

Distr.  
RESTRINGIDA

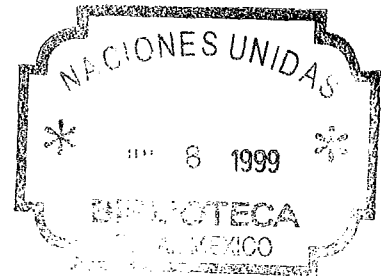
LC/MEX/R.412  
3 de junio de 1993

ORIGINAL: ESPAÑOL

---

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



**HONDURAS: EVOLUCION ECONOMICA DURANTE 1992**

93-6-73

## INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente: Introducción y síntesis . . . . .	1
2. La evolución de la actividad económica . . . . .	6
a) La oferta y la demanda globales . . . . .	6
b) La evolución de los principales sectores . . . . .	7
c) La evolución del empleo y el bienestar social . . . . .	11
3. El sector externo . . . . .	13
a) El comercio de bienes . . . . .	13
b) El déficit de la cuenta corriente y su financiamiento . . . . .	16
c) La política cambiaria . . . . .	16
d) El endeudamiento externo . . . . .	16
4. Los precios y las remuneraciones . . . . .	18
a) Los precios . . . . .	18
b) Las remuneraciones . . . . .	19
5. Las políticas fiscal y monetaria . . . . .	20
a) La política fiscal . . . . .	20
b) La política monetaria . . . . .	22
<u>Anexo estadístico</u> . . . . .	25

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

Después de tres años de ajuste, la economía hondureña comenzó a recuperar su actividad real, y el producto interno bruto (PIB) creció 3.8%; sin embargo, el ingreso por habitante fue 14% inferior al de 1980. La inflación se redujo de manera importante --llegó a ser de un dígito-- y continuó su tendencia descendente. Los salarios reales mostraron una mejoría, aunque fueron 6% menores que en 1980; a su vez, la pobreza se expandió en los últimos años, llegando a abarcar a 73% de la población total. <sup>1/</sup>

Los logros de la política de ajuste fueron desiguales: frente al éxito en la disminución de la inflación, se puede notar que el desequilibrio de la cuenta corriente del balance de pagos alcanzó el mayor registro de los últimos 10 años; no obstante, pudo ser financiado por entradas de capital, principalmente oficiales. Pese a la reforma tributaria, las finanzas públicas se debilitaron, luego de la reanimación experimentada en 1991 (el coeficiente del déficit fiscal fue de 5.1%). Se ha recuperado la confianza de la comunidad financiera internacional; se avanzó en la renegociación de la deuda externa y se logró una importante condonación de parte de los acreedores bilaterales; con todo, el servicio de la deuda continuó siendo un pesado lastre para la reactivación, al representar un 40% de las exportaciones.

El acentuado volumen exportado de rubros tradicionales estimuló la actividad económica, impulso contrarrestado --de manera indirecta-- por la baja generalizada de los precios internacionales de tales productos. También contribuyó a la mayor actividad la política de atracción a la inversión extranjera seguida por el gobierno y sobre todo los esfuerzos que se vienen realizando desde fines de los ochenta para ampliar las "zonas de procesamiento industrial" y las "zonas libres", con el consiguiente acelerado aumento de la actividad maquiladora.

Las mayores facilidades para captar financiamiento externo posibilitaron que la inversión pública jugara un papel compensador del lento dinamismo de la inversión privada, la cual aún está lejos de representar el motor de la reactivación económica, no obstante que se desempeña en el marco macroeconómico propicio establecido por la política gubernamental y el clima favorable a la

---

<sup>1/</sup> Secretaría de Planificación, Coordinación y Presupuesto; proyectos: SECPLAN/OIT/PNUD, HON-87-009: Programas de Empleo; SECPLAN/OIT/FUAP, HON-90-P03: Políticas de Población, Pobreza y Empleo: Urgencias y Esperanzas. Datos preparados para los retos del noventa, Tegucigalpa, Honduras.

iniciativa privada generado por las diferentes leyes y medidas. Entre éstas destaca la nueva ley de inversiones, la venta de empresas del Estado y la privatización de servicios públicos --como el mantenimiento de carreteras-- que proporcionaron un nuevo espacio a la iniciativa privada; a su vez, las reformas institucionales en el sector agrícola brindaron una mayor seguridad a la tenencia de la tierra, incentivando la inversión financiera.

A pesar del ajuste para controlar la demanda agregada pública, el Estado ejecutó, al igual que en 1991, un importante programa de inversiones que sirvió de impulso a la construcción, a la minería y a algunas actividades manufactureras y de servicios.

En cuanto al sector externo: el lempira mantuvo el nivel de subvaluación con respecto al dólar en apoyo a la competitividad de las exportaciones, se registraron importantes transferencias oficiales del exterior, y las menores tasas de interés internacionales estimularon la repatriación de capitales; todo ello permitió financiar un pronunciado déficit de la cuenta corriente del balance de pagos. A su vez, las remesas que envían hondureños del exterior cobraron importancia, principalmente para mantener los niveles mínimos de consumo de los grupos de población de bajos recursos. Los logros en materia de renegociación y condonación de la deuda externa posibilitaron al país entradas de préstamos oficiales, suficientes para amortizar sus compromisos con el exterior y, en alguna medida, realizar inversiones.

Con todo, diversos hechos afectaron desfavorablemente la evolución económica en 1992. En primer lugar, se presentó una baja generalizada de los precios de los principales productos de exportación. En el caso del café fue de 26%, lo que disminuyó severamente los beneficios de la cosecha **record** alcanzada; por su parte, el precio del banano declinó 15%.

En segundo lugar, la medida proteccionista adoptada por la Comunidad Económica Europea (CEE), en el sentido de imponer cuotas y aranceles a las importaciones de banano de América Latina, generó un ambiente de incertidumbre que incidió sobre el programa de inversiones de las dos principales empresas productoras y exportadoras del país. Así, las nuevas inversiones programadas --que fueran estimuladas por la política económica del gobierno-- no se efectuaron y, en cambio, las empresas dejaron de producir en algunas áreas e introdujeron planes de racionalización de sus costos, lo que implicó cierto desempleo; como consecuencia, se presentaron problemas laborales, que afectaron las exportaciones de banano.

Por lo demás, si bien la política de estabilización ha podido disminuir la tasa de inflación, el efecto inmediato de la liberalización del sistema financiero fue el aumento de las tasas de interés

reales, con el consiguiente encarecimiento del crédito. La reconversión industrial se ha cumplido en pocas empresas y las necesidades de transformación productiva, que son muy amplias, se hallan frenadas por el elevado costo del financiamiento. Más aún, las empresas tienen dificultades para la obtención del capital de trabajo para sus actividades productivas. Ha quedado de manifiesto la necesidad de que la política financiera estimule el desarrollo de los mercados de riesgo y de largo plazo. Adicionalmente, se considera que la compresión de la demanda ha reducido el mercado, en especial para las empresas industriales.

En segundo lugar, el servicio de la deuda externa fue muy elevado y, por ende, restringió la capacidad importadora del país, así como las posibilidades de mayor crecimiento y de satisfacción de las necesidades básicas. El servicio de la deuda sigue siendo uno de los problemas más relevantes desde el punto de vista de las finanzas externas y, aun considerando la condonación de buena parte de la deuda bilateral, el servicio de factores durante 1992 determinó la existencia de un 57% del déficit en cuenta corriente del balance de pagos.

Adicionalmente, la apertura externa se resintió en algunas de las actividades productivas más importantes del país, como la industria manufacturera, la producción de granos básicos y la avicultura. Ciertamente, la desgravación arancelaria de las importaciones ha fomentado la compra de bienes que compiten con los productos nacionales, en algunos casos al ser colocados en condiciones de dumping, o porque en sus lugares de origen reciben subsidios a la producción; tal es el caso de las importaciones de maíz provenientes de países desarrollados. Por otra parte, el mantenimiento de la política de subvaluación cambiaria ha incidido en los costos de producción de diversas actividades que presentan un alto componente importado, e incluso en el sector de la construcción. <sup>2/</sup> Ello ha afectado especialmente a los pequeños y medianos industriales y habría influido, hacia mediados de año, en el cierre de empresas. De esta forma, la inversión privada creció muy levemente, sobre todo en las actividades de "maquila", el comercio interno y restaurantes, basadas en licencias de empresas extranjeras.

Los anteriores resultados fueron consecuencia de la interacción compleja de la política de estabilización, los programas de ajuste estructural, problemas institucionales y factores de la coyuntura económica internacional.

---

<sup>2/</sup> Un análisis de sensibilidad de los costos del sector vivienda mostraba que hacia diciembre de 1992, el índice de costos del sector se había elevado a 193%, tomando como base junio de 1989.

Precisamente, factores de carácter institucional repercutieron también de manera desfavorable sobre la evolución económica de Honduras, condicionando parcialmente la atonía de la inversión. En efecto, órganos representativos de los empresarios manifestaron la necesidad de que los esfuerzos de ajuste no se frustren por la falta de transparencia en algunas de las actividades que realiza el Estado, tanto en sus funciones ordinarias como en la venta de empresas. Expresaron que ello influye negativamente sobre las decisiones del sector privado y aumenta el grado de descontento de algunos núcleos de la población respecto de las medidas de ajuste y estabilización.

También en relación con el clima de inversión, se han exteriorizado signos de inconformidad hacia lo que se percibe como exagerada absorción de recursos productivos en seguridad pública y defensa, reflejados asimismo en parte del servicio de la deuda externa, y por la influencia económica de esas instituciones en áreas que se consideran ajenas a su naturaleza, lo que deriva en cierta competencia desleal a la iniciativa privada nacional y a la inversión extranjera. De este modo, se plantean limitantes a la necesaria transformación productiva de la economía.

Por otro lado, aparentemente las iniciativas de reforma del Estado todavía no han logrado hacer más eficaces y ágiles los procedimientos del sistema judicial; de ahí que el sector privado en ocasiones se sienta desestimulado por lo que estima inadecuada administración de justicia.

En los últimos tres años, Honduras ha ejecutado simultáneamente un programa de estabilización y un rápido e intenso programa de ajuste estructural. <sup>3/</sup> Así, acorde con los objetivos allí formulados, en materia de política comercial externa se devaluó el lempira y se avanzó en la liberalización cambiaria; en 1992 se continuó con la desgravación arancelaria, eliminándose algunas sobretasas a las importaciones y estableciendo libre mercado para los bienes originarios de los demás países de Centroamérica. Al mismo tiempo, se disminuyeron los tributos a las exportaciones.

En el área de las finanzas públicas, se introdujo una reforma centrada en impuestos internos e indirectos y se efectuaron mejoras en la administración tributaria; se restringió el gasto corriente del gobierno central y se privatizaron empresas públicas y servicios que prestaba el gobierno.

---

<sup>3/</sup> Las medidas de política económica, que se mantuvieron vigentes en 1992, procuran liberalizar la economía, reducir el papel del Estado en la actividad económica, promover la iniciativa privada y mejorar la inserción externa del país.

Además, se redujo considerablemente el uso de crédito interno por parte del sector público, ya que los déficits se cubrieron con recursos externos.

En 1992, la política procuró la liberalización de las tasas de interés y el control de la inflación mediante la contención del crédito al sector público, y obtuvo logros en este campo. Se liberaron las tasas de interés, se eliminaron los topes a las tasas de redescuento y se iniciaron operaciones de mercado abierto por parte del Banco Central como una manera de reducir el encaje legal. A la par de estas medidas, se encuentra en estudio una ley para modernizar y liberalizar el sistema financiero.

