

Distr.  
RESTRINGIDA

LC/MEX/R.473  
3 de junio de 1994

ORIGINAL: ESPAÑOL

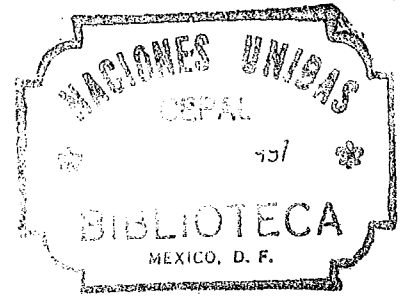
---

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

C.1

**HONDURAS: EVOLUCION ECONOMICA DURANTE 1993**



	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente: Introducción y síntesis . . . . .	1
2. La evolución de la actividad económica . . . . .	4
a) La oferta y la demanda globales . . . . .	4
b) La evolución de los principales sectores . . . . .	4
c) La evolución del empleo y el bienestar social . . . . .	7
3. El sector externo . . . . .	9
a) El comercio de bienes . . . . .	9
b) El déficit de la cuenta corriente y su financiamiento . . . . .	11
c) La política cambiaria . . . . .	11
d) El endeudamiento externo . . . . .	12
4. Los precios y las remuneraciones . . . . .	13
a) Los precios . . . . .	13
b) Las remuneraciones . . . . .	14
5. Las políticas fiscal y monetaria . . . . .	15
a) La política fiscal . . . . .	15
b) La política monetaria . . . . .	17
<u>Anexo estadístico</u> . . . . .	19

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

La economía hondureña creció 3% en 1993, estimulada por la inversión pública y por el desempeño de la construcción y los servicios. Sin embargo, la inflación aumentó 13%, el producto por habitante se estancó y el desempleo abierto llegó a afectar al 7.5% de la población económicamente activa, <sup>1/</sup> con el consiguiente deterioro del nivel de vida de los trabajadores. Así, más del 78% de la población se encuentra en un estado de pobreza, en tanto que 62% son indigentes, según los últimos reportes de las encuestas de ingresos y gastos. <sup>2/</sup>

En el contexto de un sector externo adverso y de una política expansionista del gasto, los desequilibrios financieros se acentuaron. El coeficiente del déficit del gobierno central representó 9.2% del producto interno bruto (PIB); el considerable déficit en cuenta corriente del balance de pagos (442 millones de dólares) determinó una pérdida de las reservas internacionales. Ante estos fenómenos, se mantuvo una política monetaria fuertemente contraccionista, que se expresó en un encaje legal elevado y altas tasas de interés real.

La tasa de crecimiento del PIB fue inferior a la de 1992, y se apoyó en la construcción —que dinamizó algunas ramas manufactureras—, en los servicios básicos, el comercio y los servicios financieros. Las actividades maquiladoras continuaron expandiéndose. A su vez, sobre el comportamiento de la agricultura repercutieron negativamente las transformaciones estructurales en curso, las altas tasas de interés y las inundaciones. La caída de la producción de banano, café, azúcar y granos básicos se reflejó en un crecimiento promedio del sector inferior a todos los demás.

La inversión total se elevó 7.7%, en especial por la formación de capital público en infraestructura vial, carreteras y terminales aéreas. En cambio, la inversión privada redujo su tasa de crecimiento, y se dirigió básicamente a la reposición de equipo y a nuevas instalaciones para la maquila.

Por su parte, el consumo privado se expandió levemente por arriba del aumento poblacional —no obstante la política de subsidios a los grupos de menores ingresos—, al verse condicionado por los bajos salarios reales, y en general por la reducción de la capacidad de compra de amplios estratos de la población.

El desempleo abierto aumentó en Tegucigalpa y San Pedro Sula —principales ciudades del país— y el subempleo abarcó a más de la tercera parte de la población económicamente activa, incidiendo así en el deterioro del bienestar y en la ampliación del sector informal de la economía.

---

<sup>1/</sup> La cifra se refiere al desempleo urbano de Tegucigalpa, ya que en San Pedro Sula sólo fue de 5.9%.

<sup>2/</sup> La línea de pobreza se ubica en 1,620 dólares por familia y en 295 por persona, en ambos casos anuales. A su vez, la línea de pobreza crítica se sitúa en 1,055 y 192, respectivamente.

Asimismo, durante el año se efectuaron diversos paros laborales que perjudicaron la prestación de los servicios públicos de salud y la actividad bananera.

A comienzos de 1993, la economía de Honduras sufrió el debilitamiento de su sector externo. Las exportaciones de bienes no aumentaron debido a la reducción de los volúmenes de banano, café, zinc y azúcar, lo cual vino a neutralizar el resultado positivo de las exportaciones no tradicionales (27%). Al mismo tiempo, la declinación de los precios del café y del zinc, aunada al retraso de las entradas de capital y transferencias, provocó una menor oferta de divisas en los mercados, en el contexto de una política de liberalización cambiaria. Por otra parte, el gasto público se expandió —en especial la inversión— generando un déficit fiscal por encima de lo programado. De esta forma, se incrementó la liquidez —se dispuso de más crédito al sector privado— y, empujada por las expectativas, la demanda de divisas presionó el tipo de cambio, ocasionando pérdidas de reservas internacionales y una devaluación que hacia fines de junio de 1993 alcanzaba ya el 8.2% con respecto a diciembre de 1992.

El exceso de liquidez y el desabastecimiento de algunos productos básicos como el frijol y el cemento repercutieron sobre el índice de precios al consumidor, que se elevó 10.3% entre junio de 1992 y junio de 1993.

Ante esta situación, el Banco Central adoptó una política fuertemente contraccionista: el encaje legal pasó de 35 a 42%,<sup>3/</sup> y se colocaron bonos gubernamentales a tasas superiores al 18%. Además, los intentos por reducir el gasto público fueron infructuosos. En este contexto, la inversión privada permaneció detenida a raíz de las elevadas tasas de interés activas (entre 25 y 28%) y la menor oferta crediticia. Con todo, la inversión financiera privada continuó siendo importante, en particular la dirigida a la compra de tierras y de algunas empresas estatales.

Durante el segundo semestre, las medidas adoptadas, junto con desembolsos de créditos de organismos internacionales, disminuyeron las presiones sobre el tipo de cambio, aunque éste prosiguió su deslizamiento.

A mediados del tercer trimestre, en el contexto de las expectativas en torno a la posible incidencia del cambio de gobierno sobre la política económica, ya se percibían problemas derivados de la expansión del déficit del sector público, de las presiones sobre el tipo de cambio y las tendencias inflacionarias reprimidas, así como del incumplimiento del programa de ajuste acordado con el Fondo Monetario Internacional (FMI). En este escenario se generaron nuevas presiones sobre la cotización del lempira, que en diciembre llegó a 7.20 por dólar, lo que equivale a 24% de devaluación acumulada en el año. Por añadidura, también se elevó la inflación, que registró los mayores índices en el rubro de los alimentos, los servicios de salud y los educativos.

Con respecto al sector externo, la relación de precios del intercambio se deterioró nuevamente por las bajas cotizaciones del café. Si bien se incrementó el valor de las exportaciones de bienes y servicios (9%), ello no pudo compensar el aumento de las importaciones, y la brecha comercial se

---

<sup>3/</sup> Esta medida se mantuvo durante julio y agosto; posteriormente, el encaje legal descendió a 36%.

ensanchó. Además, el mayor pago a factores del exterior determinó un déficit en cuenta corriente del balance de pagos equivalente a 14.7% del PIB.

El comercio con Centroamérica se expandió significativamente en el marco del libre comercio y del nuevo arancel externo común, menos proteccionista. Las importaciones aumentaron mucho más rápido que las exportaciones y el desequilibrio comercial fue casi 70% superior al de 1992.

A su vez, la entrada de financiamiento externo mantuvo un nivel similar al del año precedente, aunque los movimientos en la cuenta de capital no compensaron el déficit en cuenta corriente, por lo que se produjo una caída de las reservas internacionales.

Debe recordarse que Honduras prosigue afrontando el problema del sobreendeudamiento: la deuda externa —concentrada principalmente en créditos con los organismos multilaterales de financiamiento— se incrementó por los desembolsos de préstamos de ajuste estructural de carácter general y también de aquellos destinados a la agricultura. La pesada carga de la deuda externa continuó gravando los menguados recursos en divisas; el servicio representó 53% de las exportaciones de bienes y servicios y 86% de los desembolsos.

En el área de las finanzas públicas, el debilitamiento del control presupuestario en un año electoral permitió la expansión del gasto por arriba de la captación de recursos tributarios, cuyo resultado fue un considerable déficit público superior al 11% del PIB. Así, se borraron los logros de la reforma fiscal de años anteriores, sobre todo tributarios; <sup>4/</sup> también se debilitó el ahorro de las empresas públicas, y en algunos casos su capacidad de prestación de servicios; en otros, se recurrió a aumentar su endeudamiento para financiar inversiones no siempre bien justificadas.

En suma, al finalizar 1993, después de cuatro años de políticas de ajuste y de reformas estructurales, la economía hondureña presentaba aún desequilibrios financieros, problemas sociales acentuados —en particular, déficit alimentarios— y un débil ritmo de crecimiento. Parecen estar dadas las condiciones para un nuevo programa de ajuste que habrá de realizarse en un contexto de comercio exterior y financiamiento poco favorable, lo que restringe los espacios de maniobra para la política económica. En los próximos años, para el gobierno y la sociedad hondureña sobresalen como tareas la reducción de la pobreza, el fortalecimiento institucional en el manejo de los asuntos públicos, el mejoramiento en la impartición de justicia y la necesaria reducción de los gastos de defensa y seguridad, así como el acotamiento de las funciones de defensa, deslindándolas de las actividades económicas.

---

<sup>4/</sup> La carga tributaria siguió siendo importante: 16.3% del PIB.

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) La oferta y la demanda globales

La oferta global creció 4% impulsada centralmente por el dinamismo de las importaciones. Precisamente, tras la caída del año anterior, las compras externas se elevaron para reponer inventarios y maquinarias, aprovechando la política de apertura. No obstante, las importaciones de bienes y servicios representaron un 32% del PIB, coeficiente mucho menor que el de 1980 y evidentemente insuficiente para la reactivación de la economía.

El avance del PIB (3%) significó una disminución con respecto al ritmo observado en 1992. Sobre esta dinámica incidió el estancamiento de la demanda externa y la política monetaria restrictiva, en tanto que se expandieron los sectores de la construcción, el comercio, los servicios financieros y de seguros, y los servicios básicos.

Por el lado de la demanda, la interna fue la de mayor crecimiento (5%), debido al aumento sostenido de la inversión bruta. De hecho, el incremento de la inversión pública (11%), en el contexto de un año electoral, superó las posibilidades de un financiamiento sano. Si bien supuso una demanda para los sectores productivos, en algunos casos no respondió a prioridades ni a un programa de inversión pública bien constituido. Por lo contrario, en el marco de la privatización de algunos servicios se registraron debilidades en términos de transparencia y control.

