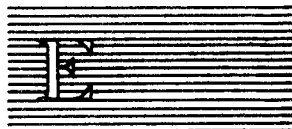


NACIONES UNIDAS

CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



RESTRINGIDA
E/CEPAL/R.227/Add.19
Julio de 1980
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina

**ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA
1979**

HONDURAS



Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina, 1979* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura E/CEPAL/R.227, y en 26 Addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará como siempre en versión impresa una vez recogidas las observaciones que merezca esta versión preliminar.

Notas explicativas

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

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

La raya (-) indica que la cantidad es nula o despreciable.

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

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

El punto (.) se usa para separar los decimales.

La raya inclinada (/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).

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

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

Salvo indicación en contrario, las referencias a tasas anuales de crecimiento o **variación** corresponden a tasas anuales compuestas.

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

HONDURAS

1. Rasgos principales de la evolución reciente: introducción y síntesis

El importante crecimiento económico de 6.6% anual que hubo en el trienio 1976-1978, perdió impulso en 1979. En efecto, el producto interno bruto aumentó poco más de 5%, con lo cual el producto por habitante apenas mejoró 1.4%. (Véase el cuadro 1.)

La agricultura elevó 7% su producción apoyada, entre otras cosas, en condiciones climáticas muy favorables; pero las demás actividades de la producción mostraron un marcado deterioro en sus tasas de incremento con respecto al año anterior.

A la pérdida de dinamismo de la producción global se agregó un muy ligero incremento de la formación de capital, provocado por una sorpresiva merma de la inversión pública; la realizada por el sector privado, en cambio, continuó aumentando al ritmo significativamente alto de 10%.

Cuadro 1

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1974	1975	1976	1977	1978	1979(a)
A. Indicadores económicos básicos						
Producto interno bruto al costo de los factores (millones de dólares de 1970)	841	825	875	926	999	1 049
Población (millones de habitantes)	2.99	3.09	3.20	3.32	3.44	3.56
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	281	267	273	279	290	294
<u>Tasas de crecimiento</u>						
B. Indicadores económicos de corto plazo						
Producto interno bruto	-	-1.9	6.1	5.8	7.9	5.1
Producto interno bruto por habitante	-3.2	-5.2	2.6	2.0	4.1	1.4
Ingreso bruto (b)	1.1	-2.3	10.1	12.0	6.2	5.3
Relación de precios del intercambio	2.4	-5.1	8.3	12.7	-3.5	0.1
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	13.3	3.9	31.9	27.9	18.4	19.3
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	50.7	-2.0	15.5	27.4	18.6	17.9
Precios al consumidor						
Diciembre a diciembre	11.9(c)	7.8	5.6	7.7	5.4	18.9
Variación media anual	12.9	8.1	5.0	8.6	5.7	8.8
Dinero	1.1	8.6	37.3	14.2	15.6	14.7
*Ingresos corrientes del gobierno	15.0	12.1	25.7	31.4	16.5	13.2
Gastos totales del gobierno	18.2	32.4	19.7	28.0	24.6	9.7
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno (d)	23.6	35.4	32.1	30.3	34.8	32.7
<u>Millones de dólares</u>						
C. Sector externo						
Saldo del comercio de bienes y servicios	-123	-101	-60	-74	-89	-95
Saldo de la cuenta corriente	-122	-125	-114	-138	-170	-192
Variación de las reservas internacionales netas	-17	54	37	66	9	15
Deuda externa (e)	254	347	426	538	688	784

(a) Cifras preliminares.

(b) Producto interno bruto más efecto de la relación de precios del intercambio.

(c) Corresponde al índice de precios al consumidor en Tegucigalpa.

(d) Porcentaje.

(e) Deuda externa total, desembolsada, por préstamos a plazos mayores de un año.

Por otra parte, el comercio exterior mantuvo la pronunciada tendencia ascendente que se observaba desde 1976. Las exportaciones de bienes y servicios aumentaron 2.4 veces en los últimos cuatro años, con contribuciones de magnitudes parecidas tanto del volumen como de los precios. En 1979 el valor de las exportaciones se elevó 19% como consecuencia de incrementos de alrededor de 12% en el cuántum y de 7% en los valores unitarios.

Las importaciones, que se duplicaron desde 1975, aumentaron cerca de 18% en 1979. Los precios de los productos importados, no obstante la fuerte alza de los precios de los combustibles, subieron poco más de 7%. Esta tasa que fue muy parecida para los precios de las exportaciones, no modificó apreciablemente la relación de precios del intercambio y, por lo tanto, el ingreso bruto experimentó una variación muy parecida a la del producto global durante el año.

El dinamismo del intercambio comercial externo, y principalmente de las exportaciones, permitió reducir levemente el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos y, merced al ingreso de capitales autónomos en monto similar al de 1978, se logró una expansión de 15 millones de dólares de las reservas internacionales netas.

Por otra parte, se modificó la tendencia ascendente del gasto público, sobre todo del destinado a la formación fija de capital. En efecto, desde hacía más de un lustro se venía aplicando una política económica en la que cabía al sector público un papel destacado en la programación, determinación y ejecución de proyectos estratégicos, especialmente de los relacionados con la generación de energía y el desarrollo de un importante complejo maderero-forestal. Pero en 1979, los gastos de capital y corrientes del gobierno central perdieron impulso como resultado de una política dirigida a reducirlos con el fin de adecuarlos al incremento más lento de los ingresos tributarios, y también de aminorar el déficit fiscal.

La variación media de los precios al consumidor alcanzó a 8.8%, lo que representó un ligero repunte con respecto a la tasa anotada en 1978, pero siempre dentro de la magnitud de las registradas en años anteriores. Sin embargo, la variación de los precios medida entre los meses de diciembre de 1978 y de 1979 fue de 19%, cifra que reflejó el alza de 6.4% en los dos últimos meses del año, en la cual seguramente influyeron los efectos en los costos de producción y en los precios internos de las mayores cotizaciones del petróleo. En los alimentos, los precios subieron menos que el índice general y no hubo problemas de abastecimiento durante el año.

En cuanto a la expansión del dinero, ésta fue ligeramente inferior al 15% y no muy diferente a las anotadas en 1977 y 1978. Además, durante el año se observó un crecimiento menor que en años anteriores, del crédito interno, tanto del destinado al sector privado como del dirigido al gobierno, en lo que seguramente influyó la elevación de los tipos de interés máximos, el aumento del encaje y el límite que se estableció a los créditos destinados al sector público.

2. La evolución de la actividad económica

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

Informaciones primeras sobre el comportamiento de la economía hondureña en 1979 indican que el producto interno bruto a precios de mercado se incrementó 5.2%, con una tasa por habitante de 1.4%. Estas cifras fueron las más bajas registradas en los cuatro últimos años; en el trienio 1976-1978 el producto había crecido a un ritmo medio de 6.6% anual y de 2.9% por habitante.

