.0	-7.4	-4.0	0.2	3.7
Finanzas, seguros y ser- vicios prestados a las empresas	303	309	317	3.9	6.3	6.7	-0.5	9.0	1.8	2.7
Bienes inmuebles	282	296	298	8.7	5.5	6.2	5.2	-3.3	4.7	0.7
Servicios gubernamentales	232	250	267	3.4	4.8	5.6	-3.6	7.4	8.0	6.9
Otros	454	468	479	12.1	10.6	10.1	-1.4	-1.2	2.9	2.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

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

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

Cuadro 5

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1980	1983	1984	1985	1986 ^{a/}	Tasas de crecimiento ^{b/}			
						1983	1984	1985	1986 ^{a/}
Indíces de la producción agropecuaria c/ (1980 = 100.0)									
	100.0	102.5	103.8	106.8	108.1	-0.7	1.3	2.9	1.3
Agrícola	100.0	100.7	102.3	106.3	107.6	-2.8	1.6	3.9	1.2
Ganadera	100.0	104.1	106.2	111.0	115.8	3.4	2.0	4.5	4.3
Avícola	100.0	130.3	127.3	118.3	121.4	10.3	-2.3	-7.1	2.6
Silvícola	100.0	95.8	95.0	96.6	94.7	-0.9	-0.8	1.7	-2.0
Producción de los principales cultivos d/									
De exportación									
Banano	1 097	875	991	1 089	1 018	-16.7	13.2	9.9	-6.5
Café	73	78	72	75	82	10.8	-6.3	3.5	9.0
Caña de azúcar	2 865	3 150	3 048	2 989	2 989	3.2	-3.2	-1.9	-
Algodón	21	13	18	15	10	57.2	39.6	-18.7	-28.1
Tabaco	7	7	8	8	8	-	4.3	2.4	0.6
De consumo interno									
Maíz	334	388	430	427	412	-3.9	10.8	-0.8	-3.5
Frijol	45	45	50	51	49	-17.6	11.2	1.5	-3.0
Arroz granza	29	41	38	34	40	27.9	-7.8	-11.1	18.6
Plátano	145	162	164	171	179	6.0	1.2	4.5	4.3
Palma africana	83	171	260	310	328	21.8	51.5	19.3	5.8
Indicadores de la producción pecuaria									
Existencias^{e/}									
Vacunos	2 154	2 278	2 371	2 494	2 621	4.1	4.1	5.2	5.1
Porcinos	703	712	714	717	720	0.4	0.4	0.4	4.2
Ovinos	24	24	23	22	22	-1.3	-1.3	...	...
Aves	5 869	6 942	7 346	8 004	8 206	4.3	4.3	8.9	2.5
Beneficio^{d/}									
Vacunos	62	67	69	73	76	2.5	2.6	4.6	4.1
Porcinos	8	9	10	10	...	2.7	4.4	4.4	2.3
Aves	11	15	16	17	17	3.3	11.0	3.7	2.9
Otras producciones									
Leche ^{f/}	221	225	230	237	249	2.5	2.6	3.0	5.2
Huevos ^{g/}	38	43	45	47	48	2.3	4.6	3.8	3.6

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/ Estimaciones sobre la base del valor agregado.

d/ Miles de toneladas.

e/ Miles de cabezas.

f/ Millones de litros.

g/ Millones de docenas.

Cuadro 6
HONDURAS: PRODUCCION INDUSTRIAL SELECCIONADA

	1983	1984	1985	1986 ^{a/}	Tasas de crecimiento ^{b/}				
					1982	1983	1984	1985	1986 ^{a/}
Cemento ^{c/}	485	534	348	360	-10.8	75.0	10.0	-34.9	3.6
Láminas fibro-cemento ^{d/}	1 878	2 090	2 470	2 294	-8.5	22.1	11.3	18.2	-7.1
Telas ^{e/}	14	16	14	12	-26.9	42.5	13.2	-14.3	-15.0
Harina de trigo ^{f/}	62	63	67	74	-2.3	12.6	2.1	6.3	10.1
Azúcar de caña ^{f/}	210	218	213	227	10.1	1.1	3.5	-2.4	6.8
Cigarrillos ^{g/}	101	107	116	107	5.6	-11.3	5.6	8.1	-7.7
Fósforos ^{h/}	64	60	65	68	-2.6	6.0	-6.3	8.6	4.7
Cerveza ^{i/}	45	48	45	49	-4.8	18.6	8.6	-7.2	9.5
Refrescos (gaseosas) ^{i/}	167	176	163	159	-14.9	10.1	5.4	-7.2	-2.5
Aguardiente ^{j/}	1 705	1 546	1 555	1 693	-6.8	-8.9	-9.3	-0.6	8.9
Licor compuesto ^{j/}	4 882	4 483	4 272	4 305	-6.8	-10.9	-8.2	-4.7	0.8
Consumo industrial de electricidad ^{k/}	162	169	166	147	-7.3	6.5	4.6	-2.1	-11.3

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/ Millones de toneladas.

d/ Miles de metros cuadrados.

e/ Millones de yardas.

f/ Miles de toneladas.

g/ Millones de cajetillas de 20.

h/ Millones de cajetillas de 50.

i/ Millones de litros.

j/ Miles de litros.

k/ Millones de kWh.

Cuadro 7
HONDURAS: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1983	1984	1985	1986 ^{a/}	Tasas de crecimiento ^{b/}			
						1983	1984	1985	1986 ^{a/}
<u>Superficie edificada^{c/}</u> (miles de m ²)									
Total	322	198	277	280	312	-40.4	39.9	1.1	11.4
Vivienda	238	154	195	181	214	-42.5	26.6	-7.2	18.0
<u>Producción de algunos materiales de construcción</u>									
Cemento ^{d/}	7 229	11 422	12 569	8 177	8 470	75.0	10.0	-34.9	3.6
Láminas fibro-cemento (m ²)	2 030	1 878	2 090	2 470	2 294	22.1	11.3	18.2	-7.1

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/ Miles de bolsas de 42.5 kg.

