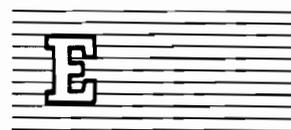


NACIONES UNIDAS  
CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



Distr.  
LIMITADA  
LC/L.501/Add.18  
Septiembre de 1989  
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



**ESTUDIO ECONOMICO**  
**DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE**

**1988**

**HONDURAS**

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1988* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.501 y en varios 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 posteriormente.

### **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" se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.

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

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

## HONDURAS

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La tasa de expansión de la economía hondureña en 1988 volvió a ser del orden de 4% y la relación de precios del intercambio se recuperó un tanto, con lo que el ingreso nacional subió más de 5%. El crecimiento de los precios se aceleró y el déficit fiscal permaneció en un alto nivel. Por otra parte, la cuenta corriente del balance de pagos volvió a ser negativa, pero el ingreso de capitales permitió una modesta acumulación de reservas internacionales. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

A diferencia del año anterior, en el que el elemento dinamizador de la demanda global fueron las exportaciones, el crecimiento estuvo basado en la ampliación del consumo interno. La formación de capital a cargo del Estado se reactivó luego del brusco repliegue observado desde 1985, al término de las obras de la construcción de la central hidroeléctrica El Cajón. Significativas fueron también las inversiones efectuadas en construcción de caminos rurales y escuelas, electrificación rural, comunicaciones y riego.

Tras el estancamiento del año anterior, el consumo aumentó en forma apreciable, estimulado por el mayor gasto en que incurrieron las tropas extranjeras estacionadas en el país.

El auge de la inversión pública y la edificación de viviendas ejerció un favorable efecto sobre la construcción y ramas industriales asociadas. Destacable fue la recuperación de la minería, después de dos años de descenso. La agricultura, en cambio, registró un incremento global sólo moderado, ante las notorias bajas en la producción de frijol y café y el estancamiento del banano.

No obstante la mejora en la relación de precios de intercambio, la balanza comercial siguió exhibiendo un déficit algo superior a los 100 millones de dólares. Como además hubo un aumento en el servicio de factores, se registró una escasez de divisas que repercutió sobre las disponibilidades del Banco Central, lo que a su vez determinó nuevos retrasos en el servicio de la deuda y una ampliación del mercado no oficial de divisas para transacciones de comercio exterior. Los exportadores recibieron desde principios de año facilidades para negociar parcialmente divisas en dicho mercado, al tiempo que se ampliaban los permisos de importación sin uso de divisas oficiales.

La falta de moneda extranjera en el mercado oficial se agudizó a causa de los desfavorables resultados de la agricultura. El volumen exportado de banano mermó levemente, debido a fenómenos naturales adversos y a tensiones en el área laboral, pero ello se vio compensado con holgura por el alza de los precios internacionales. También las exportaciones físicas de café declinaron, en este caso por problemas en la producción y dificultades de colocación en el mercado externo.

La insuficiencia de la oferta doméstica de granos básicos obligó a compras externas de emergencia para satisfacer el consumo, lo que contribuyó al incremento de las importaciones y, reflejo de los altos precios internacionales, presionó fuertemente el nivel de los precios al consumidor.

La mora de 1988 en el servicio de capital e intereses de la deuda externa superó los 125 millones de dólares, con lo que la suma acumulada en el trienio llegó a 200 millones.

El ingreso neto de capitales se mantuvo en el nivel del año anterior —algo más de 360 millones de dólares—, pese que el desembolso de nuevos créditos llegó apenas a 30 millones dólares, el monto más bajo de la década. Casi dos tercios de los recursos obtenidos provinieron de donaciones oficiales e ingreso de capitales no registrados, vinculados probablemente al gasto de tropas extranjeras. Todo ello permitió que las reservas internacionales netas subieran unos 21 millones de dólares.

Gráfico 1  
 HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

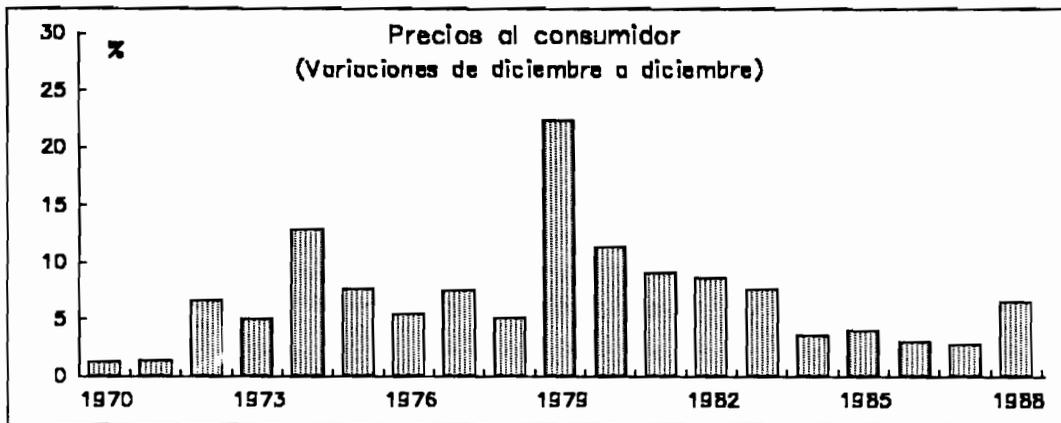
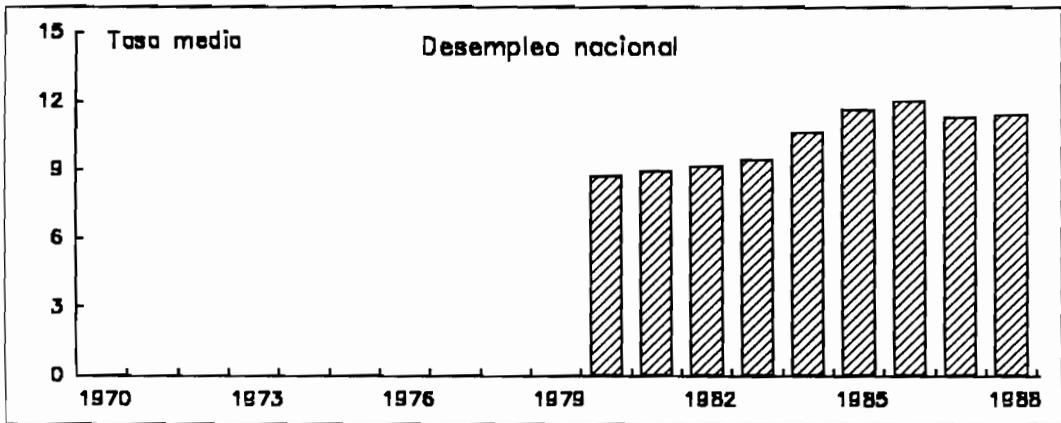
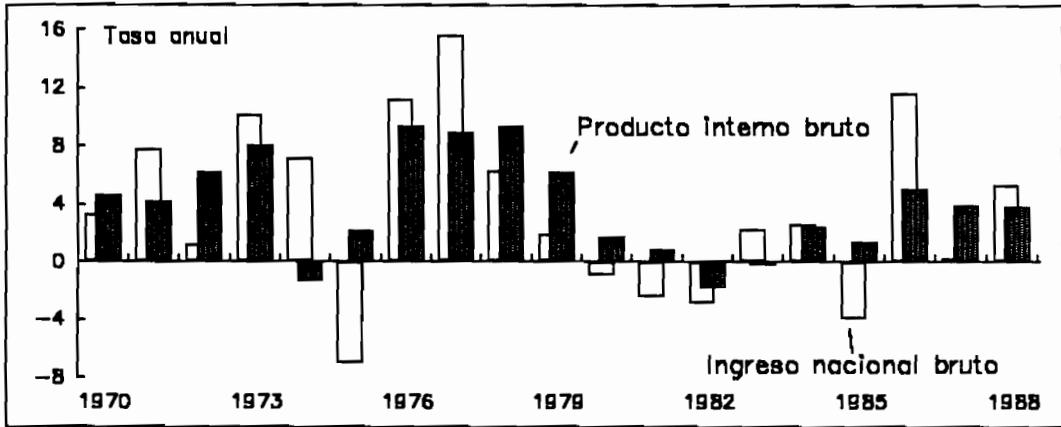
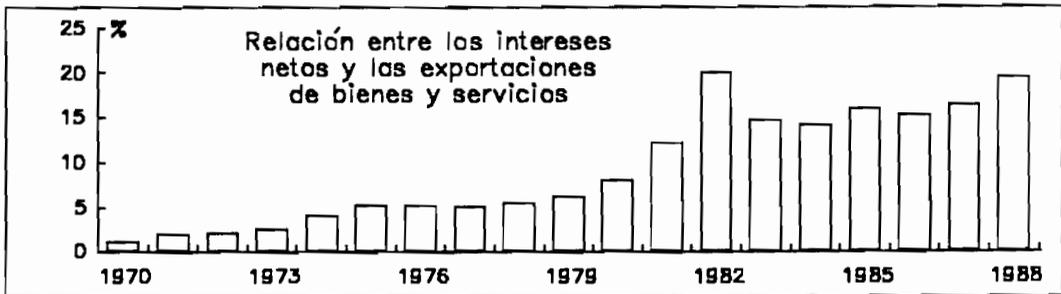
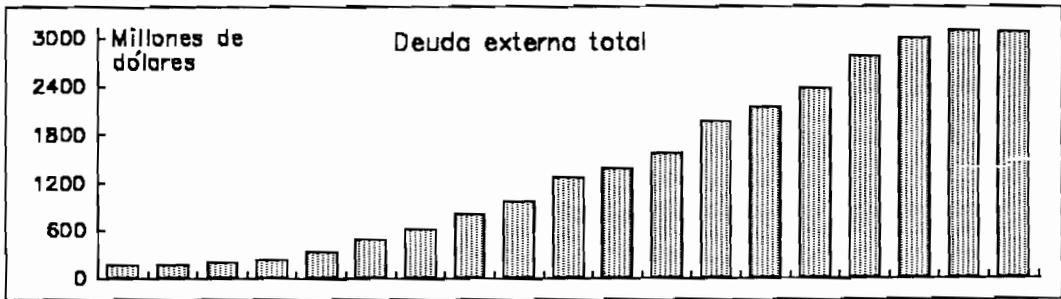
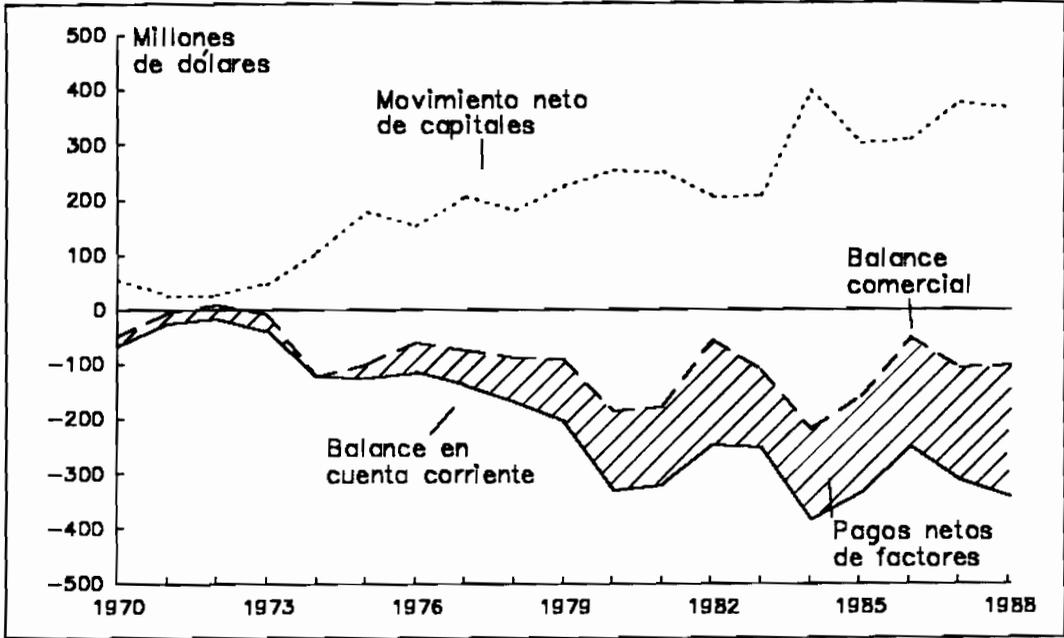