Por su parte, las importaciones de bienes y servicios valoradas a precios de 1970 subieron algo más de 9%, tasa que fue también inferior a las que se habían registrado desde 1976. Esta desaceleración en los incrementos de la producción interna y de las importaciones aminoró el ritmo de crecimiento de la oferta global, que entre 1977 y 1979 bajó desde poco más de 10% a 6.3%. (Véase el cuadro 2.)

Las exportaciones de bienes y servicios expresadas en valores constantes aumentaron cerca de 11% en 1979, esto es, más que la oferta global, por lo que la disponibilidad de bienes y servicios con que se contó internamente en 1979 fue sólo 5% mayor que la del año precedente.

Uno de los grandes componentes de la demanda interna, la inversión total, aumentó 7.6%; porcentaje distorsionado por un incremento extraordinariamente alto de las existencias. La inversión bruta fija subió apenas 1%, al acrecentarse 10% la formación de capital efectuada por el sector privado, y descender 12% la inversión pública.

Cuadro 2

HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de lempiras a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1977	1978	1979(a)	1970	1979(a)	1977	1978	1979(a)
<u>Oferta global</u>	<u>2 490</u>	<u>2 698</u>	<u>2 867</u>	<u>133.9</u>	<u>135.4</u>	<u>10.3</u>	<u>8.4</u>	<u>6.3</u>
Producto interno bruto a precios de mercado	1 881	2 012	2 117	100.0	100.0	8.7	7.0	5.2
Importaciones de bienes y servicios (b)	609	686	750	33.9	35.4	15.6	12.8	9.4
<u>Demanda global</u>	<u>2 490</u>	<u>2 698</u>	<u>2 867</u>	<u>133.9</u>	<u>135.4</u>	<u>10.3</u>	<u>8.4</u>	<u>6.3</u>
Demanda interna	2 029	2 161	2 272	107.7	107.3	11.8	6.5	5.1
Inversión bruta interna	382	477	514	21.9	24.3	41.9	25.1	7.6
Inversión bruta fija	384	459	464	19.1	21.9	9.6	19.6	1.0
Pública	132	185	162	6.6	7.7	11.8	40.6	-12.4
Privada	252	274	302	12.5	14.3	8.5	8.7	10.2
Variación de las existencias	-2	18	50	2.7	2.4			
Consumo total	1 647	1 684	1 758	85.8	83.0	6.6	2.2	4.4
Gobierno general	269	280	289	11.6	13.6	9.8	4.1	3.2
Privado	1 378	1 404	1 469	74.2	69.4	6.0	1.9	4.6
Exportaciones de bienes y servicios (b)	461	537	595	26.3	28.1	4.0	16.6	10.8

Fuente: 1970-1978, cálculos de la CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras;
1979, estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras oficiales.

(a) Cifras preliminares.

(b) Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

En los últimos años la inversión privada había crecido sostenidamente a una tasa similar a la registrada en 1979. En cambio, la inversión pública, que había aumentado 12% en 1977 y 41% en 1978, sufrió un vuelco con la caída que experimentó en 1979. Parecería que en este último año, aparte las inversiones que se efectuaron en aserraderos e ingenios, una proporción importante de la inversión privada se orientó a la construcción, y en particular a la edificación comercial y residencial en lo que seguramente influyeron los mayores ingresos que se recibieron de las exportaciones. Sin embargo, hacia el fin del año la situación cambió, y se moderó el ritmo de ejecución de obras debido seguramente a la acentuación de algunas tensiones sociales.

Durante los años anteriores el Estado se había constituido en un importante agente en la asignación de recursos de inversión. Ante la carencia de estímulos para el sector privado y la falta de obras de infraestructura básica, el sector público se había abocado a una serie de proyectos de gran trascendencia para la actividad económica interna. A la caída ya señalada que sufrió la inversión pública en 1979 concurrieron varios factores; entre otros, la conclusión de algunos proyectos y las dificultades, principalmente financieras, que impidieron la iniciación de otros. Muchas de estas dificultades se derivaron de los compromisos contraídos por obras de la dimensión del proyecto hidroeléctrico de El Cajón.

El otro gran componente de la demanda interna, el consumo global, aumentó poco más de 4%, tasa que duplicó la anotada en 1978. El consumo privado se estima que creció alrededor de 4.6%. No se registraron mayores problemas de abastecimiento por cuanto la producción agrícola para consumo interno aumentó bastante.

Los gastos de consumo del gobierno general se incrementaron poco más de 3%, proporción menor que la correspondiente al sector privado y menor también que en el pasado; esto se debió tanto a la política de restricción de gastos que aplicó el gobierno con el fin de reducir el déficit fiscal, que es un importante factor inflacionario, como en el claro debilitamiento de la recaudación tributaria observado en los dos últimos años. Estos dos factores contribuyeron también a la caída de la inversión pública.

b) *El crecimiento de los principales sectores*

Salvo la agricultura, todos los sectores mostraron una manifiesta reducción en sus tasas de crecimiento con respecto al año anterior. En la industria manufacturera y los servicios básicos los incrementos anotados en 1978 cayeron a la mitad, y en los servicios propiamente tales, la reducción fue aún mayor. La actividad comercial creció menos del 5%, frente al 12% que había aumentado en 1978. (Véase el cuadro 3.)

i) *El sector agropecuario.* En una economía cuyo sector agropecuario aporta directamente alrededor de 28% del producto interno y casi 75% de las exportaciones, y genera además la mayor proporción del empleo, el comportamiento de este sector tiene un marcado influjo en el resultado global. Durante 1979 fue, pues, determinante el crecimiento de 7% de la producción agropecuaria en la expansión del producto interno global.

Pese al exceso de lluvias hacia fines del año, especialmente en la zona norte del país, se obtuvieron muy buenos rendimientos debido a las favorables condiciones de clima que reinaron durante la mayor parte del año. Esta circunstancia, sumada a las existencias acumuladas en 1978 de algunos productos como el frijol, permitió asegurar el abastecimiento para el consumo interno de granos básicos y contar con satisfactorios excedentes de los principales productos de exportación. La producción de maíz y arroz creció mucho más que lo esperado: 15% y 25%, respectivamente. En ello influyó, además del régimen favorable de lluvias, la utilización de mejores y más modernas técnicas de cultivo, impulsada por un programa específico del Ministerio de Recursos Naturales. En cambio, en el caso del frijol, debido a los daños causados por una plaga de babosa y a las lluvias extemporáneas, se registró una disminución en la cosecha cercana al 12%. (Véase el cuadro 4.)