La inversión privada creció a un ritmo menor que en el año anterior, obstaculizada primordialmente por los altos costos del financiamiento, asociados, en parte, a la competencia ejercida por el sector público sobre las disponibilidades de crédito. En general, la inversión privada se mantiene en un nivel reducido y orientada a la construcción y a la reposición de equipos depreciados, y no a la modernización de la planta industrial. Sólo en casos aislados se ocupó de la expansión de la capacidad instalada.

En los últimos cuatro años el consumo privado se mantuvo contraído por la disminución acumulada del ingreso por habitante, pese a la política de subsidios a los grupos de menores ingresos. En 1993 resintió la reducción de la capacidad de compra de amplios estratos de la población.

El consumo del gobierno mantuvo su ritmo de aumento (5%), consecuente con la política expansionista del gasto.

### b) La evolución de los principales sectores

i) El sector agropecuario. Se encuentra en un proceso de transición institucional a partir de la puesta en vigencia de la Ley para la Modernización y el Desarrollo del Sector Agrícola, en

---

marzo de 1992: 5/ Esto, junto con los daños ocasionados por la tormenta tropical Gert, afectó negativamente la evolución de la producción agropecuaria, de manera que durante 1993 las actividades del sector se estancaron por la fuerte declinación de la producción de banano, café, frijol, maíz y arroz y, en menor medida, de otros rubros de consumo interno.

La producción de banano declinó 9% a causa de la pérdida de 2,500 hectáreas de plantaciones por las inundaciones mencionadas, la baja productividad ocasionada por la sigatoka negra y los conflictos laborales que mantuvieron paralizada durante un mes y medio a la principal empresa. A ello se añadió, el 1 de julio, la entrada en vigencia del nuevo régimen de política agrícola de la Unión Europea, que perjudica las exportaciones de banano hondureño, ya que 50% de la producción de la mayor empresa productora y exportadora se vende en aquel mercado. Este último factor ha frenado los planes de inversión de las empresas bananeras y ha reducido los precios al productor para los bananeros independientes, además de contraer las áreas de cultivo. La prevalencia de estas circunstancias repercutirá en mayor medida sobre la cosecha y las exportaciones de 1994.

En el caso del café, los bajos precios internacionales indujeron a cierto descuido en las prácticas culturales, con la consiguiente caída de los rendimientos y de la producción, que se contrajo 10%. Muchos productores han dejado de fertilizar sus plantaciones pues los precios obtenidos no cubren sus costos. La situación repercute sobre el ingreso de más de 77,000 familias de pequeños campesinos. Algunos productores han ampliado sus programas de sustitución de cafetales por otros cultivos, particularmente cardamomo y cacao.

El retraso en la zafra de la caña de azúcar y los problemas asociados con la privatización de algunos de los ingenios afectaron la cosecha; no obstante, se logró un crecimiento mayor que el del año anterior.

Los principales productos de consumo interno han observado una evolución desfavorable los últimos tres años. Así, los granos básicos sufrieron una fuerte declinación en 1993, que provocó desabastecimiento alimentario y encarecimiento de estos bienes durante todo el año. Sobre este comportamiento ha influido la inadecuada política agrícola, por el desaliento que significa para los campesinos. En ese sentido, se debe puntualizar que la producción alimentaria ha venido resintiendo las altas tasas de interés, la orientación prioritaria hacia bienes exportables, las importaciones de arroz y de maíz, y la suspensión de mecanismos del sector público que apoyaban la oferta de granos básicos sin el correlativo surgimiento de nuevos arreglos institucionales privados que compensaran los cambios realizados.

Durante el año, las protestas de las organizaciones campesinas y de los asalariados rurales se incrementaron debido a demandas de tierra, de mejores salarios y de adecuaciones a la ley de modernización agrícola. Así, en octubre elevaron un planteamiento al gobierno, en el que solicitaban ampliar los beneficios de la seguridad social hacia los trabajadores del campo, reforzar los programas de educación y capacitación campesina, mejorar el salario mínimo, reformar la legislación sobre

---

5/ Véase, Poder Legislativo, Decreto Número 31-92, *Ley para la Modernización y el Desarrollo del Sector Agrícola*, y CEPAL, *Honduras: Evolución económica durante 1992* (LC/MEX/L.235), 14 de septiembre de 1993.

tenencia de la tierra, así como planes de manejo ecológico de los bosques y medidas adecuadas para la producción campesina en áreas como crédito agrícola, asistencia técnica y comercialización. <sup>6/</sup>

Continuando el fuerte dinamismo de ciclos anteriores, la producción de camarones y la pesca de langosta se elevaron a tasas de 32 y 19%, respectivamente, con resultados favorables sobre el empleo y la producción de servicios en la región sur.

Por último, corresponde señalar que se procedió a privatizar ingenios, al igual que la sección de venta de insumos que hacía el Banco Nacional de Desarrollo Agrícola, los silos del Instituto Hondureño de Mercadeo Agrícola y el Centro Nacional de Ganadería de la Secretaría de Recursos Naturales.

Ante los graves problemas que enfrenta el país en materia ecológica, el 1 de agosto se aprobó una ley que crea el Ministerio del Ambiente.

ii) La industria manufacturera. La manufactura creció a un ritmo menor que el del año anterior (3% frente a 6%), sobre todo en el segundo semestre. El mayor dinamismo correspondió a las ramas relacionadas con la construcción y los alimentos. Sin embargo, varias mostraron tasas negativas de actividad, entre ellas la de textiles —por problemas de funcionamiento de los equipos en algunas plantas industriales—, la producción de madera y de fósforos. Debe aclararse que este desempeño obedeció a la competencia derivada de la apertura comercial, a los aumentos de precios que disminuyeron las cantidades demandadas y, en algunos casos, a cierta transformación de las estructuras productivas.

En general, las actividades manufactureras continuaron padeciendo diversos problemas: la falta de una política de modernización industrial para enfrentar la competencia derivada de la apertura comercial con Centroamérica, principalmente, y con el resto del mundo; la disminución o el lento crecimiento de la demanda interna debido al deterioro de los ingresos reales de las clases medias y de los asalariados; los altos costos financieros y la escasez de financiamiento, en particular para inversiones; la obsolescencia de gran parte de la planta industrial, y los costos de la energía eléctrica.

Al amparo de la política gubernamental de fomento, la maquila de confección prosiguió en expansión, estimulando la actividad de la región norte del país. En 1993 existían 86 empresas en los parques industriales, que generaban un empleo directo a 27,000 personas y un valor agregado bruto de 255 millones de lempiras e ingresos por divisas mayores a 66 millones de dólares. <sup>7/</sup>

iii) La construcción. Este sector permaneció como uno de los más dinámicos, sobre todo por la actividad en carreteras y edificaciones comerciales, y en menor medida residenciales.

---

<sup>6/</sup> Véase, Organizaciones Campesinas, *Planteamiento del movimiento campesino de Honduras al próximo Gobierno de la República*, Tegucigalpa, 29 de octubre de 1993.

<sup>7/</sup> Véase, Banco Central de Honduras, Departamento de Estudios Económicos, *Actividad económica de las zonas libres y zonas de procesamiento industrial*, Tegucigalpa, agosto de 1993.



iv) La minería. El sector se redujo (-15%) por la baja productividad del mineral del Mochito, que dificultó la extracción del plomo, la plata y en menor medida el zinc, así como otros metales. El incremento de la producción de canteras (17%) no pudo contrarrestar estos resultados negativos, que provocaron la caída de las exportaciones.

v) Los servicios básicos. La generación de electricidad se elevó 8%, rendimiento insuficiente para abastecer la demanda nacional. En algunos meses se presentaron interrupciones del servicio de electricidad por la disminución del nivel de agua en el embalse del Complejo Hidroeléctrico General Francisco Morazán y por reparaciones mayores de las centrales de Cañaveral y Río Lindo.

El subsector eléctrico presentó varios problemas que repercutirán en los próximos años. Pese a los esfuerzos de ajuste estructural, la Empresa Nacional de Energía Eléctrica enfrenta serias dificultades financieras que le han impedido llevar a cabo su programa de inversiones y cubrir el servicio de su deuda externa. Las pérdidas técnicas de transmisión y distribución representan 28.7% del total de la generación eléctrica, y los costos del servicio son relativamente más altos que en otros países de Centroamérica.

vi) Otros servicios. Entre los establecimientos financieros, los bancos registraron una desaceleración de sus operaciones, explicable por las características de la política monetaria; en cambio, las empresas financieras no bancarias expandieron sus servicios y ganancias, por no estar sujetas a regulaciones del Banco Central. Con todo, en términos globales, aumentó la actividad, se aprobó el funcionamiento de tres nuevos bancos, 8/ ingresaron capitales centroamericanos en el marco de la incipiente apertura financiera, y la rentabilidad en el sector continuó siendo alta, aunque menor a la de ejercicios anteriores.

Por último, el incremento de los servicios gubernamentales (4.5%) obedeció al incumplimiento de los programas de austeridad en el gasto corriente.

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

Uno de los principales problemas que enfrenta Honduras radica en el elevado índice de pobreza (78% de la población se ubica en ese rango, en tanto que 62% se halla debajo de la línea de extrema pobreza). 9/ Esta situación se encuentra estrechamente relacionada con los niveles educativos de la población —la tasa de analfabetismo es de 27% y la escolaridad promedio de cuatro años— y, por ende, con la productividad del recurso humano. Asimismo, se vincula con las tasas de ocupación.

---

8/ Los nuevos bancos son el Banco Hondureño de Crédito y Servicio (BANCRESER), el Banco de la Exportación (BANEXPO) y el Banco de la Producción (BAPSA). También se encuentran pendientes de análisis cinco solicitudes de apertura de nuevas instituciones bancarias en el Directorio del Banco Central de Honduras.

9/ Véase, Fondo Monetario Internacional, *Honduras. Enhanced Structural Adjustment Facility, Policy Framework Paper, 1994-1996*.

En 1993 aumentó el desempleo abierto en Tegucigalpa y San Pedro Sula —principales ciudades del país— y el subempleo abarcó a más de la tercera parte de la población económicamente activa. El crecimiento acelerado de la población económicamente activa, en especial de la femenina, genera presiones ocupacionales que no puede satisfacer el leve crecimiento de la actividad económica. Por lo contrario, los problemas de la cafcultura y de la actividad bananera produjeron un mayor desempleo, afectando de manera severa a la región occidental, y en menor medida al norte del país. Asimismo, las condiciones de extrema pobreza en el Departamento de Intibucá provocaron muertes por inanición entre las etnias, cuyos niveles de desnutrición son de por sí elevados.

Además, durante el año se efectuaron diversos paros laborales que perjudicaron a la prestación de los servicios públicos de salud y a la actividad bananera.

### 3. El sector externo

En 1993 el comercio internacional resultó desfavorable para Honduras; la relación de precios del intercambio se deterioró nuevamente, en parte por las bajas cotizaciones del café; además, las medidas proteccionistas adoptadas por la Unión Europea redundaron en una contracción de los volúmenes exportados del banano, aquejado adicionalmente por factores internos. Las importaciones se incrementaron significativamente, generando el mayor desbalance comercial de los últimos ocho años; a ello debe añadirse el elevado servicio de factores; así, ambos comportamientos confluyeron en un déficit en cuenta corriente equivalente a 14,7% del PIB.