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Además del rápido incremento poblacional, la demanda de empleo siguió viéndose acrecentada por el continuo flujo de refugiados procedentes de países vecinos. Por ello, pese al aumento del producto, se han observado altos niveles de desempleo abierto durante todo el decenio.

Las insuficiencias de la oferta interna de alimentos y su forzosa importación, de un lado, y la expansión de la liquidez, del otro, se constituyeron en elementos de presión inflacionaria, parcialmente contrarrestados por la reducción de aranceles. De esta forma, el nivel de precios subió casi 7%, la tasa más alta del último quinquenio. Por otra parte, permanecieron estancados los salarios mínimos nominales, cuyo último ajuste data de 1981, lo que se tradujo en un nuevo deterioro del ingreso real de los trabajadores de menores ingresos.

La mantención de una política fiscal expansiva determinó que la significación del déficit fiscal siguiera siendo superior a 7% del producto interno bruto. La brecha fue financiada básicamente con recursos externos, aunque también al Banco Central le cupo un importante rol. Así, los factores de expansión de la base monetaria fueron el crédito interno al sector público y la ganancia de reservas internacionales, en tanto que el crédito al sector privado decreció en términos reales.

En ese marco, la política monetaria procuró atenuar las presiones inflacionarias derivadas de la expansión de la liquidez. Se decretó un aumento de la tasa de encaje, quedó prohibida la realización de nuevos redescuentos y se aumentó el margen de los depósitos previos para las importaciones. Aun así, los medios de pago crecieron más que la inflación. Al mismo tiempo, se registró un aumento del cuasidineró, atribuible a que la tasa de interés real continuó siendo positiva.

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) La oferta y la demanda globales

La expansión de la oferta global fue semejante a la del año anterior, pero ahora estuvo basada en el dinamismo de la demanda interna. Luego de un trienio en que se situó en niveles muy deprimidos, la inversión bruta fija experimentó un apreciable repunte, al que contribuyó decisivamente la evolución del gasto público en obras sociales y de infraestructura. La tasa de expansión del consumo público declinó un tanto, pero menos de lo esperado al decretarse medidas dictadas para el control del gasto.

Después de la alentadora recuperación de 1987, el volumen de las exportaciones de bienes y servicios volvió a contraerse de manera significativa, retroceso asociado a una serie de factores adversos a los cultivos de agroexportación. (Véase el cuadro 2.)

### b) La evolución de los principales sectores

El producto interno bruto mantuvo el dinamismo de 1987, aunque el ritmo de crecimiento de la producción agrícola declinó de manera sustancial, como que no llegó a 3%. El impulso provino ahora del sector industrial (5%), en particular de las actividades relacionadas con la construcción. La minería se recuperó (16%) de la contracción sufrida en el bienio pasado, en tanto que los servicios crecieron a una tasa similar a la del producto global. (Véase el cuadro 3.)

i) *El sector agropecuario.* La pérdida de dinamismo de la actividad agropecuaria obedeció en lo fundamental a factores climáticos que perjudicaron la producción de los principales rubros de exportación y algunos de consumo interno, sobre todo el frijol. (Véase el cuadro 4.)

Siguió en vigencia la política de crédito subsidiado a la agricultura, mediante la concesión de tasas preferenciales, sostenidas por el Banco Central. La Agencia para el Desarrollo Internacional de los Estados Unidos (AID) mantuvo el apoyo técnico y crediticio, en particular el destinado a los pequeños agricultores y al mejoramiento de las plantaciones de café.

La producción de banano creció escasamente (1%), en contraste con el crecimiento de 13% registrado el año anterior. Las previsiones de producción durante los primeros meses del año estimaban una cosecha sin precedentes, pero en octubre vientos huracanados e inundaciones ocasionaron cuantiosas pérdidas. Además, una huelga paralizó temporalmente las actividades en las plantaciones de la mayor empresa bananera del país.