A nivel sectorial, se efectuaron cambios estructurales en la agricultura y las actividades forestales, mediante la reducción de la intervención estatal, las garantías a la tenencia de la tierra --permitiendo su arrendamiento y las coinversiones--, y la liberalización del comercio interno y externo de productos e insumos. En el sector de energía se incrementaron las tarifas, se desregularon algunos servicios, y se limitaron las nuevas inversiones para sanear las finanzas de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica. Por último, se organizó una Comisión Nacional de Energía con la función de formular la política energética y velar por su ejecución.

Honduras se encuentra en un difícil proceso de adaptación a los cambios estructurales requeridos para aumentar la eficiencia productiva, mejorar su inserción en el comercio internacional y elevar de modo sostenible el bienestar de la población. Pese a los logros alcanzados, se mantiene la vulnerabilidad externa, y el crecimiento productivo y la inversión privada son insuficientes ante los marcados niveles de pobreza. Todavía no se identifican las actividades que puedan irradiar dinamismo para un crecimiento sostenido de la economía, aunque hay algunas con potencial de expansión, como la acuicultura de camarón, la "maquila" y el turismo; en 1993, la evolución económica de Honduras se verá condicionada internamente por el proceso electoral que se avecina.

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) La oferta y la demanda globales

El crecimiento de la oferta global (4.8%) resultó de las medidas de política para reactivar la economía y, en particular, fortalecer la apertura externa. Así, la demanda exterior y la inversión pública incentivaron la producción --que creció 3.8%-- y las importaciones, que se incrementaron 8%.

La formación de capital fijo del sector público nuevamente se elevó (25%), estimulando a la industria, la construcción, la minería y algunos servicios.

El gobierno ejecutó un amplio programa de inversión que incluyó infraestructura portuaria, aérea, expansión y mejoramiento de la red vial. Con todo, a fines del año las restricciones presupuestarias limitaron el dinamismo que había experimentado la inversión pública.

No obstante las medidas de ajuste estructural para crearle un contexto propicio, la inversión privada mantuvo un bajo crecimiento, debido principalmente a las tasas de interés real; al desestímulo al programa de inversiones provocado por las medidas comerciales de la CEE con respecto al banano; al alto costo y problemas de calidad de algunos servicios públicos, especialmente la energía eléctrica y, por último, al escaso efecto de las medidas de ajuste en la atracción de nueva inversión extranjera. La inversión privada se orientó particularmente a la construcción de edificios comerciales e industriales y a zonas de procesamiento de "maquila". Además, hubo un equipamiento y compra de maquinaria para ciertas ramas industriales y el transporte.

El consumo privado se mantuvo a niveles reducidos por la caída del ingreso por habitante, y sólo ligeramente estimulado por la política salarial, la menor inflación y la mayor oferta de bienes del exterior, singularmente las compras de granos básicos. El gobierno favoreció el consumo privado al elevar las transferencias para el Fondo Hondureño de Inversión Social, los subsidios al transporte y a particulares de escasos recursos.

Por su parte, el consumo público fue similar al del año anterior, como efecto de la política de contención de la demanda interna.

A pesar de la baja de las cotizaciones internacionales, la demanda externa experimentó un fuerte crecimiento (10%), sustentada sobre todo por los productos tradicionales de exportación, los camarones y la maquila de confección.



**b) La evolución de los principales sectores**

i) El sector agropecuario. El sector avanzó a una tasa menor que el año anterior (3%), como consecuencia de la drástica reducción de los precios de los productos exportables y de la liberalización de las importaciones de granos básicos y productos avícolas. Con todo, se manifestó un aumento de casi todos los bienes exportables, del maíz, del frijol y de la actividad ganadera. Por lo contrario, se redujo la producción de arroz, sorgo y algodón.

Como respuesta a los estímulos de la política agrícola, aun cuando descendieron los precios externos, la producción de banano se elevó 13% al recuperarse áreas de cultivo y al aumentar la productividad. <sup>4/</sup>

Las diferencias comerciales entre la CEE y los Estados Unidos suscitaron un problema que ensombreció las perspectivas de la inversión y producción bananera. La CEE, que representa aproximadamente el 38% de mercado mundial del banano, el 6 de abril anunció su decisión de imponer cuotas de dos millones de toneladas a las exportaciones latinoamericanas de la fruta, reduciéndolas 20% con respecto a su nivel actual, y fijando aranceles de 170% para importaciones por arriba de la cuota. En diciembre, los ministros de agricultura de la Comunidad acordaron la medida que entraría en vigencia a partir del 1 de julio de 1993. Algunas estimaciones señalan que con este régimen el consumidor alemán de banano centroamericano pagará 3 dólares por un kilogramo de fruta en vez de 1.30 que paga actualmente.

Se prevé, asimismo, que las exportaciones hondureñas de banano a Europa podrían reducirse 25%, y la principal empresa productora, que exporta el 50% de su cosecha hacia aquel mercado, pronostica que su producción se vería reducida 20%, lo que acotará las nuevas inversiones en el cultivo.

Ante este panorama, durante el segundo semestre algunas de las principales empresas abandonaron áreas que habían perdido su aptitud para el cultivo; ello generó problemas laborales que repercutieron sobre la producción. Por otra parte, las empresas exportadoras elevaron sus estándares de calidad y redujeron los precios de compra a los productores independientes.

---

<sup>4/</sup> En mayo de 1991 se emitió la Ley de Incentivos a la Producción Bananera, que incluye exención del impuesto de exportación durante tres años en las nuevas áreas de producción, y el pago del 40% del impuesto del cuarto al sexto año. Asimismo, las exportaciones de áreas totalmente rehabilitadas por efecto de desastres naturales pagarán únicamente 50% del impuesto durante tres años.

La producción de café alcanzó una cifra **record** de 135,000 toneladas como efecto de superiores niveles de productividad, expansión del área sembrada y por corresponder el año a una mayor cosecha en el ciclo vegetativo del arbusto. Sin embargo, la actividad cafetalera resultó perjudicada por el bajo precio internacional del grano. Precisamente, el costo promedio de producción de un saco de 46 kg fue de 176 lempiras, similar al precio de venta, con lo cual los productores no tuvieron ganancias, sin considerar el subsidio de 40 lempiras por saco de café oro vendido. Esto afectó la capacidad financiera y de pago de los productores; desestimuló la fertilización y las prácticas de cultivo, y redujo el empleo en la caficultura. Así, en junio el gobierno aprobó la Ley de Apoyo a la Caficultura Nacional, 5/ por cuyo conducto otorgó subsidios a los productores por 25 millones de dólares (15 millones de lempiras en bonos para la fertilización 6/ y el resto, en bonos para la producción).

Los granos básicos --maíz y frijol-- elevaron su cosecha (10%), por la ampliación del área sembrada. Sin embargo, al igual que en el caso de los productores de arroz, los de maíz redujeron sus ingresos como consecuencia de las importaciones de dichos granos, con el consiguiente desestímulo a la producción sostenida y a la incorporación tecnológica.

El 19 de marzo el Congreso Nacional aprobó un programa de ajuste estructural contenido en la Ley para la Modernización y el Desarrollo del Sector Agrícola, con objeto de otorgar un carácter normativo al papel del Estado y reducir su intervención directa en el agro --privatización del servicio e instalaciones de almacenamiento de granos y los servicios de generación y transferencia de tecnología-- así como promover las inversiones. Para ello modificó la legislación vigente eliminando causales de afectación de tierras y garantizando su tenencia; legalizó el arrendamiento y la coinversión; revisó el marco institucional para liberalizar la comercialización interna y externa de los productos agrícolas y eximió de permisos previos a la importación de maquinaria, equipo e insumos. La ley privatizó, además, las actividades de aprovechamiento, industrialización y comercialización interna y externa de la madera y demás productos forestales.

Los primeros efectos del nuevo ordenamiento legal redundaron en una mayor confianza de los empresarios privados, lo que se reflejó en diversas operaciones de inversión financiera, y en

---

5/ La Ley, de carácter temporal, tuvo vigencia desde junio al 31 de diciembre de 1992.

6/ Se subsidió con 20 lempiras por quintal de fertilizante comprado, hasta un máximo de 200 quintales.

compra de tierras, algunas de las cuales provenían de cooperativas de beneficiarios de la reforma agraria de los años setenta. Se realizaron inversiones en plantaciones de frutales. Se presentaron casos de coinversión entre empresarios individuales y grupos de campesinos, así como operaciones de arrendamiento de tierras. Desde el punto de vista productivo, la libre comercialización de granos básicos impulsó las importaciones con la consiguiente depresión de los precios internos al productor y la generación de pérdidas considerables para algunos agricultores.

Complementario a la Ley de Ajuste Estructural de la Agricultura, se emitió un marco regulatorio para la administración de los recursos forestales que estimuló la extracción de madera, aun por arriba de las potencialidades productivas del bosque. En este contexto, el volumen exportado de madera aumentó 10% luego de la caída del bienio precedente. El procesamiento industrial también se elevó. <sup>7/</sup>

Durante el primer semestre, el subsector pesquero registró un crecimiento notable, debido principalmente a los mayores rendimientos de las empresas que cultivan camarón en la región sur del país.

ii) La industria manufacturera. Después de dos años de estancamiento, el producto industrial se elevó 3.9% estimulado por la demanda interna de insumos para la construcción, por las expectativas de ventas en el mercado centroamericano, por los avances de la manufactura con destino a la exportación extrarregional, particularmente como consecuencia del dinamismo de la industria de aserrío y de derivados de la madera. Asimismo, la rama de químicos, especialmente jabones, mostró un incremento sobresaliente. Dentro del rubro de alimentos, dos nuevas empacadoras de carne vacuna iniciaron actividades.

La industria textil ha repuntado en los últimos años; sin embargo, en 1992, los altos costos financieros y de la energía eléctrica limitaron su evolución a sólo 2%.

Tanto los empresarios grandes, agrupados en la Asociación Nacional de Industriales de Honduras, como los medianos y pequeños, concentrados en la Asociación Nacional de Medianas y Pequeñas Industrias de Honduras, expusieron los problemas que afectan a las actividades manufactureras: estructura de costos poco competitiva a causa de las alzas de las tarifas eléctricas,

---

<sup>7/</sup> La tasa actual de deforestación se estima entre 1.6% y 3.2% anual; se calcula que entre 1964 y 1988 se deforestaron anualmente 14,000 ha de coníferas y 57,000 ha de bosque latifoliado. Véase, Comisión Nacional del Medio Ambiente y Desarrollo, Honduras Environmental Agenda 1992, Tegucigalpa, Honduras.

elevadas tasas de interés reales, altos precios en moneda nacional de las materias primas importadas y de los combustibles e insuficientes líneas telefónicas, así como los efectos de la desgravación arancelaria, que facilitó las importaciones competitivas de productos a veces de menor calidad a precios mucho más bajos. Estos problemas se agudizaron por la falta de una transformación de la estructura productiva de la mayor parte de las manufacturas.

Por consiguiente, los industriales solicitaron al gobierno una política de reconversión industrial que les permitiera aprovechar el ambiente macroeconómico favorable al desarrollo de la iniciativa privada. El gobierno, a su vez, contrató un crédito con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por 122 millones de dólares para un programa de reconversión industrial; <sup>8/</sup> sin embargo, el desembolso no se efectuó por estar sujeto a la aprobación (todavía no decidida) de las reformas a la legislación reguladora del sistema financiero.

En 1992 se inició la operación de una Bolsa de Subcontratación Industrial, que funcionará a nivel centroamericano para empresas dedicadas a la fabricación de repuestos, mantenimiento de partes y piezas.

iii) La construcción. Este sector fue uno de los motores de la economía durante 1992. Precisamente, la intervención del sector público en construcción vial, abastecimiento de agua potable y terminales aéreas compensó con creces la baja actividad del sector privado en construcción, y generó una demanda muy dinámica sobre la actividad manufacturera y la minería de canteras. Parte importante de las inversiones en edificaciones privadas se realiza en el sector informal; algunas estimaciones privadas las sitúan en un 60% del total.