#### a) El comercio de bienes

i) Las exportaciones. A pesar de la política de devaluación cambiaria ejecutada durante los últimos cuatro años, las exportaciones de bienes se han mantenido estancadas en un nivel menor que el de fines de los años ochenta. En 1993 su volumen se redujo levemente debido a la fuerte caída del banano, el café, el azúcar y los metales. A su vez, las ventas externas de camarones, langostas, carne vacuna y tabaco crecieron significativamente.

Merece destacarse el cambio en la composición de las exportaciones. Precisamente, las tradicionales han perdido peso (cayeron 10% en 1993), y las no tradicionales aumentaron de manera muy dinámica, alcanzado a representar 39% del total, con un sobresaliente desempeño de las ventas externas de camarones.

El valor de las exportaciones de banano se contrajo 10%, pese a la mejoría del precio internacional; en esa declinación influyó la menor producción y los efectos del nuevo régimen comercial impuesto por la Unión Europea en materia de cuotas y mayores aranceles a los bananos provenientes de América Latina. La disminución sustancial del volumen exportado (-13%) en 1993 tenderá a acentuarse en 1994.

Las exportaciones de café se redujeron 15,7% como resultado de una contracción importante en el volumen y por la continua baja de la cotización internacional. Evidentemente, la falta de acuerdo entre los exportadores y consumidores de café sobre los precios mínimos y el período de vigencia del nuevo convenio (los países consumidores planteaban un período de tres años y los exportadores revisiones anuales) produjo una nueva caída de los precios internacionales del café. Durante el año, los países productores acordaron poner en vigencia un sistema de retención del grano, con el objetivo de mejorar el precio en el mercado mundial. Así, el 8 de septiembre Honduras aprobó el Decreto Ley 143-93 para el Manejo de Retenciones del Café de Exportación, Café de Consumo Interno y Creación del Fondo de Emergencia Cafetalero. A partir de diciembre se apreció un mejoramiento de las cotizaciones internacionales del producto.

Las ventas externas de camarones y langostas se acrecentaron una vez más, 38 y 14%, respectivamente. En el caso de los camarones, la tendencia dinámica experimentada durante los últimos cuatro años prosiguió merced a los incrementos de precios y volúmenes. De esta forma, el

camarón se ha convertido en el tercer producto de exportación, debido a la expansión de la acuicultura en la región sur del país.

Las ventas externas de carne refrigerada se elevaron 5%, apuntaladas por los mayores volúmenes exportados a Estados Unidos, Canadá y Puerto Rico. <sup>10/</sup>

La política de fomento de las exportaciones, y en cierta medida la devaluación, prosiguieron favoreciendo a las exportaciones no tradicionales, que se expandieron en promedio 27%.

La reducción de 9% en el volumen exportado de azúcar ocurrió a raíz de su menor producción industrial, sobre la cual incidió la merma de la cuota de exportación a los Estados Unidos. Como consecuencia, se registró una caída de casi 4% del valor de las exportaciones del producto.

ii) Las importaciones. Las importaciones de bienes crecieron sustancialmente (9%) por segundo año consecutivo, pese a la fuerte devaluación que incrementó la protección total, ya que su efecto superó a la desgravación arancelaria. El dinamismo de las compras externas estuvo influido este año por la entrada en vigor del libre comercio con Centroamérica y por la necesidad de reponer inventarios, en el contexto de expectativas devaluatorias de mayor magnitud a la que se dio.

iii) El comercio con Centroamérica. El comercio con Centroamérica resultó favorecido por la puesta en práctica transitoria de una zona de libre comercio a partir de abril, del nuevo arancel externo común, con sus respectivos instrumentos (Código Uniforme Centroamericano, Reglamento sobre Comercio Desleal y Cláusula de Salvaguardia) y por la disminución de sobretasas a las importaciones. En ese contexto, las exportaciones de bienes al resto de países centroamericanos crecieron 27%, en tanto que las importaciones se elevaron 53%. El desequilibrio comercial con la región alcanzó a más de 100 millones de dólares.

Durante abril se mantuvo libre el tránsito de personas y de mercancías en las aduanas terrestres con El Salvador, Guatemala y Nicaragua, lo que facilitó el comercio; sin embargo, las fallas en el control del origen de las mercancías permitieron que se filtraran importaciones de fuera de la región. Adicionalmente, las exportaciones de Honduras de cemento, azúcar y granos básicos desabastecieron al mercado interno, y elevaron el precio de estos productos.

iv) Las exportaciones de servicios y el pago de factores. Las exportaciones de servicios han venido creciendo considerablemente en los últimos años a causa de su diversificación, sobre todo en la maquila de confección; en 1993, las ventas externas de servicios reales se elevaron casi 38%.

La inversión directa ha sido persistentemente menor que las remesas por utilidades, pese a las políticas tendientes a estimular la inversión extranjera. Así, durante el año las utilidades enviadas al exterior fueron 123% superiores a la inversión recibida.

---

<sup>10/</sup> Véase, Banco Central de Honduras, *Comportamiento de la Economía Hondureña Durante el Tercer Trimestre de 1993*, Tegucigalpa, diciembre de 1993.

El pago de intereses se mantuvo como una pesada carga para las finanzas externas de Honduras, ya que representaron 57% del déficit en cuenta corriente y 22% de las exportaciones de bienes y servicios.

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

La ampliación de la brecha comercial obedeció al menor crecimiento del valor de las exportaciones de bienes y servicios de las importaciones. Ello vino a sumarse al aumento del pago por servicio de factores para producir un déficit en cuenta corriente del balance de pagos de alrededor de 440 millones de dólares.

La entrada de capitales se mantuvo al mismo nivel que en 1992, obedeciendo a las menores transferencias oficiales y a la significativa baja de la inversión directa (-42%), ya que los desembolsos de préstamos oficiales se elevaron de manera considerable, principalmente durante el segundo semestre. Además, los diferenciales entre las tasas de interés internacionales y las internas estimularon cierta repatriación de capitales. Con todo, los movimientos en la cuenta de capital no fueron suficientes para compensar el déficit en cuenta corriente, por lo que las reservas internacionales perdieron aproximadamente 100 millones de dólares, en contraposición con la meta de un incremento neto de 50 millones.

#### **c) La política cambiaria**

La política cambiaria se planteó inicialmente como objetivos mantener la competitividad de las exportaciones y lograr la estabilidad del tipo de cambio mediante políticas financieras contraccionistas; sin embargo, no se alcanzaron los resultados esperados. El tipo de cambio nominal se devaluó 24%, lo que implicó un aumento de la subvaluación real de más de 10% entre el cuarto trimestre de 1993 e igual período de 1992, en momentos en que las exportaciones de bienes se estancaban. Además, como se señaló, la pérdida de reservas fue cuantiosa.

Desde comienzos de 1993, el tipo de cambio se venía incrementando por la conjunción de diversos factores; por una parte, había disminuido la oferta de dólares debido al estancamiento de las exportaciones y a los desembolsos retrasados de préstamos externos; por el lado de la demanda, el aumento de la liquidez había facilitado la mayor demanda de importaciones, acentuada a su vez por la apertura y el libre comercio con Centroamérica.

Ante la pérdida de reservas internacionales y la especulación en algunos mercados cambiarios, el 21 de mayo el Banco Central adoptó disposiciones sobre las casas de cambio, obligándolas a reportar al Banco todas las transacciones relacionadas con exportaciones y a venderle un porcentaje de las divisas adquiridas por ellas. A fines de junio, las presiones sobre el tipo de cambio continuaban y se había acumulado una devaluación del lempira con respecto al dólar de 10% en el mercado no oficial, más del 9% en las casas de cambio, y de 7% en el mercado interbancario. A comienzos de julio, el Banco Central ordenó el cierre de cinco casas de cambio y multó a nueve de ellas. No obstante, la demanda de divisas siguió en ascenso no sólo por el incremento de las importaciones sino también por motivos de precaución y especulación ante un deslizamiento mayor

del tipo de cambio y la presencia de un fuerte incremento del gasto público. Los depósitos en dólares se expandieron rápidamente. Así, pese a la política monetaria fuertemente restrictiva implantada, hacia septiembre el tipo de cambio nominal se había devaluado 18% en todos los mercados. Las presiones sobre el tipo de cambio continuaron el resto del año en el contexto del proceso preelectoral y sólo fueron frenadas por las medidas drásticas de control de la liquidez. El factor de valoración aduanera, 11/ que se mantuvo en 6.20 lempiras por dólar, y las medidas señaladas permitieron la acumulación de presiones cambiarias que se tradujeron a fines de año y a comienzos de 1994 en una mayor devaluación.

#### d) El endeudamiento externo

Honduras prosiguió siendo un país sobreendeudado, cuya carga por servicio de la deuda grava considerablemente el ahorro interno y las finanzas públicas, inhibiendo el crecimiento y la inversión. El saldo de la deuda externa a diciembre de 1993 era de 3,762 millones de dólares y el servicio equivalía a 53% de las exportaciones de bienes y servicios; este coeficiente es uno de los más altos de América Latina.

Durante el año, los desembolsos fueron casi 50% superiores a los de 1992, correspondiendo algo más de la tercera parte a créditos de ajuste estructural y compensatorios contratados con el Banco Mundial (BIRF), el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el FMI. La mayoría de los desembolsos de créditos externos fue utilizada para cancelar el servicio de la deuda, lo que dejó disponibles escasos recursos netos para financiar inversiones.

En cuanto a su estructura, el saldo de la deuda externa se concentra en créditos a mediano y largo plazos (96%). Asimismo, es predominantemente oficial, con organismos multilaterales de financiamiento 60% y créditos bilaterales 22%. Con la banca comercial y proveedores, el saldo de la deuda externa se ha reducido a 18%. Estas características del endeudamiento del país otorgan poca flexibilidad para lograr arreglos o reprogramaciones eventuales de los pagos.

Durante 1993, la situación adversa externa y el exceso de gasto público impidieron al gobierno cumplir con los compromisos de eliminar los atrasos en el pago de la deuda. De este modo, la capacidad de pago del país se vio afectada con la acumulación de atrasos por un monto de 143 millones de dólares y una mora con el Club de París por 6.5 millones. A fines de 1993, en el contexto de negociaciones con el Club de París, se habían condonado 17.3 millones de dólares.

No obstante la situación de sobreendeudamiento, el país continuó contratando créditos externos, que durante el año sumaron 346 millones de dólares. El 75% de este monto fue suscrito con organismos multilaterales. La mayor parte de estos recursos se orientan a respaldar las reformas estructurales en los sectores agropecuario y de energía, así como al mejoramiento de las comunicaciones. 12/

---

11/ El factor de valoración aduanera es el tipo de cambio que establece el Banco Central para valorar las importaciones y exportaciones sujetas a aranceles; fue modificado en julio de 5.70 a 6.20 lempiras por dólar.