Debido a una maduración precoz de los cafetales, la época de corte se adelantó, haciéndose coincidente con la de la siembra de sorgo en la zona sur, lo que redundó en escasez de mano de

obra. De esta forma, pese al aumento de la productividad en algunas zonas, sobre todo en las que recibieron apoyo del programa para la renovación de cafetales y el control de plagas, la cosecha de café disminuyó. También siguió influyendo desfavorablemente el problema, más de carácter estructural, asociado a la cuota que se ha asignado al país dentro del Convenio Internacional del Café. Ella cubre apenas la mitad de la producción, lo que obliga a los agricultores a aceptar precios reducidos en los mercados fuera de cuota y desalienta la ampliación del cultivo.

ii) *La minería.* El sector recuperó su nivel de actividad de 1986, merced a un crecimiento de 16%. La normalización de las operaciones en la mina El Mochito, una vez formalizado su traspaso a una empresa de capital estadounidense, permitió ampliar la extracción de plomo, plata y zinc. También se expandió la minería no metálica, que incluye básicamente insumos para la construcción (cal, arena y grava).

iii) *La industria manufacturera.* Este sector creció por tercer año consecutivo, si bien a ritmo inferior al del año precedente. Notable fue el impulso evidenciado por las ramas de artículos para la construcción (láminas de fibrocemento, varillas de hierro y cemento). El sector recibió importante apoyo del Fondo Nacional de Desarrollo Industrial (FONDEI), el Programa de Reactivación Industrial (PRI) y otras fuentes especiales de crédito. (Véase el cuadro 6.)

iv) *La construcción.* Aunque la recuperación del sector fue vigorosa (7%), no llegó ni a un tercio de las pérdidas sufridas en el bienio anterior, antes de la conclusión del proyecto hidroeléctrico El Cajón. Sustancial fue el aumento del número de viviendas edificadas por los sectores público y privado.

### c) La evolución del empleo

Estimaciones preliminares acerca de la desocupación abierta indican que ella se agravó, pese a los efectos favorables que indujo el repunte de la inversión pública. (Véase el cuadro 7.) Al mismo tiempo, a consecuencia de la incesante inmigración desde países vecinos y de los desplazamientos poblacionales hacia zonas urbanas, continuó ampliándose el sector informal, con el incremento consiguiente del subempleo.

## 3. El sector externo

El sector externo continuó desarrollándose dentro de los lineamientos generales de los años anteriores. Significativa fue la ayuda financiera recibida del Gobierno de los Estados Unidos, crucial para el financiamiento externo en los últimos cuatro años. Por otro lado, siguieron ampliándose los gastos de extranjeros en el país, fenómeno del cual es un síntoma el ingreso cercano a los 120 millones de dólares bajo el rubro de Errores y Omisiones del balance de pagos.

El déficit en cuenta corriente aumentó ligeramente, debido a mayores erogaciones por el pago a factores, las cuales incluyen los intereses no pagados, ya que por tercer año consecutivo se incurrió en moras en el servicio de la deuda. La brecha de la balanza comercial disminuyó levemente, situándose poco por encima de 100 millones de dólares, dado que el aumento en el valor de las exportaciones, atribuible a su turno al mejoramiento de los precios internacionales, superó al de las importaciones.

El grueso del déficit global de la balanza de pagos se financió mediante transferencias unilaterales oficiales. Además, las amortizaciones de la deuda externa siguieron atrasándose, hasta llegar a unos 125 millones de dólares, lo que permitió, como contrapartida, incrementar las reservas internacionales.

### a) El comercio de bienes

Según cifras preliminares, el valor de las exportaciones bordeó los 900 millones de dólares, lo que supone un aumento 3.5%, debido en buena medida al alza en los precios de los principales productos de exportación, ya que en varios casos el volumen vendido experimentó contracciones. (Véanse los cuadros 9 y 11.)

Las ventas de banano resultaron afectadas por pérdidas en la producción debidas al huracán Gilberto y a inundaciones en los departamentos de Atlántida y Cortés. Por otra parte, las actividades

de la empresa bananera más importante del país se vieron paralizadas por una huelga de dos semanas. No obstante el menor volumen exportado, la elevación del precio en el mercado internacional permitió un aumento de 10% en el valor, con lo que este producto pasó a representar más de dos quintos del total de las ventas externas.

Las exportaciones de café disminuyeron 8%, a causa de una sustancial disminución del volumen físico, ya que el valor unitario medio de las ventas empezó a repuntar luego de un fuerte deterioro. Sin embargo, el país no pudo beneficiarse de la totalidad del alza del precio internacional, debido a que las colocaciones adicionales en los países de la Organización Internacional del Café y las ventas a nuevos mercados se hicieron a un precio tres veces inferior al del sistema de cuotas.

Las ventas de camarones y langosta continuaron ampliándose en forma acelerada (19%), llegando a representar 8% de las exportaciones totales. También las exportaciones no tradicionales crecieron vigorosamente, pero su significación relativa se mantuvo por debajo de la observada en el decenio anterior.

El aumento registrado en las importaciones obedeció en lo fundamental al alza de su valor unitario. Las rebajas arancelarias y las compras de alimentos propiciaron el aumento de las adquisiciones externas de bienes de consumo, en especial de los no duraderos. Por el contrario, el valor de las compras de bienes de capital se contrajo 11%, tras el sustancial incremento observado el año precedente. (Véase el cuadro 10.)

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

El saldo negativo en la cuenta corriente no varió significativamente pero su financiamiento acusó una notoria modificación. Los 30 millones de dólares recibidos por concepto de nuevos desembolsos para el financiamiento de la cuenta corriente significaron apenas un quinto del promedio anual anotado en el cuatrienio precedente. Esta reducción fue compensada por los menores pagos de capital privado y una afluencia de ingresos no registrados, cuyo valor aumenta sustancialmente en los últimos cuatro años. Evolución semejante exhiben las transferencias unilaterales oficiales, transformadas en fuente importante y permanente del financiamiento externo. (Véase el cuadro 12.)

Destaca en este sentido el papel de la AID, organismo que, como desde hace años, siguió proporcionando a Honduras, además de apoyo para la balanza de pagos, los llamados fondos de estabilización económica y alimentos a precios subsidiados o en carácter de donaciones.

#### **c) El endeudamiento externo**

El servicio de las obligaciones financieras con el exterior se llevó a cabo sólo de manera parcial, estimándose que el nivel de la deuda externa se mantuvo sin mayores variaciones. Por concepto de amortizaciones e intereses, se desembolsó una cifra superior a 200 millones de dólares, de la cual se destinaron 87 millones al pago de compromisos con el Banco Mundial, 60 millones al Banco Interamericano de Desarrollo, y 39 millones al Fondo Monetario Internacional.

Los atrasos en el servicio de la deuda externa a organismos multilaterales de financiamiento y a la banca comercial privada ascendieron a 68 millones de dólares, suma similar a la del año anterior. A fines de año, los rezagos acumulados se acercaban a 200 millones de dólares. (Véase el cuadro 14.)

En el marco de la primera fase del programa de ajuste estructural suscrito con el Banco Mundial, el país recibió un crédito por 25 millones de dólares, que destinó a reducir las moras en el servicio de su deuda.

El mecanismo de conversión de la deuda en capital fue utilizado en forma limitada, al retrasarse la promulgación de la ley respectiva. El monto aproximado de las operaciones fue así de tan sólo 16 millones de dólares, utilizados en actividades mineras, de exportación de carnes y producción agrícola. Como estas operaciones originan emisión monetaria, existe consenso en cuanto a que no es posible expandirlas más allá de ciertos montos.

#### 4. La evolución de los precios y las remuneraciones

##### a) Los precios

A diciembre, la variación en 12 meses del índice de precios al consumidor llegó a 7%, más del doble que en 1987, tendencia ascendente que fue más clara en el segundo semestre. Aun así, el alza media (inferior a 5%) se mantuvo en torno de la inflación de los principales socios comerciales de Honduras.

La menor oferta de granos básicos y el encarecimiento de insumos importados influyeron en el aumento del índice de precios de los alimentos (10%) que fue superior al promedio. El alza de los precios de los bienes manufacturados fue generalizada, al abolirse en el último semestre las exenciones fiscales al sector industrial. Por último, las expectativas inflacionarias se exacerbaron, ante la incertidumbre en torno a la trayectoria del tipo de cambio y la entrada en vigencia en febrero de los Certificados de Opción a Divisas por Exportación (CETRA). La inestabilidad cambiaria y el nivel que alcanzó el tipo de cambio no controlado se reflejaron en un incremento inusitado del índice de precios de los productos importados (17%). Esta alza, junto con la del índice de los alimentos, fue la más alta registrada después de 1982. (Véase el cuadro 15.)

##### b) Las remuneraciones al trabajo

Los salarios mínimos legales volvieron a decrecer en términos reales, al mantenerse el congelamiento que les afecta desde 1982. Sin embargo, algunos trabajadores del sector privado obtuvieron reajustes que atenuaron el deterioro de su poder adquisitivo. Incluso, ciertos grupos del gobierno central y de las empresas públicas lograron incrementos salariales mayores. Por el contrario, el exceso de mano de obra en las zonas urbanas, derivado de la sostenida inmigración interna y la corriente de refugiados proveniente de países limítrofes, siguió deprimiendo los salarios reales de los grupos menos calificados. (Véase el cuadro 16.)