Cuadro 3

HONDURAS: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASES DE ACTIVIDAD ECONOMICA AL COSTO DE LOS FACTORES								
	Millones de lempiras a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1977	1978	1979(a)	1970	1979(a)	1977	1978	1979(a)
Agricultura	466	490	524	32.8	28.3	7.1	5.1	7.0
Minería	31	32	33	2.3	1.8	-3.3	3.5	3.1
Industria manufacturera	251	277	293	14.0	15.8	9.6	10.4	5.8
Construcción	97	106	114	4.9	6.1	6.5	9.8	6.6
Subtotal bienes	845	905	964	54.0	52.0	7.3	7.2	5.4
Electricidad, gas y agua	26	28	29	1.4	1.6	4.0	7.6	3.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	125	138	145	7.2	7.8	4.2	10.1	4.9
Subtotal servicios básicos	151	166	174	8.6	9.4	4.1	9.6	4.7
Comercio, establecimientos financieros y seguros	272	304	319	16.0	17.2	4.2	12.0	4.6
Bienes inmuebles (b)	121	128	131	7.3	7.1	4.0	5.4	2.9
Servicios comunales sociales y personales (c)	239	255	262	14.1	14.2	4.2	6.5	2.7
Subtotal otros servicios	633	687	712	37.4	38.5	4.2	8.6	3.6
Producto interno bruto (d)	1 620	1 747	1 836	100.0	100.0	5.8(e)	7.9(e)	5.1(e)

Fuente: 1970-1978, cálculos de la CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras; 1979, estimaciones de la CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.²

(a) Cifras preliminares.

(b) Se refiere a propiedad de vivienda solamente.

(c) Incluye además restaurantes, hoteles y servicios prestados a las empresas.

(d) La suma de las actividades no coincide con el total por el método general aplicado en el cálculo que consistió en extrapolar independientemente cada actividad y el total.

(e) La diferencia entre estas tasas de crecimiento y las que figuran en el cuadro 2 se deben a que se refieren a diferentes conceptos de producto interno bruto; en este caso, al costo de los factores y en el otro, a precios de mercado.

Cuadro 4

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1976	1977	1978	1979(a)	Tasas de crecimiento(b)		
					1977	1978	1979(a)
Indice de la producción agropecuaria							
(1975 = 100)	113.6	122.5	129.2	138.6	7.8	5.5	7.3
Agrícola	116.9	126.5	131.5	142.4	8.2	4.0	8.3
Pecuaria	105.1	112.5	123.3	128.9	7.0	9.6	4.5
Producción de los principales cultivos							
(miles de toneladas)							
Maíz	357	379	347	400	6.2	-8.6	15.4
Frijol	33	35	44	39	9.2	25.4	-11.9
Arroz (en granja)	33	29	23	28	-11.7	-22.2	25.0
Sorgo	63	49	61	44	-23.2	26.1	-27.9
Banano	1 057	1 169	1 234	1 313	10.7	5.5	6.4
Palma africana	61	62	62	69	1.6	-0.2	11.6
Café en grano	58	64	61	65	10.7	-4.7	6.5
Caña de azúcar	1 468	1 752	1 930	2 439	19.3	10.2	26.3
Algodón en fibra	6	10	11	11	65.0	15.2	-2.6
Indicadores de la producción pecuaria							
Carne de res (miles de toneladas)	40	41	46	50	4.3	11.4	8.9
Leche (millones de litros)	204	218	222	240	7.0	1.9	8.1
Huevos (millones de docenas)	17	18	16	14	4.7	-11.2	-13.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Consejo Superior de Planificación Económica (CONSULANE).

(a) Cifras preliminares.

(b) Las tasas de crecimiento se calcularon sobre la base de cifras no redondeadas.

Si bien se venía realizando con buenos resultados un programa para fomentar la producción de soja, el volumen cosechado de esta leguminosa durante 1979 se estancó a causa de los bajos precios en el mercado internacional y del menor ritmo de actividad que exhibió la industria de alimentos concentrados para animales.

Entre los productos de exportación, la caña de azúcar experimentó el mayor crecimiento (26%), gracias a la ejecución de un activo programa de siembra respaldado por los industriales y por el gobierno y a la mejor utilización de la capacidad instalada de los ingenios. Además, ésta se amplió con la incorporación de dos nuevos ingenios, para lo cual se contó con la ayuda técnica y financiera del gobierno. Se está fomentando la producción de azúcar con el fin de que contribuya a diversificar las exportaciones, y de que el bagazo sea utilizado como combustible, en sustitución de otros.

La producción de banano aumentó 12%, y recuperó el volumen de producción de 1973, anterior al paso del huracán Fifí. El rendimiento alcanzó a 1 200 cajas por acre, superando en 25% el promedio obtenido en los últimos años. A diferencia de lo que sucedía hace ya varios años, cuando las plantaciones eran explotadas predominantemente por grandes empresas extranjeras, hoy la mayor parte de la producción proviene tanto de propiedades individuales de agricultores hondureños como de organizaciones cooperativas, que cuentan con el apoyo de la Corporación Hondureña del Banano (COHBANA) para promover una mayor eficiencia en el manejo de las plantaciones. Cabe señalar, sin embargo, que el exceso de lluvias de fin de año afectó algunas plantaciones en la zona de Aguán y en el Valle de Sula, y causó daños al ferrocarril que transporta el banano, paralizándolo durante dos semanas. COHBANA ha proseguido sus programas de ampliación del área de plantación, principalmente en el Valle de Sula, en donde ya se ha obtenido alguna producción. Asimismo el Centro Experimental de Isleta (Santa Inés) ha continuado sus investigaciones para controlar la Sigatoka, enfermedad que sigue latente en el país.

En cuanto al café, que comparte con el banano la primacía entre los bienes exportables, aumentó su producción 6.5% en 1979, después de la baja registrada el año anterior.

Por otra parte, la actividad pecuaria se incrementó 4.5%, tasa que es moderada si se la compara con la de los dos años anteriores. Sin embargo, como resultado de los programas de mejoramiento del ganado aumentaron la producción de carne vacuna y la de leche.

ii) *El sector forestal.* Durante los últimos años tanto la silvicultura como las industrias vinculadas a la explotación de los bosques han tenido un apreciable desarrollo. En ello ha influido significativamente la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal (COHDEFOR), encargada de los programas de fomento de esta actividad.

Durante 1979 aumentó poco más de 9% el valor agregado de la industria forestal, hecho que tuvo amplias repercusiones en diversas otras actividades relacionadas con ella, así como en el empleo. Comenzaron a operar tres complejos madereros de gran envergadura, que también contribuyeron al incremento de 16% que anotó el volumen de exportación de productos forestales, principalmente de madera aserrada cuyas ventas al exterior aumentaron 21%.

iii) *El sector industrial.* La actividad industrial redujo de 10% a menos de 6% el ritmo de crecimiento que venía registrando en los últimos años.

En la rápida expansión de la producción manufacturera en 1977 y 1978 influyó la incorporación de nuevas industrias, especialmente de algunas vinculadas a la agricultura, y la mejora de la infraestructura básica necesaria para este sector. Por otra parte, el menor ritmo de crecimiento de la producción de manufacturas en 1979 estuvo ligado, al parecer, a cierto debilitamiento de la demanda interna y a los mayores precios de las materias primas importadas y de los combustibles.