12/ Véase, Ministerio de Hacienda y Crédito Público, *Memoria 1993*.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

##### a) Los precios

En el curso de 1993 aumentaron las presiones inflacionarias a un ritmo mayor que en 1992. El índice de precios al consumidor creció 13% de diciembre a diciembre, con un promedio de 11% en el año. Ello fue consecuencia de la política fiscal expansionista, del alza del tipo de cambio, del desabastecimiento de granos básicos, principalmente frijol, y de los mayores costos de producción. Además, reflejó la continuación de la política de liberación de precios, que sólo mantuvo el control sobre unos cuantos bienes básicos.

Los mayores incrementos de precios se presentaron en los alimentos (14.8%), en los servicios de salud (19%) y en la educación y servicios de esparcimiento (15.9%). En cuanto a los alimentos, las alzas fueron especialmente acentuadas en productos de consumo popular; así, el precio de los frijoles rojos se elevó 143.7%, como resultado del desabastecimiento interno que sólo fue mitigado parcialmente por medio de importaciones; el precio del maíz creció 19.2%, y el de la carne de cerdo y pollo 18.9 y 13.4%, respectivamente. Asimismo, la leche en polvo aumentó 27.6%, por el encarecimiento de las importaciones derivado del alza del tipo de cambio. Los problemas en la producción y comercialización agropecuaria incidieron en el desabastecimiento de algunos productos; en particular, el precio de los huevos se elevó 27.4%, el de los tomates 35.4% y el de las papas 20.4%. En general, los productos de origen agrícola también se vieron afectados por las exportaciones al resto de Centroamérica.

En los servicios de educación y esparcimiento, las alzas estuvieron muy determinadas por el aumento de las mensualidades de las instituciones privadas. <sup>13/</sup>

Desde el punto de vista regional, la mayor inflación se experimentó en las zonas sur (15.4%) y norte (14.4%) del país, debido al dinamismo de la actividad productiva y, por ende, la mayor demanda de bienes y servicios que ello implica, en especial de vivienda.

En cuanto a los precios mayoristas, los aumentos más acusados se dieron en los productos agropecuarios y los materiales de construcción, que tuvieron una fuerte demanda externa de origen centroamericano.

Durante el último trimestre, el gobierno indujo una contención de precios por parte de los empresarios privados, lo que llevó a una acumulación de presiones inflacionarias, que se desbordaron luego de las elecciones de noviembre. Ante esta situación, se emitió un Decreto de Congelación de Precios, con lo que se pospuso su ajuste para comienzos de 1994.

---

<sup>13/</sup> Véase, Banco Central de Honduras, Departamento de Estudios Económicos, *Índice de precios al consumidor*, Tegucigalpa, diciembre de 1993.

**b) Las remuneraciones**

Los bajos niveles de productividad afectan las remuneraciones de la mayor parte de la población asalariada. Durante los años noventa, el proceso inflacionario ha reducido las percepciones reales de los trabajadores. Algunas estimaciones señalan que de 1989 a 1992 los salarios medios se contrajeron 12%, con mayor incidencia en las actividades mineras, manufactureras y de producción de servicios básicos. <sup>14/</sup> Se presume que el nivel de estos indicadores se agravó en 1993, considerando las cifras de desempleo y la lenta evolución del sector agrícola.

El 1 de junio, como respuesta a las demandas laborales, el gobierno aprobó un aumento a los salarios mínimos (13%); sin embargo, hacia fines del año éstos se habían incrementado muy levemente en términos reales. Por otra parte, investigaciones realizadas por el Ministerio del Trabajo y Previsión Social confirmaron que los salarios mínimos no eran respetados y no constituyen un límite efectivo. Como prueba de ello, se puede constatar que 40% de los asalariados percibe remuneraciones por debajo de los mínimos legalmente establecidos. <sup>15/</sup>

Los sueldos del gobierno central se incrementaron a maestros de educación primaria, trabajadores de los servicios de salud, policías, y al resto de los empleados públicos de manera selectiva.

---

<sup>14/</sup> Véase, Banco Interamericano de Desarrollo, Departamento de Desarrollo Económico y Social, *Honduras. Informe Socioeconómico*, Borrador, febrero de 1994.

<sup>15/</sup> Véase, Banco Mundial, *Honduras: Memorandum Económico, Hallazgos Iniciales*, Misión del 1 al 17 de agosto de 1993.



## 5. Las políticas fiscal y monetaria

### a) La política fiscal

Durante 1993 se debilitó el programa de austeridad del gasto público, así como las medidas de reforzamiento de la recaudación tributaria y la administración de tarifas de servicios públicos. Los gastos del gobierno central fueron mayores a los programados, por encima de los ingresos, lo que produjo un déficit fiscal de 9.2%, mucho mayor al del año precedente. El ahorro de las empresas públicas, que había crecido en los ejercicios anteriores, fue casi nulo. Así, la meta del déficit del sector público en relación con el PIB (3.8%), contemplada en el acuerdo con el FMI, no se cumplió. Ello condujo a un incumplimiento también de los límites del financiamiento doméstico del sector público no financiero.

Los ingresos corrientes del gobierno central crecieron 15.6%, fundamentalmente por el dinamismo mostrado por los impuestos directos, los gravámenes al consumo interno y a las importaciones. Así, la carga tributaria continuó elevándose y alcanzó 16.3% pese a cierto agotamiento de las medidas tributarias adoptadas durante los tres años previos. El impuesto sobre la renta reflejó la disposición legal de gravar con 10% los intereses ganados por las cuentas de ahorro con promedio superior a 50,000 lempiras. Se aprobó la Ley de Revaluación de Activos, con efectos favorables en la recaudación de impuestos directos, aun cuando la medida implica restricciones para el aumento de la recaudación por impuesto sobre la renta en el futuro.

Los impuestos sobre la producción, consumo y ventas se elevaron 19.5% debido a la mayor inflación y el dinamismo de algunas actividades productivas, así como a las mejoras administrativas realizadas al impuesto sobre ventas mediante la Ley de Simplificación de la Administración Tributaria. Los gravámenes sobre las importaciones aumentaron pese a que se dejó de aplicar el de 10% y las sobretasas arancelarias a varios productos importados, en virtud de la modificación del Factor de Valoración Aduanera y del aumento del valor de las importaciones de bienes y servicios. Por su parte, la recaudación por exportaciones disminuyó por las exenciones a las reducidas exportaciones de banano; y en general por el estancamiento del valor de las ventas al exterior de los productos tradicionales.

En 1993 continuaron los esfuerzos de mejoramiento de la administración tributaria; sin embargo, los niveles de evasión fiscal son aún elevados, sobre todo entre los grandes contribuyentes y los relacionados con el comercio exterior.

La reducción del ahorro de las empresas públicas produjo menores transferencias al gobierno central a pesar de los aportes de Hondutel.

En 1993, se perdieron los logros de los años anteriores en cuanto a ajuste y disciplina fiscales, y ello se reflejó en el déficit generado por la fuerte expansión de los gastos. De esta manera, las erogaciones corrientes se elevaron 26%, a raíz de los aumentos de sueldos a maestros y médicos y a incrementos selectivos al resto de los funcionarios gubernamentales, con objeto de compensar, al menos parcialmente, la pérdida del poder adquisitivo; también influyeron el mayor

número de compras de bienes y servicios, y los subsidios. En el caso de estos últimos, se duplicó el porcentaje (4%) de los ingresos tributarios que se transfieren a las municipalidades; se ampliaron los subsidios al transporte, al Fondo Hondureño de Inversión Social y al fondo de asignaciones familiares, a fin de amortiguar los efectos de la política macroeconómica sobre los grupos más vulnerables de la población y compensar cierta ineficiencia de las instituciones públicas que prestan servicios sociales.

Los gastos de capital crecieron significativamente (70%), muy por arriba de lo programado y de las posibilidades de financiamiento sano. En el contexto de un año electoral, la inversión real se elevó por el debilitamiento de los controles presupuestarios. La formación de capital del gobierno central se orientó a la construcción, ampliación y pavimentación de carreteras, especialmente la que une la ciudad de San Pedro Sula con el puerto de Cortés, las carreteras el Progreso-Tela y La Paz-Intibucá. Se realizaron obras de construcción en las terminales aéreas de Roatán y La Mesa. Asimismo, en el Departamento de Valle se llevó a cabo un proyecto de desarrollo de los recursos hídricos del Valle de Nacaome e inversiones en una central eléctrica.

El gobierno central continuó apoyando las finanzas de otras instituciones del sector público por medio de transferencias y concesión neta de préstamos, principalmente a la Empresa Nacional de Energía Eléctrica y al Servicio Nacional de Acueductos y Alcantarillados, instituciones que no pudieron cubrir el servicio de su deuda externa.

La expansión de los gastos del gobierno, obviamente, no pudo ser financiada por el aumento de los ingresos corrientes; de este modo, el déficit fue cubierto básicamente por un incremento considerable del financiamiento externo. Así, se continuó agudizando el problema de sobreendeudamiento que padecen el gobierno central y el sector público en su conjunto.

El sector público siguió ejecutando actividades de privatización de servicios y activos: se realizó la venta del ingenio Azucarera Central S.A. y de maquinaria y equipo de construcción y mantenimiento de carreteras. Asimismo, se privatizaron las actividades del Centro Nacional de Ganadería. El Congreso Nacional aprobó la Ley de Privatización de Servicios de Almacenaje y Custodia de Mercancías, con objeto de agilizar las operaciones en las aduanas. <sup>16/</sup> A fines de junio se liquidó el Banco Municipal Autónomo, organismo estatal que por varias décadas había venido financiando las inversiones de las municipalidades. Durante los últimos años, el Banco presentaba graves problemas de liquidez y mora en su cartera crediticia.

La privatización resultó a veces limitada por numerosas disposiciones legales que restaron transparencia y credibilidad al proceso. <sup>17/</sup>

---

<sup>16/</sup> Sin embargo, con problemas tradicionales de evasión fiscal en las importaciones, esta medida podría tener repercusiones desfavorables en la captación tributaria.

<sup>17/</sup> Véase, BID, *Honduras. Informe Socioeconómico...*, *op. cit.*, página 27.

**b) La política monetaria**

Durante el año la política monetaria estuvo dirigida a contener las repercusiones del fuerte desequilibrio fiscal y las presiones sobre el tipo de cambio y los precios. Estos fenómenos fueron de tal magnitud que no se logró cumplir con las metas establecidas en el Programa Monetario, incluidas en el acuerdo con el FMI. <sup>18/</sup> Además, la política monetaria adoptada como consecuencia del desequilibrio fiscal afectó adversamente el funcionamiento del sistema bancario, presionando hacia arriba a las ya altas tasas de interés, vía encaje legal y competencia de tasas de interés de los bonos gubernamentales. Esto ocasionó problemas en el financiamiento a la inversión privada y en las operaciones de comercialización de los empresarios —en especial en el segundo semestre— con efectos recesivos en varios sectores económicos.