Cuadro 8

HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA DE ENERGIA ELECTRICA

	Millones de kWh				Tasas de crecimiento ^{b/}				
	1983	1984	1985	1986 ^{a/}	1982	1983	1984	1985	1986 ^{a/}
<u>Oferta total</u>	<u>1 125</u>	<u>1 157</u>	<u>1 378</u>	<u>1 374</u>	<u>5.9</u>	<u>8.5</u>	<u>2.8</u>	<u>19.2</u>	<u>-0.3</u>
Producción neta ^{c/}	977	985	1 286	1 374	5.6	-4.5	0.9	30.6	6.8
Importación	148	172	92	-	35.8	903.4	15.6	-46.5	-
<u>Demanda total</u>	<u>1 125</u>	<u>1 157</u>	<u>1 378</u>	<u>1 374</u>	<u>5.9</u>	<u>8.5</u>	<u>2.8</u>	<u>19.2</u>	<u>-0.3</u>
Consumo interno	921	978	1 065	1 057	1.7	7.7	6.2	8.9	-0.8
Residencial	281	291	330	340	10.3	6.5	3.3	13.5	3.0
Comercial	137	151	181	193	6.7	4.3	10.1	19.4	7.3
Industrial	162	169	166	147	-7.3	6.5	4.6	-2.1	-11.3
Altos consumos ^{d/}	253	268	282	262	1.5	15.4	6.2	5.0	-7.0
Oficinas públicas	62	66	79	88	1.9	3.6	5.4	21.0	11.2
Alumbrado público	25	28	27	27	-10.3	28.1	13.4	-3.2	-1.6
Otros ^{e/}	1	5	-	-	-50.0	-90.0	400.0	-	-
Exportación	2	6	134	158	-50.3	-81.8	243.8	2 338.2	18.1
Pérdidas ^{f/}	202	173	179	159	43.8	16.8	-14.4	3.5	-11.2

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

Nota: La oferta y demanda de energía eléctrica se refiere sólo al sistema de la ENEE.

a/ Cifras preliminares.

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

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

d/ Se refiere a grandes empresas en diferentes actividades económicas (agrícolas, mineras, industriales, etc.).

e/ Se refiere a ventas a otros sistemas y consumo gratuito.

f/ Se refiere a pérdidas de transmisión y distribución.

Cuadro 9

HONDURAS: EVOLUCION DE LA POBLACION ECONOMICAMENTE ACTIVA Y LA DESOCUPACION

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 ^{a/}
<u>Población total</u> (miles de habitantes)	<u>3 691</u>	<u>3 821</u>	<u>3 955</u>	<u>4 092</u>	<u>4 231</u>	<u>4 372</u>	<u>4 510</u>
<u>Población económicamente activa</u>							
Miles de personas	1 224	1 270	1 317	1 367	1 418	1 471	1 526
Indice	100.0	103.7	107.6	111.6	115.8	120.2	124.7
<u>Desocupación abierta urbana^{b/}</u>							
Miles de personas	108	114	121	130	152	172	186
Indice	100.0	106.1	112.5	120.5	140.9	159.8	172.9
<u>Tasas de desocupación^{c/}</u>							
Equivalente ^{d/}	15.2	18.3	21.1	22.9	23.9	24.5	26.5
Abierta	8.8	9.0	9.2	9.5	10.7	11.7	12.2
Manufactura	9.1	9.6	10.2	10.7	11.3	11.9	12.5
Construcción	9.6	10.6	11.5	12.9	13.4	14.5	15.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación, Coordinación y Presupuesto.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de la información preliminar de la encuesta urbana de fuerza de trabajo de septiembre de 1986.

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

d/ Incluye el desempleo abierto y el subempleo.

Cuadro 10

HONDURAS: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual ^{b/}			Tasas de crecimiento ^{b/}			
	1984	1985	1986 ^{a/}	1975	1980	1986 ^{a/}	1983	1984	1985	1986 ^{a/}
Total	719	778	878	100.0	100.0	100.0	3.2	2.9	8.2	12.9
Centroamérica	48	26	23	9.0	10.2	2.6	18.2	-22.2	-46.6	-8.0
Estados Unidos	378	369	427	52.1	52.0	48.6	7.0	4.2	-2.2	15.6
República Federal de Alemania	33	59	111	11.2	11.6	12.6	-42.1	-3.9	78.9	89.2
Italia	33	61	64	1.2	1.9	7.3	-5.2	135.6	80.8	5.8
Japón	58	51	94	4.0	4.3	10.7	8.8	45.9	-11.7	82.1
Resto	169	212	159	22.5	20.0	18.1	4.1	-5.6	25.4	-25.0
Principales exportaciones tradicionales	566	622	720	76.0	75.5	82.0	-1.9	11.7	9.9	15.8
Banano	228	272	262	21.0	27.7	29.8	-6.7	12.3	19.4	-3.9
Café	169	185	322	19.4	24.8	36.7	-1.2	11.8	9.5	73.9
Madera	35	34	33	13.2	4.4	3.7	-9.6	-14.6	-1.3	-2.6
Carne refrigerada	21	18	21	6.2	7.4	2.4	-7.6	-34.0	-13.3	15.9
Camarones y langostas	49	41	47	3.5	2.8	5.4	28.6	36.3	-17.1	15.5
Zinc	32	40	17	5.5	1.2	1.9	68.9	57.2	25.1	-56.2
Plata	16	16	8	3.8	3.9	0.9	88.8	-11.7	3.2	-48.5
Algodón	8	7	5	1.5	1.6	0.6	-35.0	83.1	-11.8	-31.6
Tabaco	8	9	5	1.9	1.7	0.6	0.3	-22.7	3.7	-41.6
Exportaciones no tradicionales	153	156	158	24.0	24.5	18.0	19.4	-7.3	2.0	1.3
Manufacturas de madera	9	6	15	0.5	2.0	1.7	0.1	-12.4	-34.1	150.0
Azúcar sin refinar	26	21	14	2.4	3.6	1.6	28.9	-7.8	-16.4	-37.1
Jabón	6	3	2	1.4	2.5	0.2	13.1	-49.1	-58.1	-22.0
Resto	112	126	127	19.7	16.4	14.5	19.9	-3.1	12.5	0.8

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.