En diciembre de 1991 el Congreso Nacional aprobó el Fondo Social para la Vivienda (FOSOFI), con objeto de establecer políticas para la vivienda y asentamientos humanos; promover condiciones favorables a la solución de problemas habitacionales, particularmente para personas de escasos recursos; generar y captar financiamiento para canalizarlo por medio de intermediarios, y promover la participación del sector privado. Las personas de bajos ingresos serían atendidas por medio de recursos provenientes del sector público. Un segundo grupo de beneficiarios serían los aportantes de regímenes especiales formados principalmente por las cotizaciones de al menos 1.5% del salario mensual a ser pagado por los trabajadores y patronos. El FOSOFI se enfrentó al

---

<sup>8/</sup> El proyecto incluye financiamiento para transformación de plantas, modernización de sistemas productivos y compra de maquinaria y equipo.

problema de tenencia no legalizada de la tierra y al bajo poder adquisitivo de la población, lo que dificultó su inicio de operaciones. <sup>9/</sup>

Por otra parte, el gobierno comenzó la ejecución de un proyecto de construcción de 12,000 arreglos habitacionales en Las Tapias, cercano a Tegucigalpa.

iv) La minería. Durante el primer semestre del año la minería tuvo una caída de su producción asociada con los menores rendimientos del mineral del Mochito en Santa Bárbara. En cambio, la mayor producción del subsector canteras, estimulado por la demanda de materiales para la construcción, superó con creces ese retroceso; así, la minería se expandió 20%.

v) Los servicios. Entre los servicios, destacó el dinamismo experimentado por los financieros (7% de crecimiento) y, particularmente, el subsector de seguros.

Asimismo, dentro de los servicios básicos, se registró una expansión del suministro de agua. Por lo contrario, la generación de electricidad fue alterada por las reparaciones a las turbinas del embalse Francisco Morazán.

En materia de transporte, el gobierno realizó actividades para la modernización y ampliación de la capacidad instalada de los servicios portuarios.

### c) **La evolución del empleo y el bienestar social**

La inadecuada asignación del recurso humano, y su efecto en los niveles de pobreza, es uno de los obstáculos más importantes al crecimiento sostenido del país. Los indicadores de empleo y desempleo son escasos; sin embargo, estimaciones de agencias bilaterales sostienen que el desempleo abierto se aproxima al 10% y que la tasa de subempleo abarca alrededor de 35% de la población económicamente activa. <sup>10/</sup> Este comportamiento se origina en la reducida actividad económica y en el crecimiento considerable de la fuerza de trabajo.

En los últimos años las zonas de procesamiento industrial se han constituido en un factor dinámico de empleo en la región norte del país; en mayo, había 17,500 personas empleadas,

---

<sup>9/</sup> Véase, Cámara Hondureña de la Industria de la Construcción, Revista Construcción No. 37, Tegucigalpa, Honduras, junio de 1991.

<sup>10/</sup> Una estimación privada sitúa la tasa de desempleo abierto en 12% para 1992. Véase, Molina Woolford & Asociados, S. A., Análisis y Proyecciones de la Economía Hondureña 1991-1993, Vol. II, No. 2, Tegucigalpa, Honduras, diciembre de 1992.

predominantemente mujeres jóvenes, que devengan un salario mensual un poco mayor al equivalente de 100 dólares.

El nivel de pobreza se elevó durante los últimos años, pese a los programas de subsidios focalizados.

Recientes estudios indican que más de 73% de los hogares del país están por abajo del nivel de pobreza. La situación es grave en los dos principales centros urbanos, Tegucigalpa y San Pedro Sula, donde el 44% y el 23% de la población, respectivamente, vive en áreas de pobreza.

Un síntoma de esta situación se encuentra en los resultados del II Censo Nacional de Talla en escolares de primer ingreso. Allí se muestra que el retraso de talla comprende a un 35% de los niños, entre los cuales un 12% presenta retraso severo. Estos indicadores registran problemas graves en la región occidental del país, correlativamente con los mayores niveles de pobreza.

El nivel de bienestar se ha deteriorado en términos generales, aunque con diferencias notorias según regiones. La ciudad de San Pedro Sula y sus áreas próximas han sido beneficiadas por la actividad maquiladora. Tanto los asalariados como los dueños de los parques industriales han podido acrecentar sus ingresos reales, lo cual se refleja en un auge del sector de servicios.

En la capital, el empleo público ha permanecido estacionario, y las remuneraciones reales se han deprimido. Paralelamente, la delincuencia común se incrementó, lo que se asocia a la falta de oportunidades de empleo.

Además, las demandas crecientes en materia de salud y educación no son satisfechas y los altos costos de estos servicios privados contraen las posibilidades de acceso a la población. La clase media redujo de manera importante su nivel de vida, en uno de los países más pobres del continente.

### 3. El sector externo

El déficit en cuenta corriente del balance de pagos alcanzó el valor más alto de los últimos ocho años, representando 14% del PIB, fenómeno que obedece al pago de intereses de la deuda externa y al deterioro de las cotizaciones internacionales de los principales productos que exporta Honduras; el índice de precios de las exportaciones cayó 9%, lo que impidió aprovechar el aumento del volumen. Las entradas de capital, principalmente donaciones y préstamos oficiales, si bien importantes, no lograron compensar los resultados de la cuenta corriente.

#### a) El comercio de bienes

i) Las exportaciones. Luego de la caída del año anterior, las ventas externas de bienes aumentaron ligeramente (2%) en razón del importante volumen exportado que compensó la declinación de los precios internacionales.

Desde el segundo semestre de 1991, las cotizaciones internacionales del banano mostraron una tendencia a la baja tanto en el mercado europeo como en el estadounidense, y hacia junio se habían reducido 33% en relación con el primer semestre de 1991 debido a la sobreoferta de la fruta. Esto eliminó los efectos favorables del aumento del volumen exportado, obtenido principalmente por la mayor productividad y las cosechas de nuevas plantaciones.

Adicionalmente, durante diciembre se efectuó una huelga de los trabajadores bananeros de la Standard Fruit Co., por lo cual se dejó de exportar por un valor de un millón de dólares.

El volumen exportado de café se elevó de manera espectacular (34%) en consonancia con la producción del grano. Sin embargo, los precios internacionales se desplomaron en un mercado libre que no se ha podido volver a regular luego de la suspensión del Convenio Internacional del Café en julio de 1989, que vino a interrumpir el sistema de cuotas. <sup>11/</sup> Con objeto de fomentar las exportaciones, el gobierno eliminó algunos tributos municipales y los impuestos sobre las ventas externas del grano que se comercializó a un precio inferior a 70 dólares el saco de 46 kg.

En febrero se firmó con el Fondo Monetario Internacional (FMI) un crédito, en la Facilidad de Financiamiento Compensatorio y de Contingencia, por el equivalente a 44 millones de derechos

---

<sup>11/</sup> En agosto, los precios en el mercado de Nueva York llegaron a 50 centavos de dólar por libra, el más bajo desde 1975, presentándose ventas de pánico por parte de los productores.

especiales de giro (DEG), con el objetivo de mantener las metas acordadas de las reservas internacionales ante la caída del precio del café.

Honduras ocupa el cuarto lugar entre los países latinoamericanos exportadores de camarón a los Estados Unidos. Sus ventas han crecido de manera sostenida en los últimos años: en 1992, el valor de aquéllas se elevó 16% con relación a 1991, pese a una baja en la cotización internacional del marisco. Por lo contrario, el volumen de las exportaciones de langosta disminuyó afectado por el precio internacional. Las ventas externas de azúcar continuaron cayendo; su volumen se contrajo considerablemente (34%) debido a que se redujo (35%) por segundo año consecutivo la cuota de los Estados Unidos sujeta al arancel más bajo (0.63 centavos por libra).

Desde hace dos años las exportaciones de carne a los Estados Unidos se han venido incrementando: en 1992 los volúmenes se elevaron 14%, aunque se mantuvieron muy por debajo de los niveles exportados a principios de los años ochenta. La imposición, por parte de México, de aranceles de 20% y 25% a las importaciones de carne, redujo las ganancias de las empacadoras, desestimulando las ventas a dicho país, al que Honduras exportaba sin aranceles desde 1958. A su vez, el aumento de la actividad ganadera se reflejó en exportaciones de ganado en pie a otros países centroamericanos.

Las ventas de textiles a los Estados Unidos han aumentado a un ritmo muy dinámico en los últimos tres años (47%), asociadas a la expansión de la industria de la confección.

El valor de las exportaciones de zinc avanzó ligeramente, luego de la baja pronunciada de los dos últimos años como resultado del alza del precio internacional.

El volumen exportado de madera se elevó 10%, aun cuando se mantuvo en un bajo nivel, después de la acentuada y continua caída de los tres años anteriores. Los bajos volúmenes exportados se relacionan con cierto agotamiento de los recursos forestales y con una mayor actividad de procesamiento industrial. <sup>12/</sup> A la par, las exportaciones de manufacturas de madera aumentaron durante el año.

ii) Las importaciones. Las compras externas de bienes se incrementaron (9%), dinamizadas por las importaciones de materias primas para la construcción y la industria, y por las compras de bienes de capital para esta última y el transporte. También favoreció la política de

---

<sup>12/</sup> El gobierno eliminó el impuesto a la exportación de madera aserrada o en rollo, incentivando su exportación y elevando su precio interno.



desgravación arancelaria y de mayor apertura externa, particularmente hacia Centroamérica. No obstante, el nivel de las importaciones de bienes de capital es insuficiente para la reactivación económica y amenaza las posibilidades de reconversión industrial. El valor de las importaciones de combustibles y lubricantes declinó, por el menor precio de estos productos.

iii) El comercio con Centroamérica. En Nueva Ocotepeque, en mayo, los presidentes de El Salvador, Guatemala y Honduras decidieron llevar adelante la integración económica de sus países mediante el libre comercio de mercancías a partir del 1 de enero de 1993. <sup>13/</sup> Asimismo, acordaron otorgar tratamiento nacional a las inversiones provenientes de los tres países y facilitar el establecimiento de sucursales y subsidiarias de bancos y financieras nacionales en los territorios de las partes contratantes. De igual forma, a fin de consolidar la integración comercial, en diciembre el Congreso Nacional aprobó el protocolo de Adhesión de Honduras al Convenio sobre el Régimen Arancelario y Aduanero Centroamericano, el Código Aduanero Uniforme Centroamericano y la Legislación Centroamericana de Valoración Aduanera de Mercancías.

Según estimaciones de la Secretaría Permanente del Tratado General de Integración Económica Centroamericana (SIECA), el comercio con Centroamérica se mantuvo a un nivel similar al de 1991, arrojando un déficit de 62 millones de dólares.

iv) El servicio de factores. El pago de intereses de la deuda externa continuó aumentando, pese a las reducciones del principal; con ello, el servicio de factores llegó a representar 57% del déficit en cuenta corriente del balance de pagos.

A mediados de 1992 había en el país ocho zonas de procesamiento industrial ("maquila"), como producto de las inversiones de los últimos cuatro años; esto ha incrementado la venta de servicios al exterior casi 10%, principalmente en confección y, en menor medida, en electrodomésticos y repuestos de automóviles.

En mayo se sancionó una nueva Ley de Inversiones con el propósito de estimular la inversión nacional y extranjera, incorporar tecnología e incrementar las exportaciones. Esa Ley otorga al inversionista extranjero un tratamiento igual al nacional, y elimina las aprobaciones específicas para realizar inversiones, las cuales serán admitidas automáticamente por la Secretaría de Economía y Comercio, excepto en las actividades de salud, seguridad nacional y preservación del medio

---

<sup>13/</sup> Véase, Acuerdo de Nueva Ocotepeque sobre Libre Comercio e Inversión, Ocotepeque, Honduras, 12 de mayo de 1992.

ambiente, que continuarán reguladas por el Estado. Asimismo, establece la participación sin límites en los porcentajes de los negocios que pueden ser poseídos por los extranjeros, y garantiza el libre acceso de los inversionistas a la compra de moneda extranjera.