Durante los primeros cuatro meses del año, el crédito interno creció de manera considerable, sobre todo el acordado al gobierno central (el financiamiento del sistema bancario al sector público se amplió 40% en el primer trimestre), generando una expansión de la liquidez, en especial de los depósitos de ahorro y a plazo. Al mismo tiempo, las entradas de divisas fueron afectadas por el estancamiento de las exportaciones y los menores desembolsos de créditos externos, lo que se tradujo en una pérdida de las reservas internacionales de 47 millones de dólares y presiones sobre el tipo de cambio. Ante esta situación, el Banco Central de Honduras emitió la resolución 184-4/93 con objeto de reducir la liquidez y disminuir las presiones sobre el tipo de cambio. Así, se puso en práctica una política contraccionista mediante la elevación del encaje bancario de 34 a 36%, y de las tasas de interés de las líneas de redescuento de 17 a 19%. Paralelamente, redujo de 30 a 20% el monto de las divisas que las instituciones bancarias están obligadas a vender a la autoridad monetaria. Estas medidas tuvieron repercusión sobre las tasas de interés activas, que se elevaron hasta 25%, impactando la inversión y el financiamiento para la agricultura y la industria. Con todo, el crédito al gobierno central continuó aumentando, así como la demanda de divisas, por lo cual a comienzos de julio el Banco Central elevó nuevamente el encaje legal hasta 42% para los bancos y 23% para las Asociaciones de Ahorro y Crédito; con ello se redujo fuertemente la disponibilidad de crédito al sector privado y se encareció, ascendiendo en el sistema bancario a tasas por arriba de 31%.

Durante el tercer trimestre, la liquidez se expandió levemente, y ante expectativas devaluatorias del lempira e inflacionarias los ahorradores tendieron a depositar en cuentas a plazo y en dólares; estas últimas se elevaron 25%. En septiembre, el crédito interno tuvo un menor crecimiento, y el financiamiento al gobierno por parte del Banco Central se redujo, con la emisión de bonos que fueron adquiridos por el resto del sistema bancario. El encaje descendió a 36% para los bancos y a 17% para las asociaciones de ahorro y crédito, niveles que mantuvo durante el resto del año. En el último trimestre la liquidez permaneció baja y en términos reales decreció considerablemente; el gobierno financió parcialmente su déficit, colocando 100 millones de lempiras en bonos a una tasa de 23%, lo que indujo a que las instituciones de pensiones —que absorbieron bonos— hicieran retiros de depósitos del sistema bancario. En resumen, al finalizar el año la liquidez era baja y el crédito al sector privado insuficiente, lo que frenaba la actividad productiva, las inversiones y el inicio de nuevos proyectos. Las reservas internacionales netas se habían

---

<sup>18/</sup> El 7 de julio se firmó una carta de intención con el FMI para un segundo acuerdo en el marco de la "Facilidad ampliada para ajuste estructural" convenida a mediados de 1992.

contraído 76% con respecto al saldo a diciembre del año anterior. El crédito al sector público por parte del sistema bancario fue mucho mayor al inicialmente programado y se acentuó el fenómeno de desintermediación financiera (los depósitos en cuenta corriente crecieron apenas 1% en términos nominales) que ya venía manifestándose, es decir, el aumento de la captación de depósitos y de la colocación de créditos por parte de instituciones financieras no reguladas por el Banco Central y, por ende, no sujetas a encaje legal.

Anexo estadístico



Cuadro 1  
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 a/
Indices (1980 = 100.0)								
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	109.4	114.8	120.3	126.0	125.5	128.1	135.3	139.4
Ingreso nacional bruto	108.1	108.2	119.8	127.0	125.3	123.0	131.2	135.1
Población (miles de habitantes)	4,316.2	4,450.5	4,589.0	4,731.8	4,879.0	5,028.0	5,180.0	5,340.6
Producto interno bruto por habitante	90.4	92.0	93.6	95.0	91.8	90.9	93.2	93.1
Déficit del gobierno central/PIB b/	7.8	6.7	6.9	7.4	6.4	3.3	4.9	9.2
Dinero (M1)/PIB b/	10.8	13.3	12.1	12.5	14.6	13.1	13.0	12.8
Tipo de cambio real ajustado	76.5	46.6	76.3	72.9	125.5	121.7	117.2	127.5
Tasa de desocupación b/ c/	12.1	12.1	8.8	8.4	8.0	7.1	6.4	7.5
Tasas de crecimiento								
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>								
Producto interno bruto	2.3	4.9	4.9	4.7	-0.4	2.1	5.7	3.0
Producto interno bruto por habitante	-0.8	1.7	1.7	1.6	-3.4	-1.0	2.6	-0.1
Ingreso nacional bruto	8.3	0.1	10.7	6.0	-1.3	-1.8	6.7	3.0
<b>Precios al consumidor</b>								
Diciembre a diciembre	3.2	2.9	6.7	11.4	36.4	21.4	6.5	13.0
Sueldos y salarios mínimos reales	-4.2	-2.4	-4.3	-8.9	-16.8	-	13.3	1.8
<b>Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios</b>								
	11.7	-4.8	4.3	1.2	1.8	-1.4	2.3	8.7
<b>Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios</b>								
	-0.1	-5.1	6.6	-3.4	8.3	1.0	8.2	8.8
Relación de precios del intercambio de bienes	22.7	-15.6	17.0	2.1	-4.1	-7.6	-1.5	-0.8
Millones de dólares								
<b>C. Sector externo</b>								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-52	-47	-72	-23	-91	-117	-187	-204
Pago neto de utilidades e intereses	253	235	239	246	240	271	270	273
Saldo de la cuenta corriente	-293	-265	-293	-253	-282	-334	-396	-442
Saldo de la cuenta de capital	352	330	308	225	307	400	371	371
Variación de las reservas internacionales netas	43	26	-19	-28	18	65	-25	-102
Deuda externa total desembolsada	3,366	3,773	3,810	3,374	3,547	3,174	3,538	3,762

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			
	1991	1992	1993 a/	1980	1993 a/	1990	1991	1992	1993 a/
Oferta global	8,766	9,098	9,461	144.1	132.3	-3.3	2.8	3.8	4.0
Producto interno bruto a precios de mercado	6,573	6,945	7,153	100.0	100.0	-0.4	2.1	5.7	3.0
Importaciones de bienes y servicios	2,193	2,153	2,308	44.1	32.3	-11.1	4.9	-1.8	7.2
Demanda global	8,766	9,098	9,461	144.1	132.3	-3.3	2.8	3.8	4.0
Demanda interna	6,711	7,126	7,485	107.8	104.6	-3.1	0.4	6.2	5.0
Inversión bruta interna	1,680	1,863	2,025	24.8	28.3	2.5	10.5	10.9	8.7
Inversión bruta fija	1,118	1,367	1,472	24.5	0.0	-4.6	0.4	22.3	7.7
Pública	406	587	653	9.3	9.1	3.0	6.2	44.5	11.3
Privada	711	780	819	15.2	11.4	-8.2	-2.7	9.6	5.0
Variación de existencias	563	497	553	0.3	7.7				
Consumo total	5,031	5,262	5,460	83.0	76.3	-4.6	-2.6	4.6	3.7
Gobierno general	688	724	763	12.7	10.7	-13.5	-10.2	5.2	5.3
Privado	4,343	4,538	4,697	70.4	65.7	-2.9	-1.3	4.5	3.5
Exportaciones de bienes y servicios	2,054	1,972	1,976	36.2	27.6	-3.9	11.5	-4.0	0.2

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			
	1991	1992	1993 a/	1980	1993 a/	1990	1991	1992	1993 a/
Producto interno bruto	5,915	6,276	6,468	100.0	100.0	-0.3	2.5	6.1	3.0
Bienes	2,833	3,053	3,108	46.6	48.1	-0.7	3.6	7.7	1.8
Agropecuario b/	1,505	1,559	1,576	23.7	24.4	1.1	6.1	3.6	1.1
Minería	109	121	103	2.1	1.6	-7.7	4.2	10.7	-15.0
Industria manufacturera	936	994	1,023	15.0	15.8	0.7	1.7	6.1	3.0
Construcción	283	380	406	5.9	6.3	-9.9	-2.8	34.0	7.0
Servicios básicos	691	715	745	8.2	11.5	5.9	2.4	3.5	4.2
Electricidad, gas y agua	159	160	172	1.4	2.7	13.3	0.8	0.8	7.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	532	555	572	6.8	8.8	3.8	2.9	4.3	3.2
Otros servicios	2,391	2,509	2,615	45.2	40.4	-1.5	1.2	4.9	4.2
Comercio, restaurantes y hoteles	670	689	734	15.9	11.3	-0.8	2.2	2.9	6.4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	522	571	600	6.5	9.3	3.1	9.6	9.5	5.0
Propiedad de vivienda	386	400	415	5.4	6.4	4.3	3.2	3.4	3.9
Servicios comunales, sociales y personales	813	848	866	17.4	13.4	-6.6	-5.0	4.3	2.1
Servicios gubernamentales	370	384	401	7.5	6.2	-14.7	-3.8	3.9	4.5

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

## HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1990	1991	1992	1993 a/	Tasas de crecimiento			
					1990	1991	1992	1993 a/
Indices de la producción agropecuaria (1986 = 100.0) b/	119.9	127.2	131.8	133.2	1.1	6.2	3.6	1.1
Agrícola	122.6	131.2	132.8	128.3	-0.1	7.0	1.2	-3.4
Pecuaria	103.1	106.2	116.7	127.8	3.1	3.0	9.9	9.5
Silvícola	103.5	99.1	107.0	114.0	-1.7	-4.2	8.0	6.6
Avícola	133.3	142.9	159.5	166.7	1.8	7.1	11.7	4.5
Producción de los principales cultivos c/								
De exportación tradicional								
Banano	1,031	969	1,021	929	-4.2	-6.0	5.3	-9.0
Café	118	100	135	121	19.5	-14.9	34.0	-10.2
Caña de azúcar	2,892	2,724	2,799	2,962	6.4	-5.8	2.7	5.8
Algodón	5	1	0	0	4.2	-70.0	-	-
Tabaco	5	5	6	6	8.7	-2.7	16.4	7.0
De consumo interno								
Maíz	562	558	577	528	12.8	-0.7	3.5	-8.5
Frijol	62	79	65	39	4.6	27.5	-17.2	-40.5
Arroz granza	64	86	63	25	-2.2	34.3	-27.4	-59.9
Plátano	162	160	159	138	5.3	-1.3	-0.5	-13.1
Palma africana	339	343	402	422	2.7	0.9	17.4	5.0
Indicadores de la producción pecuaria								
Existencias d/								
Vacunos	3,473	3,690	3,931	...	6.6	6.2	6.6	...
Porcinos	731	734	737	...	0.4	0.4	0.4	...
Ovinos y caprinos	21	21	21	...	0.5	-1.3	-1.3	...
Beneficios d/								
Vacunos	420	432	498	509 e/	10.9	3.0	15.2	2.2
Porcinos	495	349	473	698 e/	3.3	-29.4	35.4	47.6
Aves f/	26,640	29,917	33,985	36,564 e/	1.0	12.3	13.6	7.6
Otras producciones								
Leche g/	339	361	383	469 e/	6.9	6.5	6.2	22.3
Huevos h/	691	783	701	1,063 e/	3.0	13.3	-10.5	51.7

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/ Cifras estimadas.

f/ Miles de unidades.

g/ Millones de litros.

h/ Millones de unidades.

