

VACIONES UNIDAS

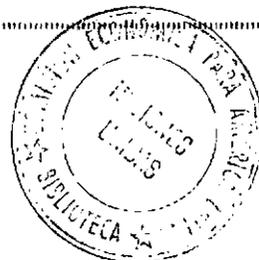
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



LIMITADO
CEPAL/MEX/76/3/Rev.1
Abril de 1976

ORIGINAL: ESPAÑOL

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA



HONDURAS: NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA, 1975





INDICE

Página

1. Evolución general de la economía	1
2. Balanza de pagos y comercio exterior	6
3. Finanzas públicas	10
4. Moneda y crédito	14

Cuadros

1 Oferta y demanda globales, 1970 a 1975	17
2 Producto interno bruto, a costo de factores, por rama de actividad económica, 1970 a 1975	18
3 Balanza de pagos, 1970 a 1975	19
4 Comercio exterior, valores y números índice, 1970 a 1975	20
5 Valor, quantum e índice de valor unitario de los principales productos exportados, 1970 a 1975	21
6 Ingresos y gastos corrientes del Gobierno Central, 1970 a 1975	22
7 Déficit fiscal del Gobierno Central y su financiamiento, 1971 a 1975	23
8 Déficit del sector público y su financiamiento, 1974 y 1975	24
9 Balance consolidado del sistema bancario, 1971 a 1975	25
10 Préstamos y descuentos del sistema bancario al sector privado, por destino, 1971 a 1975	26
11 Préstamos nuevos del sistema bancario al sector privado, por destino, 1971 a 1975	27
12 Índice de precios al consumidor, 1970 a 1975	28

17 JUN 1976

07/11/11
2011

10/11/11

11/11/11

12/11/11

13/11/11

14/11/11

15/11/11

16/11/11

17/11/11

18/11/11

19/11/11

20/11/11

21/11/11

22/11/11

23/11/11

24/11/11

25/11/11

26/11/11

27/11/11

1. Evolución general de la economía

Durante 1975, por segundo año consecutivo, la economía hondureña mostró un comportamiento poco satisfactorio, debido a las secuelas del huracán Fifi, que asoló al país en septiembre de 1974, así como a la sequía de los primeros meses de 1975 y a la persistencia de un comportamiento desfavorable del sector externo. El producto interno bruto, con un valor de 1 619.9 millones de lempiras a precios constantes de 1970, práctica mente se estancó al nivel del año anterior, lo cual significa una disminución en el ingreso per cápita del 2.8%. (Véanse los cuadros 1 y 2.)

La crisis en los mercados internacionales que afectó los precios y la comercialización de importantes rubros de exportación como la carne y la madera determinó un debilitamiento de la demanda externa que se agravó con la reducción en el volumen de la producción de banano. Además, durante el primer semestre del año se produjo una sequía que afectó principalmente a la cosecha de granos básicos. Ambos elementos incidieron, pues, en forma negativa, en otros componentes de la demanda global, y particularmente en el consumo privado.

Como resultado del estancamiento económico que se viene arrastrando desde el último trimestre de 1974, el consumo privado mostró una contracción de 1.2% en términos reales. (Véase de nuevo el cuadro 1.) La destrucción de las cosechas en los últimos meses de 1974 a causa de las inundaciones del huracán Fifi y la sequía de los primeros meses de 1975 ya aludida, impidieron la producción necesaria de granos básicos y en especial del maíz, que constituye un elemento importante en la dieta alimenticia del pueblo hondureño. A pesar de las mayores compras de granos básicos en el exterior --maíz y arroz principalmente--, debido a los elevados precios en el mercado internacional y a problemas de distribución, no fue posible abastecer por completo la demanda interna. Si a ello se agrega la reducción en el nivel del empleo como consecuencia directa de la contracción en la actividad económica, se completa un cuadro poco halagüeño de la situación social y económica por la que atraviesa el país. La marcada disminución en el ingreso real disponible y el nuevo aumento en los precios internos --si bien a un ritmo menor que el año precedente-- determinaron un

/deterioro

deterioro en el nivel medio de vida de la población, que fue contrarrestado parcialmente con la política gubernamental de regulación de precios de algunos productos básicos, así como con los ajustes salariales realizados durante el año en el sector público.

Los daños del huracán fueron particularmente significativos para la economía del país debido a las inundaciones y a los vientos huracanados que destruyeron buena parte de las plantaciones de banano en el norte del país. Así, durante 1975, el volumen de las exportaciones de ese producto se redujo en 32%, comparado con las efectuadas en 1974, y apenas representaron la mitad de las de 1972, lo cual repercutió de manera sustancial, por segundo año consecutivo, en el desequilibrio externo. (Véase el cuadro 5.)

Los efectos adversos de la coyuntura internacional continuaron presentes, manifestándose en una nueva alza en los precios de los diferentes rubros de importación, y al mismo tiempo en el estancamiento y, en algunos casos, en la reducción de los precios de los principales productos de exportación. (Véase el cuadro 4.)

Aun cuando las compras de bienes disminuyeron en relación con el año anterior, la contracción de la oferta exportable, aunada a la reanudación de los pagos al capital extranjero, determinó que el déficit del balance de pagos alcanzara un nivel sin precedente superior a los 300 millones de lempiras. (Véase el cuadro 3.)

El sector público, por su parte, continuó realizando esfuerzos para atender las necesidades surgidas a raíz del desastre natural de 1974, modificando para ello algunas de las prioridades que se habían previsto en el Plan de Desarrollo. El aumento en la compra de bienes y servicios de emergencia permitió pues que el consumo público se elevara en un 3.7% hasta llegar a un nivel de 174 millones de lempiras constantes.

Por otra parte, aun cuando la inversión pública creció a una tasa sensiblemente inferior a la de los dos años anteriores, siguió constituyendo una variable dinámica de la actividad económica. Se estima que su tasa de crecimiento fue de 6.5% y que alcanzó un nivel algo superior a los 100 millones de lempiras constantes. De nueva cuenta el gasto público se

orientó principalmente a obras de infraestructura, en particular a transportes y comunicaciones y energía eléctrica.

El ritmo de la inversión privada se recuperó con respecto al del año anterior, a pesar del comportamiento poco favorable del sector externo. Ese aumento se debió en forma casi exclusiva a las erogaciones para rehabilitar las plantaciones de banano y a la iniciación de algunos proyectos importantes en el sector industrial. También contribuyó a la reactivación de estos gastos la expansión crediticia del sistema bancario, apoyada por la política del Banco Central, que coadyuvó a crear un clima propicio para la inversión privada.

Cabe destacar la contracción del volumen de inventarios observada durante el año, debido en parte a la realización de los excedentes de café que se habían retenido voluntariamente en 1974 y, como se comenta más adelante, a la acumulación, en años anteriores, de inventarios en poder del comercio y la industria, a consecuencia de una expectativa alcista en los precios de las importaciones. (Véase de nuevo el cuadro 1.)

Los factores señalados dieron por resultado una contracción de la demanda global del orden de los 88 millones de lempiras constantes, lo que representa un franco deterioro en la disponibilidad de bienes y servicios de la población.

Por el lado de la oferta, las importaciones disminuyeron 16% en términos reales, colocándose por debajo del nivel de dos años atrás. Esto se explica, en parte, porque durante 1974 el nivel de las importaciones fue desproporcionadamente alto como consecuencia de los requerimientos derivados del desastre natural y por adquisiciones de tipo especulativo de comerciantes e industriales, quienes acumularon existencias durante 1973 y 1974 ante expectativas alcistas en los precios. Durante 1975 decrecieron las necesidades de reposición de las pérdidas aludidas y el comercio y la industria dispusieron de sus inventarios y dejaron de acumularlos al desaparecer las perspectivas de nuevos impuestos a las compras del exterior y modificarse las tendencias de alza en los precios en el mercado internacional.