Cuadro 11

HONDURAS: VOLUMEN DE EXPORTACION DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento ^{b/}			
	1983	1984	1985	1986 ^{a/}	1983	1984	1985	1986 ^{a/}
Banano	638	750	846	772	-21.6	17.5	12.8	-8.6
Café	74	68	72	79	29.5	-8.7	5.5	11.1
Azúcar	106	90	119	103	21.4	-15.8	33.1	-13.8
Carne refrigerada	15	10	9	10	-4.5	-38.5	-9.2	14.3
Zinc	23	31	47	23	57.8	34.8	51.6	-52.6
Camarones y langostas	4	4	3	3	18.5	-7.5	-12.0	0.2
Algodón	3	5	5	5	-53.1	56.4	7.8	-6.1
Plomo	12	14	19	8	34.1	18.9	37.3	-56.5
Tabaco	3	3	2	1	-1.4	-19.8	-7.5	-38.4
Madera ^{c/}	111	92	82	84	-15.4	-17.1	-11.3	2.8
Plata ^{d/}	1 629	2 022	2 754	1 542	34.5	24.1	36.2	-44.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras y de la Secretaría de Planificación, Coordinación y Presupuesto.

^{a/} Cifras preliminares.

^{b/} Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

^{c/} Millones de pies tablares.

^{d/} Miles de onzas Troy.

Cuadro 12
HONDURAS: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual ^{b/}			Tasas de crecimiento ^{b/}			
	1984	1985	1986 ^{a/}	1975	1980	1986 ^{a/}	1983	1984	1985	1986 ^{a/}
<u>Total^{c/}</u>	<u>893</u>	<u>888</u>	<u>907</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>12.7</u>	<u>11.3</u>	<u>-0.6</u>	<u>2.2</u>
<u>Bienes de consumo</u>	<u>198</u>	<u>193</u>	<u>216</u>	<u>22.6</u>	<u>23.3</u>	<u>23.8</u>	<u>8.7</u>	<u>15.3</u>	<u>-3.1</u>	<u>11.9</u>
Duraderos	69	68	77	7.8	8.2	8.5	-9.3	39.7	-3.4	13.7
No duraderos	129	125	139	14.8	15.1	15.3	18.2	5.3	-2.9	11.0
<u>Materias primas y bienes intermedios</u>	<u>524</u>	<u>526</u>	<u>503</u>	<u>52.0</u>	<u>50.8</u>	<u>55.5</u>	<u>10.0</u>	<u>4.3</u>	<u>0.7</u>	<u>-4.5</u>
Combustibles y lubricantes	181	170	119	...	16.4	13.1	-2.9	10.3	-5.8	-30.4
Materiales para la agricultura	57	49	65	4.7	4.6	7.2	14.2	6.4	-13.6	32.7
Materiales para la industria	246	266	282	...	24.7	31.1	21.2	4.3	8.3	6.0
Materiales para la construcción	40	41	37	3.9	5.1	4.1	88.2	-18.8	4.3	-9.2
<u>Bienes de capital</u>	<u>169</u>	<u>164</u>	<u>183</u>	<u>25.1</u>	<u>25.7</u>	<u>20.2</u>	<u>9.4</u>	<u>34.7</u>	<u>-3.3</u>	<u>12.0</u>
Para la agricultura	14	19	21	3.6	2.2	2.3	19.5	37.6	35.3	15.7
Para la industria	129	118	127	15.5	17.5	14.0	16.0	32.8	-7.1	10.0
Para el transporte	26	27	35	6.0	6.0	3.9	-17.7	37.1	0.9	32.8
<u>Otros productos</u>	<u>2</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>0.3</u>	<u>0.2</u>	<u>0.5</u>	<u>41.7</u>	<u>-23.5</u>	<u>135.9</u>	<u>4.3</u>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^{a/} Cifras preliminares.

^{b/} Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

^{c/} Difieren de las cifras del balance de pagos por ser valores cif y por no incluir ajustes por subvaluación.

Cuadro 13

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 ^{a/}
<u>Tasas de crecimiento</u>							
Exportaciones fob							
Valor	12.4	-7.8	-13.7	3.2	2.9	8.2	12.9
Volumen	-7.8	2.5	-11.0	10.4	1.7	5.2	-2.4
Valor unitario	21.9	-10.1	-3.0	-6.5	1.2	2.9	15.7
Importaciones fob							
Valor	21.8	-5.8	-24.2	11.2	16.2	-0.7	3.0
Volumen	3.3	-11.7	-29.6	20.6	17.7	0.3	4.4
Valor unitario	17.9	6.7	7.7	-7.8	-1.3	-1.0	-1.3
Relación de precios del intercambio fob/fob	3.4	-15.7	-9.9	1.4	2.5	3.9	17.2
<u>Indices (1980 = 100.0)</u>							
Poder de compra de las exportaciones ^{b/}	100.0	86.4	69.2	77.5	80.8	88.4	101.1
Quántum de las exportaciones	100.0	102.5	91.2	100.7	102.4	107.8	105.2
Relación de precios del intercambio fob/fob	100.0	84.3	75.9	77.0	78.9	82.0	96.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^{a/} Cifras preliminares.