#### 5. Las políticas fiscal y monetaria

##### a) La política fiscal

La significación del déficit del gobierno central se mantuvo por encima de 7% del producto interno bruto, aunque con una tendencia levemente declinante; el crecimiento del gasto total y de los ingresos se desaceleró, pero como ambos evolucionaron a similar ritmo no lograron cumplirse los objetivos de política, inicialmente establecidos, de atenuar el déficit. (Véase el cuadro 17.)

Los ingresos tributarios nominales provenientes del comercio exterior declinaron 5%. Ello estaba previsto, dadas la entrada en vigencia de un nuevo arancel; la sustitución de importaciones de petróleo refinado por crudo, que abona menor impuesto; y las exenciones selectivas a la importación en el último semestre del año. El ingreso por exportaciones declinó a causa de algunas exoneraciones tributarias a las ventas de café y banano.

Con la rebaja de las tarifas arancelarias se inició una reforma impositiva, en el marco de los acuerdos con los organismos financieros internacionales. Sin embargo, no llegaron a materializarse medidas complementarias, como nuevos impuestos selectivos al consumo y derogación de franquicias aduaneras al sector industrial. En la práctica, se continuó eximiendo del pago de la sobretasa de 20% a las empresas acogidas a las leyes de fomento industrial.

A diferencia de lo acaecido con los gravámenes sobre el comercio exterior, el rendimiento de los tributos a la renta, a las ventas y al diferencial de los precios del petróleo aumentó de manera considerable, merced al mejoramiento de los controles administrativos.

En definitiva, la tasa de expansión de los ingresos tributarios globales disminuyó de 13 a 7%, lo que se tradujo en una leve merma de la presión tributaria.

La expansión de los gastos totales del gobierno central obedeció principalmente a los mayores egresos de capital, en especial de los vinculados a la inversión real (14%). El incremento de los desembolsos corrientes, a su turno, fue moderado por el control que las autoridades ejercieron sobre las compras de bienes y servicios.

El 46% del déficit fue cubierto con recursos internos, cifra que se compara con el 30% registrado en 1985 y marca una sostenida tendencia a la mayor importancia de estas fuentes.

#### b) La política monetaria

La política monetaria se orientó a disminuir la liquidez de la economía, con el objeto de eliminar presiones adicionales sobre los precios y el equilibrio de los pagos con el exterior. Al concluir el año se había cumplido gran parte de los objetivos fijados en el programa monetario, ya que la expansión monetaria y el ritmo de crecimiento del crédito interno total se habían aminorado en forma sustancial. (Véase el cuadro 18.)

En enero, antes de la aprobación del programa monetario, se decidió un aumento gradual de tres puntos —en el transcurso del trimestre siguiente— en los requerimientos de encaje sobre los depósitos en moneda nacional. El exceso de liquidez bancaria de fines del año anterior se redujo mediante la colocación de bonos del gobierno, de alta rentabilidad y exentos del impuesto sobre la renta.

Por otra parte, se decretó la congelación de los redescuentos. Así, el crédito interno creció 7%, mucho menos que en 1987, y el crédito al sector privado, sólo 3%, tasas muy inferiores a la de los préstamos destinados al sector público, sobre todo los correspondientes al gobierno central. Con la misma finalidad de restringir la liquidez monetaria, se incrementó la denominada presa de divisas, es decir los depósitos previos a las importaciones. Esta disposición hizo posible que a fines de año el nivel de los depósitos fuese 30 millones de dólares superior al de 12 meses antes.

Las tasas de interés del sistema bancario declinaron levemente, pero continuaron siendo positivas en términos reales y contribuyeron a una expansión de 10% en el cuasidinero, contrarrestando parcialmente las presiones expansionistas. (Véase el cuadro 19.) Este fenómeno y las disposiciones contractivas determinaron una disminución en los multiplicadores bancarios.

Con el objeto de aliviar la presión de la demanda sobre el mercado oficial de divisas, las autoridades empezaron a emitir desde principios de año los Certificados de Opción a Divisas por Exportación (CETRA). En un comienzo este mecanismo —que permitía negociar libremente durante cuatro meses, a un precio superior al tipo de cambio oficial, hasta el 40% de los retornos por concepto de exportaciones— fue utilizado sólo para las ventas no tradicionales, pero luego se hizo extensivo al conjunto de las exportaciones. El consiguiente alivio de la presión sobre el mercado oficial de divisas con los CETRA fue contrarrestado en cierta medida por el otorgamiento más expedito de los permisos de importación, previamente sujetos a las prioridades del Banco Central.

Con todo, las presiones sobre el mercado cambiario no amainaron, al punto que hacia fines del último trimestre el tipo de cambio paralelo llegó a ser más de 50% superior al oficial. Las autoridades decidieron entonces retornar al manejo de los permisos de importación en función de la lista de prioridades del Banco Central y trasladar el manejo de los CETRA al sistema bancario. Merced a estas medidas bajó el tipo de cambio en el mercado paralelo, aun cuando la brecha con el oficial siguió siendo apreciable. Así, las operaciones externas pasaron a tener lugar en tres mercados de cambio: el oficial, el de los CETRA y el paralelo.

Cuadro 1

## HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
<b>Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	99.0	99.0	101.4	103.0	108.2	112.5	117.0
Población (millones de habitantes)	3.9	4.1	4.2	4.4	4.5	4.7	4.8
Producto interno bruto por habitante	92.1	88.7	87.7	86.0	87.4	88.1	88.7
Ingreso nacional bruto	94.6	96.7	99.3	95.5	106.8	106.7	112.5
Déficit gobierno central/PIB <sup>b</sup>	...	...	...	9.0	7.8	7.4	7.3
Dinero (M <sub>1</sub> )/PIB <sup>b</sup>	...	...	...	10.9	10.8	11.6	12.1
Tipo de cambio real efectivo	86.8	80.6	77.6	75.0	75.3	78.2	78.7
Tasa de desocupación <sup>b</sup>	9.2	9.5	10.7	11.7	12.1	11.4	11.5
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	-1.8	-0.1	2.5	1.5	5.1	4.0	3.9
Producto interno bruto por habitante	-5.4	-3.6	-1.2	-1.9	1.6	0.7	0.7
Ingreso nacional bruto	-3.0	2.2	2.7	-3.8	11.7	-	5.4
Precios al consumidor (diciembre a diciembre)	8.8	7.8	3.7	4.2	3.2	2.9	6.7
Sueldos y salarios mínimos reales	-	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2	-2.4	-4.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-13.2	4.4	5.8	6.6	11.7	-2.8	3.8
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-22.4	10.9	16.9	-0.3	-0.1	2.5	3.0
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	2.7	1.0	2.1	-13.2	20.3	-10.7	5.6
<b>Millones de dólares</b>							
<b>Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-56	-111	-219	-160	-52	-107	-103
Pago neto de utilidades e intereses	202	152	178	190	211	223	262
Saldo de la cuenta corriente	-249	-254	-386	-337	-251	-314	-344
Saldo de la cuenta de capital	173	207	397	300	307	376	366
Variación de las reservas internacionales netas	-53	-39	27	-19	43	162	21
Deuda externa <sup>c</sup>	1 986	2 162	2 392	2 794	3 018	3 105	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Porcentajes. <sup>c</sup> No incluye aumentos por concepto de intereses atrasados.