**b) El déficit de la cuenta corriente y su financiamiento**

En 1992, el financiamiento del déficit en cuenta corriente se realizó fundamentalmente por medio de donaciones oficiales, ingreso de préstamos oficiales y repatriación de capitales --registrado en errores y omisiones--, estimulados por las mayores tasas de interés reales prevalecientes en el país.

**c) La política cambiaria**

La política cambiaria continuó orientada a promover la competitividad de las exportaciones y una gradual convergencia del tipo de cambio oficial con el del mercado. Para ello, en febrero se autorizó el funcionamiento de casas de cambio y se mantuvo estable la "tasa interbancaria" hasta junio, cuando se permitió a los bancos el intercambio libre de monedas extranjeras y se liberó el tipo de cambio. Esto, junto con la mayor demanda de divisas por un aumento de la liquidez --el crédito interno al sector privado se elevó-- y la demanda extra de carácter estacional, provocó presiones sobre el tipo de cambio. El Banco Central reaccionó reduciendo la compra de divisas de 40% a 30%. Con todo, el tipo de cambio nominal se devaluó 8.2% entre el cuarto trimestre de 1991 y el mismo período de 1992. Ello determinó que al finalizar diciembre se modificara el factor de valoración aduanera, llegando a 5.70 por dólar.

**d) El endeudamiento externo**

Honduras es un país altamente endeudado; el saldo de la deuda externa se ubica en 3,538 millones de dólares, y el servicio representa un 40% de las exportaciones de bienes y servicios. <sup>14/</sup> En octubre, el gobierno negoció con el Club de París un tratamiento especial en los términos de "las condiciones de Trinidad", que permitieron al país la condonación de hasta un

---

<sup>14/</sup> El servicio de la deuda ha significado un costo adicional al tener que pagar el país, en monedas más fuertes que el dólar, créditos desembolsados en esta moneda.

50% de intereses y principal vencidos; otros 189 millones de dólares fueron reprogramados a un plazo de 33 años, con un período de gracia de tres años. Asimismo, se refinanciaron 165 millones con México, el Reino Unido, el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y el Fondo Centroamericano de Estabilización Monetaria (FOCEM), totalizando 354 millones de dólares de refinanciamiento de la deuda externa.

El gobierno logró la condonación de 128 millones de dólares por parte del Club de París, Canadá y el Reino Unido.

Los desembolsos de organismos multilaterales de crédito para el sector oficial fueron de 285 millones de dólares, de los cuales la mayor parte financiaron inversiones en la red vial, red de distribución eléctrica, telecomunicaciones y mejoramiento del servicio de agua potable en diversas ciudades. Un poco más de 70 millones consistieron en créditos del FMI en el marco de la Facilidad de Financiamiento Compensatorio y de Contingencia y del Acuerdo Stand-By de 1990.

En cuanto al saldo de la deuda externa, 55% es de carácter multilateral, 37% corresponde a créditos bilaterales --el Japón es el principal acreedor con 253 millones de dólares-- y 8% a acreedores privados.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

##### a) Los precios

Los indicadores oficiales muestran una caída de la tasa media de inflación en 1992 (8.8%) como resultado, por el lado de los costos, de la baja inflación internacional y de las tasas de interés reducidas en los mercados mundiales; de la relativa estabilidad cambiaria y de la mayor apertura externa; de los subsidios al transporte y a la producción de cemento (mediante tarifas subvencionadas de energía eléctrica); de la "administración" de los precios de la leche ante eventuales importaciones del producto; de las compras en el extranjero de arroz, maíz y pollo, y del leve aumento de los precios internacionales del crudo. Además, el descenso obedece, por el lado de la demanda, a la política monetaria de control de la liquidez.

Las alzas se presentaron principalmente en los servicios de educación, diversión, bebidas y tabaco, con incrementos fuertes en refrescos y cigarrillos. La mayoría de los productos alimenticios disminuyeron sus precios, con la excepción de la leche y sus derivados, el aceite vegetal y el azúcar.

Desde el punto de vista geográfico, la región occidental del país sufrió el mayor incremento de precios (12.5%).

El control de precios se siguió reduciendo, quedando limitado a seis productos: café, cemento, varilla de hierro, derivados del petróleo, fertilizantes y pasajes aéreos. Los precios de los combustibles --gasolina, kerosene y diesel-- continuaron regulados, pero ajustándose al comportamiento de las cotizaciones internacionales. Así, luego de disminuir entre 3.5% y 6.7%, en junio aumentaron más de 14%.

Durante el primer semestre, los precios mayoristas de los productos de origen agropecuario tuvieron el menor crecimiento de todos, mientras que los industriales acusaron el alza mayor, principalmente cigarrillos, aceite vegetal y aguardiente.

En el último trimestre del año se volvieron a presentar presiones inflacionarias por deficiencias en la oferta interna, cierto aflojamiento en la política de restricción de la demanda y aumentos de los costos, en especial el incremento (15%) del precio del cemento, y la carga de las tarifas de energía eléctrica.

**b) Las remuneraciones**

En 1992 los salarios mínimos fueron incrementados por arriba del aumento de precios, mejorando las remuneraciones reales de los trabajadores de más bajos ingresos. <sup>15/</sup> Asimismo, en marzo se efectuó un ajuste salarial a los maestros, y en abril un aumento general a los sueldos de los empleados públicos.

Los trabajadores de las actividades maquiladoras han incrementado sus ingresos, al pasar de labores de muy baja productividad, y en muchos de los casos domésticas, a empleos en la manufactura, con mayor valor agregado.

Sin embargo, el programa de estabilización y ajuste estructural ha tenido como uno de sus costos el deterioro de la capacidad adquisitiva de los asalariados y de la mayor parte de las capas medias de la población. Por ejemplo, pese a la política gubernamental de revisiones de los salarios mínimos, éstos se han reducido en términos reales un 6% con respecto al nivel de 1982.

---

<sup>15/</sup> Los salarios mínimos sólo representan una fracción de la masa salarial; de allí que tampoco puedan considerarse un indicador de la evolución de las remuneraciones totales de los trabajadores.

## 5. Las políticas fiscal y monetaria

### a) La política fiscal

El gobierno central jugó un papel compensador ante la reducida inversión privada, incrementando sus gastos de capital. Así, no obstante lograr un superávit primario, los esfuerzos de ajuste de las finanzas públicas se vieron frustrados al incrementarse el déficit gubernamental con respecto al PIB (5.1%) y al ampliarse el desequilibrio global del conjunto del sector público. Ello ocurrió pese al aumento de la carga tributaria (17%), a la venta de empresas públicas y al menor crecimiento del gasto corriente del gobierno central. El déficit se cubrió totalmente con recursos externos, por lo que no incrementó la demanda gubernamental de crédito interno.

El servicio de la deuda pública y las erogaciones en defensa continúan siendo un pesado lastre para la reactivación económica. Estos gastos representaron, aproximadamente, 35% del presupuesto del gobierno central.

La política económica vigente procura disminuir la tributación al comercio exterior, lo que se ha logrado al reducir la participación de estos impuestos en el total recaudado, de 44% en 1981 a 33% en 1992. <sup>16/</sup>

Los ingresos corrientes del gobierno central crecieron 17% y los gastos 11%, con un ahorro en la cuenta corriente por vez primera en los últimos 10 años. Los ingresos tributarios se elevaron como efecto de la reforma iniciada en 1990 y de la modernización de la administración (simplificación, mejor control y un contrato con el Sistema Bancario Privado Nacional que permite la recaudación tributaria en las agencias bancarias del país). Asimismo, el mayor ritmo de crecimiento de la actividad productiva incidió en el aumento de la tributación.

El impuesto sobre la renta creció considerablemente (38%) por el rezago fiscal, el mejoramiento del sistema de retención en la fuente del impuesto sobre la renta y la fiscalización de los grandes contribuyentes.

Además, se elevaron las recaudaciones provenientes de la producción, consumo y ventas (23%) por el dinamismo de la actividad económica y el aumento de tarifa del impuesto a los

---

<sup>16/</sup> Véase, Cristiana Nufio de Figueroa, El control del déficit fiscal en el proceso de ajuste: La experiencia de Honduras, documento presentado en el "Seminario Déficit Fiscal y Ajuste Estructural en Centroamérica", San José, Costa Rica, 24 y 25 de febrero de 1992.

derivados del petróleo, que pasó de 7% a 15%. En este último caso, el cambio tarifario sustituyó a los ingresos derivados del diferencial de precios externos e internos del petróleo, provocando una caída de los ingresos no tributarios de 15%, pese al aumento de las transferencias del resto del sector público.

Durante el año concluyó la desgravación arancelaria y se dejó de aplicar la sobretasa de 10% a las importaciones del resto de Centroamérica. <sup>17/</sup> Ello, aunado a la terminación de la vigencia del impuesto temporal a las ganancias extraordinarias de exportaciones, provocó un estancamiento en términos reales de los impuestos al comercio exterior. El gasto gubernamental, como porcentaje del producto, fue en 1992 similar al de 1989, reflejando las dificultades para llevar a cabo el ajuste de las finanzas públicas.

El gasto corriente (11%) se elevó pese a la contracción de las compras de bienes y servicios, que afectó la productividad del gobierno central. Los intereses de la deuda, 30% de los gastos corrientes, continuaron limitando las funciones gubernamentales. Por otra parte, los programas de subsidios para mitigar los efectos del ajuste elevaron las transferencias (16%).

Los gastos de capital experimentaron la mayor expansión (64%) a causa del esfuerzo en construcción y rehabilitación de carreteras y caminos vecinales y la culminación de la construcción y equipamiento de hospitales.

Asimismo, el gobierno central continuó haciéndose cargo del servicio de la deuda externa de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica, además de subsidiar las obras del Servicio Nacional de Acueductos y Alcantarillados y del Fondo Hondureño de Inversión Social; esto explica el aumento considerable de los otros gastos de capital. <sup>18/</sup>

En 1992 fue importante el programa de inversión pública, particularmente las obras de infraestructura de transporte (construcción y mantenimiento de la red vial), comunicaciones, energía (red de distribución de energía eléctrica en comunidades rurales) y desarrollo urbano. También se

---

<sup>17/</sup> A fines de año se redujeron las sobretasas de 10% a la importación de materias primas, bienes intermedios y de capital.

<sup>18/</sup> La Empresa Nacional de Energía Eléctrica tuvo déficit pese al incremento de tarifas, y no fue capaz de pagar el servicio de su deuda externa, lo que gravó fuertemente las cuentas del gobierno central, que se encargó de estos pagos. Además, el cobro de los servicios se transfirió a particulares, lo que ocasionó ciertos problemas en la contabilidad.

amplió la capacidad instalada en los sectores sociales. Las empresas públicas no financieras invirtieron 634 millones de lempiras y las instituciones autónomas, 182 millones.

Durante el año entró en vigencia la Ley para la Modernización del Estado, promulgada en diciembre de 1991, con el objetivo de formular y realizar reformas institucionales y administrativas al sector público que mejoraran su prestación de servicios y fomentaran la descentralización para fortalecer las municipalidades.

El programa de privatización prosiguió, y a fines del año se habían vendido 29 empresas en sectores de turismo, industria forestal y cementos, entre otros. Especial relevancia tuvo la compra de la empresa cementera (Cementos de Honduras) por parte del Instituto de Previsión Militar.

Se acentuó la crisis financiera del Ferrocarril Nacional de Honduras, por lo que disminuyó sus actividades en el litoral atlántico, dejando de operar algunas líneas y cesando a parte de sus trabajadores. Además, se iniciaron las acciones tendientes a la liquidación del estatal Banco Municipal Autónomo.