El producto interno bruto, el otro componente de la oferta global, permaneció a un nivel similar al del año precedente como resultado de la

prolongación de los problemas que desde el último trimestre de 1974 vienen afectando la actividad de los distintos sectores productivos, principalmente del agrícola.

La agricultura es la actividad productiva más importante del país, tanto por el valor agregado que genera en la formación del producto interno bruto (alrededor del 32% en 1975), como por la influencia que ejerce sobre el resto de las actividades productivas. Por lo tanto, los resultados desfavorables de la economía interna se deben, en gran medida, al descenso en los dos últimos años de la producción agrícola (se redujo 2.8% en 1974 y 6.1% en 1975). Como era de esperarse, la producción de banano bajó en relación a 1974 en más de 30%, lo cual, debido a su relevancia, provocó un debilitamiento en gran parte de la actividad económica. Además, como las compañías bananeras únicamente han rehabilitado las áreas fácilmente recuperables, se estima que sólo hacia fines de 1978 se logrará superar el nivel de producción alcanzado en 1973.

La producción de granos básicos, como se señaló, ha sido seriamente afectada en los últimos dos años. Antes del huracán de 1974, las cosechas de maíz, arroz y frijol se perfilaban sustancialmente mayores a las de 1973, gracias a la mayor asignación de fondos por parte del Banco Nacional de Fomento a estos fines, y a la intensa labor promocional de esta institución; las inundaciones que se produjeron hacia fines de 1974 ocasionaron la pérdida de grandes cantidades de maíz, frijol, sorgo y arroz. En 1975, pese a que se mantuvieron los incentivos aludidos, la sequía sufrida durante el primer semestre redujo drásticamente las cosechas de esos granos. En resumen, se estima una reducción de 27% en la producción de maíz y un franco estancamiento en la del resto de los granos básicos, con excepción del frijol que registró un aumento superior al 10%, gracias a los altos rendimientos experimentados durante el segundo semestre en las siembras de "postrera".

La producción de carne también sufrió daños de consideración, por los efectos de la sequía en los primeros meses del año que incluso obligaron a exportar ganado en pie. Además las condiciones externas de comercialización desalentaron la extracción de ganado. (Véase de nuevo el cuadro 5.)

El sector manufacturero mostró el comportamiento más dinámico de los sectores productivos. Se estima que su valor agregado pasó de 220.3 a 235.2 millones de lempiras a precios constantes, lo que implica una tasa de crecimiento de 6.2%. En esta forma la expansión de este sector logró contrarrestar en cierta medida los efectos negativos de la agricultura. La actividad manufacturera se vio especialmente favorecida por el crecimiento de las industrias tradicionales: alimentos, bebidas y madera (8% en promedio) y en menor grado por las metalmecánicas (7.7%) y las industrias intermedias (5.9%). La producción fabril, tal como ocurrió en 1974, recibió el impulso del aumento de las ventas a Centroamérica y a los Estados Unidos. Los efectos de esos mercados alentaron la ampliación de las empresas existentes, elevándose en forma considerable la inversión en bienes de capital fijo principalmente en las ramas de alimentos y madera (28 y 22 millones de lempiras, respectivamente).

Conviene destacar la política promocional del Gobierno para la colocación de productos industriales en Centroamérica y en nuevos mercados latinoamericanos. Esto ha estimulado principalmente las ventas de textiles y maderas. Tan solo en 1975, las exportaciones de ambos productos crecieron en 15% y 31%, respectivamente, esperándose aumentos aún mayores para el próximo año.

Un elemento que ha coadyuvado en la tendencia ascendente de la producción manufacturera ha sido la ampliación de las exportaciones hondureñas al Istmo Centroamericano, resultante de los acuerdos bilaterales que se han suscrito con tres países de la región y con Panamá. (Véase el punto 2 siguiente.)

La construcción, que incluye las actividades del sector público y del privado, registró un crecimiento de 8.5% manteniendo el dinamismo observado desde 1973, como consecuencia directa de los esfuerzos de reconstrucción y reparación de la infraestructura y de los incentivos financieros para la edificación de viviendas privadas. (Véase de nuevo el cuadro 2.)

La generación de energía eléctrica prácticamente se estancó --después de haber experimentado durante tres años consecutivos importantes tasas de crecimiento--, debido a la contracción de la demanda por las pérdidas sufridas durante el huracán Fifi.

/Finalmente,

Finalmente, el resto de los sectores de la economía resintió el deterioro ocurrido en las principales actividades productivas. Tal es el caso de los transportes y comunicaciones y del comercio, que prácticamente se situaron al nivel del valor agregado de 1974.

2. Balanza de pagos y comercio exterior

El déficit de la balanza de pagos en cuenta corriente alcanzó en 1975 un monto sin precedentes (más de 300 millones de lempiras), cuyo origen se encuentra en la caída sufrida por las exportaciones --5.7% en términos corrientes y 2.6% a precios constantes de 1970--, y en un elevado nivel de los pagos por servicios. Aun cuando también se verificó una reducción en las importaciones en valores corrientes (3.2%), ésta no fue suficiente para contrarrestar la contracción en las ventas al exterior.

El pago neto a factores del exterior (76 millones de lempiras) explica en un 25 por ciento el desequilibrio en la cuenta corriente. Este nivel, similar al de 1973, representa un alza considerable respecto a 1974, cuando las remesas por utilidades descendieron significativamente como consecuencia, en gran medida, de la caída en la producción bananera y de la necesidad de retener utilidades destinadas a la rehabilitación de las áreas dañadas.

En la balanza comercial tuvieron especial relevancia el ritmo dispar que caracterizó a los precios unitarios de las importaciones y las exportaciones, así como las condiciones imperantes en algunos mercados externos de productos hondureños, particularmente el de la carne, la madera y el café. La relación de los términos del intercambio acusó niveles muy desfavorables en relación a 1974, por el aumento de 15.2% en el índice del precio de las importaciones y por una disminución de 3.3% en el de las ventas al exterior. (Véase de nuevo el cuadro 4.)

La disminución de las ventas de banano, por su magnitud, merece especial atención. Según estimaciones preliminares, durante 1975 se percibió una cifra inferior en 22 millones de lempiras a la del año precedente y 30 millones menor en relación con la de 1973. (Véase de nuevo el cuadro 5.)

El valor unitario de las exportaciones de banano se mantuvo y es de esperarse un ligero aumento en el futuro como efecto indirecto de la disminución de la oferta interna, dada su relevancia en la producción mundial. Por la importancia que tiene este producto en la economía nacional, el gobierno decidió crear la Corporación Hondureña del Banano (COHBANA)^{1/} con el objeto de propiciar una mayor participación del país en los mercados internacionales, en aspectos concernientes a la producción, el transporte, la comercialización y el mantenimiento de precios remunerativos para su venta. Asimismo, esta Corporación colaboraría al ordenamiento del mercado internacional y al logro de una mayor participación nacional en todas las fases de la comercialización.^{2/}

Las ventas de café alcanzaron un monto considerable en relación con el año anterior. Aun cuando la producción cafetalera no fue afectada mayormente por el huracán del año pasado, se registró una baja en el cuántum exportado en 1974 que se explica en función de la obligación contraída con los países productores de retener el 10% del promedio de la cosecha de los últimos tres años. En 1975, en cambio, por el trato preferencial que se otorgó a Honduras debido a los problemas creados por el huracán, se le permitió exportar gran parte de los inventarios acumulados así como la producción de la nueva cosecha. Así, el país pudo exportar 1.1 millones de sacos con un valor aproximado de 52 millones de dólares. (Véase de nuevo el cuadro 5.)