Los renglones industriales de mayor dinamismo en 1979 fueron calzado, muebles de madera, imprenta y editoriales, papel y productos químicos y las industrias metalmecánicas en general, aunque esta última tiene aún escasa importancia; los alimentos elaborados crecieron poco menos de 7%, frente a tasas cercanas a 13% y 9% en los dos años anteriores. Otras ramas de consumo generalizado, como bebidas y tabaco, aumentaron a ritmos muy bajos, y sólo algo más alto en el caso de vestuario; los textiles se contrajeron drásticamente, debido a conflictos laborales que paralizaron parcialmente la actividad en algunas zonas y a un incendio que dañó una de las principales plantas del país. (Véase el cuadro 5.)

Durante el año se instalaron o ampliaron con participación estatal tres ingenios azucareros—sólo en uno de ellos “Central Azucarera, S.A.” se invirtieron 35 millones de dólares—, lo que elevó considerablemente la capacidad instalada de la industria azucarera. Por otra parte, durante 1979 entraron en operación tres grandes aserraderos de propiedad del Estado.

También se instalaron otras industrias de menor tamaño como una que produce fibras sintéticas, y otra de cerámica, y se amplió una fábrica de calzado. Además, se iniciaron algunos proyectos de particular importancia, como una fábrica de cemento cuya capacidad de producción duplicará la existente, y las obras de infraestructura para un proyecto de producción de pulpa y papel, que está vinculado con el de los aserraderos.

La pequeña y mediana industria continuaron recibiendo considerable apoyo, del Centro de Desarrollo Industrial, tanto en el aspecto crediticio—se atendieron 96 de un total de 165 anteproyectos industriales factibles— como en el de asistencia técnica.

iv) *El sector de la construcción.* Los mayores ingresos provenientes de la rápida expansión de las exportaciones desde 1976 provocaron un auge en la construcción, que en 1978 creció cerca de 10%. En 1979 ese porcentaje se redujo a 6.6%, que aún así estuvo entre los más altos registrados en el año y tuvo repercusiones favorables sobre el empleo.

La construcción pública disminuyó considerablemente en 1979, tras el alto nivel alcanzado el año anterior gracias a la ejecución de importantes proyectos como el de la planta hidroeléctrica de El Cajón.

En cambio, de acuerdo con los registros de permisos de construcción, durante 1979 se aceleró la construcción privada. En efecto, el cuadro 6 muestra importantes incrementos tanto en la construcción residencial como en el resto de la actividad. Sin embargo, esta tendencia difiere según se trate de permisos solicitados en el Distrito Central (que incluye las ciudades de Tegucigalpa y Comayagüela), o en las ciudades de San Pedro Sula y La Ceiba. En el primero se aprecia descenso en el número de permisos y aumento en la superficie de edificación, mientras que en las otras dos ciudades se observa incremento considerable de superficie.

Cuadro 5

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Millones de lempiras de 1966				Tasas de crecimiento (b)		
	1976	1977	1978	1979(a)	1977	1978	1979(a)
	<u>Valor bruto de la producción</u>	<u>779</u>	<u>879</u>	<u>945</u>	<u>1 001</u>	<u>12.8</u>	<u>7.5</u>
<u>Industrias tradicionales</u>	<u>591</u>	<u>662</u>	<u>706</u>	<u>744</u>	<u>12.0</u>	<u>6.6</u>	<u>5.4</u>
Alimentos	307	348	378	404	13.1	8.8	6.9
Bebidas	61	66	67	70	7.9	2.9	3.5
Tabaco	15	16	18	19	7.3	13.5	3.9
Textiles	59	66	74	70	10.6	12.9	-5.0
Vestuario	46	50	53	55	10.0	4.3	4.4
Cuero	4	5	6	7	7.3	28.8	6.0
Calzado de cuero	8	9	9	10	17.7	2.5	10.6
Madera	63	73	70	76	16.1	-3.6	8.7
Muebles de madera	13	14	14	16	7.0	-2.3	12.5
Imprentas y editoriales	10	11	12	13	9.4	7.4	12.7
Varios	4	5	3	4	8.9	-22.6	17.7
<u>Industrias intermedias</u>	<u>168</u>	<u>193</u>	<u>212</u>	<u>226</u>	<u>14.7</u>	<u>9.7</u>	<u>6.6</u>
Papel	27	30	32	36	10.3	9.0	12.3
Caucho	4	5	5	6	7.6	13.1	6.4
Productos químicos	67	82	90	99	23.3	9.6	10.0
Refinerías de petróleo	24	24	28	28	-5.0	20.6	1.0
Productos minerales no metálicos	46	52	55	57	13.2	5.3	3.6
<u>Industria metalmeccánica</u>	<u>19</u>	<u>24</u>	<u>27</u>	<u>31</u>	<u>20.4</u>	<u>15.5</u>	<u>12.0</u>
<u>Otros indicadores de la producción</u>							
Consumo industrial de electricidad (millones de kilovatios)	257	266	288	289(c)	7.8	8.1	19.1(d)

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Consejo Superior de Planificación Económica (CONSUPLANE) y del Banco Central de Honduras, Boletín Estadístico, Noviembre de 1979.

- (a) Cifras preliminares.
 (b) Las tasas de crecimiento se calcularon sobre la base de cifras no redondeadas.
 (c) Período enero-octubre.
 (d) Tasa de crecimiento de enero-octubre respecto a igual período del año anterior.

Cuadro 6

HONDURAS: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1976	1977	1978	1979(a)	Tasas de crecimiento (b)		
					1977	1978	1979(a)
					<u>Permisos de construcción residencial (c)</u>		
<u>Total de unidades</u>	<u>1 739</u>	<u>1 519</u>	<u>1 314</u>	<u>1 381</u>	<u>-12.7</u>	<u>-13.5</u>	<u>5.1</u>
<u>Total edificado (miles de m²)</u>	<u>186</u>	<u>179</u>	<u>170</u>	<u>223</u>	<u>-3.8</u>	<u>-5.2</u>	<u>31.4</u>
Distrito central							
Unidades	870	896	638	558	3.0	-28.8	-12.5
Miles de m ²	98	115	91	108	17.3	-20.9	18.7
San Pedro Sula y La Ceiba							
Unidades	869	623	676	823	-28.3	8.5	21.7
Miles de m ²	88	64	79	115	-27.3	23.4	45.6
<u>Permisos de construcción no residencial (miles de m²) (c)</u>							
<u>Total</u>	<u>112</u>	<u>85</u>	<u>117</u>	<u>232</u>	<u>-24.1</u>	<u>27.6</u>	<u>12.8</u>
Distrito central	55	37	72	67	-32.7	94.6	-6.9
San Pedro Sula y la Ceiba	57	48	45	65	-15.8	-6.2	44.4
<u>Producción de cemento (miles de bolsas de 42.5 kg)</u>	<u>5 501</u>	<u>5 805</u>	<u>6 455</u>	<u>6 604</u>	<u>5.5</u>	<u>11.2</u>	<u>2.3</u>

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Consejo Superior de Planificación Económica.