Cuadro 5

## HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices (1986 = 100.0)				Tasas de crecimiento		
	1990	1991	1992	1993 a/	1991	1992	1993 a/
Indice de la producción industrial b/	117.0	119.0	126.2	130.0	1.7	6.1	3.0
Alimentos, bebidas y tabaco	133.8	141.3	158.7	169.2	5.6	12.3	6.6
Textiles	141.5	162.5	171.9	155.1	14.8	5.8	-9.8
Madera y productos de madera	84.6	77.7	88.3	83.9	-8.2	13.6	-4.9
Productos de papel y cartón	91.9	85.7	98.0	103.6	-6.7	14.3	5.8
Refinación de petróleo	143.0	139.2	-	-	-2.7	-	-
Minerales no metálicos	196.3	195.4	209.7	264.6	-0.5	7.3	26.2
Industrias metálicas básicas	178.7	155.1	183.5	186.6	-13.2	18.3	1.7
Producción de las manufacturas más importantes							
Cemento	193.7	192.3	211.0	259.1	-0.7	9.7	22.8
Láminas de fibroconcreto	208.1	213.9	216.5	296.6	2.8	1.2	37.0
Varillas de hierro	198.8	169.5	208.1	246.0	-14.7	22.8	18.2
Telas	141.6	162.2	165.6	120.7	14.6	2.1	-27.1
Aceite vegetal	431.3	364.0	411.7	583.8	-15.6	13.1	41.8
Manteca vegetal	132.3	127.0	131.6	143.5	-4.0	3.6	9.1
Harina de trigo	110.7	133.4	128.3	140.7	20.5	-3.8	9.6
Leche pasteurizada	118.4	101.4	118.8	140.2	-14.3	17.2	18.0
Azúcar de caña	82.2	78.9	81.0	79.7	-4.0	2.6	-1.6
Cigarrillos	126.1	118.5	100.5	102.7	-6.0	-15.2	2.3
Fósforos	101.8	90.0	114.6	99.0	-11.6	27.3	-13.6
Cerveza	140.6	130.5	140.5	162.6	-7.2	7.7	15.7
Refrescos	132.4	161.4	182.5	171.7	21.9	13.1	-5.9
Aguardiente	122.7	133.9	133.2	141.0	9.1	-0.5	5.9
Licor compuesto	103.1	118.3	112.0	101.7	14.7	-5.3	-9.2
Consumo industrial de electricidad c/	538.0	550.0	588.8	650.2	2.2	7.0	10.4

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponde al índice del valor agregado.

c/ Millones de kWh.

Cuadro 6

## HONDURAS: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1990	1991	1992	1993 a/	Tasas de crecimiento		
					1991	1992	1993 a/
Superficie edificada (miles de m2) b/	659.7	575.8	615.5	696.9	-12.7	6.9	13.2
Residencial	320.1	290.7	295.2	320.5	-9.2	1.5	8.6
Comercial	169.6	135.6	132.6	177.1	-20.1	-2.2	33.6
Industrial	36.3	17.3	31.5	12.6	-52.5	82.3	-59.9
Otras	133.7	132.3	156.3	186.8	-1.1	18.1	19.5
Producción de algunos materiales de construcción							
Cemento c/	16,416	16,307	17,885	21,961	-0.7	9.7	22.8
Láminas de fibrocemento (m2)	4,588	4,717	4,773	6,537	2.8	1.2	37.0
Varilla de hierro (kg)	22,544	20,077	24,645	29,124	-10.9	22.8	18.2

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 Sulá, 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 7

## HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	Volumen (toneladas)				Tasas de crecimiento			
	1990	1991	1992	1993 a/	1990	1991	1992	1993 a/
Indices de la producción pesquera (1986 = 100.0)	168.2	246.1	265.5	316.9	33.5	46.3	7.9	19.3
Camarón	4,415	6,171	8,395	11,060	19.6	39.8	36.0	31.8
Langosta	1,901	2,336	1,749	2,080	-5.4	22.9	-25.1	18.9
Pescado	5	6	6	6	1.9	7.9	3.3	11.1
Otras especies	7	7	...	...	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 8

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

	Millones de kWh				Tasas de crecimiento			
	1990	1991	1992	1993 a/	1990	1991	1992	1993 a/
Oferta total	2,277	2,310	2,321	2,546	14.5	1.4	0.5	9.7
Producción neta b/ Importación	2,274 3	2,306 4	2,309 12	2,482 64	14.5 --	1.4 33.3	0.1 200.0	7.5 436.7
Demanda total	2,278	2,310	2,321	2,546	14.5	1.4	0.5	9.7
Consumo interno	1,491	1,569	1,684	1,820	9.7	5.2	7.3	8.1
Residencial	502	539	562	589	15.2	7.4	4.2	4.8
Comercial	291	316	357	386	9.0	8.5	13.2	8.1
Industrial c/	538	550	589	650	2.8	2.3	7.0	10.4
Oficinas públicas	127	133	137	151	25.9	4.5	3.1	10.4
Alumbrado público	32	30	39	43	3.2	-6.3	30.4	10.3
Otros d/	1	1	...	...	--	--	--	--
Exportación	337	200	8	13	39.3	-40.7	-96.0	66.3
Pérdidas e/	450	541	629	713	16.0	20.3	16.2	13.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales 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**

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 a/
Población total (miles de habitantes)	4,316	4,451	4,589	4,732	4,879	5,028	5,180	5,341
Población económicamente activa (miles de habitantes)	1,251	1,300	1,352	1,406	1,463	1,523	1,586	1,653
Índices (1980 = 100.0)	125.2	130.0	135.3	140.7	146.4	152.4	158.7	165.4
Población económicamente activa/población total	27.6	27.8	28.0	28.2	28.5	28.7	30.6	30.9
Tasas de desocupación abierta urbana								
Tegucigalpa	12.1 b/	12.1 c/	8.8 d/	8.4 b/	8.0 b/	7.1 b/	6.4 e/	7.5 c/
San Pedro Sula	11.9 b/	10.3 c/	7.8 d/	8.5 b/	5.6 b/	7.8 b/	4.4 e/	5.9 c/

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 septiembre.
- c/ Al mes de marzo.
- d/ Al mes de junio.
- e/ Al mes de octubre.

Cuadro 10

## HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 a/
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	12.9	-6.6	5.1	1.0	0.4	-5.6	-0.5	1.5
Volumen	-2.2	3.5	-3.1	3.6	-2.7	4.3	1.6	0.6
Valor unitario	15.4	-9.7	8.4	-2.5	3.1	-9.5	-2.1	0.9
Importaciones fob								
Valor	-0.6	-7.0	7.1	-4.1	8.6	0.6	8.5	9.1
Volumen	6.1	-13.0	16.7	0.8	1.0	3.1	7.3	7.2
Valor unitario	-6.3	6.9	-8.3	-4.8	7.6	-2.5	-1.1	1.7
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	22.7	-15.6	17.0	2.1	-4.1	-7.6	-1.5	-0.8 b/
Indices (1980 = 100.0)								
Poder de compra de las exportaciones	99.5	86.9	98.6	104.2	97.1	93.7	93.8	93.6
Quántum de las exportaciones	101.1	104.6	101.4	105.0	102.2	106.6	108.3	109.0
Quántum de las importaciones	89.4	77.8	90.8	91.5	92.4	95.3	102.3	109.7
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	98.5	83.1	97.2	99.2	95.1	87.9	86.6	85.9

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 11

## HONDURAS: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1990	1991	1992	1993 a/	1980	1993 a/	1991	1992	1993 a/
Total b/	831	792	802	814	100.0	100.0	-4.6	1.1	1.6
Centroamérica	23	32	37	46.4	10.2	5.7	39.7	14.1	27.1
Estados Unidos	410	403	432	433	52.0	53.2	-1.7	7.1	0.3
República Federal de Alemania	64	41	91	91	11.6	11.2	-35.4	119.1	0.3
Italia	31	35	31	31	1.9	3.8	13.6	-12.6	0.3
Japón	39	40	19	20	4.3	2.4	2.9	-51.0	0.5
Resto del mundo	265	241	193	193	20.0	23.7	-8.8	-20.1	0.3
Principales exportaciones tradicionales	680	600	549	493	78.6	60.6	-11.8	-8.5	-10.2
Banano	358	314	256	231	27.7	28.3	-12.2	-18.5	-10.1
Café	181	146	148	125	24.9	15.3	-19.3	1.2	-15.7
Madera	16	15	16	18	4.4	2.2	-7.5	4.7	13.5
Carne refrigerada	25	31	37	39	7.4	4.8	24.1	18.2	4.9
Azúcar	12	8	5	5	3.6	0.6	-32.3	-35.7	-3.7
Langostas	30	39	34	39	1.8	4.8	30.7	-12.1	14.1
Zinc	46	36	36	26	1.2	3.1	-21.8	-1.7	-28.3
Plata	5	4	5	4	3.9	0.5	-8.5	20.9	-15.4
Plomo	4	3	8	2	2.0	0.2	-21.4	139.4	-74.7
Tabaco	3	2	4	5	1.7	0.7	-16.0	90.5	35.0
Principales exportaciones no tradicionales	151	194	253	320	21.4	39.3	28.5	30.3	26.6
Manufacturas de madera	10	11	14	16	2.0	2.0	10.0	27.3	14.3
Camarones	36	54	69	95	1.0	11.7	50.1	27.3	38.0
Jabón	3	5	8	9	2.5	1.1	66.7	60.0	12.5
Resto	102	124	162	200	15.9	24.6	21.6	30.6	23.5

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.