Las exportaciones de madera, en valores corrientes, crecieron aproximadamente 5%, debido principalmente a los mayores volúmenes de venta, ya que el precio en el mercado internacional ha mostrado una tendencia a la baja que significó una reducción de 1.9% en el valor unitario de exportación de este producto. En 1974 surgió una nueva modalidad en la

1/ Decreto Ley No. 270, que entrara en vigencia el 21 de octubre de 1975.

2/ Para cumplir con estas atribuciones la Corporación podrá determinar las modalidades para la comercialización del banano de conformidad con la situación de los mercados internacionales así como establecer los precios de referencia para su compra y venta. Asimismo podrá comprar, transportar, distribuir y comercializar banano, productos derivados, insumos y demás productos utilizados en la actividad bananera, ya sea por cuenta propia o por intermedio de las empresas o entidades especializadas que estime pertinentes.

comercialización de este producto, gracias a la creación de la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal (COHDEFOR) que se encarga de concentrar todas las ventas de madera hacia el exterior y, desde luego, de proteger en el futuro este recurso natural mediante la racionalización en su explotación.^{3/} La labor promocional de la Corporación en el exterior durante 1975 ha hecho posible abrir nuevos mercados como el de Venezuela, Argentina y el Uruguay.

El intercambio comercial con Centroamérica siguió reglamentado por los tratados bilaterales que el país suscribió con Guatemala, Nicaragua y Costa Rica.^{4/} Gracias a ellos, las exportaciones de Honduras en la región se han expandido vigorosamente, estimándose para 1975 un monto de 60 millones de lempiras, que se compara muy favorablemente con los 46 millones de lempiras a que ascendieron en 1974. Por otra parte, las compras a estos mismos países crecieron paralelamente, con lo cual el déficit del país con la región se mantuvo a un nivel similar al del año anterior (39 millones).

Por lo que toca al resto de las transacciones en cuenta corriente, se observa que el pago a los factores del exterior aumentó en forma desproporcionada durante 1975 en relación con el año anterior, cuando las pérdidas sufridas por las compañías bananeras abatieron las salidas de capital por ese concepto. Como ya se comentó, los egresos por el pago a factores del exterior llegaron a 76.5 millones de lempiras, cifra superior en 50 millones a la del año precedente, pero similar a la de 1973. (Véase de nuevo el cuadro 3.)

Por otra parte, las donaciones recibidas del exterior para atender las necesidades creadas tanto por la situación de emergencia producida por el huracán, como por la sequía de principios de año --aunque por un monto sensiblemente inferior al obtenido en 1974-- contribuyeron una vez más a reducir en parte el déficit comercial.

El financiamiento del déficit en cuenta corriente recayó principalmente en la entrada de capitales de largo plazo orientados tanto al sector

^{3/} El surgimiento de esta Corporación significa de hecho una nacionalización de los bosques que es el recurso natural más importante del país.

^{4/} También se suscribió un tratado de comercio con Panamá.

oficial como al privado. Ambos sectores lograron captar un monto de créditos externos suficiente como para impedir que las reservas internacionales sufrieran la merma que era de esperarse.

Las entradas netas de capital oficial casi se duplicaron respecto al nivel alcanzado en 1974, continuando la tendencia ascendente que se observa desde 1973. En efecto, el sector público contó con financiamiento externo por 103.8 millones de lempiras, en tanto que el año anterior, sólo con 52.2 millones. Esto se debió a las facilidades crediticias otorgadas a este país por las instituciones financieras internacionales con el propósito de coadyuvar a la reconstrucción y ampliación de la infraestructura del país.

El sector privado dispuso también de un monto de financiamiento externo que duplica al de 1974 al ascender a 102.4 millones de lempiras. De esa cifra, 38.0 millones correspondieron a inversiones directas destinadas fundamentalmente a reparar los daños en las plantaciones bananeras, y el resto --64.0 millones-- a préstamos directos de largo plazo destinados a financiar la inversión privada.

En los movimientos de capital de corto plazo, cuyo saldo ascendió a 15.2 millones, lo más relevante fue el crédito de proveedores --10.2 millones--, aunque sensiblemente menor al de 1974, que ascendió a 60 millones, destinados a financiar en gran medida las retenciones de café.

No obstante la entrada considerable de capitales de largo y corto plazo, ésta no fue suficiente para mantener una sana posición en la liquidez externa de la economía. Por lo tanto, tal como ocurrió en 1974, se volvió a recurrir en proporción importante a los créditos de tipo compensatorio, que fluctuaron en los 36 millones de lempiras y provinieron del rubro petrolero del Fondo Monetario Internacional, del Fondo de Inversiones de Venezuela y del Fondo Centroamericano de Estabilización Monetaria.

3. Finanzas públicas

El Gobierno continuó durante 1975 la serie de acciones y políticas encaminadas a alcanzar los objetivos señalados en el Plan Nacional de Desarrollo a través de la creación de una serie de organismos en diversos campos, tales como la Corporación Hondureña del Banano (COHBANA) y la Financiera de la Vivienda. Se están estudiando, además, la constitución de la Empresa Nacional de Telecomunicaciones y la formulación de las leyes de urbanismo, planificación y transportes. Como ya se señaló, la COHBANA propiciaría una creciente participación del país en la producción, el transporte, la comercialización y el mantenimiento de precios del banano.

Por otro lado, dio por terminada una serie de tratamientos preferenciales a las empresas extranjeras dedicadas a la explotación del banano, que las colocaban en una situación de ventaja frente a los productores nacionales, y contenían, además, exoneraciones fiscales insostenibles dados los requerimientos financieros del Gobierno para llevar a cabo los programas de desarrollo.

Asimismo, para lograr las metas propuestas en el Plan, el Instituto Nacional Agrario adecuó su estructura interna a la estrategia establecida en cada uno de los planes regionales. Esa labor comprendió fundamentalmente el impulso y la ampliación de sus actividades a través de nuevas oficinas, de la capacitación de un mayor número de personal, y de la adaptación del sistema presupuestario. El Instituto pretende además agilizar y concluir la reglamentación de la Ley de Reforma Agraria: a octubre de este año ya han sido aprobados los reglamentos de afectación, avalúos, indemnizaciones y adjudicación de tierras.

Por su parte la COHDEFOR, creada el año anterior, desarrolló una acción agresiva durante este año, logrando la apertura de los nuevos mercados para la madera ya mencionados.

Las erogaciones del Gobierno para hacer frente a sus compromisos no han crecido al ritmo deseado si se consideran las alteraciones en los costos de los proyectos de inversión y en los gastos de operación en los últimos tres años.

/Los ingresos

Los ingresos corrientes del Gobierno Central crecieron poco más del 10%, tasa inferior a la de 1974 por la atonía en la actividad económica y por las secuelas del huracán, aunque superior a la del producto interno bruto a precios corrientes, lo cual representa un aumento de la carga tributaria que pasó de 11.8% en 1974 a 12.1% en 1975.

El aumento en los impuestos directos, principalmente el de la renta, reflejó en gran parte el comportamiento satisfactorio de la economía durante los primeros nueve meses de 1974 y el auge experimentado para la producción agrícola cafetalera, a pesar de los fenómenos climatológicos adversos que no la afectaron.