- (a) Cifras preliminares.
 (b) Las tasas de crecimiento se calcularon sobre la base de cifras no redondeadas.
 (c) Permisos solicitados entre el 10. de octubre del año anterior y el 30 de septiembre.

Desde hace varios años en San Pedro Sula y La Ceiba ha habido un desarrollo urbano muy rápido relacionado, principalmente en la primera de estas ciudades, con la mayor actividad industrial. Aunque el aumento de la superficie edificada en relación con el número de unidades refleja la tendencia a la construcción de viviendas y de apartamentos de mayor tamaño, cabe señalar que el Estado viene realizando esfuerzos sostenidos, aunque aún de poca monta, para promover y financiar la construcción de viviendas de bajo costo a través del Instituto Nacional de la Vivienda (INVA).

v) *El sector de energía.* Siguiendo la tendencia general de la economía, la generación de energía eléctrica registró también un notable descenso en su ritmo de expansión (de 7.7% en 1978 a 3.6% en 1979). El gobierno ha dado atención preferente al aprovechamiento del potencial hidroeléctrico, y ha hecho un gran esfuerzo para continuar la ejecución del proyecto hidroeléctrico de El Cajón, según lo programado, pero dificultades técnicas y financieras —que están siendo superadas— redujeron el ritmo de ejecución de las obras.

El alza de los precios del petróleo importado, que en 1979 se aproximó al 50%, elevó de 77 a 113 millones de dólares el monto de estas importaciones y repercutió fuertemente en los costos y precios internos.

c) *La evolución del empleo*

No se dispuso de información sobre la evolución del empleo; sin embargo, algunos indicadores parciales permiten apreciar que en 1979 la situación a este respecto mejoró.

La tasa de crecimiento del producto global casi duplicó a la de la fuerza de trabajo, lo que seguramente hizo disminuir el desempleo. Además, la agricultura y la construcción, dos actividades que hacen uso intensivo de mano de obra, fueron las más dinámicas durante el año, hecho que refuerza la suposición anterior sobre la baja en el desempleo.

Por otro lado, estimaciones oficiales indican que las actividades relacionadas con la explotación de bosques y el procesamiento de la madera aumentaron 5% la ocupación, y que en el sector manufacturero se produjo un incremento similar.

3. El sector externo

a) *El comercio de bienes*

Nuevamente un apreciable incremento, esta vez de 20%, registró el valor de las exportaciones de bienes en 1979. Este se agregó a la rápida expansión que habían tenido desde 1976 las ventas externas, con lo cual su valor se multiplicó 2.4 veces en cuatro años. En ese lapso, el volumen exportado aumentó 52% y los precios se elevaron 59%.

Las importaciones, por su parte, crecieron poco más de 18% durante el último año y desde 1976 duplicaron su valor, lo que redujo la diferencia entre este valor y el de las exportaciones, que en 1979 fue de 24 millones de dólares.

El aumento de las exportaciones se originó en incrementos de más de 11% en el cuántum y de 7% en los valores unitarios. Estos últimos crecieron en proporción similar a los precios de las importaciones, por lo que la relación de precios del intercambio no mostró mayor variación.

i) *Las exportaciones.* El valor de los bienes exportados en 1979 superó en casi 20% al del año anterior, pues llegó a 750 millones de dólares. (Véase el cuadro 7.) Esta circunstancia es atribuible al aumento tanto del volumen como del precio de las exportaciones en muchos de los renglones principales que el país comercializa en el exterior.

Las exportaciones de café —que comparte con el banano la primacía entre los productos de exportación— experimentaron un importante aumento de volumen, pero no se aprovechó plenamente el repunte en los precios ocurrido en la segunda mitad del año, por haberse apresurado las ventas cuando aún no se iniciaban esas alzas. Por esta razón, el valor de las exportaciones descendió de 211 millones de dólares en 1978 a 197 millones en 1979.

El banano, en cambio, registró un aumento considerable en el valor de sus exportaciones (42%); se obtuvieron 60 millones de dólares más que en 1978, gracias a una favorable conjugación de altos precios y mayor volumen exportado. También mejoraron apreciablemente las exportaciones de crustáceos, y las de manufacturas de madera se duplicaron por segundo año consecutivo.

Cuadro 7

HONDURAS: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento (b)		
	1976	1977	1978	1979(a)	1970	1979(a)	1977	1978	1979(a)
Principales exportaciones									
tradicionales	315	414	489	559	80.2	74.5	31.2	18.1	14.7
Banano	107	130	141	200	43.4	26.7	22.0	8.5	41.9
Café	100	168	211	197	14.9	26.2	67.8	25.5	-6.7
Madera	41	47	42	42	9.3	5.6	15.9	-10.4	-0.6
Carne refrigerada	25	22	39	57	5.6	7.6	-15.3	79.1	47.7
Zinc	12	13	14	15	2.4	2.0	7.7	5.5	9.7
* Camarones y langostas	12	15	16	25	0.8	3.4	24.0	2.6	64.6
Plata	14	12	11	12	3.2	1.7	-13.0	-7.6	14.3
Algodón desmotado	4	7	15	11	0.6	1.5	55.8	128.9	-28.7
Principales exportaciones no									
tradicionales	11	17	23	32	1.8	4.3	54.5	35.3	39.1
Manufacturas de madera	4	5	9	17	0.3	2.3	45.2	77.8	84.5
Jabón	7	12	14	15	1.4	2.0	73.9	18.4	11.9
Otros productos	85	99	114	159	17.9	21.2	16.5	15.2	39.5
Total	411	530	626	750	100.0	100.0	28.7	18.2	19.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco de Honduras y del Consejo Superior de Planificación Económica (CONSUPLANE).

(a) Cifras preliminares.

(b) La composición porcentual y las tasas de crecimiento se calcularon sobre la base de las cifras no redondeadas.

Los incrementos de las exportaciones de madera y de camarones y langostas, sin embargo, se debieron exclusivamente a mejoras en los precios, ya que el volumen de sus ventas se redujo.

Las exportaciones hacia Centroamérica habían venido creciendo rápidamente como resultado de los acuerdos bilaterales celebrados con tres de los países de la región. Sin embargo, durante 1979 ese crecimiento se debilitó debido a las circunstancias que afectaron aún más el ya anormal funcionamiento del Mercado Común Centroamericano. Los acontecimientos ocurridos en Nicaragua, que virtualmente paralizaron la actividad económica y el intercambio comercial externo de ese país, impidieron también el desarrollo del comercio de Honduras con Costa Rica, puesto que durante gran parte del año se interrumpió el transporte terrestre.

ii) *Las importaciones.* La tasa de crecimiento de las importaciones de bienes, algo más de 17%, fue inferior a la del año precedente, cercana al 20%. Un examen del comportamiento por grupos de productos permite apreciar el considerable incremento del valor de las compras de combustibles y lubricantes (cerca de 50%), debido a los más altos precios que hubo que pagar por ellos en el mercado internacional. Alrededor de 30% del mayor valor de las importaciones de bienes en 1979 correspondió a petróleo y sus derivados. (Véase el cuadro 8.)