Los gastos en educación y salud han venido reduciendo su participación dentro del presupuesto gubernamental; en 1989 ambos representaban 25.8% del presupuesto y en 1992, únicamente 24%; ello sigue constituyendo un freno a las iniciativas por una mayor competitividad internacional, al mantener niveles altos en deficiencias educativas y de salud, factores que en la actualidad tienen especial ponderación en las decisiones de inversión, particularmente extranjera.

En resumen, las finanzas públicas han experimentado avances en el proceso de fortalecimiento estructural de los ingresos, iniciado en 1990. Sin embargo, la baja de los precios internacionales de los productos de exportación y el aumento de los gastos de inversión dieron como resultado logros precarios que difícilmente se sostendrán en 1993.

## **b) La política monetaria**

La política monetaria estuvo orientada al control de la inflación y a evitar los excesos de liquidez por medio de la contención del crédito al sector público. Así, aunque el crédito al sector privado creció 25%, el crédito total disminuyó 3% merced a la fuerte amortización de deuda pública.

El nuevo mecanismo de recaudación tributaria, en el que participan los bancos, y las altas tasas de interés reales estimularon el crecimiento de la liquidez bancaria.

Las reservas internacionales líquidas del Banco Central aumentaron con respecto a 1992.



El encaje legal se mantuvo al 35%, disminuyendo la liquidez de la economía, y proporcionó al Banco Central unos 1,000 millones de lempiras, que pagan una tasa de 4% anual. Ello influyó parcialmente en las tasas activas, que se mantuvieron muy elevadas en términos reales.

Las tasas de interés activas promedio se redujeron de 25% en mayo de 1992 a 21.37% en noviembre (en junio alcanzaron 26.7%), como consecuencia de un aumento de la liquidez, ya que no hubo mayor demanda de créditos por parte del sector público. En el segundo semestre se dio un exceso de liquidez de aproximadamente 170-160 millones de lempiras semanales, generados principalmente por la nueva medida, aprobada en junio, que faculta a los bancos privados para recaudar la tributación. 19/ Ante esta situación, el gobierno central inició en julio operaciones de mercado abierto, lo que restó liquidez al sector bancario privado, al competir con tasas de interés mayores a las que pagan los bancos en estas operaciones (14%-15%).

A mediados de octubre, la liquidez disminuyó considerablemente, por lo que el Banco Central redujo un punto el encaje legal situándolo en 34%. Con todo, diversos empresarios, sobre todo industriales, manifestaron la necesidad de reducir las tasas activas de interés, lo que implicaría una disminución mayor del encaje legal.

Las líneas de crédito de redescuento del Banco Central han elevado sus tasas a 13%, con objeto de acercarlas a las prevalecientes en el mercado.

Desde 1990 las ganancias del sistema bancario privado han sido especialmente altas. En 1991 fueron considerables y en 1992, aunque menores, ascendieron a niveles significativos en términos reales. Ante esto, se presentaron al Directorio del Banco Central de Honduras cuatro solicitudes para apertura de nuevos bancos. 20/ La inversión en el sector financiero se expandió de manera significativa; asimismo, aumentaron los sueldos pagados en el sector como efecto de ajustes salariales y de contratación de nuevo personal.

---

19/ Los bancos pueden mantener durante siete días la recaudación y luego, al octavo día, el Banco Central se las carga acreditándola a las cuentas del gobierno central; en el caso de los depósitos provenientes de las recaudaciones de las tarifas de electricidad, agua y comunicaciones telefónicas, pueden ser mantenidas en cuentas de los bancos por 30 días y luego son acreditadas a la empresa pública respectiva.

20/ En 1992 había 15 bancos comerciales en Honduras; uno de ellos inició operaciones a mediados de año. Se espera que durante el primer semestre de 1993 funcionen dos bancos más; y que haya un aumento importante de operaciones y la presencia de nuevos bancos con la integración de las economías de El Salvador, Guatemala y Honduras.

Por lo contrario, las actividades de la banca estatal se han reducido, lo que se reflejó en una severa disminución de los préstamos nuevos otorgados por estas instituciones.

La ley vigente de Instituciones Bancarias de Honduras data de 1955; durante 1992 el Banco Central elaboró un anteproyecto que la sustituya para modernizar y liberalizar al sistema financiero, aumentando su eficiencia y competitividad; en él se contempla operaciones de banca múltiple, transparencia en sus actividades mediante información completa al público, mejoramiento de las funciones de supervisión bancaria preventiva por medio de la reforma a la estructura, y funciones de la superintendencia bancaria. En la nueva ley quedaría establecido un nivel mínimo de suficiencia de recursos propios en relación con la composición de los activos ponderados por riesgo (el concepto de patrimonio técnico).

En 1992 la incipiente Bolsa de Valores del país manejó operaciones de pagarés por 150 millones de lempiras, lo que permitió que 41 empresas captaran recursos a tasas más bajas que las del sistema bancario. Ello estimuló, a comienzos de 1993, el inicio de operaciones de otra Bolsa de Valores en Tegucigalpa a escala centroamericana.

**Anexo estadístico**

Cuadro 1

## HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 a/
Indices (1980 = 100.0)								
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	107.0	109.4	114.8	120.3	126.0	125.5	128.2	133.1
Ingreso nacional bruto	99.8	106.4	107.7	119.0	125.6	123.2	126.5	128.1
Población (miles de habitantes)	4,382.9	4,530.5	4,678.9	4,829.0	4,981.7	5,138.1	5,298.6	5,462.5
Producto interno bruto por habitante	89.4	88.4	89.8	91.3	92.6	89.4	88.6	89.2
Déficit del gobierno central/PIB b/	9.0	7.8	6.7	6.9	7.3	6.4	4.8	5.1
Dinero (M1)/PIB b/	10.9	10.8	13.3	12.1	12.5	13.2	11.4	11.7
Tipo de cambio real ajustado	82.2	76.5	76.7	76.2	72.2	123.2	124.9	119.9
Tasa de desocupación b/ c/	13.6	12.1	12.1	8.8	8.0	7.1	8.4	...
Tasas de crecimiento								
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>								
Producto interno bruto	2.8	2.3	4.9	4.9	4.7	-0.4	2.2	3.8
Producto interno bruto por habitante	-0.7	-1.1	1.6	1.6	1.5	-3.5	-0.9	0.7
Ingreso nacional bruto	-2.3	6.6	1.2	10.4	5.5	-1.8	2.6	1.3
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	4.2	3.2	2.9	6.7	11.4	36.4	21.4	6.5
Sueldos y salarios mínimos reales	-3.2	-4.2	-2.4	-4.3	-8.9	20.0	-2.3	15.0
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	6.6	11.7	-4.8	4.3	1.2	-3.3	4.6	3.1
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-0.3	-0.1	-5.1	6.6	-3.4	3.7	9.3	8.5
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-13.2	20.2	-14.2	17.6	3.3	-6.0	3.0	-6.7
Millones de dólares								
<b>C. Sector externo</b>								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-159	-52	-47	-72	-23	-96	-150	-218
Pago neto de utilidades e intereses	190	253	235	239	246	246	258	268
Saldo de la cuenta corriente	-337	-293	-265	-293	-253	-317	-394	-472
Saldo de la cuenta de capital	303	352	330	308	225	341	422	399
Variación de las reservas internacionales netas	-18	43	26	-19	-28	18	90	-73
Deuda externa total desembolsada	3,034	3,366	3,773	3,810	3,374	3,547	3,174	3,538

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Porcentajes.

c/ En la ciudad de Tegucigalpa.

Cuadro 2

## HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de lempiras de 1980			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1990	1991	1992 a/	1980	1992 a/	1989	1990	1991	1992 a/
Oferta global	8,475	8,708	9,129	144.1	133.6	3.9	-0.6	2.7	4.8
Producto interno bruto a precios de mercado	6,438	6,582	6,832	100.0	100.0	4.7	-0.5	2.2	3.8
Importaciones de bienes y servicios	2,037	2,127	2,297	44.1	33.6	1.4	-1.2	4.4	8.0
Demanda global	8,475	8,709	9,129	144.1	133.6	3.9	-0.6	2.8	4.8
Demanda interna	6,595	6,885	7,123	107.8	104.3	4.2	-0.2	4.4	3.5
Inversión bruta interna	1,207	1,403	1,511	24.8	22.1	-1.5	1.1	16.2	7.7
Inversión bruta fija	1,097	1,192	1,314	24.5	19.2	23.8	-6.1	8.7	10.2
Pública	347	427	533	9.3	7.8	10.3	-6.6	23.0	25.0
Privada	750	765	781	15.2	11.4	31.2	-5.8	2.0	2.0
Variación de existencias	110	211	197	0.3	2.9				
Consumo total	5,388	5,482	5,612	83.0	82.1	5.6	-0.5	1.7	2.4
Gobierno general	767	688	691	12.7	10.1	2.8	-13.5	-10.2	0.4
Privado	4,622	4,794	4,921	70.4	72.0	6.2	2.0	3.7	2.7
Exportaciones de bienes y servicios	1,880	1,824	2,006	36.2	29.4	2.8	-1.9	-3.0	10.0

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

Cuadro 3

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

	Millones de lempiras de 1980			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1990	1991	1992 a/	1980	1992 a/	1989	1990	1991	1992 a/
Producto interno bruto	5,762	5,889	6,112	100.0	100.0	4.7	-0.5	2.2	3.8
Bienes	2,734	2,862	3,005	46.6	49.2	8.5	-0.7	4.7	5.0
Agropecuario b/	1,418	1,507	1,551	23.7	25.4	10.0	1.1	6.3	2.9
Minería	103	114	137	2.1	2.2	13.0	-9.0	9.9	20.5
Industria manufacturera	921	934	970	15.0	15.9	3.8	0.7	1.4	3.9
Construcción	291	307	347	5.9	5.7	14.7	-9.9	5.5	13.0
Servicios básicos	674	691	715	8.2	11.7	6.1	5.8	2.4	3.6
Electricidad, gas y agua	158	159	164	1.4	2.7	4.7	13.2	0.8	3.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	517	532	552	6.8	9.0	6.5	3.8	2.9	3.8
Otros servicios	2,355	2,337	2,391	45.2	39.1	0.4	-1.8	-0.8	2.3
Comercio, restaurantes y hoteles	656	670	684	15.9	11.2	-4.5	-0.8	2.2	2.1
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	476	502	537	6.5	8.8	8.7	3.1	5.4	7.1
Propiedad de vivienda	374	386	400	5.4	5.9	4.2	4.3	3.2	3.4
Servicios comunales, sociales y personales	848	779	770	17.4	12.6	-1.2	-7.4	-8.2	-1.1
Servicios gubernamentales	384	376	386	7.5	6.3	3.0	-14.7	-2.1	2.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

## HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1989	1990	1991	1992 a/	Tasas de crecimiento			
					1989	1990	1991	1992 a/
Indices de la producción agropecuaria (1986 = 100.0) b/	118.6	119.9	127.4	131.2	10.0	1.1	6.3	2.9
Agrícola	122.8	122.6	132.1	134.5	12.6	-0.1	7.7	1.8
Pecuaria	100.0	103.1	106.2	110.5	12.5	3.1	3.0	4.1
Silvícola	105.3	103.5	99.1	100.9	-1.6	-1.7	-4.2	1.8
Avícola	131.0	133.3	142.9	147.6	3.8	1.8	7.1	3.3
Producción de los principales cultivos c/								
De exportación tradicional								
Banano	1,077	1,031	959	1,084	-2.7	-4.2	-7.0	13.0
Café	99	118	100	135	5.3	19.5	-14.9	34.0
Caña de azúcar	2,719	2,892	2,910	2,998	8.6	6.4	0.6	3.0
Algodón	4	5	1	-	-48.7	4.2	-70.0	-
Tabaco	5	5	5	6	26.8	8.7	-2.7	10.9
De consumo interno								
Maíz	498	562	558	616	15.3	12.8	-0.7	10.4
Frijol	59	62	79	87	155.6	4.6	27.5	10.0
Arroz granza	66	64	86	82	38.6	-2.2	34.3	-5.5
Plátano	154	162	168	176	-	5.3	3.8	4.7
Palma africana	331	339	343	369	-2.5	2.7	0.9	7.8
Indicadores de la producción pecuaria								
Existencias d/								
Vacunos	3,259	3,472	3,696	...	7.0	6.5	6.5	...
Porcinos	728	731	734	...	0.3	0.4	0.4	...
Ovinos y caprinos	21	21	21	...	-1.3	-1.3	-1.3	...
Beneficios d/								
Vacunos	378	420	432	498	8.1	10.9	3.0	15.2
Porcinos	479	495	349	473	3.3	3.3	-29.4	35.4
Aves e/	26,375	26,640	29,917	33,985	4.8	1.0	12.3	13.6
Otras producciones								
Leche f/	317	339	361	383	6.0	6.9	6.5	6.2
Huevos g/	671	691	783	701	2.9	3.0	13.3	-10.5

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Se refiere al valor agregado bruto del sector agropecuario a precios de 1978.

c/ Miles de toneladas.

d/ Miles de cabezas.

e/ Miles de unidades.

f/ Millones de litros.

g/ Millones de unidades.