Las recaudaciones impositivas de tipo indirecto también registraron un aumento en relación con 1974, aunque las relativas a la exportación y a la importación se comportaron en forma bastante dispar. Así, mientras los impuestos a las compras foráneas decrecieron cerca de 4 millones de lempiras como resultado de una disminución importante en su volumen, los que gravan las exportaciones se elevaron cerca de 7 millones de lempiras por efecto del nuevo impuesto a las ventas del banano, el cual empezó a aplicarse desde junio del año previo. (Se estima que de los 21.5 millones recaudados por las exportaciones de bienes, alrededor del 60% corresponden a ese nuevo gravamen.) Asimismo, las ventas de café permitieron incrementar la percepción de ingresos fiscales debido a los mayores volúmenes de venta al exonerarse a Honduras de la obligación de retener el 10% de la cosecha de los últimos tres años.

Finalmente, se espera seguir aumentando el nivel de ingresos gracias al establecimiento del registro tributario que operará como un mecanismo de control para asegurar el cumplimiento del pago de impuestos a través de modificaciones en la forma de cobro.

Por su parte, los ingresos del sector público (véase el cuadro 8) en conjunto mostraron un comportamiento similar al señalado para el Gobierno Central, destacándose empero el gran aumento en el superávit de las empresas públicas que pasó de 21 millones de lempiras en 1974 a un nivel cercano a los 37 millones. Esto último obedeció en gran medida a un incremento del 25% en las tarifas de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica --las cuales

/se habían

se habían mantenido sin cambio durante once años--; a la instalación de medidores de agua potable en zonas donde antes no existían y al incremento en el volumen de operaciones de la empresa portuaria de Puerto Cortés.

Mientras los ingresos corrientes del Gobierno Central se elevaron en 11.0%, los gastos corrientes crecieron en 10.2%, llegando a los 234 millones de lempiras. La expansión de estos gastos se repartió entre la partida de sueldos y salarios por un aumento general a los empleados públicos, y por los gastos extraordinarios por programas de rehabilitación social en favor de los sectores de menores recursos, que fueron los más afectados por el huracán y la sequía. (Véase de nuevo el cuadro 6.)

En la cuenta del sector público se observa un crecimiento de los gastos corrientes del 8.8%, lo cual pone de manifiesto la política de las instituciones descentralizadas y empresas estatales de aumentar la disponibilidad de recursos susceptibles de inversión, y la de contener en lo posible la expansión de las erogaciones corrientes. (Véase de nuevo el cuadro 8.)

Como se señalara en el punto 1, del lado de la demanda sobresale un aumento moderado de la inversión pública --6.5% a precios constantes-- que tuvo el doble propósito de fomentar programas de desarrollo y generar mayor demanda efectiva en el mercado. Esta política compensatoria del gasto permitió aliviar un tanto varios problemas agudos de corto plazo que se presentaron en los dos últimos años.

A pesar de la tendencia ascendente del gasto público de los últimos tres años, se estima que el nivel de ejecución de la inversión programada es bastante bajo, alcanzando para 1975 sólo un 50% en el caso de los proyectos a cargo del Gobierno Central y un 36% para los de las empresas públicas.

En términos generales el gobierno prestó atención prioritaria a la inversión en los sectores de transportes y energía eléctrica, y en menor medida a los de salud y educación.

Los proyectos de infraestructura más relevantes que recibieron un impulso decidido fueron la construcción de las carreteras Tegucigalpa-Danlí

/y Tegucigalpa-Talanga,

y Tegucigalpa-Talanga, así como de los caminos de acceso a zonas agrícolas y asentamientos campesinos, y la reconstrucción de vías dañadas por el huracán.

Los gastos de inversión en el sector energía fueron cuantiosos aun cuando no se cumplió la meta de aumentarlos en 66.3%, como se contemplaba en el Plan Nacional de Desarrollo. (Se estima que el índice de ejecución se aproximó al 75%.) La inversión se aplicó en una elevada proporción a los proyectos de "Ampliación Yojoa-Río Lindo" y al V Proyecto de Electrificación, el cual incluye, entre otros, el de la Interconexión con Nicaragua. Asimismo se adelantó el diseño final del proyecto hidroeléctrico "El Cajón", que tendrá una inversión superior a los 250 millones de dólares y se espera habrá de iniciarse el próximo año y concluirá en 1981.

Las inversiones en el sector agropecuario estuvieron principalmente a cargo del Instituto Nacional Agrario, el cual realizó gastos superiores a los 4 millones de lempiras para la primera etapa de colonización del Aguán; también destacaron las realizadas por el Ministerio de Recursos Naturales en obras de riego y en programas de apoyo para la diversificación de cultivos.

Durante 1975 se continuó con la realización de importantes obras de urbanismo, tales como la pavimentación de la salida de la carretera norte y Valle de los Angeles y de varias cabeceras departamentales, y la construcción de la vía de acceso a La Lima.

Por último, también recibieron atención preferente varias obras de beneficio social como la construcción de un hospital escuela y de varios centros de salud, así como la continuación de las obras de embalse de Los Laureles, a cargo del Servicio Autónomo Nacional de Acueductos y Alcantarillados (SANAA). Asimismo, se atendió al programa educativo mediante la construcción de las "escuelas normales consolidadas", de colegios de segunda enseñanza y de aulas para educación primaria.

Según se desprende de los cuadros 7 y 8, tanto el Gobierno Central como el sector público en su conjunto, generaron un volumen superior de ahorro en cuenta corriente en relación a 1974, pero éste sigue siendo notablemente insuficiente para satisfacer los programas de inversión. En efecto,

en 1975 el sector público dispuso de un ahorro de 89.5 millones de lempiras, inferior en 112 millones al total de gastos de capital que ascendió a 201.5 millones. El déficit fue cubierto con 99.4 millones provenientes del crédito externo y con 10.2 millones de crédito interno. Destacó como un hecho importante el incremento en la capacidad de utilización de financiamiento externo que creció 52.3% con respecto a los 75.3 millones desembolsados el año anterior. En cuanto al financiamiento interno neto, éste ascendió a 10.2 millones, lo cual pone de relieve los esfuerzos del gobierno por incurrir lo menos posible a esta fuente de financiamiento para evitar así que se agudicen las presiones inflacionarias externas con la expansión monetaria interna.

Tanto el Gobierno Central como el sector público en su conjunto, recurrieron en buena medida al crédito externo para hacer frente a sus necesidades. Así, el déficit total del sector público pasó de 66.9 a 112.0 millones de lempiras de 1974 a 1975 y el uso de recursos externos, de 75 a 115 millones de lempiras en el mismo período. (Véase de nuevo el cuadro 8.)

4. Moneda y crédito

El comportamiento de las principales variables monetarias estuvo determinado en gran parte por las dificultades que hubo que afrontar a causa del bajo ritmo de crecimiento de la economía, por las necesidades de reconstrucción y, además, por el creciente desequilibrio en la balanza de pagos, acentuado ante la desfavorable relación de los términos del intercambio.

Las autoridades monetarias utilizaron por segundo año consecutivo un apreciable volumen de crédito compensatorio con el propósito de mantener una posición adecuada de reservas monetarias internacionales y de hacer frente a la vez a los requerimientos de financiamiento para atender los programas de desarrollo.