Cuadro 12

## HONDURAS: VOLUMEN DE EXPORTACIONES DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	1990	1991	1992	1993 a/	Tasas de crecimiento			
					1990	1991	1992	1993 a/
Banano b/	42,321	38,325	40,933	35,646	-6.0	-9.4	6.8	-12.9
Café c/	1,735	1,444	1,961	1,705	22.2	-16.8	35.8	-13.1
Madera d/	36,868	30,627	33,690	35,375	-36.8	-16.9	10.0	5.0
Carne refrigerada e/	11,463	14,154	16,523	17,692	23.8	23.5	16.7	7.1
Azúcar e/	25,711	20,053	12,829	11,637	23.8	-22.0	-36.0	-9.3
Tabaco e/	1,221	1,188	1,869	2,090	4.5	-2.7	57.3	11.8
Camarones e/	4,134	5,862	7,723	10,175	20.9	41.8	31.7	31.7
Langostas e/	1,792	2,231	1,697	2,018	-5.1	24.5	-23.9	18.9
Plomo f/	12,339	12,741	29,749	8,540	-36.5	3.3	133.5	-71.3
Zinc f/	69,226	74,161	70,272	59,633	-19.0	7.1	-5.2	-15.1
Plata g/	1,034	1,115	1,374	1,037	-33.1	7.8	23.2	-24.5

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 13

## HONDURAS: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1990	1991	1992	1993 a/	1980	1993 a/	1990	1991	1992	1993 a/
Total b/	935	955	1,037	1,130	100.0	100.0	-6.7	2.2	8.5	9.0
Centroamérica	75	85	101	154	9.4	13.6	-1.3	13.3	18.8	52.5
Resto del mundo	860	870	936	976	90.6	86.4	-7.1	1.2	7.5	4.3
Bienes de consumo	200	204	220	239	23.3	21.1	-17.0	1.8	7.8	8.6
Duraderos	55	48	65	71	8.1	6.3	3.6	-13.4	35.4	9.2
No duraderos	145	156	155	168	15.2	14.9	-22.9	7.6	-0.6	8.4
Materias primas y bienes intermedios	525	549	556	607	50.9	53.7	-0.8	4.6	1.3	9.2
Petróleo y combustibles	168	172	161	178	16.8	15.7	15.4	2.5	-6.6	10.5
Materiales para la construcción	40	29	31	34	4.9	3.0	39.9	-27.0	6.2	9.7
Otros	317	347	364	395	29.2	35.0	-10.8	9.7	4.8	8.5
Bienes de capital	201	188	242	263	25.7	23.3	-8.7	-6.6	28.7	8.7
Para la agricultura	7	8	10	11	2.2	1.0	-10.3	14.3	25.0	10.0
Para la industria	113	109	134	146	17.5	12.9	-10.4	-3.7	22.9	9.0
Para el transporte	81	71	98	106	6.0	9.4	-6.0	-12.3	38.0	8.2
Otros productos	9	14	19	21	0.1	1.9	-9.8	52.2	35.7	10.5

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

a/ Cifras preliminares.

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

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

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 a/
Balance en cuenta corriente	-293	-265	-293	-253	-282	-334	-396	-442
Balance comercial	-52	-47	-72	-23	-91	-117	-187	-204
Exportaciones de bienes y servicios	1,009	961	1,003	1,014	1,033	1,018	1,042	1,132
Bienes fob	891	833	875	883	887	838	833	846
Servicios reales b/	118	128	128	131	146	181	208	286
Transporte y seguros	54	60	58	60	61	53	56	53
Viajes	26	27	28	28	29	31	32	32
Importaciones de bienes y servicios	1,061	1,008	1,074	1,038	1,124	1,135	1,228	1,336
Bienes fob	874	813	870	835	907	913	990	1,080
Servicios reales b/	187	195	204	203	217	223	238	257
Transporte y seguros	87	89	95	91	104	106	113	124
Viajes	30	35	37	38	38	37	38	39
Servicios de factores	-253	-235	-239	-246	-240	-271	-270	-273
Utilidades	-68	-70	-73	-75	-72	-72	-74	-78
Intereses recibidos	11	9	10	11	8	9	9	9
Intereses pagados y devengados	-197	-178	-181	-187	-186	-234	-253	-252
Otros	-	4	4	5	10	27	48	48
Transferencias unilaterales privadas	13	16	18	16	49	53	61	35
Balance en cuenta de capital	352	331	308	225	307	400	371	371
Transferencias unilaterales oficiales	145	115	118	56	231	144	155	137
Capital de largo plazo	31	80	65	38	136	-52	160	201
Inversión directa	30	39	48	51	44	45	60	35
Inversión de cartera	-1	1	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	2	41	16	-13	92	-97	100	166
Sector oficial c/	49	107	66	37	158	108	100	208
Préstamos recibidos	133	206	234	207	357	294	356	437
Amortizaciones	-44	-84	-131	-149	-204	-188	-230	-230
Bancos comerciales c/	1	-	-1	-2	-5	-5	-5	-21
Préstamos recibidos	18	11	7	2	1	-	1	-18
Amortizaciones	-17	-12	-8	-3	-6	-5	-6	-3
Otros sectores c/	-48	-66	-49	-48	-61	-200	4	-21
Préstamos recibidos	88	53	78	82	109	88	162	-21
Amortizaciones	-136	-119	-127	-130	-170	-288	-158	...
Capital de corto plazo	143	182	154	243	47	131	37	27
Sector oficial	143	141	159	272	147	64	92	37
Bancos comerciales	-0	30	-11	-19	-72	-30	-17	11
Otros sectores	-0	11	6	-10	-28	97	-37	-21
Errores y omisiones netos	33	-47	-28	-112	-107	177	19	6
Balance global d/	60	65	14	-28	24	65	-25	-71
Variación total de reservas								
(- significa aumento)	-43	-26	19	28	-18	-65	25 e/	102
Oro monetario	-	-	-	-	-	-3	...	...
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	...	...	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	...	...	...
Activos en divisas	-6	5	56	29	-19	-65	...	...
Otros activos	-2	-1	-1	-	-1	-	-	...
Uso del crédito del FMI	-36	-30	-36	-1	2	2	69	...

Fuente: 1983-1987, CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional, y 1988-1993, 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: EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio oficial (lempiras por dólar) (1)	Índice del tipo de cambio oficial (2)	Índices de precios al consumidor interno (3)	Índices de precios al productor de Estados Unidos (4)	Tipo de cambio real ajustado (2 <sup>a</sup> /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	93.3
1983	2.00	100.0	129.1	112.6	87.2
1984	2.00	100.0	135.1	115.4	85.4
1985	2.00	100.0	139.7	114.8	82.2
1986	2.00	100.0	145.8	111.5	76.5
1987	2.00	100.0	149.4	114.5	76.6
1988	2.00	100.0	156.1	119.1	76.3
1989	2.00	100.0	171.4	124.9	72.9
1990	4.10	205.0	211.4	129.4	125.5
1991	5.32	266.0	283.2	129.6	121.7
1992	5.54	276.9	308.1	130.4	117.2
1993 a/	6.57 b/	328.5	341.1	132.4	127.5
1991	6.47				
I	5.30	265.0	263.0	130.7	131.7
II	5.30	265.0	280.9	129.4	122.1
III	5.30	265.0	291.8	129.2	117.3
IV	5.37	268.5	297.1	129.4	116.9
1992					
I	5.40	270.0	301.2	129.0	115.7
II	5.40	270.0	307.1	130.4	114.7
III	5.54	277.0	309.5	131.0	117.3
IV	5.81	290.5	314.6	131.1	121.1
1993 a/					
I	5.94	296.8	322.3	131.7	121.3
II	6.16	308.0	335.1	133.1	122.3
III	6.98	349.2	351.0	132.4	131.7
IV	7.21	360.3	356.5	132.3	133.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Tipo de cambio bancario a la venta.

Cuadro 16

## HONDURAS: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 a/
Millones de dólares							
Deuda externa total							
Saldos b/	3,773	3,810	3,374	3,547	3,174 c/	3,538	3,762
Pública	2,998	3,090	2,760	2,944	2,587	3,345	2,883
Privada d/	776	719	614	603	587	193	878 e/
Mediano y largo plazos	3,440	3,482	3,100	3,310	2,996	3,454	3,615
Corto plazo c/	333	328	274	216	178	84	147
Desembolsos	474	561	363	467 f/	307 f/	395	582
Servicios g/	497	608	398	482 f/	332 f/	414	597
Amortizaciones	381	447	328	275	212	235	389
Intereses	116	162	70	207	120	179	208
Deuda externa pública							
Desembolsos	292	400	172	350 f/	214 f/	285	437
Servicios g/	329	412	179	350 f/	241 f/	272	375
Amortizaciones	233	281	122	184	156	129	211
Intereses	95	131	57	166	85	143	165
Porcentajes							
Relaciones h/							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	392.7	380.0	332.7	343.4	311.8	336.6	332.3
Servicios/exportaciones de bienes y servicios	51.7	60.7	39.2	46.7	32.6	39.4	52.7
Intereses netos i//exportaciones de bienes y servicios	17.6	17.1	17.4	17.2	22.1	23.2	21.5
Servicios/desembolsos	112.6	103.0	104.1	100.1	112.6	95.4	86.0

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 y 158 millones de dólares, respectivamente.

e/ Incluye 614 millones de crédito al Banco Central de Honduras, de los cuales 307 millones son créditos compensatorios.

f/ Corresponden a la deuda de mediano y largo plazos.

g/ 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.

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

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

Cuadro 17

## HONDURAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 a/
Indices (promedio del año)								
Indice de precios al consumidor (1978 = 100.0)	193.0	197.8	206.7	227.0	280.0	375.1	408.0	451.8
Alimentos	164.9	167.0	179.5	201.9	255.5	367.2	390.1	439.5
Indice de precios mayoristas	169.1	170.4	180.6	214.2	278.3	373.8	411.5	463.8
Productos importados	177.8	179.3	194.9	248.0	329.3	404.3	425.5	459.1
Productos nacionales	164.9	166.0	173.6	197.7	252.5	358.9	404.7	466.2
Agropecuarios (o agrícolas)	152.3	154.7	162.5	189.5	245.0	359.1	386.7	488.4
Manufacturados	174.0	174.2	181.6	203.6	257.9	358.8	417.7	449.9
Materiales de construcción	156.3	155.2	165.4	193.0	251.7	297.9	303.6	360.7
Variación de diciembre a diciembre								
Indice de precios al consumidor	3.2	2.9	6.7	11.4	36.4	21.4	6.5	13.0
Alimentos	1.5	3.8	10.2	13.2	44.3	24.7	5.6	14.8
Indice de precios mayoristas	0.1	1.5	10.7	20.4	41.3	20.4	...	...
Productos importados	0.1	0.7	17.4	29.5	37.4	11.6	...	...
Productos nacionales	0.1	1.9	7.3	15.2	43.8	25.9	...	...
Agropecuarios (o agrícolas)	2.0	3.2	7.6	18.5	42.5	25.6	...	...
Manufacturados	-1.0	1.0	7.1	13.1	44.7	26.0	...	...
Materiales de construcción	-3.6	0.8	10.2	15.8	36.9	7.2	...	...
Variación media anual								
Indice de precios al consumidor	4.4	2.5	4.5	9.8	23.3	34.0	8.8	10.7
Alimentos	2.7	1.3	7.5	12.5	26.5	43.7	6.2	12.7
Indice de precios mayoristas	1.9	0.8	6.0	18.6	29.9	34.3	10.1	12.7
Productos importados	1.3	0.8	8.7	27.2	32.8	22.8	5.2	7.9
Productos nacionales	2.3	0.7	4.6	13.9	27.7	42.1	12.8	15.2
Agropecuarios (o agrícolas)	4.3	1.6	5.0	16.6	29.3	46.6	7.7	26.3
Manufacturados	1.1	0.1	4.2	12.1	26.7	39.1	16.4	7.7
Materiales de construcción	-0.8	-0.7	6.6	16.7	30.4	18.4	1.9	18.8