^{b/} 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)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 ^{a/}
Balance en cuenta corriente	-331	-321	-249	-254	-376	-322	-271
Balance comercial	-185	-177	-56	-112	-232	-166	-93
Exportaciones de bienes y servicios	942	884	767	801	832	894	998
Bienes fob	850	784	677	699	719	778	878
Servicios reales ^{b/}	91	100	90	102	113	116	120
Transporte y seguros	40	39	37	45	51	54	56
Viajes	25	31	25	23	24	25	26
Importaciones de bienes y servicios	1 127	1 061	823	913	1 064	1 060	1 091
Bienes fob	954	899	681	757	880	874	900
Servicios reales ^{b/}	173	162	142	156	184	186	191
Transporte y seguros	98	90	69	78	87	98	101
Viajes	31	27	23	21	25	26	30
Servicios de factores	-154	-153	-202	-152	-154	-168	-191
Utilidades	-78	-44	-45	-33	-33	-36	-47
Intereses recibidos	24	18	15	12	14	13	11
Intereses pagados	-100	-128	-172	-131	-135	-145	-155
Transferencias unilaterales privadas	8	9	9	10	10	12	13
Balance en cuenta de capital	253	249	203	207	380	336	269
Transferencias unilaterales oficiales	14	19	21	35	70	112	116
Capital de largo plazo	266	209	168	148	277	257	112
Inversión directa	6	-4	13	21	20	28	30
Otro capital de largo plazo	260	213	155	127	257	229	82
Sector oficial ^{c/}	53	22	77	53	276	180	90
Préstamos recibidos	94	77	125	104	338 ^{d/}	269	171
Amortizaciones	-31	-41	-38	-43	-43	-61	-64
Bancos comerciales ^{c/}	2	5	-2	-3	22	85	30
Préstamos recibidos	12	18	3	3	22	93	43
Amortizaciones	-11	-14	-5	-6	26	8	13
Otros sectores ^{c/}	205	186	80	77	-41	-36	-38
Préstamos recibidos	278	245	142	177	33	25	46
Amortizaciones	-72	-78	-62	-100	-60	-47	-63
Capital de corto plazo	12	28	19	11	48	-	37
Sector oficial	-9	49	39	-2	-32	-32	35
Bancos comerciales	-8	-35	18	8	-	-	-
Otros sectores	29	14	-38	5	16	32	2
Errores y omisiones	-39	-7	-5	13	-15	-33	4
Balance global ^{e/}	-78	-72	-46	-47	4	14	-2
Variación total de reservas (- significa aumento)	73	69	53	39	-4	-14	2
Oro monetario	-	-	-	...	...	...	...
Derechos especiales de giro	10	-2	-	...	...	...	...
Posición de reserva en el FMI	8	-	-	4	...	...	...
Activos en divisas	41	51	-11	3	...	...	...
Otros activos	-1	-3	-2	-2	...	-2	...
Uso de crédito del FMI	15	23	66	43	...	-2	...

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

a/ Cifras preliminares.

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

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

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

e/ 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.

Cuadro 15
HONDURAS: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980 ^{a/}	1981 ^{a/}	1982	1983	1984	1985	1986 ^{b/}
<u>Millones de dólares</u>							
<u>Deuda externa total</u>							
Saldos ^{c/}	1 387.6	1 587.9	1 985.8	2 162.0	2 391.9 ^{d/}	2 803.2	2 930.9
Pública	970.7	1 161.6	1 551.9	1 765.6	2 041.4 ^{d/}	2 538.4	2 654.9
Privada	416.9	426.3	433.9	396.4	350.5	264.8	276.0
Largo y mediano plazo ^{c/}	1 387.6	1 587.9	1 748.3	1 543.1	2 159.0 ^{d/}	2 491.7	2 611.6
Corto plazo ^{c/}	...	...	237.5	607.0	232.9	311.5	319.3
Desembolsos	379.1	332.8	364.3 ^{e/}	363.2	506.4	471.0	428.0
Servicios	193.4	141.9	371.4 ^{e/}	305.2	334.2	375.4	480.8
Amortizaciones	113.5	132.5	236.1	187.0	222.2	258.6	336.7
Intereses f/	79.9	95.4	135.3	118.2	112.0	116.8	144.1
<u>Deuda externa pública</u>							
Desembolsos	210.7	252.0	270.0 ^{a/}	258.3	458.4	456.9	354.6
Servicio	101.9	129.1	231.0	157.5	208.0	295.7	359.5
Amortizaciones	48.3	61.1	110.0 ^{a/}	71.6	128.3	197.1	237.0
Intereses	53.6	68.0	121.0 ^{a/}	85.9	79.7	98.6	122.5
<u>Porcentajes</u>							
<u>Relaciones^{g/}</u>							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	147.3	179.6	258.9	269.9	287.5	313.6	293.7
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	20.5	16.1	48.4	30.1	40.2	42.0	48.2
Intereses netos ^{h/} /exportaciones de bienes y servicios	8.1	12.4	20.5	14.9	14.5	14.8	14.4
Servicio/desembolsos	51.0	42.6	101.9	84.0	66.0	79.7	112.3

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

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

b/ Cifras preliminares.

c/ Saldos a fin de año de la deuda desembolsada.

d/ Incluye ajuste por tipo de cambio.

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

f/ 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.