Cuadro 5

## HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	Toneladas					Tasas de crecimiento			
	1988	1989	1990	1991	1992 a/	1989	1990	1991	1992 a/
Indices de la producción pesquera (1986 = 100.0)	134.5	126.0	168.2	237.7	...	-6.4	33.5	41.3	...
Camarón	4,055	4,175	4,301	4,731	6,169	3.0	3.0	10.0	30.4
Langosta	1,517	1,533	1,548	1,577	1,735	1.0	1.0	1.9	10.0
Pescado	5	5	6	6	...	4.0	24.7	2.0	...
Otras especies	5	6	7	7	...	4.6	24.2	2.0	...

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



Cuadro 6

## HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices (1986 = 100.0)				Tasas de crecimiento		
	1989	1990	1991	1992 a/	1990	1991	1992 a/
Indice de la producción industrial b/	121.6	127.3	128.7	140.5	4.7	1.1	9.2
Alimentos, bebidas y tabaco	116.7	133.8	141.3	154.2	14.7	5.6	9.1
Textiles	169.1	141.5	162.5	170.7	-16.3	14.8	5.1
Madera y productos de madera	101.2	84.6	77.7	83.4	-16.4	-8.2	7.3
Productos de papel y cartón	105.2	91.9	85.7	93.4	-12.6	-6.7	9.0
Refinación de petróleo	151.8	143.0	139.2	...	-5.8	-2.7	...
Minerales no metálicos	182.8	196.3	195.4	208.7	7.4	-0.5	6.8
Industrias metálicas básicas	149.8	178.7	155.1	185.9	19.3	-13.2	19.9
Producción de algunas manufacturas importantes							
Cemento	180.2	193.7	192.3	206.3	7.5	-0.7	7.3
Láminas de fibrocemento	182.9	208.1	213.9	235.3	13.8	2.8	10.0
Varillas de hierro	166.6	198.8	169.5	206.5	19.3	-14.7	21.8
Telas	169.1	141.6	162.2	165.0	-16.3	14.6	1.7
Aceite vegetal	386.5	431.3	364.0	381.8	11.6	-15.6	4.9
Manteca vegetal	106.8	132.3	127.0	126.0	23.9	-4.0	-0.8
Harina de trigo	110.9	110.7	133.4	127.9	-0.2	20.5	-4.1
Leche pasteurizada	116.6	118.4	101.4	118.9	1.5	-14.3	17.3
Azúcar de caña	84.5	82.2	78.9	80.2	-2.8	-4.0	1.6
Cigarrillos	120.0	126.1	118.5	107.4	5.1	-6.0	-9.4
Fósforos	106.6	101.8	90.0	117.5	-4.5	-11.6	30.5
Cerveza	129.7	140.6	130.5	135.7	8.4	-7.2	4.0
Refrescos	135.9	132.4	173.8	194.1	-2.6	31.3	11.7
Aguardiente	120.9	122.7	135.1	136.7	1.5	10.1	1.2
Licor compuesto	98.7	103.1	118.3	112.9	4.5	14.7	-4.6
Consumo industrial de electricidad c/	523	538	550	...	2.9	2.2	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Para 1992 cifras correspondientes a enero-septiembre.

c/ Millones de kWh.

Cuadro 7

## HONDURAS: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1989	1990	1991	1992 a/	Tasas de crecimiento		
					1990	1991	1992 a/
Superficie edificada b/ (miles de m <sup>2</sup> )	730.0	659.7	555.1	613.9	-9.6	-15.9	10.6
Residencial	387.0	320.1	277.0	295.2	-17.3	-13.5	6.6
Comercial	119.0	169.6	131.6	132.6	42.5	-22.4	0.8
Industrial	31.0	36.3	19.0	29.8	17.1	-47.7	56.8
Otras	193.0	133.7	127.5	156.3	-30.7	-4.6	22.6
Producción de algunos materiales de construcción							
Cemento c/	15,265	15,389	15,100	16,308	0.8	-1.9	8.0
Láminas de fibrocemento (m <sup>2</sup> )	4,032	4,456	4,341	4,814	10.5	-2.6	10.9
Varilla de hierro (kg)	19,737	22,021	18,775	23,243	11.6	-14.7	23.8

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Se refiere a las solicitudes de permisos de las construcciones privadas urbanas en el Distrito Central, San Pedro Sula, La Ceiba, Tela, Villanueva, Choloma, Santa Rosa de Copán, La Lima, El Progreso, Danlí y Choluteca. Puede diferir de la edificación efectiva.

c/ Miles de bolsas de 42.5 kilogramos.

Cuadro 8

## HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh				Tasas de crecimiento			
	1989	1990	1991	1992 a/	1989	1990	1991	1992 a/
Oferta total	1,989	2,277	2,310	2,260	4.8	14.5	1.4	-2.2
Producción neta b/ Importación	1,986 3	2,274 3	2,306 4	2,316 12	4.8 -	14.5 -	1.4 33.3	0.4 200.0
Demanda total	1,989	2,277	2,310	2,260	4.8	14.5	1.4	-2.2
Consumo interno	1,359	1,490	1,569	1,678	7.9	9.6	5.3	7.0
Residencial	436	502	539	...	7.7	15.1	7.5	...
Comercial	267	291	316	...	9.9	9.0	8.5	...
Industrial c/ Oficinas públicas	523 101	538 126	550 138	...	11.5 -9.0	2.9 24.8	2.2 9.3	...
Alumbrado público	31	32	25	...	3.3	3.2	-21.9	...
Otros d/	1	1	1	...	-	-	-	...
Exportación	242	337	200	8	-26.0	39.3	-40.7	-96.0
Pérdidas e/	388	450	541	574	24.4	16.0	20.3	6.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE).

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Producción neta = producción bruta menos consumo propio en las centrales eléctricas.

c/ Incluye altos consumos de grandes empresas en diferentes actividades económicas.

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

e/ Se refiere a pérdidas de transmisión y distribución.

Cuadro 9

HONDURAS: EVOLUCION DE LA POBLACION ECONOMICAMENTE ACTIVA  
Y DE LA DESOCUPACION

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 a/
Población total (miles de habitantes)	4,383	4,531	4,679	4,829	4,982	5,138	5,299	5,463
Población económicamente activa (miles de personas)	1,204	1,251	1,299	1,352	1,406	1,463	1,523	1,586
Indices (1980 = 100.0)	120.4	125.2	130.0	135.3	140.7	146.4	152.4	158.7
Población económicamente activa/población total	27.5	27.6	27.8	28.0	28.2	28.5	28.7	29.0
Tasas de desocupación abierta urbana								
Tegucigalpa	13.6 b/	12.1 c/	12.1 b/	8.8 d/	8.0 c/	7.1 c/	8.4 e/	...
San Pedro Sula	13.1 b/	11.9 c/	10.3 b/	7.8 d/	5.6 c/	7.8 c/	6.8 e/	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras y del Centro Latinoamericano de Demografía. Las tasas de desocupación abierta corresponden a las encuestas continuas sobre fuerza de trabajo de la Dirección General de Estadística y Censos de la Secretaría de Planificación, Coordinación y Presupuesto (SECPLAN).

- a/ Cifras preliminares.
- b/ Al mes de marzo.
- c/ Al mes de septiembre.
- d/ Al mes de junio.
- e/ Al mes de mayo.

Cuadro 10  
HONDURAS: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1990	1991	1992 a/	1980	1992 a/	1990	1991	1992 a/
Total b/	837	801	822	100.0	3.6	-3.6	-4.3	2.6
Centroamérica	23	29 c/	30 c/	10.2	3.6	-21.0	26.6	3.4
Estados Unidos	410	403	...	52.0	0.0	-5.0	-1.8	...
Alemania	64	41	...	11.6	0.0	-11.3	-35.4	...
Italia	31	35	...	1.9	0.0	18.5	13.6	...
Japón	39	40	...	4.3	0.0	-10.5	2.9	...
Resto del mundo	271	256	...	20.0	0.0	1.7	-5.5	...
Principales exportaciones tradicionales	680	600	582	78.6	70.7	-3.3	-11.7	-3.0
Banano	358	314	294	27.7	35.7	1.8	-12.2	-6.5
Café	181	146	145	24.9	17.6	-5.2	-19.3	-0.8
Madera	16	15	16	4.4	1.9	-33.2	-7.5	6.0
Carne refrigerada	25	31	34	7.4	4.1	25.3	26.6	8.3
Azúcar	12	8	6	3.6	0.7	49.4	-32.3	-31.0
Langostas	30	39	34	1.8	4.1	-0.3	30.7	-11.9
Zinc	46	36	37	1.2	4.5	-23.6	-21.8	1.7
Plata	5	4	5	3.9	0.6	-42.0	-8.5	23.3
Plomo	4	3	6	2.0	0.7	-30.0	-21.4	81.8
Tabaco	3	2	5	1.7	0.6	-21.9	-16.0	128.6
Principales exportaciones no tradicionales	158	202	241	21.4	29.3	-4.8	27.7	19.5
Manufacturas de madera	6	6	...	2.0	0.0	-25.0	-	...
Camarones	36	54	63	1.0	7.6	14.6	50.1	15.7
Jabón	2	3	...	2.5	0.0	100.0	50.0	...
Resto	114	138	...	15.9	0.0	-9.3	21.6	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Difieren de las cifras del balance de pagos debido a que no incluyen ajustes por subvaluación.

c/ Estimaciones de la SIECA.

Cuadro 11

## HONDURAS: VOLUMEN DE EXPORTACIONES DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	1988	1989	1990	1991	1992 a/	Tasas de crecimiento			
						1989	1990	1991	1992 a/
Banano b/	46,859	45,022	42,321	38,325	42,000	-3.9	-6.0	-9.4	9.6
Café c/	1,263	1,420	1,735	1,444	1,931	12.4	22.2	-16.8	33.7
Madera d/	76,471	58,375	36,868	30,627	33,690	-23.7	-36.8	-16.9	10.0
Carne refrigerada e/	9,921	9,261	11,463	14,154	16,100	-6.7	23.8	23.5	13.7
Azúcar e/	68,662	20,763	25,711	20,053	13,185	-69.8	23.8	-22.0	-34.2
Tabaco e/	1,277	1,168	1,221	1,188	1,900	-8.5	4.5	-2.7	59.9
Camarones e/	4,145	3,420	4,134	5,862	6,869	-17.5	20.9	41.8	17.2
Langostas e/	1,874	1,889	1,792	2,231	1,804	0.8	-5.1	24.5	-19.1
Plomo f/	24,681	19,435	12,339	12,741	23,059	-21.3	-36.5	3.3	81.0
Zinc f/	56,192	85,509	69,226	74,161	73,893	52.2	-19.0	7.1	-0.4
Plata g/	1,599	1,545	1,034	1,115	1,405	-3.4	-33.1	7.8	26.0

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Cajas de 40 libras.

c/ Sacos de 60 kg.

d/ Pies tablares.

e/ Miles de kilogramos.

f/ Libras.

g/ Onzas troy.