Las reservas internacionales netas a fines de octubre de 1974 se redujeron hasta los 41.7 millones de lempiras para aumentar a 70.2 millones a fines del mismo año, y a 80.0 a octubre de 1975. Al mismo tiempo que se

/producía este

producía este movimiento, los pasivos internacionales crecieron de manera significativa. La cifra neta de otros activos internacionales alcanzó un saldo de -223.3 millones a octubre del presente año, con lo cual se puede afirmar que el sector externo no ha contribuido de manera importante en la expansión monetaria de la economía. Durante 1975 la causa fundamental de la expansión monetaria debe atribuirse fundamentalmente a factores de origen interno. A octubre de 1975 el crédito total sobrepasaba en más del 18% al otorgado en el mismo mes de 1974.

Del incremento total del crédito, el sector público absorbió, a octubre, el 14.3% (17.0 millones). A finales de año se estima que sólo utilizará alrededor de 10 millones, lo cual refleja la política moderada del Gobierno en la utilización del financiamiento interno.

Por otro lado los saldos de las principales variables muestran que la política monetaria se orientó a apoyar al sector privado con el propósito de reactivar la economía ante las perspectivas poco favorables que existían al comenzar 1975. (Véanse los cuadros 9, 10 y 11.) La amplia disponibilidad crediticia favoreció al crecimiento de algunas ramas industriales, e incluso de ciertos rubros del sector agrícola, aunque en definitiva los niveles de inversión y producción no guardaron relación con éste.

Por el lado de la oferta monetaria, los medios de pago acusaron un crecimiento de 12% --a octubre-- al pasar de 470.2 millones a 526.3. Dicho ascenso, que podría incrementarse a fines del año, se considerará elevado si se le compara con la expansión cercana al 5%, a precios corrientes, de la actividad económica, lo cual indica que durante el año aumentó la liquidez de la economía.

Por su parte el cuasidínero se elevó en cerca de 15% alentado en buena parte por las medidas adoptadas por las autoridades monetarias al modificar las tasas máximas de interés en operaciones pasivas de 4% a 7% y de 6% a 9.5%.

A pesar de la expansión en algunas variables monetarias aludida, el ritmo de crecimiento de la inflación hasta el mes de septiembre fue inferior al del año anterior. Esto se debió seguramente a la mayor disponibilidad de granos básicos en el segundo semestre del año, a la moderación en el incremento de los precios de las importaciones cuyo aumento más importante fue el año anterior, y al debilitamiento de la demanda por la contracción en los ingresos. (Véase el cuadro 12.)

1. The first part of the document is a list of items.

2. The second part of the document is a list of items.

3. The third part of the document is a list of items.

4. The fourth part of the document is a list of items.

5. The fifth part of the document is a list of items.

6. The sixth part of the document is a list of items.

7. The seventh part of the document is a list of items.

8. The eighth part of the document is a list of items.

9. The ninth part of the document is a list of items.

10. The tenth part of the document is a list of items.

11. The eleventh part of the document is a list of items.

12. The twelfth part of the document is a list of items.

13. The thirteenth part of the document is a list of items.

14. The fourteenth part of the document is a list of items.

15. The fifteenth part of the document is a list of items.

16. The sixteenth part of the document is a list of items.

17. The seventeenth part of the document is a list of items.

18. The eighteenth part of the document is a list of items.

19. The nineteenth part of the document is a list of items.

20. The twentieth part of the document is a list of items.

21. The twenty-first part of the document is a list of items.

22. The twenty-second part of the document is a list of items.

23. The twenty-third part of the document is a list of items.

24. The twenty-fourth part of the document is a list of items.

25. The twenty-fifth part of the document is a list of items.

26. The twenty-sixth part of the document is a list of items.

27. The twenty-seventh part of the document is a list of items.

28. The twenty-eighth part of the document is a list of items.

29. The twenty-ninth part of the document is a list of items.

30. The thirtieth part of the document is a list of items.

31. The thirty-first part of the document is a list of items.

32. The thirty-second part of the document is a list of items.

33. The thirty-third part of the document is a list of items.

34. The thirty-fourth part of the document is a list of items.

35. The thirty-fifth part of the document is a list of items.

Cuadro 1

HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES, 1970 A 1975

	Millones de lempiras de 1970						Tasas anuales de crecimiento				
	1970	1971	1972	1973	1974 a/	1975 b/	1971	1972	1973	1974	1975
Oferta global	1 914.9	1 906.4	1 933.8	2 074.7	2 167.5	2 079.5	-0.4	1.4	7.3	4.5	-4.1
Producto interno bruto a precios de mercado	1 429.6	1 479.2	1 534.1	1 612.3	1 620.7	1 619.9	3.5	3.7	5.1	0.5	-0.5
Importaciones de bienes y servicios	485.3	427.2	399.7	462.4	546.8	459.6	-12.0	-6.4	15.7	18.3	-16.0
Demanda global	1 914.9	1 906.4	1 933.8	2 074.7	2 167.5	2 079.5	-0.4	1.4	7.3	4.5	-4.1
Exportaciones de bienes y servicios	384.9	418.7	435.7	446.6	431.1	419.9	8.8	4.1	2.5	-3.5	-2.6
Formación bruta de capital fijo	273.2	251.0	227.2	271.1	294.8	322.8	-8.3	-9.6	19.5	8.9	9.5
Pública	94.4	69.9	49.9	73.4	96.7	103.0	-25.9	-28.6	47.0	31.8	6.5
Privada	178.8	181.1	177.3	197.7	198.1	219.8	1.3	-2.1	11.5	0.2	11.0
Aumento de existencias	39.3	-2.9	13.9	18.1	83.9	-12.8					
Gastos de consumo	1 217.5	1 239.6	1 257.0	1 338.9	1 357.7	1 349.6	1.8	1.4	6.5	1.4	-0.6
Del gobierno general	166.2	163.1	165.6	159.0	167.8	174.0	-1.9	1.5	-4.0	5.4	3.7
Privado	1 051.3	1 076.5	1 091.4	1 179.9	1 189.9	1 175.6	2.4	1.4	8.0	0.9	-1.2

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminares.

b/ Estimaciones.

Cuadro 2

HONDURAS: PRODUCTO INTERNO BRUTO, A COSTO DE FACTORES,
PCR RAMA DE ACTIVIDAD ECONOMICA, 1970 A 1975

	Millones de lempiras de 1970						Tasas anuales de crecimiento				
	1970	1971	1972	1973	1974 a/	1975 b/	1971	1972	1973	1974	1975
Total	1 290.6	1 336.5	1 389.4	1 459.9	1 462.0	1 460.8	3.5	3.9	5.0	0.1	-
Agricultura, silvicultura y pesca	446.7	474.0	488.1	508.0	493.5	463.6	6.1	3.0	4.1	-2.8	-6.1
Minas y canteras	29.1	28.9	31.0	39.4	47.3	49.4	-0.8	7.4	26.9	20.0	4.4
Industria manufacturera	180.5	190.0	204.8	221.3	220.3	234.0	5.3	7.8	8.1	-0.4	6.2
Construcción	64.6	59.7	54.1	61.9	71.9	78.0	-7.6	-9.4	14.3	16.2	8.5
Electricidad y agua	17.7	16.2	17.9	18.7	19.9	20.0	-8.3	10.6	4.1	6.6	0.5
Transporte y comunicaciones	85.9	90.0	94.7	100.2	100.5	100.7	4.8	5.2	5.8	0.3	0.2
Comercio	171.1	171.5	173.4	176.3	171.3	170.5	0.2	1.1	1.7	-2.8	-0.5
Finanzas	37.3	41.5	45.2	47.7	50.6	52.3	11.3	8.8	5.6	6.1	3.3
Propiedad de viviendas	98.4	104.0	110.4	113.2	115.8	118.1	5.7	6.1	2.5	2.3	2.0
Administración pública	46.8	45.1	48.3	50.4	50.8	52.3	-3.6	7.1	4.3	0.8	3.0
Otros servicios	112.5	115.6	121.5	122.8	120.1	121.9	2.8	5.1	1.1	-2.2	1.5

Fuente: CEPAL, con base en cifras oficiales.

a/ Preliminares.

b/ Estimaciones.