Cuadro 2  
HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	101.7	104.7	107.9	145.1	133.9	-0.6	5.1	3.0	3.1
Producto interno bruto a precios de mercado	108.2	112.5	117.0	100.0	100.0	1.5	5.1	4.0	3.9
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	87.2	87.3	87.8	45.1	33.9	-6.0	5.3	0.2	0.6
<b>Demanda global</b>	101.7	104.7	107.9	145.1	133.9	-0.6	5.1	3.0	3.1
Demanda interna	102.2	104.1	110.0	107.4	101.0	-5.6	7.8	1.9	5.6
Inversión bruta interna	72.1	70.9	74.1	24.5	15.5	-0.7	-15.3	-1.6	4.5
Inversión bruta fija	73.6	68.7	73.5	24.2	15.2	-3.2	-13.2	-6.6	6.9
Pública	99.7	89.9	...	9.4	...	-14.1	-19.6	-9.8	...
Privada	57.1	55.4	...	14.9	...	-16.1	-4.8	-3.1	...
Consumo total	111.1	112.0	120.6	82.9	85.4	-6.8	13.8	2.5	5.8
Gobierno general	130.5	138.1	145.7	13.3	16.6	5.3	19.3	5.8	5.5
Privado	107.4	109.3	115.7	69.6	68.9	-9.1	12.6	1.7	5.9
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	100.0	106.3	102.0	37.7	32.9	15.8	-2.1	6.3	-4.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional convertidos a valores constantes de 1980, mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3

**HONDURAS: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA  
A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100 )			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>108.2</b>	<b>112.5</b>	<b>117.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>1.5</b>	<b>5.1</b>	<b>4.0</b>	<b>3.9</b>
<b>Bienes</b>	<b>106.2</b>	<b>110.4</b>	<b>115.1</b>	<b>48.3</b>	<b>47.5</b>	<b>0.7</b>	<b>1.1</b>	<b>3.9</b>	<b>4.3</b>
Agricultura <sup>b</sup>	109.5	116.8	119.7	24.5	25.1	2.9	2.4	6.7	2.5
Minería	131.8	113.6	131.8	2.1	2.4	2.3	-2.2	-13.8	16.0
Industria manufacturera	107.8	116.9	122.7	15.7	16.5	-2.3	2.7	8.4	4.9
Construcción	79.7	66.1	70.5	6.0	3.8	-1.8	-8.3	-17.0	6.6
<b>Servicios básicos</b>	<b>151.7</b>	<b>159.9</b>	<b>166.2</b>	<b>8.3</b>	<b>11.8</b>	<b>2.0</b>	<b>...</b>	<b>5.4</b>	<b>4.0</b>
Electricidad, gas y agua	224.5	228.6	232.7	1.9	3.8	5.8	...	1.8	1.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	130.0	139.5	146.5	6.4	8.1	1.0	3.3	7.3	5.0
<b>Otros servicios</b>	<b>103.0</b>	<b>107.2</b>	<b>111.2</b>	<b>40.3</b>	<b>38.3</b>	<b>3.1</b>	<b>5.3</b>	<b>4.1</b>	<b>3.7</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	87.0	88.7	91.0	15.3	11.9	0.2	5.9	1.9	2.6
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	116.8	124.0	129.4	10.6	11.8	4.6	2.6	6.2	4.3
Propiedad de vivienda	123.5	130.1	134.9	4.9	5.7	7.6	1.6	5.4	3.7
Servicios comunales, sociales y personales	109.7	114.5	119.3	10.0	9.6	4.5	7.0	4.4	4.1
Servicios gubernamentales	120.7	131.1	137.2	4.3	5.0	7.9	4.9	8.6	4.6

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

## HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Composición porcentual <sup>b</sup> (1985)	Tasas de crecimiento			
						1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indices de la producción agropecuaria<sup>c</sup> (1980 = 100)</b>									
Agrícola	106.1	108.1	114.5	116.5	66.1	3.9	1.9	5.9	1.7
Ganadera	111.0	115.9	122.1	128.3	15.2	4.5	4.4	5.3	5.1
Silvícola	96.7	97.5	101.6	102.4	8.5	1.7	0.8	4.2	0.8
Avícola	124.2	130.3	136.4	139.4	6.3	-2.4	4.9	4.7	2.2
<b>Producción de los principales cultivos<sup>d</sup></b>									
<b>De exportación</b>									
Banano	1 089	1 018	1 150	1 163	21.2	9.9	-6.5	13.0	1.1
Café	75	76	99	94	19.4	3.5	1.3	30.3	-5.1
Caña de azúcar	2 989	2 989	2 659	2 408	3.9	-1.9	-11.0	-9.4	
Algodón	15	9	8	9	0.9	-18.7	-40.0	-11.1	12.5
Tabaco	5	5	4	5	0.9	0.6	-	-20.0	25.0
<b>De consumo interno</b>									
Maíz	427	406	399	432	6.5	-0.8	-4.9	-1.7	8.3
Frijol	51	51	45	23	1.8	1.5	-	-11.8	-48.9
Arroz granza	52	62	57	47	1.5	-11.9	19.2	-8.1	-17.5
Plátano	171	147	158	158	1.3	4.5	-14.0	7.5	-
Palma africana	319	317	286	310	2.1	22.7	-0.6	9.8	8.4
<b>Indicadores de la producción pecuaria</b>									
<b>Existencias<sup>e</sup></b>									
Vacunos	2 478	2 588	2 717	2 869	...	3.2	4.4	5.0	5.6
Porcinos	717	720	723	726	...	0.4	0.4	0.4	0.4
Ovinos	23	22	22	22	...	-	-4.3	-	-
Aves	9 436	10 290	10 908	11 823	...	27.2	9.1	6.0	8.3
<b>Beneficio<sup>e</sup></b>									
Vacunos	346	346	348	362	...	-4.2	0.6	4.0	
Porcinos	360	369	380	391	...	2.6	2.5	3.0	2.9
Aves	13 086	13 465	13 856	14 258	...	2.9	2.9	2.9	2.9
<b>Otras producciones</b>									
Leche <sup>f</sup>	247	269	283	299	...	4.2	8.9	5.2	5.7
Huevos <sup>g</sup>	46	47	49	50	...	2.2	2.2	4.3	2.0

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Estimaciones sobre la base del valor bruto de producción a precios constantes. <sup>c</sup> Estimaciones sobre la base del valor agregado. <sup>d</sup> Miles de toneladas. <sup>e</sup> Miles de cabezas. <sup>f</sup> Millones de litros.<sup>g</sup> Millones de docenas.

Cuadro 5

## HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	Volumen (toneladas)				Composición porcentual <sup>b</sup> (1985)	Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>		1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>6 124</b>	<b>6 278</b>	<b>5 386</b>	<b>5 884</b>	<b>100.0</b>	<b>10.8</b>	<b>2.5</b>	<b>-14.2</b>	<b>9.2</b>
<b>Sector industrial</b>	<b>3 450</b>	<b>3 931</b>	<b>3 407</b>	<b>3 550</b>	<b>72.0</b>	<b>18.1</b>	<b>14.0</b>	<b>-13.3</b>	<b>4.2</b>
Camarón	1 707	1 913	2 067	2 087	27.1	45.5	12.0	8.0	1.0
Langosta	1 537	1 395	1 093	1 203	44.7	-6.1	-9.2	-21.7	10.1
Pescado	85	367	208	219	0.1	13.0	4.3	-43.3	5.0
Otras especies	120	256	39	41	0.2	257.1	113.5	-84.7	4.8
<b>Sector artesanal</b>	<b>812</b>	<b>533</b>	<b>559</b>	<b>565</b>	<b>2.0</b>	<b>-59.8</b>	<b>-34.3</b>	<b>5.0</b>	<b>1.0</b>
Camarón	77	91	96	97	1.2	-89.0	18.9	5.0	0.9
Langosta	4	11	12	12	-	-64.2	187.2	4.5	0.8
Pescado	563	285	300	303	0.6	-42.0	-49.3	5.0	1.0
Otras especies	168	145	152	154	0.2	-50.9	-13.6	5.0	1.0
<b>Acuicultura</b>	<b>1 863</b>	<b>1 814</b>	<b>1 420</b>	<b>1 769</b>	<b>26.0</b>	<b>217.0</b>	<b>-2.6</b>	<b>-21.7</b>	<b>24.6</b>
Camarón	1 612	1 503	1 149	1 494	25.6	277.8	-6.8	-23.6	30.0
Pescado	250	310	270	275	0.4	55.8	24.0	-12.9	1.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de SECPLAN, Departamento de Pesca.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Estimaciones sobre la base del valor bruto de la producción a precios constantes.