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

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

Cuadro 16

HONDURAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<u>Indices (promedio del año)</u>							
Indice de precios al consumidor (1978 = 100.0)	132.4	144.8	157.8	170.9	178.9	184.9	193.0
Alimentos	130.4	139.9	148.2	157.4	158.1	160.5	164.9
Indice de precios al por mayor	125.6	136.4	150.2	162.0	164.0	165.9	169.2
Productos importados	115.4	134.8	156.0	173.3	176.3	175.6	177.8
Productos nacionales	130.6	137.2	147.3	156.4	158.0	161.2	164.9
Agropecuarios (o agrícolas)	126.6	130.5	133.9	144.0	142.3	146.0	152.3
Manufacturados	133.5	142.0	157.0	165.2	169.4	172.1	174.1
Materiales de construcción	126.8	142.1	146.8	154.9	156.6	157.5	156.3
<u>Variación de diciembre a diciembre</u>							
Indice de precios al consumidor	11.5	9.2	8.8	7.8	3.7	4.2	3.2
Alimentos	12.3	5.2	6.8	3.2	1.7	1.6	1.5
Indice de precios mayoristas ^{a/}	11.4	8.4	12.1	6.2	-	0.5 ^{b/}	2.6 ^{b/}
Productos importados	8.9	16.1	17.9	9.4	-2.0	-1.4 ^{b/}	1.7 ^{b/}
Productos nacionales	12.8	4.8	9.3	4.3	1.3	1.6 ^{b/}	3.1 ^{b/}
Agropecuarios (o agrícolas)	13.5	2.4	6.1	4.7	-	2.3 ^{b/}	5.1 ^{b/}
Manufacturados	12.4	6.4	11.4	4.4	1.9	1.1 ^{b/}	1.8 ^{b/}
Materiales de construcción	16.1	8.5	4.1	3.3	-0.3	-0.2 ^{b/}	0.2 ^{b/}
<u>Variación media anual</u>							
Indice de precios al consumidor	18.1	9.4	9.0	8.3	4.7	3.4	4.4
Alimentos	17.1	7.3	5.9	6.2	0.4	1.5	2.7
Indice de precios mayoristas	14.5	8.6	10.1	7.9	1.2	1.2	2.0
Productos importados	6.9	16.8	15.7	11.1	1.7	-0.4	1.3
Productos nacionales	18.2	5.1	7.4	6.0	1.2	2.0	2.3
Agropecuarios (o agrícolas)	17.7	3.1	2.6	7.5	-1.4	2.6	4.3
Manufacturados	18.7	6.4	10.6	5.2	2.6	1.6	1.2
Materiales de construcción	15.5	12.1	3.3	5.5	1.1	0.6	-0.8

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

a/ Se refiere a la variación del último trimestre del año con respecto a igual período del año anterior.

b/ Se refiere a la variación del tercer trimestre del año con respecto a igual período del año anterior.

Cuadro 17

HONDURAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

	<u>Indices (1978 = 100.0)</u>			<u>Tasas de crecimiento^{a/}</u>		
	1984	1985	1986	1984	1985	1986
<u>Indice general</u>						
Enero	176.0	181.6	189.0	7.5	3.2	4.1
Febrero	177.7	182.1	190.0	7.0	2.5	4.3
Marzo	177.1	182.1	190.9	4.9	2.8	4.8
Abril	177.3	182.4	191.3	5.6	2.9	4.9
Mayo	177.7	182.8	192.0	5.6	2.9	5.0
Junio	178.9	183.1	192.8	4.8	2.3	5.3
Julio	180.1	186.7	194.3	4.6	3.7	4.1
Agosto	179.6	186.6	194.6	3.4	3.7	4.3
Septiembre	179.9	187.3	195.1	2.4	4.1	4.2
Octubre	180.7	187.4	195.6	3.1	3.7	4.4
Noviembre	180.8	188.2	195.3	3.3	4.1	3.8
Diciembre	181.3	189.0	195.0	3.7	4.2	3.2
<u>Indice de alimentos</u>						
Enero	158.0	159.5	162.0	3.7	0.9	1.6
Febrero	159.2	159.2	163.3	3.7	-	2.6
Marzo	157.7	160.0	165.7	1.9	1.5	3.6
Abril	157.8	160.5	166.5	1.6	1.7	3.7
Mayo	157.9	160.8	166.6	1.7	1.8	3.6
Junio	158.4	161.0	165.7	0.6	1.6	2.9
Julio	158.2	161.1	165.4	-0.3	1.8	2.7
Agosto	157.0	160.4	164.5	-2.9	2.2	2.6
Septiembre	156.9	160.8	164.8	-4.0	2.5	2.5
Octubre	157.9	159.9	165.5	-1.6	1.6	3.5
Noviembre	158.4	160.4	164.8	-0.4	1.3	2.7
Diciembre	159.2	161.8	164.2	1.7	1.6	1.5

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

a/ Con respecto al mismo mes del año anterior.

Cuadro 18
HONDURAS: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<u>Indices (1978 = 100.0)</u>							
<u>Salarios mínimos oficiales^{a/}</u>							
Nominales							
Agricultura y ganadería	179	228	256	256	256	256	256
Industria manufacturera y minería	135	155	168	168	168	168	168
Artesanía	140	165	181	181	181	181	181
Construcción	147	168	179	179	179	179	179
Comercio y servicios	130	153	169	169	169	169	169
Reales							
Agricultura y ganadería	118	138	142	131	125	121	116
Industria manufacturera y minería	89	94	93	86	82	79	76
Artesanía	92	104	104	96	92	87	83
Construcción	97	101	103	95	91	88	84
Comercio y servicios	86	95	96	87	83	80	77
<u>Tasas de crecimiento^{b/}</u>							
<u>Salarios mínimos oficiales^{a/}</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	-4.2
Industria manufacturera y minería	-8.3	5.0	-0.5	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2
Artesanía	-6.2	12.6	0.7	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2
Construcción	-6.7	4.5	2.2	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2
Comercio y servicios	-7.9	7.6	1.4	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2

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.