En el caso de los productos alimenticios el aumento fue de 11%, lo que en términos de cuántum no debe de haber significado un incremento significativo. El valor de las importaciones de bienes de consumo duradero, en cambio, aumentó mucho más.

Las importaciones de bienes de capital, en particular maquinaria y material de transporte, se elevaron 9% debido principalmente a mayores precios, por lo que su aumento de volumen debe de haber sido escaso o nulo.

Las compras de productos químicos aumentaron cerca de 20%. El mayor incremento se observó en los destinados a la agricultura, sector que mostró especial dinamismo.

Entre las medidas relacionadas con las importaciones que se adoptaron durante el año cabe mencionar el alza de los aranceles para las importaciones de textiles.

iii) *La relación de precios del intercambio.* El aumento de los valores unitarios de las importaciones, estimado en 7.3%, fue similar al que registraron los precios de las exportaciones en promedio;

Cuadro 8

HONDURAS: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual (b)		Tasas de crecimiento (b)		
	1976	1977	1978	1979(a)	1970	1979(a)	1977	1978	1979(a)
Productos alimenticios	37	42	51	57	9.6	6.9	12.4	23.0	11.3
Bebidas y tabaco	2	4	5	5	0.7	0.6	87.0	12.9	5.2
Materiales crudos no comestibles	9	8	10	11	0.7	1.3	-2.0	26.5	4.7
Combustibles y lubricantes	54	64	77	113	6.7	13.8	18.0	7.5	47.5
Aceite y manteca de origen vegetal y animal	6	7	8	6	1.3	0.7	26.8	2.8	-12.3
Productos químicos	74	95	106	127	13.0	15.5	28.8	12.6	19.7
Artículos manufacturados según el material	118	138	156	180	28.4	22.0	16.6	14.1	14.9
Maquinaria y material de transporte	131	178	230	252	28.9	30.8	36.0	28.8	9.4
Artículos manufacturados diversos	27	38	50	61	10.5	7.5	39.9	29.7	23.7
Mercadería diversa	1	1	3	5	0.2	0.6	-58.0	104.2	48.5
Total	459	575	696	817	100.0	100.0	25.3	19.7	17.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central de Honduras y el Consejo Superior de Planificación Económica (CONSUPLANE).

(a) Cifras preliminares.

(b) La composición porcentual y las tasas de crecimiento se calcularon sobre la base de cifras no redondeadas.

por lo tanto, el índice de la relación de precios del intercambio no acusó variación con respecto a 1978, año en que se había deteriorado en 3.5%. En estas circunstancias, el incremento en 1979 del cuántum exportado, aproximado a 12%, produjo una expansión de igual magnitud del poder de compra de las exportaciones. Se reafirmó así la tendencia de los últimos cuatro años, en los que este poder de compra externo se amplió en 80%. (Véase el cuadro 9.)

Cuadro 9

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1974	1975	1976	1977	1978	1979(a)
	Tasas de crecimiento					
Exportaciones de bienes						
Valor	12.6	3.2	32.9	28.7	18.2	19.8
Volumen	-14.1	-3.9	13.6	2.9	16.8	11.5
Valor unitario	31.1	7.3	17.1	25.0	1.2	7.4
Importaciones de bienes						
Valor	59.2	-3.9	16.1	27.2	19.0	18.3
Volumen	24.2	-14.9	7.4	14.7	13.4	10.2
Valor unitario	28.1	13.0	8.1	10.9	4.9	7.3
Relación de precios del intercambio	2.4	-5.1	8.3	12.7	-3.5	0.1
	Indices (1970 = 100)					
Relación de precios del intercambio	98.5	93.5	101.3	114.2	110.2	110.3
Poder de compra de las exportaciones de bienes	103.4	94.3	116.1	134.7	151.8	169.5
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	105.6	98.8	121.6	141.4	159.0	175.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

(a) Cifras preliminares.

b) *El desequilibrio corriente y su financiamiento*

El saldo negativo de 24 millones de dólares que dejó el intercambio de bienes en 1979 se amplió a 95 millones en el balance comercial al agregar los servicios, y a un déficit de 192 millones de dólares de la cuenta corriente del balance de pagos, incluidas las remesas de utilidades e intereses al exterior. Este saldo negativo de la cuenta corriente fue 13% mayor que en 1978 y su magnitud, mantuvo aproximadamente la misma relación respecto de las exportaciones de bienes y servicios que se registra desde 1976. (Véase el cuadro 10.)

Cuadro 10

HONDURAS: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1974	1975	1976	1977	1978	1979(a)
<u>Cuenta corriente</u>						
Exportaciones de bienes y servicios	332	345	455	582	689	822
Bienes fob (b)	300	310	412	530	626	750
Servicios	32	35	43	52	63	72
Transporte	10	10	16	19	23	23
Viajes	10	11	12	14	17	19
Importaciones de bienes y servicios	455	446	515	656	778	917
Bienes fob (b)	387	372	433	550	655	774
Servicios	68	74	82	106	123	143
Transporte	33	34	40	54	64	75
Viajes	15	15	16	22	23	27
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	- 13	-29	-58	-69	-86	-106
Utilidades	1	-11	-34	-39	-47	-55
Intereses	-13	-18	-24	-30	-39	-51
Donaciones privadas netas	14	5	4	5	5	9
Saldo de la cuenta corriente	-122	-125	-114	-138	-170	-192
<u>Cuenta de capital</u>						
Financiamiento neto externo (a+b+c+d+e)	122	125	114	138	170	192
a) Capital de largo plazo	64	105	103	150	176	
Inversión directa (neta)	-1	7	5	9	13	10
Sector privado	43	35	44	107	113	
Préstamos	48	53	71	134	160	
Amortizaciones	-8	-20	-28	-40	-43	
Otros pasivos y activos (netos)	3	2	1	13	-4	
Sector oficial	21	40	44	21	35	169
Préstamos	29	48	53	39	52	
Amortizaciones	-6	-6	-7	-11	-13	
Otros pasivos y activos (netos)	-2	-2	-2	-7	-4	
Autoridades monetarias (neto)	1	23	10	13	15	
b) Capital de corto plazo (neto)	22	37	39	44	-9	19
Sector privado	29	-	39	42	-15	13
Sector oficial	-1	35	2	11	-6	-5
Errores y omisiones	-6	2	-2	-9	12	11
c) Financiamiento excepcional	-	25	-	-	-	-
d) Asignaciones de derechos especiales de giro (DEG)	-	-	-	-	-	...
e) Donaciones oficiales (netas)	19	12	9	10	12	9
f) Reservas internacionales (- significa aumento)	17	-54	-37	-66	-9	-15
Uso de crédito del FMI	20	-	-	-15	-5	-
Otros pasivos	-	-1	-	-	-	8
Oro monetario	-	-	-	-	-	-
Derechos especiales de giro	-	2	2	-1	1	-6
Posición de reserva en el FMI	8	-	-	-	-8	2
Divisas y otros activos	-11	-55	-39	-50	3	-19

Fuente: 1974-1978, Fondo Monetario Internacional *Balance of Payments Yearbook*, vol. 30, y 1979, CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

(a) Cifras preliminares.