Cuadro 6  
**HONDURAS: PRODUCCION INDUSTRIAL SELECCIONADA**

	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Cemento <sup>b</sup>	348	360	451	560	-34.8	3.4	25.3	24.1
Láminas fibro-cemento <sup>c</sup>	2 470	2 294	3 204	3 676	18.2	-7.1	39.7	14.7
Varillas de hierro <sup>d</sup>	16 371	11 846	16 599	21 608	89.3	-27.6	40.1	30.2
Telas <sup>e</sup>	14	12	18	20	-12.5	-14.3	50.0	11.0
Aceite vegetal <sup>f</sup>	5	6	15	19	-28.6	20.0	150.0	22.0
Manteca vegetal <sup>f</sup>	65	75	77	80	-3.0	15.4	2.7	3.3
Harina de trigo <sup>g</sup>	67	74	75	82	6.3	10.4	1.4	8.9
Leche pasteurizada <sup>h</sup>	46	50	53	58	7.0	6.5	8.2	8.2
Azúcar de caña <sup>g</sup>	213	225	189	172	-2.3	4.2	-15.8	-9.5
Cigarrillos <sup>i</sup>	116	107	105	116	8.4	-7.8	-1.9	10.9
Fósforos <sup>j</sup>	65	68	62	65	8.3	4.6	-8.8	5.1
Cerveza <sup>k</sup>	132	145	153	173	-7.0	9.8	5.5	13.1
Refrescos (gaseosas) <sup>k</sup>	533	510	587	681	3.3	-4.3	15.3	16.1
Aguardiente <sup>k</sup>	1 555	1 693	1 684	1 892	-0.6	8.9	-0.6	12.4
Licor compuesto <sup>k</sup>	4 272	4 484	4 219	4 435	-4.7	5.0	-5.9	5.1
Consumo industrial de electricidad <sup>m</sup>	169.2	146.0	132.8	140.8	-0.5	-13.7	-9.0	6.0

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Millones de toneladas. <sup>c</sup> Miles de metros cuadrados. <sup>d</sup> Miles de kilogramos.  
<sup>e</sup> Millones de yardas. <sup>f</sup> Millones de libras. <sup>g</sup> Miles de toneladas. <sup>h</sup> Millones de litros. <sup>i</sup> Millones de cajetillas de 20. <sup>j</sup> Millones de cajetillas de 50. <sup>k</sup> Millones de botellas de 12 onzas. <sup>l</sup> Miles de litros. <sup>m</sup> Millones de kWh.

Cuadro 7  
**HONDURAS: EVOLUCION DE LA POBLACION ECONOMICAMENTE ACTIVA Y DE LA DESOCUPACION**

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Población total</b> (miles de habitantes) <sup>b</sup>	3 821	3 955	4 092	4 231	4 372	4 510	4 656	4 801
<b>Población económicamente activa</b> <sup>b</sup>								
Miles de personas	1 270	1 317	1 367	1 418	1 471	1 526	1 583	1 643
Índice	103.7	107.6	111.6	115.8	120.2	124.7	129.3	134.2
<b>Tasa de desocupación abierta</b>	9.0	9.2	9.5	10.7	11.7	12.1	11.4	11.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Cifras sujetas a revisión cuando se disponga de los datos del censo de 1988.

Cuadro 8

## HONDURAS: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total<sup>b</sup></b>	<b>854</b>	<b>808</b>	<b>869</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>5.4</b>	<b>11.7</b>	<b>-5.4</b>	<b>7.5</b>
Centroamérica	23	26	26	10.2	3.0	-46.5	-8.1	13.0	-
Estados Unidos	404	450	447	52.0	51.5	-2.8	10.0	11.4	-0.7
República Federal de Alemania	91	84	92	11.6	10.6	78.9	55.1	-7.7	9.5
Italia	60	45	55	1.9	6.3	77.1	0.9	-24.5	22.2
Japón	79	40	61	4.3	7.1	-13.4	56.4	-49.4	52.5
Resto	197	163	188	20.0	21.5	16.3	-51.6	-17.3	15.3
<b>Principales exportaciones tradicionales</b>	<b>725</b>	<b>667</b>	<b>703</b>	<b>75.5</b>	<b>80.5</b>	<b>7.0</b>	<b>18.8</b>	<b>-8.0</b>	<b>5.4</b>
Banano	257	322	355	27.7	40.8	17.7	-6.1	25.3	10.2
Café	322	200	185	24.8	21.3	9.5	73.9	-37.9	-7.5
Madera	32	35	29	4.4	3.3	-2.3	-5.3	9.4	-17.1
Carne refrigerada	20	23	23	7.4	2.6	-14.5	10.1	15.0	-
Camarones y langosta	45	58	69	2.8	7.9	-17.7	10.8	28.9	19.0
Zinc	26	15	23	1.2	2.6	-5.7	-12.2	-42.3	53.3
Plata	13	8	14	3.9	1.6	-16.2	-3.4	-38.5	75.0
Algodón	5	2	1	1.6	0.1	-11.7	-31.8	-60.0	-50.0
Tabaco	5	4	4	1.7	0.3	3.7	-38.6	-20.0	-
<b>Principales exportaciones no tradicionales</b>	<b>129</b>	<b>141</b>	<b>166</b>	<b>24.5</b>	<b>19.5</b>	<b>26.1</b>	<b>-16.4</b>	<b>9.3</b>	<b>17.7</b>
Manufacturas de madera	6	6	7	2.0	0.8	-34.1	0.6	-	16.7
Azúcar sin refinar	12	19	17	3.6	1.2	-16.4	-41.8	58.3	-10.5
Jabón	1	1	1	2.5	0.1	-60.8	-38.6	-	-
Resto	110	115	141	16.4	17.4	44.8	-12.4	4.5	22.6

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Difieren de las cifras del balance de pagos porque no incluyen ajustes por subvaluación.

Cuadro 9

## HONDURAS: VOLUMEN DE EXPORTACION DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Banano	931	851	989	980	12.8	-8.6	16.2	-0.9
Café	79	88	96	83	5.3	11.4	9.1	-13.5
Azúcar	131	70	105	83	32.3	-46.6	50.0	-20.9
Carne refrigerada	10	12	11	10	-	20.0	-8.3	-9.1
Zinc	39	41	20	26	14.7	5.1	-51.2	30.0
Camarones y langostas	4	4	5	6	-	-	25.0	20.0
Algodón	6	5	2	1	20.0	-16.7	-60.0	-50.0
Plomo	17	18	7	18	13.3	5.9	-61.1	157.1
Tabaco	3	2	1	1	-	-33.3	-50.0	-
Madera <sup>b</sup>	90	93	96	73	-8.2	3.3	3.2	-23.9
Plata <sup>c</sup>	2	2	1	2	-	-	-50.0	100.0

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Millones de pies tablares.<sup>c</sup> Millones de onzas troy.

Cuadro 10

## HONDURAS: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total<sup>b</sup></b>	<b>875</b>	<b>899</b>	<b>933</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-1.5</b>	<b>2.7</b>	<b>3.8</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>235</b>	<b>229</b>	<b>254</b>	<b>23.3</b>	<b>27.2</b>	<b>12.1</b>	<b>-2.5</b>	<b>10.9</b>
Duraderos	83	87	94	8.1	10.1	21.3	4.8	8.0
No duraderos	152	142	160	15.2	17.1	7.7	-6.6	12.7
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	<b>446</b>	<b>450</b>	<b>476</b>	<b>50.9</b>	<b>51.1</b>	<b>-6.1</b>	<b>0.9</b>	<b>5.8</b>
Petróleo y combustibles	97	120	110	16.8	11.8	-38.8	23.7	-8.3
Materias primas agrícolas	79	67	82	4.5	8.8	44.7	-15.2	22.4
Materias primas industriales	237	235	248	24.7	26.6	-0.6	-0.8	5.5
Materiales para la construcción	33	28	36	4.9	3.9	-20.1	-15.2	28.6
<b>Bienes de capital</b>	<b>173</b>	<b>206</b>	<b>183</b>	<b>25.7</b>	<b>19.7</b>	<b>-4.5</b>	<b>19.1</b>	<b>-11.2</b>
Para la agricultura	14	19	17	2.2	1.8	-15.7	35.7	-10.5
Para la industria	126	132	131	17.5	14.1	-6.0	4.8	-0.8
Para el transporte	33	55	35	6.0	3.8	8.6	66.7	-36.4
<b>Otros productos</b>	<b>21</b>	<b>14</b>	<b>20</b>	<b>0.1</b>	<b>2.0</b>	<b>366.7</b>	<b>-33.3</b>	<b>42.9</b>

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Difieren de las cifras del balance de pagos por tratarse de valores cif y no incluir ajustes por subvaluación.