Cuadro 3

HONDURAS: BALANZA DE PAGOS, 1970 A 1975

(Millones de lempiras corrientes)

	1970	1971	1972	1973	1974 ^{a/}	1975 ^{b/}
Exportaciones de bienes y servicios	<u>384.8</u>	<u>427.4</u>	<u>464.2</u>	<u>580.2</u>	<u>644.2</u>	<u>607.2</u>
Bienes fob	359.2	400.0	432.8	542.0	601.6	564.8
Servicios	25.6	27.4	31.4	38.2	42.6	42.4
Importaciones de bienes y servicios	<u>485.2</u>	<u>436.2</u>	<u>440.4</u>	<u>588.2</u>	<u>890.4</u>	<u>861.8</u>
Bienes fob	406.8	355.2	353.0	487.2	768.0	751.0
Servicios	78.4	81.0	87.4	101.0	122.4	110.8
Pago a factores (neto)	<u>40.4</u>	<u>53.0</u>	<u>62.2</u>	<u>76.9</u>	<u>36.5</u>	<u>76.5</u>
Ingresos	12.9	12.9	13.4	16.6	18.9	21.0
Egresos	53.3	65.9	75.6	93.5	55.4	97.5
Pago sobre inversiones directas (40.0)	(39.8)	(43.7)	(50.3)	(-1.3)	(43.0)	
Donaciones privadas netas	13.1	13.5	13.1	13.9	65.0	30.0
Saldos en cuenta corriente	<u>-127.6</u>	<u>-48.3</u>	<u>-25.3</u>	<u>-70.9</u>	<u>-217.6</u>	<u>-301.1</u>
Financiamiento neto externo	<u>97.7</u>	<u>59.3</u>	<u>42.6</u>	<u>75.6</u>	<u>218.9</u>	<u>310.1</u>
Largo plazo	<u>87.9</u>	<u>77.3</u>	<u>62.5</u>	<u>73.1</u>	<u>157.2</u>	<u>294.9</u>
Sector privado	<u>25.2</u>	<u>23.8</u>	<u>16.9</u>	<u>31.7</u>	<u>51.1</u>	<u>102.4</u>
Inversiones directas	16.7	14.7	6.1	13.1	-2.3	38.0
Préstamos	8.5	9.1	10.8	18.6	53.4	64.4
Otros	-	-	-	-	-	-
Sector oficial	<u>56.0</u>	<u>39.0</u>	<u>21.9</u>	<u>16.7</u>	<u>52.2</u>	<u>103.8</u>
Préstamos	57.0	41.7	30.1	26.1	56.2	106.8
Otros	-1.0	-2.7	-8.2	-9.4	-4.0	-3.0
Sector bancario	<u>6.7</u>	<u>14.5</u>	<u>23.7</u>	<u>24.7</u>	<u>3.8</u>	<u>3.0</u>
Préstamos	-0.7	6.1	9.5	15.7	8.2	5.0
Otros	1.0	3.1	7.4	6.9	-4.4	-2.0
Asignaciones de DEG	6.4	5.3	6.8	2.1	-	-
Crédito compensatorio	-	-	-	-	50.1	85.7
Corto plazo	<u>9.8</u>	<u>-18.0</u>	<u>-19.9</u>	<u>2.5</u>	<u>61.7</u>	<u>15.2</u>
Sector privado	9.9	-18.2	-20.1	0.2	60.1	10.2
Sector oficial	-	-	-	-	3.0	3.0
Sector bancario	-0.1	0.2	0.2	2.3	-1.4	2.0
Errores y omisiones	1.9	0.2	6.6	2.1	2.4	-
Cambio reservas internacionales (-aumento)	28.0	-11.2	-23.9	-6.8	-3.7	-9.0

Fuente: CEPAL, con base en cifras del Banco Central de Honduras.

a/ Preliminares.

b/ Proyecciones.

Cuadro 4

HONDURAS: COMERCIO EXTERIOR, VALORES Y NUMEROS INDICE, 1970 A 1975

	1970	1971	1972	1973	1974 ^{a/}	1975 ^{b/}	Tasas anuales de crecimiento				
							1971	1972	1973	1974	1975
	<u>Millones de dólares</u>										
Exportaciones	192.4	213.7	232.1	290.1	322.1	303.6	11.1	8.6	25.0	11.0	-5.7
Bienes <u>fob</u>	179.6	200.0	216.4	271.0	300.8	282.4	11.4	8.2	25.2	11.0	-6.1
Servicios	12.8	13.7	15.7	19.1	21.3	21.2	7.0	14.6	21.7	11.5	-0.5
Importaciones	242.6	218.1	220.2	294.1	445.2	430.9	-10.1	1.0	33.6	51.4	-3.2
Bienes <u>fob</u>	203.4	177.6	176.5	243.6	384.0	375.5	-12.7	-0.6	38.0	57.6	-2.2
Servicios	39.2	40.5	43.7	50.5	61.2	55.4	3.3	7.9	15.6	21.2	-9.5
	<u>Millones de dólares de 1970</u>										
Exportaciones	192.4	209.3	217.9	223.3	215.5	209.9	8.8	4.1	2.5	-3.5	-2.6
Bienes	179.6	196.1	203.0	207.2	200.0	194.0	9.2	3.5	2.1	-3.5	-3.0
Servicios	12.8	13.2	14.9	16.1	15.5	15.9	3.1	12.9	8.1	-3.7	2.6
Importaciones	242.6	213.6	200.0	231.2	273.3	229.6	-12.0	-6.4	15.7	18.3	-16.0
Bienes	203.4	173.9	163.2	196.2	235.7	196.9	-14.5	-6.2	20.2	20.1	-16.5
Servicios	39.2	39.7	36.8	35.0	37.6	32.7	1.3	-7.3	-4.9	7.4	-13.0
Poder de compra de las exportaciones	192.4	209.3	210.8	228.1	197.7	161.8	8.8	0.7	8.2	-13.3	-18.1
Efecto de la relación de términos del intercambio	-	-	-7.1	4.8	-17.8	-48.1					
	<u>Indices de valor unitario</u>										
Exportaciones	100.0	102.1	106.5	129.9	149.5	144.6	2.1	4.3	22.0	15.1	-3.3
Importaciones	100.0	102.1	110.1	127.2	162.9	187.6	2.1	7.8	15.5	28.1	15.2
Relación de intercambio	100.0	100.0	96.7	102.1	91.8	77.1	-	-3.3	5.6	-10.1	-16.0

Fuente: CEPAL, con base en cifras oficiales.

a/ Preliminares.

b/ Estimaciones.