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

Cuadro 19
HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de Lempiras				Tasa de crecimiento ^{b/}				
	1983	1984	1985	1986 ^{a/}	1982	1983	1984	1985	1986 ^{a/}
1. <u>Ingresos corrientes</u>	<u>778</u>	<u>950</u>	<u>1 064</u>	<u>1 152</u>	<u>3.9</u>	<u>1.0</u>	<u>22.0</u>	<u>12.1</u>	<u>8.2</u>
Ingresos tributarios	723	888	997	1 087	3.0	1.1	22.8	12.3	9.0
Directos	197	242	249	258	10.8	-4.3	22.6	3.1	3.6
Indirectos ^{c/}	526	646	748	829	0.2	3.3	22.8	15.7	10.8
Sobre el comercio exterior	279	346	409	404	-13.0	2.9	23.9	18.2	-1.1
Ingresos no tributarios	55	62	67	65	17.4	-	12.6	8.9	-3.9
2. <u>Gastos corrientes</u>	<u>977</u>	<u>1 057</u>	<u>1 205</u>	<u>1 326</u>	<u>4.1</u>	<u>13.4</u>	<u>8.2</u>	<u>13.9</u>	<u>10.0</u>
Remuneraciones	515	551	621	702	1.5	8.6	7.0	12.7	13.1
Compra de bienes y servicios no personales	204	237	260	241	-6.1	26.4	16.4	9.8	-7.6
Intereses	127	145	163	204	26.6	46.2	14.3	11.8	25.1
Transferencias	131	124	161	179	15.8	-5.9	-5.9	30.3	11.3
3. <u>Ahorro corriente (1-2)</u>	<u>-199</u>	<u>-107</u>	<u>-141</u>	<u>-174</u>					
4. <u>Gastos de capital</u>	<u>606</u>	<u>878</u>	<u>879</u>	<u>814</u>	<u>15.3</u>	<u>29.9</u>	<u>44.8</u>	<u>0.2</u>	<u>-7.4</u>
Inversión real	155	158	163	155	6.0	15.4	1.7	3.7	-5.1
Amortización de la deuda	202	312	384	451	25.5	40.4	54.7	23.1	17.4
Externa	32	44	53	73	14.5	26.2	37.1	22.5	37.1
Interna	170	268	331	378	28.1	43.4	58.0	23.2	14.3
Otros gastos de capital ^{d/}	249	408	332	208	15.6	32.1	63.9	-18.6	-37.4
5. <u>Gastos totales</u>	<u>1 583</u>	<u>1 935</u>	<u>2 084</u>	<u>2 140</u>	<u>7.8</u>	<u>19.2</u>	<u>22.2</u>	<u>7.7</u>	<u>2.6</u>
6. <u>Déficit (o superávit) fiscal (1-5)</u>	<u>-805</u>	<u>-985</u>	<u>-1 020</u>	<u>-988</u>					
7. <u>Financiamiento del déficit</u>									
Interno	444	427	511	629	11.3	42.5	-3.8	19.5	23.2
Externo	361	558	509	359	23.1	45.8	54.6	-8.7	-29.5
<u>Relaciones (porcentajes)</u>									
Ahorro corriente/gastos de capital	-32.8	-12.2	-16.0	-21.4					
Déficit fiscal/gastos totales	50.9	50.9	48.9	46.2					
Ingresos tributarios/PIB	12.0	13.7	14.3	14.6					
Gastos totales/PIB	26.2	29.9	29.9	28.7					
Déficit fiscal/PIB ^{e/}									
Bruto	13.3	15.2	14.7	13.2					
Neto	10.0	10.4	9.1	7.3					
Financiamiento interno/déficit	55.2	43.4	50.1	63.7					
Financiamiento externo/déficit	44.8	56.6	49.9	36.3					

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General de Presupuesto.

^{a/} Cifras preliminares; ^{b/} Corresponde a las cifras reales y no a las redondeadas; ^{c/} Incluye ingresos por diferencial del precio del petróleo; ^{d/} En esta partida se han deducido los ingresos de capital que representan un monto reducido, y ^{e/} El indicador bruto toma en cuenta los gastos de amortización de la deuda; el neto no los considera.

Cuadro 20.

HONDURAS: INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de Lempiras				Composición porcentual			Tasas de crecimiento ^{b/}				
	1983	1984	1985	1986 ^{a/}	1980	1983	1986 ^{a/}	1982	1983	1984	1985	1986 ^{a/}
Ingresos corrientes	778	950	1 064	1 152	100.0	100.0	100.0	3.9	1.0	22.0	12.1	8.2
Ingresos tributarios	723	888	997	1 087	91.9	92.9	94.4	3.0	1.1	22.8	12.3	9.0
Directos	197	242	249	258	31.2	25.3	22.4	10.8	-4.3	22.6	3.1	3.6
Impuestos sobre la renta	190	234	241	250	30.2	24.4	21.7	10.8	-4.3	22.9	2.9	4.0
Indirectos	526	646	748	829	60.7	67.6	72.0	0.2	3.3	22.8	15.7	10.8
Impuestos sobre producción, consumo y ventas ^{c/}	226	264	293	380	21.7	29.0	33.0	23.2	3.2	16.6	11.0	29.7
Cerveza	35	44	48	47	4.7	4.5	4.1	0.4	-2.5	25.1	8.9	-0.6
Impuesto general de ventas	87	116	129	135	11.2	11.2	11.7	68.8	-4.7	33.0	11.4	4.4
Impuestos sobre servicios y actividades específicas	20	35	45	43	2.2	2.6	3.7	9.8	10.6	77.8	26.7	-3.4
Impuestos sobre importaciones	202	259	317	301	19.7	26.0	26.1	-10.2	13.1	28.4	22.3	-4.9
Impuestos sobre exportaciones	78	87	92	103	17.1	10.0	8.9	-18.0	-16.5	12.2	6.0	11.8
Banano	35	37	41	36	6.6	4.5	3.1	-	-23.1	5.4	12.2	-12.6
Café	35	43	45	62	8.5	4.5	5.4	-15.8	-13.5	21.2	5.8	38.2
Otros	8	7	6	5	2.0	1.0	0.4	-61.5	7.8	3.6	-20.9	-10.3
Ingresos no tributarios	55	62	67	65	8.1	7.1	5.6	17.3	-	12.6	8.9	-3.9
Servicios	14	17	15	16	1.0	1.8	1.4	13.3	39.2	15.5	-11.0	10.3
Transferencias del sector público	15	17	18	19	2.6	1.9	1.6	61.9	-11.8	15.3	5.2	1.6
Otros ingresos	26	28	34	30	4.5	3.4	2.6	7.8	-7.3	9.4	22.9	-12.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General de Presupuesto.