Cuadro 11

## HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
	<b>Tasas de crecimiento</b>						
Exportaciones							
Valor	-13.7	3.3	5.5	7.1	12.9	-3.2	3.5
Volumen	-11.5	5.0	-1.5	17.6	-2.3	7.1	-4.4
Valor unitario	-2.5	-1.6	7.1	-8.9	15.5	-9.6	8.3
Importaciones							
Valor	-24.2	11.1	17.0	-0.6	-0.6	2.3	2.6
Volumen	-19.4	13.9	12.8	-6.5	6.0	0.2	0.7
Valor unitario	-6.0	-2.5	3.7	6.3	-6.2	2.1	1.8
Relación de precios del intercambio <sup>b</sup>	2.8	0.5	2.2	-14.2	22.7	-11.7	6.0
	<b>Indices (1980 = 100)</b>						
Poder de compra de las exportaciones <sup>c</sup>	77.5	81.7	82.2	83.0	99.5	94.2	95.4
Quántum de las exportaciones	85.0	89.2	87.9	103.4	101.1	108.3	103.5
Quántum de las importaciones	70.2	79.9	90.1	84.3	89.3	89.5	90.1
Relación de precios del intercambio fob/fob	92.0	92.8	95.8	82.1	101.1	89.5	95.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Corresponde a valores fob/cif.<sup>c</sup> Estimado sobre la base del índice de precios de importaciones de bienes fob.

Cuadro 12  
**HONDURAS: BALANCE DE PAGOS**  
(Millones de dólares)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-321</b>	<b>-249</b>	<b>-254</b>	<b>-386</b>	<b>-337</b>	<b>-251</b>	<b>-314</b>	<b>-344</b>
Balance comercial	-177	-56	-111	-219	-160	-52	-107	-103
Exportaciones de bienes y servicios	884	767	801	847	903	1 009	981	1 019
Bienes fob	784	677	699	737	790	891	863	893
Servicios reales <sup>b</sup>	100	90	102	110	114	118	119	126
Transporte y seguros	39	37	44	51	54	54	55	57
Viajes	31	25	22	23	24	26	27	28
Importaciones de bienes y servicios	1 061	823	912	1 066	1 063	1 061	1 089	1 121
Bienes fob	899	681	756	885	879	874	894	917
Servicios reales <sup>b</sup>	162	142	156	181	184	187	195	204
Transporte y seguros	90	69	78	88	88	87	89	91
Viajes	27	23	21	25	27	30	35	37
Servicios de factores	-153	-202	-152	-178	-190	-211	-223	-262
Utilidades	-44	-45	-33	-57	-58	-67	-70	-73
Intereses recibidos	18	15	12	14	13	11	10	10
Intereses pagados	-127	-172	-131	-135	-145	-155	-163	-200
Trabajo y propiedad	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	9	9	10	10	12	13	16	20
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>249</b>	<b>173</b>	<b>207</b>	<b>397</b>	<b>300</b>	<b>307</b>	<b>376</b>	<b>366</b>
Transferencias unilaterales oficiales	19	21	35	70	133	145	130	115
Capital a largo plazo	222	134	148	262	221	72	27	3
Inversión directa	-4	14	21	21	28	30	36	47
Inversión de cartera	-	-	-	-2	1	-1	1	-
Otro capital a largo plazo	226	120	127	243	193	43	-10	-45
Sector oficial <sup>c</sup>	23	43	53	97	77	49	58	-46
Préstamos recibidos	77	95	104	132	178	134	163	30
Amortizaciones	-41	-42	-43	-33	-56	-44	-91	-69
Bancos comerciales <sup>c</sup>	5	-2	-3	-4	7	-1	-2	-3
Préstamos recibidos	18	3	3	2	13	15	9	...
Amortizaciones	-14	-5	-6	-6	-6	-15	-11	...
Otros sectores <sup>c</sup>	199	80	77	150	108	-6	-66	4
Préstamos recibidos	257	142	177	250	199	109	57	...
Amortizaciones	-78	-62	-100	-100	-90	-115	-123	...
Capital a corto plazo	28	19	11	74	2	80	164	131
Sector oficial	49	39	-2	64	29	81	123	...
Bancos comerciales	-35	18	8	-6	5	-	30	...
Otros sectores	14	-37	5	16	-32	-	11	126
Errores y omisiones netos	-19	-1	13	-8	-56	10	54	117
<b>Balance global <sup>d</sup></b>	<b>-72</b>	<b>-76</b>	<b>-47</b>	<b>11</b>	<b>-37</b>	<b>57</b>	<b>61</b>	<b>21</b>
Variación total reservas (- aumento)	69	53	39	-27	19	-43	-162	-21
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-2	-	-	2	-	-	-	-
Posición de reserva en el FMI	-	-	-4	4	-	-	-	-
Activos en divisas	50	-11	3	-21	22	-6	5	52
Otros activos	-3	-2	-2	-1	-2	-2	-1	...
Uso del crédito del FMI	23	66	43	-11	-2	-35	-166	100

Fuente: 1981-1987, Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, junio de 1989; 1988, CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Incluye Otros servicios no factoriales.

<sup>c</sup> Incluye Préstamos netos concedidos y Otros

activos y pasivos.

<sup>d</sup> Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 13

## HONDURAS: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio nominales (lempiras por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup>	
		Exportaciones	Importaciones
1970-1979	2	93.5	92.9
1980	2	100.0	100.0
1981	2	94.6	95.6
1982	2	86.8	86.6
1983	2	80.6	81.4
1984	2	77.6	79.7
1985	2	75.0	76.9
1986	2	75.3	74.4
1987	2	78.2	75.3
1988	2	78.7	76.8
1986			
I	2	76.5	77.5
II	2	75.0	74.6
III	2	74.7	72.7
IV	2	74.9	72.6
1987			
I	2	76.8	73.9
II	2	78.3	75.3
III	2	77.8	75.2
IV	2	80.0	76.8
1988			
I	2	80.3	77.5
II	2	79.8	77.1
III	2	77.2	75.3
IV	2	77.6	75.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup> Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real de la lempira con respecto a las monedas de los principales países con que Honduras tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor y en el caso de Honduras se usó el índice de precios al consumidor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del *Estudio Económico de América Latina*, 1981.

Cuadro 14

## HONDURAS: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>							
<b>Deuda externa total</b>							
Saldos <sup>b</sup>	1 985.8	2 162.0	2 391.9 <sup>c</sup>	2 794.2 <sup>c</sup>	3 018.2 <sup>c</sup>	3 105.3	3 045.2
Pública	1 551.9	1 765.6	2 041.4 <sup>c</sup>	2 529.4	2 742.2	2 793.2	2 756.9
Privada	433.9	396.4	350.5	264.8	276.0	312.1	288.3
Largo y mediano plazo	1 748.3	1 543.1	2 159.0	2 482.7	2 698.9	2 781.0	2 748.6
Corto plazo	237.5	607.0	232.9	311.5	319.3	324.3	296.6
Desembolsos	364.3	363.2	506.4	471.0	428.0	445.4	404.3 <sup>d</sup>
Servicios	371.4	305.2	334.2	375.4	480.8	517.5	511.1
Amortizaciones	236.1	187.0	222.2	258.6	336.7	392.9	347.6 <sup>d</sup>
Intereses <sup>e</sup>	135.3	118.2	112.0	116.8	144.1	124.6	163.5 <sup>f</sup>
<b>Deuda externa pública</b>							
Desembolsos	270.0	258.3	458.4	456.9	354.6	335.1	397.4
Servicios	231.0	157.5	208.0	295.7	359.5	414.9	449.9
Amortizaciones	110.0	71.6	128.3	197.1	237.0	301.7	313.9
Intereses	121.0	85.9	79.7	98.6	122.5	113.2	136.0
<b>Porcentajes</b>							
<b>Relaciones<sup>g</sup></b>							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	258.9	269.9	282.3	309.4	299.1	319.3	299.0
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	48.4	38.1	39.4	41.6	47.6	53.2	50.2
Intereses netos <sup>h</sup> /exportaciones de bienes y servicios	20.4	14.8	14.3	14.6	18.4	17.2	18.6
Servicio/desembolsos	101.9	84.0	66.0	79.7	112.3	116.2	126.4

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares al 30 de septiembre. <sup>b</sup> Saldos a fin de año de la deuda desembolsada. No incluye aumentos por concepto de intereses atrasados. <sup>c</sup> Incluye ajustes por tipo de cambio. <sup>d</sup> Incluye flujos netos de cartas de crédito, cobranzas y deudores por aceptaciones. <sup>e</sup> Corresponde al rubro de intereses pagados efectivos, excluyendo intereses devengados y no pagados; de ahí la diferencia con la partida correspondiente en la balanza de pagos.

<sup>f</sup> No incluye intereses pagados de cartas de crédito, cobranzas y deudores por aceptaciones. <sup>g</sup> Todas las relaciones se refieren a la deuda externa total. <sup>h</sup> Se refiere al rubro correspondiente (neto) del balance de pagos.