Cuadro 5

HONDURAS: VALOR, QUANTUM E INDICE DE VALOR UNITARIO DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS EXPORTADOS, 1970 A 1975

	1970	1971	1972	1973	1974 ^{a/}	1975 ^{b/}	Tasas anuales de crecimiento				
							1971	1972	1973	1974	1975
<u>Millones de dólares</u>											
Banano	68.1	78.1	83.6	84.2	76.5	54.0	14.7	7.0	0.7	-9.1	-29.4
Café	25.9	23.3	27.3	48.5	43.9	52.2	-10.0	17.2	77.7	-9.5	18.9
Maderas	16.2	19.2	27.1	39.1	40.7	42.6	18.5	41.1	44.3	4.1	4.7
Plata	4.3	3.8	5.1	5.6	13.1	11.8	-11.6	34.2	9.8	133.9	-9.9
Plomo y zinc	7.1	7.7	8.0	10.6	18.9	16.9	8.5	3.9	32.5	78.3	-10.6
Carne refrigerada	9.7	12.5	16.0	21.8	16.8	10.6	28.9	28.0	36.3	-22.9	-36.9
<u>Millones de dólares de 1970</u>											
Banano	68.1	89.5	78.2	76.1	59.2	40.1	31.4	-12.6	-2.7	-22.2	-32.3
Café	25.9	26.3	33.4	40.5	31.2	48.5	1.5	27.0	21.3	-23.0	55.4
Maderas	16.2	17.0	21.3	25.5	20.7	22.1	4.9	25.3	19.7	-18.8	6.8
Plata	4.3	3.6	4.5	4.0	4.5	4.0	-16.3	25.0	-11.1	12.5	-11.1
Plomo y zinc	7.1	7.0	7.6	9.3	9.0	8.1	-1.4	8.6	22.4	-3.2	-10.0
Carne refrigerada	9.7	12.0	14.1	15.4	10.3	8.3	23.7	17.5	9.2	-33.1	-19.4
<u>Indice de valor unitario (1970 = 100)</u>											
Banano	100.0	87.3	106.9	110.6	129.2	134.7	-12.7	22.5	3.5	16.8	4.3
Café	100.0	88.6	81.7	119.8	140.7	107.6	-11.4	-7.8	46.6	17.4	-23.5
Maderas	100.0	112.9	127.2	153.3	196.6	192.8	12.9	12.7	20.5	28.2	-1.9
Plata	100.0	105.6	113.3	140.0	291.1	295.0	5.6	7.3	23.6	107.9	1.3
Plomo y zinc	100.0	110.0	105.3	114.0	210.0	208.6	10.0	-4.3	8.3	84.2	-0.7
Carne refrigerada	100.0	104.2	113.5	141.6	163.1	127.7	4.2	8.9	24.8	15.2	-21.7

Fuente: CEPAL, con base en cifras del Banco Central de Honduras.

a/ Preliminares.

b/ Estimaciones.

Cuadro 6

HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL, 1970 A 1975

(Millones de lempiras)

	1970	1971	1972	1973	1974 ^{a/}	1975 ^{b/}
<u>Ingresos corrientes</u>	<u>178.0</u>	<u>181.2</u>	<u>196.0</u>	<u>219.6</u>	<u>252.6</u>	<u>280.3</u>
Tributarios	<u>159.5</u>	<u>161.4</u>	<u>171.1</u>	<u>193.6</u>	<u>228.2</u>	<u>245.9</u>
Directos	<u>44.5</u>	<u>44.0</u>	<u>45.6</u>	<u>48.8</u>	<u>67.6</u>	<u>77.3</u>
Sobre la renta	42.5	41.8	43.5	46.2	65.4	74.6
Sobre la propiedad	2.0	2.2	2.1	2.6	2.2	2.7
Indirectos	<u>115.0</u>	<u>117.4</u>	<u>125.6</u>	<u>144.8</u>	<u>160.6</u>	<u>168.6</u>
Sobre la importación	45.1	48.1	51.7	55.9	64.9	61.0
Sobre la exportación	5.8	6.3	6.0	11.5	14.8	21.5
Otros	64.1	63.0	67.9	77.4	80.9	86.1
No tributarios	11.0	13.0	13.4	16.3	17.4	23.6
Transferencias corrientes	4.8	5.1	9.4	7.1	5.5	8.0
Otros ingresos corrientes	2.7	1.7	2.1	2.6	1.5	2.8
<u>Gastos corrientes</u>	<u>155.1</u>	<u>161.9</u>	<u>194.7</u>	<u>188.5</u>	<u>212.6</u>	<u>234.2</u>
Gastos de operación	<u>125.3</u>	<u>133.1</u>	<u>158.3</u>	<u>154.0</u>	<u>174.3</u>	<u>181.0</u>
Sueldos y salarios	91.2	98.2	121.4	124.0	130.7	134.6
Bienes y servicios	34.1	34.9	36.9	30.0	43.6	46.4
Transferencias	22.4	19.1	23.8	20.3	23.3	37.1
Intereses de la deuda pública	7.4	9.7	12.6	14.2	15.0	16.1
<u>Ahorro corriente</u>	<u>22.9</u>	<u>19.3</u>	<u>1.3</u>	<u>31.1</u>	<u>40.0</u>	<u>46.1</u>

Fuente: Banco Central de Honduras, Departamento de Estudios Económicos, Sección Fiscal.

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.

Cuadro 7

HONDURAS: DEFICIT FISCAL DEL GOBIERNO CENTRAL Y SU
FINANCIAMIENTO, 1971 A 1975

(Millones de lempiras)

	1971	1972	1973	1974 ^{a/}	1975 ^{b/}
Ingresos corrientes	181.2	196.0	219.6	252.6	280.3
Egresos corrientes	161.9	194.7	188.5	212.6	234.2
Ahorro corriente	<u>19.3</u>	<u>1.3</u>	<u>31.1</u>	<u>40.0</u>	<u>46.1</u>
Gastos de capital	<u>60.9</u>	<u>50.4</u>	<u>62.6</u>	<u>87.2</u>	<u>149.5</u>
Inversión real	45.6	37.6	40.9	56.1	88.4 ^{c/}
Inversión financiera	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2
Transferencias	15.1	12.5	21.5	30.8	60.9
<u>Déficit</u>	<u>-41.6</u>	<u>-49.1</u>	<u>-31.5</u>	<u>-47.2</u>	<u>-103.4</u>
Financiamiento externo	<u>32.4</u>	<u>24.0</u>	<u>12.4</u>	<u>45.5</u>	<u>76.1</u>
Utilización	38.3	30.7	21.4	54.3	84.7
Amortización	-5.9	-6.7	-9.0	-8.8	-8.6
Financiamiento interno	<u>9.2</u>	<u>25.1</u>	<u>19.1</u>	<u>1.7</u>	<u>27.3</u>
Utilización	28.0	35.0	30.0	35.0	46.0
Amortización	-13.3	-15.5	-19.0	-22.2	-28.1
Otros ^{d/}	-5.5	5.6	8.1	-11.1	9.4

Fuente: Banco Central de Honduras, Departamento de Estudios Económicos,
Sección Fiscal.

^{a/} Preliminar.

^{b/} Estimaciones.

^{c/} Incluye 12.2 millones de gastos en preinversión.

^{d/} Incluye -11.2 y 9.4 de variación de caja para 1974 y 1975.

Cuadro 8

HONDURAS: DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO Y SU FINANCIAMIENTO,
1974 Y 1975

(Millones de lempiras)

	1974 ^{a/}	1975 ^{b/}
Ingresos corrientes	363.2	398.6
Gastos corrientes	284.1	309.1
Ahorro corriente	<u>79.1</u>	<u>89.5</u>
Gastos de capital	<u>146.0</u>	<u>201.5</u>
Inversión directa	137.2	171.7
Real	115.5	142.7
Financiera ^{c/}	21.7	29.0
Inversión indirecta	8.8	29.8
<u>Déficit</u>	<u>-66.9</u>	<u>-112.0</u>
Financiamiento externo neto	<u>60.4</u>	<u>99.4</u>
Utilización	75.3	114.7
Amortización	14.9	15.3
Financiamiento interno neto	<u>5.8</u>	<u>10.2</u>
Utilización	29.4	42.6
Amortización	23.6	32.4
Otros ingresos de capital	<u>10.3</u>	-
Variaciones de caja	<u>-9.6</u>	<u>2.4</u>

Fuente: Banco Central de Honduras.