^{a/} Cifras preliminares.^{b/} Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.^{c/} Incluye ingresos por diferencial del precio del petróleo.

Cuadro 21

HONDURAS: INDICADORES DEL GASTO INSTITUCIONAL DEL GOBIERNO CENTRAL
CON FONDOS NACIONALES

	Composición porcentual			Tasas de crecimiento ^{b/}			
	1980	1985	1986 a/	1983	1984	1985	1986 a/
Total	100.0	100.0	100.0	11.6	6.3	12.6	18.3
Poder Legislativo	0.5	1.1	1.3	-	2.1	6.2	40.0
Poder Judicial	1.2	0.9	1.0	1.5	11.8	8.3	30.8
Organismo Electoral	0.9	2.8	0.9	68.6	40.7	144.6	-59.4
Presidencia de la República	3.7	3.4	1.5	33.2	31.7	39.0	-46.0
Gobernación y Justicia	1.5	1.0	0.9	-5.7	-5.3	12.8	13.5
Relaciones Exteriores	1.2	1.1	1.0	17.9	9.1	9.7	5.1
Defensa y Seguridad Pública	12.8	13.9	12.4	5.5	19.0	13.0	5.2
Economía y Comercio	1.3	0.5	0.8	-6.4	-10.3	-35.2	105.9
Hacienda y Crédito Público	5.0	2.6	2.5	-5.3	14.5	-12.4	11.1
Procuraduría General de la República	-	0.1	0.1	80.0	-	44.4	7.7
Educación Pública	17.3	20.1	20.0	3.9	6.1	15.2	17.5
Salud Pública y Asistencia Social	10.3	8.3	9.4	10.5	-9.2	4.9	34.1
Cultura y Turismo	0.8	0.3	0.4	3.3	-31.8	2.3	36.4
Trabajo y Previsión Social	2.7	1.6	1.6	-3.9	-5.3	2.2	14.8
Comunicaciones, Obras Públicas y Transportes	11.0	4.9	5.4	3.9	-11.5	-3.8	31.2
Recursos Naturales	9.2	4.3	5.4	0.1	-14.0	3.3	48.2
Deuda Pública ^{c/}	17.0	26.6	31.3	33.8	14.5	8.5	38.9
Servicios Centralizados	3.6	6.5	4.1	12.2	9.1	49.2	-25.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponden a las cifras absolutas.

c/ Excluye la amortización de bonos financieros.

Cuadro 22

HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO CONSOLIDADO

	Millones de lempiras				Tasas de crecimiento		
	1983	1984	1985	1986 a/	1984	1985	1986 a/
<u>Ingresos totales</u>	<u>1 140</u>	<u>1 315</u>	<u>1 532</u>	<u>1 645</u>	<u>15.4</u>	<u>16.5</u>	<u>7.4</u>
Corrientes	1 124	1 303	1 488	1 593	15.9	14.2	7.1
De capital (excluido el crédito)	16	12	44	52	-25.0	266.7	18.2
<u>Gastos totales</u>	<u>1 936</u>	<u>2 124</u>	<u>2 267</u>	<u>2 248</u>	<u>9.7</u>	<u>6.7</u>	<u>-0.8</u>
Corrientes	1 115	1 203	1 373	1 510	7.9	14.1	10.0
Intereses	185	214	225	282	15.7	5.1	25.3
De capital	821	921	894	738	12.2	-2.9	-17.4
Inversión real	611	739	680	513	20.9	-8.0	-24.6
Inversión financiera	103	94	67	64	-8.7	-28.7	-4.5
Amortización externa	60	78	113	124	1.3	44.9	9.7
Transferencias	28	1	18	21	-96.4		16.7
<u>Déficit</u>	<u>796</u>	<u>809</u>	<u>735</u>	<u>603</u>	<u>1.6</u>	<u>-9.1</u>	<u>-18.0</u>
<u>Financiamiento del déficit</u>							
Interno neto	316	58	83	138	-81.6	43.1	66.3
Externo b/	480	751	652	465	56.4	-13.2	-28.7
	<u>Porcentajes</u>						
Déficit/PIB	12.3	12.5	10.6	8.1			
Gastos totales/PIB	30.0	32.9	32.6	30.1			
Déficit/gastos totales	41.1	38.1	32.4	26.8			
Financiamiento interno/déficit	39.7	7.2	11.3	22.9			
Financiamiento externo/déficit	60.3	92.8	88.7	77.1			

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye transferencias de capital externas.