(b) Incluye oro no monetario.

Como viene ocurriendo desde 1975, en 1979 hubo una entrada neta de capitales mayor que el monto del desequilibrio corriente, por lo que nuevamente se incrementaron las reservas internacionales netas, en esta ocasión en 15 millones de dólares. Durante el año se produjo una moderada fuga de capitales, especialmente en el segundo semestre. En ella influyeron, entre otros factores, las diferencias de las tasas de interés que se pagan en el país con las del mercado financiero internacional, lo cual seguramente hizo que el Banco Central ajustara las tasas activas y pasivas de interés en el segundo semestre. Por otra parte, se acentuó durante el año el ingreso del crédito de corto plazo, asociado al financiamiento de importaciones.

c) *El endeudamiento externo*

Las metas que se ha impuesto el sector público en materia de inversión y la insuficiencia de los ingresos corrientes para cumplir con las exigencias del Plan Nacional de Desarrollo, obligaron al Estado a continuar recurriendo al endeudamiento externo, aunque a un ritmo bastante inferior al del bienio pasado. De 1974 a 1979 se triplicaron los saldos de la deuda externa total y de la pública y privada garantizada por el gobierno, que en general se han contratado a largo plazo y a tasas de interés muy convenientes. Debido a ello, la relación entre el servicio de la deuda y las exportaciones se ha mantenido a niveles inferiores al 9%. (Véase el cuadro 11.)

Cuadro 11

HONDURAS: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO
(Millones de dólares)

	1974	1975	1976	1977	1978	1979 (a)
Deuda externa total (b)	254	347	426	538	688	784
Deuda pública y privada garantizada por el Estado	194	256	314	399	516	571
Deuda privada	60	91	112	139	172	213
Servicio de la deuda externa (c)	24	29	39	46	61	68
Amortizaciones	11	10	11	14	20	20
Intereses	13	19	28	32	41	48
Servicio de la deuda externa como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios	7.3	8.4	8.6	7.9	8.9	8.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

(a) Cifra preliminares.

(b) Saldo a fines de año de la deuda a más de un año de plazo.

(c) Se refiere al servicio de la deuda externa pública y privada garantizada por el Estado.

4. Los precios y las remuneraciones

Durante 1979 se acentuaron moderadamente las tensiones inflacionarias. La variación media anual del índice de precios al consumidor fue de 8.8%, contra 5.7% en 1978. Sin embargo, el alza de los precios se acentuó en los últimos meses del año y la variación del índice medida de diciembre a diciembre llegó a cerca de 19%. (Véase el cuadro 12.)

Hasta septiembre los precios al consumidor aumentaron a razón de 1% por mes, en octubre y noviembre lo hicieron a 2%, y a 4.3% en diciembre. El comportamiento de los precios de los alimentos, tanto en el promedio del año como en la variación de diciembre a diciembre fue menor que el del índice general, hecho que refleja los buenos resultados agrícolas obtenidos en el año, particularmente en la producción de cereales, que permitieron responder holgadamente a la demanda. En cambio, los precios de otros rubros, como vestuario, bebidas y tabaco, anotaron aumentos aproximados al 30%.

Cuadro 12

HONDURAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1974	1975	1976	1977	1978	1979
	<u>Variación de diciembre a diciembre</u>					
Indice de precios al consumidor	11.9(a)	7.8	5.6	7.7	5.4	18.9
Alimentos	12.2(a)	9.5	4.6	10.5	5.5	17.1
	<u>Variación media anual</u>					
Indices de precios al consumidor	12.9	8.1	5.0	8.6	5.7	8.8
Alimentos	17.2	9.3	3.9	11.3	6.2	7.9

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

(a) Corresponde al índice de precios al consumidor en Tegucigalpa, que aparece en Naciones Unidas, *Monthly Bulletin of Statistics*.

La inflación ha sido un tema de preocupación constante al determinar la política económica que se ha venido adoptando. Ya a fines de 1978 se tomaron algunas medidas para hacerle frente y sus resultados pudieron apreciarse en el transcurso de 1979, aunque resultaron insuficientes para contener la rápida alza de los precios en los últimos meses del año.

Entre estas medidas algunas se dedicaron a estimular la oferta, como las dirigidas con mucho éxito a fomentar la siembra de maíz y arroz. También se suministraron algunos insumos a precios subsidiados y se otorgaron créditos en condiciones favorables. Por otra parte, se impulsó una política tendiente a preservar el poder adquisitivo de los sectores asalariados; así, a fines de 1978 se establecieron salarios mínimos para algunas ramas de actividad y se revisaron los de otras. Los ajustes de remuneraciones en la actividad privada siguieron en general el mismo ritmo que las variaciones de los precios, especialmente a fines de año. En cambio, la variación nominal de las remuneraciones del gobierno central aumentó casi 16%, es decir, más que el incremento medio de los precios durante el año.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

En 1977 y 1978 el déficit fiscal se elevó 21 y 43%, respectivamente, y en ese último año llegó a representar más del 53% de los ingresos corrientes. Esas circunstancias, y el debilitamiento que experimentó la recaudación tributaria en 1979, determinaron que la preocupación financiera del gobierno se centrara en la necesidad de reducir los gastos. Ello se consiguió, puesto que los gastos totales aumentaron mucho menos que en los dos años anteriores; menos que los precios al consumidor y también menos de lo que se había presupuestado, con lo cual el déficit fiscal apenas se elevó 3%. (Véase el cuadro 13.)

Por una parte, los gastos corrientes del gobierno central aumentaron poco más de 15% en 1979, incremento muy inferior al registrado en los dos años anteriores y que incluyó las mejoras otorgadas a fines de 1978. Por otra, la inversión real acusó una marcada baja, de 14%. Los gastos por amortización de la deuda pública, sin embargo, aumentaron fuertemente (20%) como consecuencia del desfase que se produjo en los pagos con la renegociación parcial de la deuda pública que se efectuó en 1978.