Cuadro 12  
HONDURAS: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1990	1991	1992 a/	1980	1992 a/	1989	1990	1991	1992 a/
Total b/	961	986	1,069	100.0	100.0	4.3	-4.1	2.6	8.5
Centroamérica	69	93 c/	92 c/	9.4	8.6	40.7	-9.2	34.8	-1.1
Resto del mundo	892	893	977	90.6	91.4	2.2	-3.6	0.1	9.5
Bienes de consumo	213	219	243	23.3	22.7	-6.1	-11.8	2.9	10.9
Duraderos	55	48	58	8.1	5.4	-7.4	3.6	-13.4	21.0
No duraderos	158	171	185	15.2	17.3	-5.8	-16.2	8.6	8.1
Materias primas y bienes intermedios	538	562	596	50.9	55.8	10.3	1.6	4.5	6.0
Petróleo y combustibles	168	172	168	16.8	15.7	24.6	15.4	2.5	-2.7
Materiales para la construcción	40	29	39	4.9	3.6	-13.1	39.5	-26.8	32.9
Otros	330	361	390	29.2	36.4	7.5	-7.1	9.3	8.0
Bienes de capital	201	188	219	25.7	20.4	2.4	-9.0	-6.2	16.3
Para la agricultura	7	8	9	2.2	0.8	-6.0	-10.3	14.3	6.3
Para la industria	113	109	125	17.5	11.7	25.5	-10.4	-3.7	15.0
Para el transporte	80	71	85	6.0	7.9	-18.8	-6.8	-11.6	19.4
Otros productos	9	16	11	0.1	1.1	39.7	-9.8	76.1	-29.6

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Difieren de las cifras del balance de pagos por tratarse de valores cif y no incluir ajustes por subvaluaciones.

c/ Estimaciones de de la SIECA.

Cuadro 13

## HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 a/
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	7.1	12.9	-6.6	5.1	1.0	-4.0	-2.7	1.6
Volumen	17.6	-2.3	3.5	-3.1	3.6	-0.8	-2.6	11.0
Valor unitario	-8.9	15.5	-9.7	8.4	-2.6	-3.2	-0.1	-8.5
Importaciones fob								
Valor	-0.6	-0.6	-7.0	7.1	-4.1	4.2	8.7	8.9
Volumen	-6.5	6.1	-13.0	16.7	0.8	-0.7	5.9	9.2
Valor Unitario	6.3	-6.3	7.0	-8.3	-4.9	4.9	2.6	-0.3
Relación de precios del intercambio fob/cif	-14.2	22.7	-15.7	17.1	2.0	-7.9	-2.7 b/	-8.2 b/
Indices (1980 = 100.0)								
Poder de compra de las exportaciones	83.0	99.5	86.9	98.6	104.2	95.2	90.3	92.0
Quántum de las exportaciones	103.4	101.1	104.6	101.4	105.0	104.2	101.5	112.7
Quántum de las importaciones	84.3	89.4	77.8	90.8	91.5	90.9	96.3	105.1
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	80.3	98.5	83.1	97.2	99.2	91.4	89.0	81.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Estimaciones sobre la base del índice de precios de las importaciones de bienes fob.



Cuadro 14

## HONDURAS: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 a/
Balance en cuenta corriente	-337	-293	-265	-293	-253	-317	-394	-472
Balance comercial	-159	-52	-47	-72	-23	-96	-150	-218
Exportaciones de bienes y servicios	904	1,009	961	1,003	1,014	981	1,026	1,058
Bienes fob	790	891	833	875	883	848	825	838
Servicios reales b/	114	118	128	128	131	133	201	220
Transporte y seguros	54	54	60	58	60	61	65	66
Viajes	24	26	27	28	28	29	31	32
Importaciones de bienes y servicios	1,063	1,061	1,008	1,074	1,038	1,076	1,176	1,276
Bienes fob	879	874	813	870	835	870	946	1,030
Servicios reales b/	184	187	195	204	203	207	230	246
Transporte y seguros	88	87	89	95	91	96	96	99
Viajes	27	30	35	37	38	38	37	38
Servicios de factores	-190	-253	-235	-239	-246	-246	-258	-268
Utilidades	-58	-68	-70	-73	-75	-75	-72	-74
Intereses recibidos	13	11	9	10	11	8	9	9
Intereses pagados y devengados	-145	-197	-178	-181	-187	-186	-195	-203
Otros	-	-	4	4	5	6	-	-
Transferencias unilaterales privadas	12	13	16	18	16	26	13	14
Balance en cuenta de capital	303	352	330	308	225	341	422	399
Transferencias unilaterales oficiales	133	145	115	118	56	-208	181	198
Capital de largo plazo	222	31	80	65	38	107	82	131
Inversión directa	28	30	39	48	51	44	46	47
Inversión de cartera	1	-1	1	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	193	2	40	16	-13	63	36	84
Sector oficial c/	78	49	107	66	37	129	118	117
Préstamos recibidos	178	133	206	234	207	357	214	285
Amortizaciones	-55	-44	-84	-131	-149	-233	-96	-168
Bancos comerciales c/	7	1	-	-1	-2	-5	-42	-12
Préstamos recibidos	13	18	11	7	2	1	-	2
Amortizaciones	-6	-17	-12	-8	-3	-6	-42	-14
Otros sectores c/	108	-48	-66	-49	-48	-61	-40	-21
Préstamos recibidos	199	88	53	78	82	109	...	...
Amortizaciones	-90	-136	-119	-127	-130	-170	...	...
Capital de corto plazo	2	143	182	154	243	49	93	5
Sector oficial	29	143	141	159	272	149	53	6
Bancos comerciales	5	-	30	-11	-19	-73	32	-
Otros sectores	-32	-	11	6	-10	-28	8	-1
Errores y omisiones netos	-55	33	-47	-28	-112	-22	66	65
Balance global d/	-34	60	65	14	-28	24	27	-73
Variación total de reservas								
(- significa aumento)	18	-43	-26	19	28	-18	-90	73 e/
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	...	...
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-	...	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	...	...
Activos en divisas	22	-6	5	56	29	-19	...	...
Otros activos	-2	-2	-1	-1	-	-1	...	...
Uso del crédito del FMI	-2	-36	-30	-36	-1	2	...	...

Fuente: 1983-1987, CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional; 1988-1991, CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye otros servicios no factoriales.

c/ Incluye préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

d/ Es igual a la variación total de reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

e/ La cuenta de capital no registra entradas por aproximadamente 76 millones de dólares efectuados a fin de año, razón por la cual la variación de reservas no coincide con el correspondiente indicador en el balance de pagos.

Cuadro 15

## HONDURAS: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio oficial (lempiras por dólar) (1)	Indice del tipo de cambio oficial (2)	Indices de precios al consumidor interno (3)	Indices de precios al por mayor de Estados Unidos (4)	Indice del tipo de cambio real ajustado (2*4/3) (5)
1980	2.00	100.0	100.0	100.0	100.0
1981	2.00	100.0	109.4	109.1	99.7
1982	2.00	100.0	119.2	111.3	93.4
1983	2.00	100.0	129.1	112.7	87.3
1984	2.00	100.0	135.1	115.4	85.4
1985	2.00	100.0	139.7	114.9	82.2
1986	2.00	100.0	145.8	111.6	76.5
1987	2.00	100.0	149.4	114.6	76.7
1988	2.00	100.0	156.1	118.9	76.2
1989	2.00	100.0	171.4	123.8	72.2
1990	4.10	205.0	211.4	127.1	123.2
1991	5.32	266.0	283.2	133.0	124.9
1992 a/	5.54	276.9	308.1	133.5	119.9
1991					
I	5.30	265.0	263.0	131.6	132.6
II	5.30	265.0	280.9	132.4	124.9
III	5.30	265.0	291.8	133.4	121.1
IV	5.37	268.5	297.1	134.5	121.6
1992 a/					
I	5.40	270.0	301.2	130.0	116.5
II	5.40	270.0	307.1	133.5	117.3
III	5.54	277.0	309.5	135.3	121.1
IV	5.81	290.5	314.6	135.2	124.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 16  
HONDURAS: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 a/
Millones de dólares							
Deuda externa total							
Saldos b/	3,366	3,773	3,810	3,374	3,547	3,174 c/	3,538
Pública	2,709	2,998	3,090	2,760	2,944	2,587	3,345
Privada d/	656	776	719	614	603	587	193
Largo y mediano plazos	3,021	3,440	3,482	3,100	3,310	2,996	3,454
Corto plazo c/	345	333	328	274	216	178	84
Desembolsos	414	474	561	363	467 e/	307 e/	395
Servicio f/	489	497	608	398	482 e/	332 e/	414
Amortizaciones	346	381	447	328	275	212	235
Intereses	143	116	162	70	207	120	179
Deuda externa pública							
Desembolsos	292	292	400	172	350 e/	214 e/	285
Servicio f/	342	329	412	179	350 e/	241 e/	272
Amortizaciones	230	233	281	122	184	156	129
Intereses	113	95	131	57	166	85	143
Porcentajes							
Relaciones g/							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	333.5	392.7	380.0	332.7	361.8	309.4	344.8
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	48.4	51.7	60.7	39.2	49.2	32.4	40.4
Intereses netos h/ /exportaciones de bienes y servicios	18.4	17.6	17.1	17.4	18.2	18.1	18.9
Servicio/desembolsos	117.3	112.6	103.0	104.1	100.1	112.6	95.4

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

a/ Cifras preliminares.

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

c/ Se considera la condonación de la deuda bilateral por un total de 448.4 millones de dólares de los cuales 433.5 corresponden a los Estados Unidos, 11 a Suiza y 3.9 a Holanda.

d/ Incluye la deuda comercial y la deuda de corto plazo de los bancos públicos. En 1992, 35 millones y 158 millones de dólares, respectivamente.

e/ Corresponden a la deuda de mediano y largo plazo.

f/ Comprende el servicio pagado efectivo, excluyendo el devengado y el no pagado; de ahí la diferencia con las partidas correspondientes en el balance de pagos.