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	1993 b/	1990	1991	1992	1993 b/
Indice general								
Enero	243.6	338.8	395.7	423.0	12.6	39.1	16.8	6.9
Febrero	251.0	350.7	400.1	427.1	14.7	39.7	14.1	6.7
Marzo	253.5	355.4	401.0	430.4	15.5	40.2	12.8	7.3
Abril	263.8	367.0	405.1	438.7	19.6	39.1	10.4	8.3
Mayo	267.2	371.3	406.7	442.0	20.2	39.0	9.5	8.7
Junio	273.4	377.9	407.0	449.0	21.6	38.2	7.7	10.3
Julio	282.2	383.9	409.3	462.5	23.4	36.0	6.6	13.0
Agosto	286.5	388.7	410.1	467.6	24.4	35.7	5.5	14.0
Septiembre	290.6	387.2	410.5	464.9	25.4	33.2	6.0	13.3
Octubre	306.2	391.0	412.2	468.1	30.1	27.7	5.4	13.6
Noviembre	316.3	394.2	417.0	472.7	33.3	24.6	5.8	13.4
Diciembre	325.5	395.1	420.8	475.7	36.4	21.4	6.5	13.0
Indice de alimentos								
Enero	217.6	325.4	384.1	406.0	14.3	49.5	18.0	5.7
Febrero	224.3	336.3	384.5	406.8	16.9	49.9	14.3	5.8
Marzo	226.8	343.0	384.0	411.2	17.9	51.2	12.0	7.1
Abril	235.8	355.5	386.0	416.3	21.5	50.8	8.6	7.8
Mayo	240.9	359.7	388.6	421.0	22.3	49.3	8.0	8.3
Junio	246.3	373.4	387.6	436.7	22.7	51.6	3.8	12.7
Julio	258.6	387.5	392.2	466.3	26.1	49.8	1.2	18.9
Agosto	264.6	389.4	392.2	468.5	27.7	47.2	0.7	19.5
Septiembre	265.9	384.0	389.6	455.4	26.9	44.4	1.5	16.9
Octubre	281.6	383.7	390.2	458.0	34.0	36.3	1.7	17.4
Noviembre	295.5	384.3	397.1	462.3	39.7	30.1	3.3	16.4
Diciembre	307.9	384.0	405.5	465.6	44.3	24.7	5.6	14.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Con respecto al mismo mes del año anterior.

b/ Cifras preliminares.



Cuadro 19

## HONDURAS: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 a/
Lempiras por jornada ordinaria								
Salarios mínimos oficiales								
Salario mínimo promedio	6.30	6.30	6.30	6.30	9.07	12.16	14.99	16.89
Agricultura y ganadería	4.80	4.80	4.80	4.80	7.27	9.45	11.68	13.12
Cultivo de bananos para exportación	7.10	7.10	7.10	7.10	10.10	14.29	18.04	19.96
Extracción de minerales metálicos	6.60	6.60	6.60	6.60	10.63	14.33	17.44	20.84
Extracción de minerales no metálicos	6.60	6.60	6.60	6.60	9.07	11.87	14.40	16.13
Industria manufacturera	5.68	5.68	5.68	5.68	7.97	10.14	12.29	13.77
Construcción	5.30	5.30	5.30	5.30	7.90	9.34	10.93	12.56
Comercio, restaurantes y hoteles	5.68	5.68	5.68	5.68	8.35	10.59	12.86	14.43
Transporte y almacenamiento	6.05	6.05	6.05	6.05	8.65	11.54	13.95	15.61
Banca, seguros, servicios a empresas	6.05	6.05	6.05	6.05	8.74	11.42	13.81	16.46
Servicios diversos	5.95	5.95	5.95	5.95	7.95	10.11	12.25	13.73
Indices (1989 = 100.0)								
Salarios mínimos nominales en todas las actividades	100.0	100.0	100.0	100.0	144.0	193.0	237.9	268.1
Salarios mínimos reales en todas las actividades	117.6	114.8	109.8	100.0	116.7	116.8	132.4	134.7
Tasas de crecimiento								
Salarios mínimos nominales en todas las actividades	-	-	-	-	44.0	34.1	23.3	12.7
Salarios mínimos reales en todas las actividades	-4.2	-2.4	-4.3	-8.9	16.7	0.1	13.3	1.8

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

Cuadro 20

## HONDURAS: INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras				Tasas de crecimiento			
	1990	1991	1992	1993 a/	1990	1991	1992	1993 a/
Ingresos corrientes	2,056	2,843	3,268	3,777	34.9	38.3	15.0	15.6
Ingresos tributarios	1,853	2,532	3,005	3,523	43.0	36.6	18.7	17.2
Directos	446	644	884	1,082	17.2	44.2	37.3	22.5
Impuestos sobre la renta	431	624	860	959	17.5	44.8	37.9	11.5
Impuestos sobre la propiedad	16	20	24	35	9.0	27.4	18.5	47.3
Revaluación de activos	-	-	-	88.4	-	-	-	-
Indirectos	1,405	1,886	2,119	2,440	53.8	34.2	12.4	15.1
Impuestos sobre la producción, el consumo y las ventas	600	842	1,028	1,229	50.8	40.3	22.1	19.5
Cerveza	71	92	111	131	8.0	30.9	20.3	17.7
Gaseosas	25	35	50	60	25.6	41.6	41.0	21.0
Alcoholes y licores	32	36	30	33	3.9	13.5	-17.7	11.7
Derivados del petróleo	43	90	161	154	76.5	108.9	79.4	-4.1
Cigarrillos	57	71	83	93	27.8	22.8	17.0	12.4
Impuesto general de ventas	344	484	548	688	78.1	40.7	13.2	25.6
Otros	28	34	46	69	44.2	19.0	36.4	50.1
Impuestos sobre servicios y actividades específicas	90	120	137	155	47.6	32.9	14.4	13.5
Impuestos al comercio exterior	715	925	955	1,056	57.3	29.3	3.3	10.6
Impuestos sobre importaciones	498	684	804	986	28.0	37.4	17.5	22.7
Impuestos sobre exportaciones	217	240	151	70	230.6	10.7	-37.2	-53.6
Banano	39	90	101	59	-8.7	130.8	12.3	-41.3
Café	1	24	33	-	-97.4	4,600.0	40.9	-
Ganancias extraordinarias	163	109	-	-	-	-33.5	-	-
Otros	15	18	17	11	314.3	26.2	-8.7	-35.9
Varios	1	2	2	1	-14.3	25.0	20.0	-55.6
Ingresos no tributarios	203	312	263	254	-10.8	53.7	-15.5	-3.6
Transferencias del resto del sector público	55	135	182	169	3.8	144.7	35.1	-6.9

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	1993 a/	1990	1991	1992	1993 a/
1. Ingresos corrientes	2,056	2,843	3,268	3,777	34.9	38.3	15.0	15.6
Ingresos tributarios	1,853	2,532	3,005	3,523	43.0	36.6	18.7	17.2
Directos	446	644	884	1,082	17.2	44.2	37.3	22.4
Indirectos	1,407	1,888	2,121	2,441	53.7	34.2	12.4	15.1
Sobre el comercio exterior	716	925	955	1,056	57.0	29.1	3.3	10.6
Ingresos no tributarios	203	312	263	254	-10.8	53.7	-15.6	-3.5
2. Gastos corrientes	2,153	2,684	3,118	3,874	16.5	24.7	16.1	24.3
Remuneraciones y aportes patronales	1,080	1,169	1,390	1,657	14.9	8.2	18.9	19.2
Bienes y servicios	466	501	555	619	16.5	7.6	10.7	11.5
Intereses y comisiones	330	649	723	708	4.5	96.8	11.4	-2.0
Transferencias	277	365	450	891	44.1	31.7	23.3	97.9
3. Ahorro corriente (1-2)	-97	159	151	-97	-70.0	-263.4	-5.1	-164.6
Ingresos de capital	-	-	108	117	-	-	-	-
4. Gastos de capital	700	696	1,188	2,020	60.6	-0.7	70.7	70.1
Inversión real	242	434	732	1,432	-21.1	79.3	68.6	95.6
Otros gastos de capital	458	262	456	588	254.8	-42.9	74.2	29.1
Transferencias	417	366	341	549	...	-12.2	-6.9	61.2
Inversión financiera b/	42	-104	115	39	-	-	-	-65.8
5. Gastos totales (2+4)	2,853	3,380	4,305	5,895	24.9	18.5	27.4	36.9
6. Déficit fiscal (1-5)	-798	-537	-928	-2,000				
Déficit o superávit primario	-468	112	-206	-1,293				
7. Financiamiento del déficit	798	537	928	2,000				
Financiamiento interno neto	-144	-542	-544	78				
Crédito recibido	278	239	277	806				
Amortizaciones	-395	-502	-471	-459				
Otros	-27	-279	-351	-270				
Financiamiento externo neto	942	1,079	1,472	1,923				
Crédito recibido	841	1,148	1,579	2,045				
Amortizaciones	-281	-330	-422	-452				
Transferencias	327	148	298	252				
Otros c/	56	113	16	77				
<b>Relaciones (porcentajes)</b>								
Ahorro corriente/gastos de capital	-13.9	22.9	12.7	-4.8				
Déficit fiscal/gastos corrientes	37.0	20.0	29.8	51.6				
Déficit fiscal/gastos totales	28.0	15.9	21.6	33.9				
Ingresos tributarios/PIB	14.8	15.5	16.0	16.3				
Gastos totales/PIB	22.8	20.7	22.9	27.2				
Déficit fiscal/PIB	6.4	3.3	4.9	9.2				
Financiamiento interno/déficit	-18.1	-101.0	-58.7	3.9				
Financiamiento externo/déficit	118.1	201.0	158.7	96.1				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras 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	1993 a/	1990	1991	1992	1993 a/
Dinero (M1)	1,831	2,139	2,444	2,762	25.2	16.8	14.2	13.0
Efectivo en poder del público	869	960	1,121	1,425	30.4	10.5	16.7	27.2
Depósitos en cuenta corriente	962	1,179	1,323	1,337	20.9	22.5	12.2	1.1
Factores de expansión	5,881	5,744	7,184	7,405	7.3	-2.3	25.1	3.1
Reservas internacionales netas	-185	420	977	238	5.0	-	132.9	-75.7
Crédito interno	6,065	5,325	6,207	7,168	7.3	-12.2	16.6	15.5
Al sector público	2,374	1,026	843	1,001	8.4	-56.8	-17.9	18.8
Gobierno central (neto)	2,067	1,758	1,599	1,635	9.0	-15.0	-9.1	2.3
Instituciones públicas	307	-732	-756	-634	4.4	-338.4	3.3	-16.1
Al sector privado	3,691	4,299	5,364	6,167	6.6	16.5	24.8	15.0
Factores de absorción	4,050	3,605	4,740	4,643	0.8	-11.0	31.5	-2.0
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	1,912	2,352	3,156	3,323	9.8	23.0	34.2	5.3
Préstamos externos de largo plazo	3,500	4,107	3,989	3,673	183.2	17.4	-2.9	-7.9
Otras cuentas (neto)	-1,362	-2,855	-2,405	-2,353	-231.0	109.6	-15.7	-2.2
Coeficientes b/								
Multiplicadores monetarios								
M1/base monetaria	1.76	1.62	1.52	...				
Velocidad 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.