Cuadro 23

HONDURAS: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

	Saldo a fin de año (millones de lempiras)				Tasas de crecimiento ^{b/}			
	1983	1984	1985	1986 ^{a/}	1983	1984	1985	1986 ^{a/}
Dinero (M ₁)	799	832	844	916	14.2	4.1	1.4	8.6
Efectivo en poder del público	355	377	404	417	15.3	6.3	7.2	3.3
Depósitos en cuenta corriente	444	455	440	499	13.3	2.4	-3.4	13.5
<u>Factores de expansión</u>	<u>2 915</u>	<u>3 206</u>	<u>3 428</u>	<u>3 666</u>	<u>17.6</u>	<u>10.0</u>	<u>6.9</u>	<u>7.0</u>
Reservas internacionales brutas	280	310	269	286	-3.3	10.7	-13.3	6.6
Crédito interno	2 635	2 896	3 159	3 380	20.3	9.9	9.1	7.0
Al sector público (neto)	669	718	730	753	47.9	7.3	1.6	3.2
Gobierno central	633	710	810	943	36.0	12.2	14.0	16.4
Instituciones públicas	36	8	-80	-190	...	-78.5	...	...
Al sector privado	1 966	2 178	2 429	2 627	13.1	10.8	11.5	8.2
<u>Factores de absorción</u>	<u>2 116</u>	<u>2 374</u>	<u>2 584</u>	<u>2 750</u>	<u>18.9</u>	<u>12.2</u>	<u>8.8</u>	<u>6.4</u>
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	929	1 027	1 076	1 225	21.9	10.6	4.8	13.9
Bonos	74	89	85	94	11.2	19.3	-4.8	10.6
Otras cuentas (neto)	1 113	1 258	1 423	1 431	17.0	13.1	13.1	0.6
<u>Base monetaria^{c/}</u>	<u>466</u>	<u>469</u>	<u>500</u>	<u>443^{d/}</u>	<u>6.6</u>	<u>0.6</u>	<u>6.5</u>	<u>7.5^{e/}</u>
<u>Otros indicadores^{f/}</u>								
Base monetaria	394	436	454	487 ^{e/}				
Dinero (M ₁)	693	783	796	830 ^{e/}				
Dinero más cuasidinero (M ₂)	1 541	1 787	1 817	1 878 ^{e/}				
<u>Coefficientes</u>								
Multiplicadores monetarios								
M ₁ /Base monetaria	1.76	1.80	1.75	1.70				
M ₂ /Base monetaria	3.91	4.10	4.00	3.86				
Velocidad de circulación PIB/M ₁	7.55	7.77	8.25	8.15				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco 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/ Promedio a septiembre.

e/ Se refiere a la variación de septiembre respecto del mismo mes del año anterior.

f/ Promedios anuales.

Cuadro 24

HONDURAS: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO

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/			Exportaciones (2/3)	Importaciones (2/4)	Comercio exterior b/ (2/5)	Exportaciones (1/6)	Importaciones (1/7)	Comercio exterior b/ (1/8)	
		Exportaciones	Importaciones	Comercio exterior b/							
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	
1978	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	
1979	100.0	109.7	112.2	108.9	110.7	97.8	100.7	99.1	102.2	99.3	100.9
1980	100.0	125.6	126.5	122.2	125.5	99.4	102.8	100.1	100.6	97.3	99.9
1981	100.0	136.4	131.3	129.4	132.0	103.9	105.4	103.3	96.2	94.9	96.8
1982	100.0	150.3	134.9	131.4	135.9	111.4	114.4	110.6	89.8	87.4	90.4
1983	100.0	161.9	140.1	135.7	141.2	115.6	119.3	114.7	86.5	83.8	87.2
1984	100.0	164.1	142.4	139.5	144.5	115.2	117.6	113.6	86.8	85.0	88.0
1985	100.0	166.0	146.1	145.9	150.1	113.6	113.8	110.6	88.0	87.9	90.4
1986 ^{c/}	100.0	169.3	168.1	175.1	177.1	100.7	96.7	95.6	99.3	103.4	104.6

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 25

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

	Millones de lempiras			Composición porcentual ^{b/}			Tasas de crecimiento ^{b/}			
	1984	1985	1986 a/	1975	1980	1986 a/	1983	1984	1985	1986 a/
<u>Total</u>	<u>2 029</u>	<u>2 333</u>	<u>2 694</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>19.5</u>	<u>12.3</u>	<u>15.0</u>	<u>15.4</u>
Agropecuario	455	517	569	21.9	20.7	21.1	25.1	12.7	13.6	10.0
Industrial	466	579	634	20.6	19.6	23.5	13.5	-0.3	24.4	9.5
Servicios ^{c/}	196	209	223	12.2	16.7	8.3	38.0	-12.9	6.6	6.8
Propiedad raíz ^{d/}	151	149	160	11.7	9.2	6.0	15.1	-4.6	-1.3	7.9
Comercio	604	750	973	28.6	28.0	36.1	3.3	46.1	24.1	29.7
Consumo	88	96	119	4.6	5.0	4.4	19.3	18.2	9.2	23.3
Otros	69	33	16	0.4	0.8	0.6	342.8	7.6	-51.5	-52.4

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/ Incluye préstamos al resto del sector público.

d/ Incluye construcción, compraventa y liberación de gravámenes.

Cuadro 26

HONDURAS: TASAS DE INTERES BANCARIO DE CORTO PLAZO

(Porcentajes)

	1982	1983	1984	1985	1986	1986			
						I	II	III	IV
Nominales^{a/}									
Captaciones									
Depósitos de ahorro	7.5	7.1	7.2	7.1	7.3	7.3	7.3	7.3	7.3
Depósitos a plazo	10.6	11.3	10.3	9.9	9.6	9.6	9.6	9.6	9.6
Colocaciones									
Préstamos	16.5	16.1	16.2	16.3	16.1	16.1	16.1	16.1	16.1
Reales^{a/b/}									
Captaciones									
Depósitos de ahorro	-1.5	-1.2	2.5	3.7	2.9	2.9	2.2	3.1	3.5
Depósitos a plazo	1.6	3.0	5.6	6.5	5.2	5.2	4.5	5.4	5.8
Colocaciones									
Préstamos	7.5	7.8	11.5	12.9	11.7	11.7	11.0	11.9	12.3

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

a/ Representan promedios.

b/ Se obtuvo por sustracción de la tasa de crecimiento del índice de precios al consumidor.