^{a/} Cifras preliminares.^{b/} Estimaciones.^{c/} Incluye 7.2 y 5.6 millones de concesión neta de préstamos para 1974 y 1975 respectivamente.

Cuadro 9

HONDURAS: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO, 1971 A 1975

(Millones de lempiras)

	Saldo a fin de año				Saldo a octubre	
	1971	1972	1973	1974	1974	1975
Activos internacionales (neto)	<u>-14.2</u>	<u>-9.8</u>	<u>-20.3</u>	<u>-63.3</u>	<u>55.9</u>	<u>143.3</u>
Reservas internacionales (netas)	33.6	58.2	66.0	70.2	41.7	80.0
Otros activos internacionales (neto)	-47.8	-68.0	-86.3	-133.4	-97.6	-223.3
Crédito interno	<u>445.2</u>	<u>499.6</u>	<u>603.3</u>	<u>677.5</u>	<u>656.8</u>	<u>776.0</u>
Sector público	76.1	86.1	95.8	95.3	82.2	99.2
Gobierno Central (neto)	61.5	67.3	72.3	75.3	62.4	78.8
Gobiernos locales	9.8	13.2	16.1	18.4	17.6	20.9
Institutos autónomos	4.8	5.6	7.4	1.6	2.2	-0.5
Sector privado	369.1	413.5	507.5	582.1	574.6	676.8
Valores	12.2	10.5	11.3	11.2	10.9	17.0
Préstamos y descuentos	354.4	399.4	489.4	558.4	550.5	648.4
Otros créditos	2.5	3.6	6.8	12.6	13.2	11.4
Otros	<u>-54.6</u>	<u>-57.0</u>	<u>-57.8</u>	<u>-61.3</u>	<u>-64.5</u>	<u>-40.6</u>
Otros activos (neto)	71.5	84.8	97.3	111.0	99.7	166.0
Capital y reservas	-126.1	-141.8	-155.1	-172.3	-164.2	-206.6
Activo = pasivo	<u>376.4</u>	<u>432.8</u>	<u>525.2</u>	<u>552.9</u>	<u>536.4</u>	<u>592.1</u>
Medio circulante	<u>177.4</u>	<u>202.6</u>	<u>248.9</u>	<u>254.9</u>	<u>235.8</u>	<u>256.6</u>
Monedas y billetes	78.4	88.1	110.0	106.3	101.4	105.1
Depósitos monetarios	99.0	114.5	138.9	148.5	134.4	151.5
Sector privado	93.1	107.7	132.0	138.3	118.5	132.0
Gobiernos locales	0.4	0.4	0.5	0.6	1.0	1.4
Instituciones autónomas	5.5	6.4	6.4	9.6	14.9	18.1
Cuasidinero	<u>166.5</u>	<u>190.7</u>	<u>224.5</u>	<u>235.0</u>	<u>234.4</u>	<u>269.7</u>
Sector privado	163.1	185.4	219.1	230.5	230.7	259.7
Gobiernos locales	0.3	0.3	0.4	0.2	0.2	0.2
Instituciones autónomas	3.1	5.0	5.0	4.3	3.5	9.8
Otras obligaciones con el sector privado	<u>32.5</u>	<u>39.5</u>	<u>51.8</u>	<u>63.0</u>	<u>66.2</u>	<u>65.8</u>
Valores	7.7	14.9	25.1	32.3	32.4	29.8
Ahorro especializado	17.5	18.6	19.6	22.5	21.7	24.6
Otros	7.3	6.0	7.1	8.3	12.1	11.4

Fuente: Banco Central de Honduras.

Cuadro 10

HONDURAS: PRESTAMOS Y DESCUENTOS DEL SISTEMA BANCARIO
AL SECTOR PRIVADO, POR DESTINO, 1971 A 1975

(Millones de lempiras)

	Saldos a fin de año				Saldos a octubre	
	1971	1972	1973	1974	1974	1975
Total sistema bancario	354.8	399.7	489.7	559.5	551.2	649.7
Sector agropecuario	116.8	129.2	149.8	176.2	168.1	212.0
Agricultura	59.3	59.6	64.7	83.2	75.9	113.0
Ganadería	47.7	56.3	68.6	76.3	75.0	80.0
Otros	9.8	13.3	16.5	16.7	17.2	19.0
Industria	87.0	84.3	102.8	119.7	116.0	131.2
Servicios	26.2	22.6	28.7	49.7	47.7	60.7
Propiedad raíz	60.1	73.2	89.0	105.9	103.2	120.8
Comercio	45.5	65.3	92.3	83.2	90.5	97.0
Consumo	17.3	23.3	25.3	21.4	22.2	24.3
Otros	1.9	1.8	1.8	3.4	3.4	3.7

Fuente: Banco Central de Honduras.

Cuadro 11

HONDURAS: PRESTAMOS NUEVOS DEL SISTEMA BANCARIO AL SECTOR
 PRIVADO, POR DESTINO, 1971 A 1975

(Millones de lempiras)

	<u>Saldos a fin de año</u>				<u>Saldos a octubre</u>	
	1971	1972	1973	1974	1974	1975
<u>Total sistema bancario</u>	<u>419.2</u>	<u>483.9</u>	<u>576.6</u>	<u>618.8</u>	<u>511.8</u>	<u>589.3</u>
Sector agropecuario	121.3	144.5	153.1	142.8	114.8	135.1
Agricultura	61.9	61.0	71.5	74.1	56.8	91.1
Ganadería	47.3	68.8	63.1	51.7	43.4	29.8
Otros	12.1	14.7	18.5	17.0	14.6	14.2
Industria	103.9	102.4	137.3	128.7	102.9	119.8
Servicios	34.9	27.8	31.6	65.6	55.2	73.2
Propiedad raíz	60.3	65.2	70.7	71.0	57.9	68.5
Comercio	71.0	109.0	147.0	169.9	147.5	164.8
Consumo	25.9	33.2	35.4	31.2	26.4	26.5
Otros	1.9	1.8	1.5	9.6	7.0	1.4

Fuente: Banco Central de Honduras.

Cuadro 12

HONDURAS: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR,
 1970 A 1975

(1966=100)

	1970	1971	1972	1973	1974	Enero-septiembre		
						1973	1974	1975
<u>Índice general</u>	109.1	111.6	115.4	120.7	136.2	119.8	135.1	145.9
Alimentos	110.2	113.7	119.1	125.3	146.7	123.9	145.7	159.3
Vivienda	108.4	109.3	111.9	116.5	131.1	115.8	129.9	139.4
Vestuario	109.6	111.5	115.0	124.7	134.4	124.2	133.2	140.0
Cuidado de salud	106.9	115.0	115.6	116.0	118.1	116.0	117.7	123.6
Cuidado personal	111.2	116.7	122.2	126.6	139.7	126.6	137.4	151.1
Bebidas y tabaco	112.7	112.8	116.3	119.3	123.0	119.3	121.5	128.0
Misceláneos	104.5	104.9	105.8	106.4	117.4	106.1	116.8	127.0

Fuente: Banco Central de Honduras, Sección de Cuentas Nacionales.