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

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

Cuadro 17

## HONDURAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 a/
Indices (promedio del año)								
Indice de precios al consumidor (1978 = 100.0)	184.9	193.0	197.8	206.7	227.0	280.0	375.1	408.0
Alimentos	160.5	164.9	167.0	179.5	201.9	255.5	367.2	390.0
Indice de precios mayoristas	165.9	169.1	170.4	180.6	214.2	278.3	373.8	411.5
Productos importados	175.6	177.8	179.3	194.9	248.0	329.3	404.3	425.5
Productos nacionales	161.2	164.9	166.0	173.6	197.7	252.5	358.9	404.7
Agropecuarios (o agrícolas)	146.0	152.3	154.7	162.5	189.5	245.0	359.1	386.7
Manufacturados	172.1	174.0	174.2	181.6	203.6	257.9	358.8	417.7
Materiales de construcción	157.5	156.3	155.2	165.4	193.0	251.7	297.9	303.6
Variación de diciembre a diciembre								
Indice de precios al consumidor	4.2	3.2	2.9	6.7	11.4	36.4	21.4	6.5
Alimentos	1.6	1.5	3.8	10.2	13.2	44.3	24.7	5.6
Indice de precios mayoristas	3.0	0.1	1.5	10.7	20.4	41.3	20.4	...
Productos importados	2.5	0.1	0.7	17.4	29.5	37.4	11.6	...
Productos nacionales	3.2	0.1	1.9	7.3	15.2	43.8	25.9	...
Agropecuarios (o agrícolas)	3.6	2.0	3.2	7.6	18.5	42.5	25.6	...
Manufacturados	2.9	-1.0	1.0	7.1	13.1	44.7	26.0	...
Materiales de construcción	2.9	-3.6	0.8	10.2	15.8	36.9	7.2	...
Variación media anual								
Indice de precios al consumidor	3.4	4.4	2.5	4.5	9.8	23.3	34.0	8.8
Alimentos	1.5	2.7	1.3	7.5	12.5	26.5	43.7	6.2
Indice de precios mayoristas	1.2	1.9	0.8	6.0	18.6	29.9	34.3	10.1
Productos importados	-0.4	1.3	0.8	8.7	27.2	32.8	22.8	5.2
Productos nacionales	2.0	2.3	0.7	4.6	13.9	27.7	42.1	12.8
Agropecuarios (o agrícolas)	2.6	4.3	1.6	5.0	16.6	29.3	46.6	7.7
Manufacturados	1.6	1.1	0.1	4.2	12.1	26.7	39.1	16.4
Materiales de construcción	0.6	-0.8	-0.7	6.6	16.7	30.4	18.4	1.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.  
a/ Cifras preliminares.

Cuadro 18

## HONDURAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

	Indices (1978 = 100.0)			Tasas de crecimiento a/		
	1990	1991	1992	1990	1991	1992
Indice general						
Enero	243.6	338.8	395.7	12.6	39.1	16.8
Febrero	251.0	350.7	400.1	14.7	39.7	14.1
Marzo	253.5	355.4	401.0	15.5	40.2	12.8
Abril	263.8	367.0	405.1	19.6	39.1	10.4
Mayo	267.2	371.3	406.7	20.2	39.0	9.5
Junio	273.4	377.9	409.0	21.6	38.2	8.2
Julio	282.2	383.9	409.3	23.4	36.0	6.6
Agosto	286.5	388.7	410.1	24.4	35.7	5.5
Septiembre	290.6	387.2	410.5	25.4	33.2	6.0
Octubre	306.2	391.0	412.2	30.1	27.7	5.4
Noviembre	316.3	394.2	417.0	33.3	24.6	5.8
Diciembre	325.5	395.1	420.8	36.4	21.4	6.5
Indice de alimentos						
Enero	217.6	325.4	384.1	14.3	49.5	18.0
Febrero	224.3	336.3	384.5	16.9	49.9	14.3
Marzo	226.8	343.0	384.0	17.9	51.2	12.0
Abril	235.8	355.5	386.0	21.5	50.8	8.6
Mayo	240.9	359.7	388.6	22.3	49.3	8.0
Junio	246.3	373.4	387.6	22.7	51.6	3.8
Julio	258.6	387.5	392.2	26.1	49.8	1.2
Agosto	264.6	389.4	392.2	27.7	47.2	0.7
Septiembre	265.9	384.0	389.6	26.9	44.4	1.5
Octubre	281.6	383.7	390.2	34.0	36.3	1.7
Noviembre	295.5	384.3	397.1	39.7	30.1	3.3
Diciembre	307.9	384.0	405.5	44.3	24.7	5.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
a/ Con respecto al mismo mes del año anterior.

Cuadro 19  
HONDURAS: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990 a/	1991 a/	1992 a/
Lempiras por jornada ordinaria								
Salarios mínimos oficiales								
Nominales								
Agricultura y ganadería								
1 a 5 trabajadores	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	6.2	7.8	9.9
6 y más trabajadores	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	7.8	10.1	12.6
Cultivo de bananos para exportación	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	9.9	13.1	18.0
Minería	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	9.6	12.6	15.5
Industria manufacturera								
1 a 5 trabajadores	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	7.2	8.7	10.6
6 y más trabajadores	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2	8.4	10.7	13.1
Construcción	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	7.7	9.0	10.6
Comercio, restaurantes y hoteles								
1 a 5 trabajadores	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	7.3	8.9	10.8
6 y más trabajadores	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2	8.8	11.2	13.9
Otros servicios	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2	9.0	12.1	15.3
Indices (1982 = 100.0)								
Salarios mínimos nominales en todas las actividades	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	148.0	194.0	242.5
Salarios mínimos reales en todas las actividades	85.4	81.8	79.8	76.3	69.5	83.4	81.5	93.7
Tasas de crecimiento								
Salarios mínimos nominales en todas las actividades	-	-	-	-	-	48.0	31.1	25.0
Salarios mínimos reales en todas las actividades	-3.2	-4.2	-2.4	-4.3	-8.9	20.0	-2.3	15.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección de Salarios, dependiente de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social, y del Banco Central de Honduras.

a/ Ponderados con la vigencia del salario mínimo durante el año y con el peso de la actividad económica en las diferentes zonas salariales.

Cuadro 20  
HONDURAS: INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras			Tasas de crecimiento			
	1990	1991	1992 a/	1989	1990	1991	1992 a/
Ingresos corrientes	2,056	2,840	3,330	9.5	34.9	38.1	17.3
Ingresos tributarios	1,853	2,532	3,067	9.5	43.0	36.6	21.1
Directos	446	644	887	7.9	17.2	44.2	37.8
Impuestos sobre la renta	431	624	863	7.6	17.5	44.8	38.4
Impuestos sobre la propiedad	16	20	24	18.0	9.0	28.0	17.9
Indirectos	1,407	1,888	2,180	10.2	53.7	34.2	15.5
Impuestos sobre la producción, el consumo y las ventas	600	832	1,024	10.8	50.8	38.5	23.2
Cerveza	71	92	110	7.4	8.0	30.9	19.3
Gaseosas	25	35	50	13.7	25.6	41.6	41.2
Alcoholes y licores	32	36	31	-0.3	3.9	13.5	-15.5
Derivados del petróleo	43	90	159	10.0	76.5	108.9	77.2
Cigarrillos	57	71	83	15.1	27.8	22.8	18.2
Impuesto general de ventas	344	479	565	13.2	78.1	39.0	18.2
Otros	28	29	26	8.2	44.2	2.1	-10.3
Impuestos sobre servicios y actividades específicas	90	120	136	7.6	47.6	32.9	13.6
Impuestos al comercio exterior	716	936	1,009	10.0	57.0	30.6	7.8
Impuestos sobre importaciones	498	691	849	11.7	28.0	38.8	22.9
Impuestos sobre exportaciones	217	245	160	0.8	230.6	12.6	-34.7
Banano	39	90	101	8.1	-8.7	130.8	12.3
Café	1	24	33	-12.9	-97.4	4,600.0	40.4
Ganancias extraordinarias	163	109	-	-	-	-33.5	-
Otros	15	18	26	6.1	314.3	26.2	41.5
Impuestos varios	1	1	11	7.7	-14.3	8.3	707.7
Ingresos no tributarios	203	308	263	9.3	-10.8	51.9	-14.6
Transferencias del resto del sector público	55	137	182	...	3.8	149.1	32.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.  
a/ Cifras preliminares.

Cuadro 21

## HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de Lempiras			Tasas de crecimiento			
	1990	1991	1992 a/	1989	1990	1991	1992 a/
1. Ingresos corrientes	2,056	2,840	3,330	9.5	34.9	38.1	17.3
Ingresos tributarios	1,853	2,532	3,067	9.5	43.0	36.6	21.1
Directos	446	644	887	7.9	17.2	44.2	37.8
Indirectos	1,407	1,888	2,180	10.2	53.7	34.2	15.5
Sobre el comercio exterior	716	936	1,011	10.0	57.0	30.7	8.0
Ingresos no tributarios	203	308	263	9.3	-10.8	51.8	-14.6
2. Gastos corrientes	2,153	2,973	3,304	14.5	16.5	38.1	11.1
Remuneraciones	1,080	1,143	1,381	22.3	14.9	5.9	20.8
Bienes y servicios	466	488	473	2.2	16.5	4.7	-3.1
Intereses	330	981	1,033	12.9	4.5	197.7	5.2
Transferencias	277	360	417	9.8	44.1	30.0	15.7
3. Ahorro corriente (1-2)	-97	-134	26	45.6	-70.0	37.3	-
Ingresos de capital	-	-	108	-	-	-	-
4. Gastos de capital	700	639	1,051	4.8	60.6	-8.7	64.4
Inversión real	242	431	614	37.4	-21.1	78.0	42.5
Otros gastos de capital b/	458	208	437	-33.0	254.8	-54.6	109.9
Transferencias	...	305	474	...	...	...	55.7
Concesión neta de préstamos	...	-97	-38	...	...	...	-60.6
5. Gastos totales (2+4)	2,853	3,612	4,355	12.5	24.9	26.6	20.6
6. Déficit fiscal (1-5)	-798	-773	-918				
Déficit o superávit primario	-468	209	115				
7. Financiamiento del déficit	798	773	918				
Financiamiento interno neto	-144	-165	-567				
Crédito recibido	278	235	-				
Amortización	-395	-520	-437				
Otros	-27	120	-130				
Financiamiento externo neto	942	938	1,484				
Crédito recibido	841	1,010	1,387				
Amortizaciones	-281	-503	-433				
Transferencias	327	165	222				
Otros c/	56	266	309				
Relaciones (porcentajes)							
Ahorro corriente/gastos de capital	-13.9	-20.9	2.4				
Déficit fiscal/gastos corrientes	37.0	26.0	27.8				
Déficit fiscal/gastos totales	28.0	21.4	21.1				
Ingresos tributarios/PIB	14.8	15.8	16.9				
Gastos totales/PIB	22.8	22.5	24.0				
Déficit fiscal/PIB	6.4	4.8	5.1				
Financiamiento interno/déficit	-18.1	-21.4	-61.7				
Financiamiento externo/déficit	118.1	121.4	161.7				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras y del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye concesión neta de préstamos.

c/ Incluye atrasos en el pago de la deuda (Amortización e intereses).



Cuadro 22  
HONDURAS: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (millones de lempiras)			Tasas de crecimiento			
	1990	1991	1992 a/	1989	1990	1991	1992 a/
Dinero (M1)	1,831	2,139	2,441	20.3	25.2	16.8	14.1
Efectivo en poder del público	869	960	1,121	18.7	30.4	10.5	16.7
Depósitos en cuenta corriente	962	1,179	1,320	21.7	20.9	22.5	12.0
Factores de expansión	5,881	6,691	6,945	14.2	7.3	13.8	3.8
Reservas internacionales netas	-185	337	787	-21.1	5.0	-	133.5
Crédito interno	6,065	6,354	6,158	12.6	7.3	4.8	-3.1
Al sector público	2,374	2,055	795	19.7	8.4	-13.4	-61.3
Gobierno central (neto)	2,067	1,779	1,516	24.1	9.0	-13.9	-14.8
Instituciones públicas	307	276	-721	-2.6	4.4	-10.1	-
Al sector privado	3,691	4,299	5,363	8.6	6.6	16.5	24.8
Factores de absorción	4,050	4,551	4,504	12.1	0.8	12.4	-1.0
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	1,912	2,366	3,156	11.2	9.8	23.8	33.4
Préstamos externos de largo plazo	3,500	3,248	3,226	10.5	183.2	-7.2	-0.7
Otras cuentas (neto)	-1,362	-1,063	-1,878	15.8	-	-22.0	76.7
Coeficientes b/							
Multiplicadores monetarios M1/base monetaria	1.76	1.62	1.52				
Valocidad de circulación PIB/M1	7.53	8.08	8.54				

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Estimados sobre la base de promedios anuales.