El incremento de los ingresos durante 1979 fue también menor que en los dos años anteriores; los ingresos tributarios, especialmente, experimentaron un alza inferior a 12%, mucho más baja que las de 31 y 17% registradas en 1977 y 1978. En este crecimiento más lento de la recaudación tributaria influyó mucho el menor dinamismo de la actividad económica y de las importaciones durante el año, que no pudo ser paliado por los buenos resultados que alcanzaron las exportaciones, ni por las medidas de reorganización de los servicios de recaudación tributaria que se efectuaron, en un esfuerzo por disminuir la evasión de impuestos. La carga tributaria con respecto al producto interno bruto se redujo a un 13% en 1979.

Cuadro 13

HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras				Tasas de crecimiento (b)		
	1976	1977	1978	1979(a)	1977	1978	1979(a)
1. <u>Ingresos corrientes</u>	356	468	545	617	31.4	16.5	13.2
<u>Ingresos tributarios</u>	311	425	517	577	36.7	21.6	11.6
Directos	76	94	128	158	24.0	36.1	23.4
Indirectos	235	330	388	418	40.8	17.6	7.7
Sobre el comercio exterior	130	204	253	...	57.8	23.8	...
Otros ingresos	45	43	28	40	-4.4	-34.9	42.9
2. <u>Gastos corrientes</u>	327	409	518	597	25.3	26.6	15.3
Remuneraciones	184	212	260	296	15.4	22.6	13.8
Otros gastos corrientes	143	197	258	301	38.0	30.9	16.7
3. <u>Ahorro corriente (1-2)</u>	29	59	27	20	99.3	-54.2	-25.9
4. <u>Gastos de capital</u>	197	262	318	320	32.4	21.4	0.6
Inversión real	88	107	179	154	21.7	67.0	-13.8
Amortización de la deuda	41	67	70	84	60.1	4.6	20.0
Otros gastos de capital	68	88	69	82	29.2	-21.7	18.7
5. <u>Gastos totales (2+4)</u>	524	671	836	917	28.0	24.6	9.7
6. <u>Déficit fiscal (1-5)</u>	-168	-203	-291	-300	20.7	43.3	3.1
7. <u>Financiamiento del déficit</u>							
Financiamiento interno	88	111	112	130	25.9	0.9	16.1
Financiamiento externo	80	92	179	170	15.0	94.6	-5.0

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

(a) Cifras preliminares.

(b) Las tasas de crecimiento se calcularon sobre la base de cifras no redondeadas.

Aunque la utilización de crédito externo siguió siendo por segundo año la principal fuente de financiamiento del desequilibrio fiscal, su significación disminuyó en relación al año anterior; en cambio, el crédito interno para este fin creció 16%. No deja de llamar la atención este comportamiento recesivo de los préstamos extranjeros, que probablemente no se debe a un endurecimiento de las fuentes financieras tradicionales, sino más bien a la mencionada política de austeridad en el manejo de las finanzas públicas.

b) *La política monetaria*

El medio circulante creció ligeramente menos que en el año anterior, en parte porque se redujeron 11% las reservas internacionales netas. Ambas cosas fueron más marcadas en la segunda mitad del año.

Entre los factores de expansión de los medios de pago, el crédito destinado al gobierno registró un incremento mucho menor (12%) en comparación al muy alto (46%) anotado en 1978; y si bien el aumento en los préstamos concedidos al sector privado fue también de 12%, la disminución del ritmo no fue tan marcada como en el caso del crédito al gobierno. (Véase el cuadro 14.)

Obsérvese que tanto los depósitos en cuenta corriente como el cuasidinero se expandieron en menor medida que en el año precedente. En ello influyeron la fuga de capitales que comenzó a perfilarse en la segunda mitad del año y las mayores tasas de interés pagadas por las instituciones financieras no bancarias, que superaron las otorgadas por el sistema formal. Ante esta situación, las autoridades monetarias adoptaron una serie de medidas correctivas —como el alza de las tasas de interés de los depósitos— que comenzaron a tener éxito hacia fines del año. Asimismo, en septiembre de 1979 se elevó 16% el interés anual máximo para los créditos otorgados por el sistema bancario, que en enero había sido incrementado del 13% al 14%. De esta medida se exceptuaron los préstamos destinados al financiamiento de vivienda, así como los créditos concedidos por los bancos dentro del programa del fondo de garantía para la pequeña industria, cuyo tipo de interés se fijó en 11% anual.

Cuadro 14

HONDURAS: BALANCE MONETARIO

	SalDOS a fin de año (millones de lempiras)				Tasas de crecimiento		
	1976	1977	1978	1979(a)	1977	1978	1979(a)
	<u>Dinero</u>	<u>359</u>	<u>411</u>	<u>475</u>	<u>545</u>	<u>14.2</u>	<u>15.6</u>
Efectivo en poder del público	169	189	210	264	11.6	11.0	25.8
Depósitos en cuenta corriente	190	222	265	281	16.6	19.6	5.9
<u>Factores de expansión</u>	<u>1 061</u>	<u>1 371</u>	<u>1 620</u>	<u>1 790</u>	<u>29.1</u>	<u>18.2</u>	<u>10.5</u>
Reservas internacionales netas	143	222	267	237	54.9	20.0	-11.2
Crédito interno	918	1 149	1 353	1 553	25.1	17.8	14.7
• Gobierno (neto)	108	114	167	187	4.8	46.4	11.8
• Instituciones públicas	-29	-3	-15	21			
• Sector privado	839	1 038	1 201	1 345	23.7	15.7	11.9
<u>Factores de absorción</u>	<u>702</u>	<u>960</u>	<u>1 145</u>	<u>1 244</u>	<u>36.7</u>	<u>19.3</u>	<u>8.6</u>
<u>Quasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)</u>	<u>279</u>	<u>369</u>	<u>462</u>	<u>505</u>	<u>32.5</u>	<u>24.9</u>	<u>9.4</u>
Bonos	32	54	78	107	71.3	43.8	37.0
Préstamos externos de largo plazo	167	359	395	434	114.9	10.1	9.9
Otras cuentas (netas)	224	178	210	198	-21.0	18.4	-5.7

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

(a) Cifras preliminares.

Además, se aprobó un aumento de 5% del encaje legal que los bancos mantienen como garantía de los depósitos del público y que era de 30% para los depósitos en cuenta de cheques, depósitos a la vista, de ahorro, de capitalización y de ahorro y préstamos.

Entre las nuevas disposiciones, se estableció un límite al crédito destinado al sector público y se complementó el crédito del Banco Central al sistema bancario destinado al fomento de la producción nacional con una mayor afluencia de recursos externos, posibilitada por la suspensión de las exigencias en cuanto a avales bancarios y a los créditos obtenidos por los bancos en el mercado financiero externo.

Sin embargo, la elevación de la tasa de interés y el incremento del encaje legal que le siguió recibieron muchas críticas, dado que por un lado se encarecía el precio del dinero, con lo cual se reducía la rentabilidad de las empresas, y por otro, el aumento del encaje restringía el volumen del crédito bancario.

•
•
•

•
•
•