Cuadro 15

## HONDURAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>							
Indice de precios al consumidor	8.8	7.8	3.7	4.2	3.2	2.9	6.7
Alimentos	6.8	3.2	1.7	1.6	1.5	4.1	10.2
Indice de precios mayoristas	12.1	6.3	-0.1	3.0	0.1	1.5	10.7
Productos importados	17.9	9.4	-2.1	2.5	0.1	0.7	17.4
Productos nacionales	9.3	4.6	1.0	3.2	0.1	1.9	7.3
Agropecuarios (o agrícolas)	6.1	5.0	-0.3	3.6	2.0	3.2	7.6
Manufacturados	11.4	4.4	1.9	2.9	-1.0	1.0	7.1
Materiales de construcción	4.1	3.3	-0.3	2.9	-3.6	0.8	10.2
<b>Variación media anual</b>							
Indice de precios al consumidor	9.0	8.3	4.7	3.4	4.4	2.5	4.5
Alimentos	5.9	6.2	0.4	1.5	2.7	1.3	7.5
Indice de precios mayoristas	10.1	7.9	1.2	1.2	1.9	0.8	6.0
Productos importados	15.7	11.1	1.7	-0.4	1.3	0.8	8.7
Productos nacionales	7.4	6.2	1.0	2.0	2.3	0.7	4.6
Agropecuarios (o agrícolas)	2.6	7.8	-1.4	2.6	4.3	1.6	5.0
Manufacturados	10.6	5.2	2.6	1.6	1.1	0.1	4.2
Materiales de construcción	3.3	5.5	1.1	0.6	-0.8	-0.7	6.6

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

Cuadro 16

## HONDURAS: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
<b>Lempiras por jornada ordinaria</b>							
<b>Salarios mínimos oficiales<sup>a</sup></b>							
Nominales							
Agricultura y ganadería <sup>b</sup>	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Cultivo de bananas para exportación	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1
Industria manufacturera							
1 a 5 trabajadores	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3
6 y más trabajadores	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6
Minería	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6
Construcción	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3
Comercio y servicios <sup>c</sup>	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6
<b>Indices</b>							
Salarios mínimos reales en todas las actividades	100.0	92.3	88.2	85.4	81.8	79.8	76.3
<b>Tasas de crecimiento</b>							
Salarios mínimos reales en todas las actividades	...	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2	-2.4	-4.3

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

<sup>a</sup> Corresponden al Distrito Central y San Pedro Sula. Los salarios mínimos vigentes se fijaron en junio de 1981.

<sup>b</sup> Cuando laboran seis o más trabajadores.

<sup>c</sup> Con excepción de la actividad de mantenimiento y reparación de transporte ferroviario.

Cuadro 17

## HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>1 064</b>	<b>1 153</b>	<b>1 289</b>	<b>1 382</b>	<b>12.0</b>	<b>8.4</b>	<b>11.8</b>	<b>7.2</b>
Ingresos tributarios	997	1 087	1 226	1 314	12.3	9.0	12.8	7.2
Directos	249	259	309	356	2.9	4.0	19.3	15.2
Indirectos	339	423	476	538	13.0	24.8	12.5	13.0
Sobre el comercio exterior	409	405	441	420	18.2	-1.0	8.9	-4.8
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>1 215</b>	<b>1 329</b>	<b>1 488</b>	<b>1 586</b>	<b>15.5</b>	<b>9.4</b>	<b>12.0</b>	<b>6.6</b>
Remuneraciones	623	706	765	830	20.7	13.3	8.4	8.5
Otros gastos corrientes	592	623	723	756	10.4	5.2	16.1	4.6
<b>3. Ahorro corriente (1-2)</b>	<b>-151</b>	<b>-176</b>	<b>-199</b>	<b>-204</b>				
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>477</b>	<b>419</b>	<b>395</b>	<b>432</b>	<b>-24.4</b>	<b>-12.2</b>	<b>-5.7</b>	<b>9.4</b>
Inversión real	200	200	207	235	2.0	3.5	13.5	
Otros gastos de capital	277	219	188	197	-36.3	-20.9	-14.2	4.8
<b>5. Gastos totales (2+4)</b>	<b>1 692</b>	<b>1 748</b>	<b>1 883</b>	<b>2 018</b>	<b>0.5</b>	<b>3.3</b>	<b>7.7</b>	<b>7.2</b>
<b>6. Déficit (o superávit) fiscal (1-5)</b>	<b>-628</b>	<b>-595</b>	<b>-594</b>	<b>-636</b>				
<b>7. Financiamiento del déficit</b>	<b>628</b>	<b>595</b>	<b>594</b>	<b>636</b>				
Financiamiento interno neto	198	233	266	291	11.9	17.7	14.2	9.4
Crédito recibido	526	602	639	809	18.2	14.4	6.1	26.6
(-) Amortización	-328	-369	-373	-518	22.4	12.5	1.1	38.9
Colocación de bonos	-	-	-	-				
Financiamiento externo neto	430	362	328	345	-17.2	-15.8	-9.4	5.2
Crédito recibido	497	440	388	427	-17.2	-11.5	-11.8	10.1
(-) Amortización	-75	-81	-63	-85	70.5	8.0	-22.2	34.9
Colocación de bonos	8	3	3	3	-	-62.5	-	-
Otras fuentes								
<b>Relaciones (porcentajes)</b>								
Ingresos tributarios/PIB	14.3	14.3	15.2	15.1				
Gastos totales/PIB	24.3	23.0	23.4	23.1				
Déficit fiscal/PIB	9.0	7.8	7.4	7.3				
Financiamiento interno/déficit	31.5	39.2	44.8	45.8				
Financiamiento externo/déficit	68.5	60.8	55.2	54.2				

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 18

**HONDURAS: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS<sup>a</sup>**

	Saldos a fin de año (millones de lempiras)				Tasas de crecimiento		
	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>	1986	1987	1988 <sup>b</sup>
<b>Dinero (M<sub>1</sub>)</b>	<b>844</b>	<b>916</b>	<b>1 080</b>	<b>1 206</b>	<b>8.5</b>	<b>17.9</b>	<b>11.7</b>
Efectivo en poder del público	404	417	483	562	3.2	15.8	16.3
Depósitos en cuenta corriente	440	499	597	644	13.4	19.6	7.9
<b>Factores de expansión</b>	<b>3 173</b>	<b>3 530</b>	<b>4 174</b>	<b>4 544</b>	<b>11.2</b>	<b>18.2</b>	<b>8.9</b>
Reservas internacionales netas	-328	-340	-258	-200			
Crédito interno	3 501	3 870	4 432	4 744	10.5	14.5	7.0
Al sector público	1 072	1 243	1 408	1 618	16.0	13.3	14.9
Gobierno central (neto)	816	978	1 136	1 316	19.8	16.2	15.8
Instituciones públicas	256	265	272	302	3.5	2.6	11.0
Al sector privado	2 429	2 627	3 024	3 126	8.2	15.1	3.4
<b>Factores de absorción</b>	<b>2 329</b>	<b>2 614</b>	<b>3 094</b>	<b>3 338</b>	<b>12.2</b>	<b>18.4</b>	<b>7.9</b>
Cuasidinero							
(depósitos de ahorro y a plazo)	1 015	1 162	1 407	1 552	14.5	21.1	10.3
Otras cuentas (neto)	1 314	1 452	1 687	1 786	10.5	16.2	5.9
<b>Coefficientes<sup>c</sup></b>							
Multiplicadores monetarios							
M <sub>1</sub> /base monetaria	1.59	1.64	1.73	1.63			
M <sub>2</sub> /base monetaria	3.71	3.83	4.11	3.96			
Velocidad de circulación:							
PIB/M <sub>1</sub>	9.19	9.30	8.65	8.24			

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

<sup>a</sup> Cifras revisadas.<sup>b</sup> Cifras preliminares.<sup>c</sup> Estimados sobre la base de promedios anuales.

Cuadro 19

**HONDURAS: TASAS DE INTERES BANCARIO**

(Porcentajes)

	1984	1985	1986	1987	1988
<b>Nominales<sup>a</sup></b>					
Captaciones					
Depósitos de ahorro	7.2	7.1	6.9	6.6	6.5
Depósitos a plazo	10.3	9.9	9.8	9.2	8.1
Colocaciones					
Préstamos	16.2	16.3	15.9	15.3	14.8
<b>Reales<sup>a</sup></b>					
Captaciones					
Depósitos de ahorro	2.4	3.6	2.4	4.0	1.9
Depósitos a plazo	5.3	6.3	5.2	6.5	3.4
Colocaciones					
Préstamos	11.0	12.5	11.0	12.5	9.9

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

<sup>a</sup> Representan promedios.





