

NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



LIMITADO
CEPAL/MEX/78/3/Rev.1
Abril de 1978

ORIGINAL: ESPAÑOL

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA

HONDURAS: NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA, 1977

INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente	1
2. La evolución de la actividad económica	5
a) Las tendencias de la oferta y demanda globales	5
b) El crecimiento de los principales sectores	9
3. El sector externo	18
a) Términos del intercambio	18
b) El comercio de bienes	18
c) Balanza de pagos	22
4. La evolución de los precios y de las remuneraciones	25
5. La política fiscal y monetaria	29

INDICE DE CUADROS

Cuadro

1	Principales indicadores económicos, 1972 a 1977	2
2	Oferta y demanda globales, 1970 y 1975 a 1977	6
3	Producto interno bruto por ramas de actividad económica, al costo de factores, 1970 y 1975 a 1977	10
4	Indicadores de la producción agropecuaria, 1974 a 1977	12
5	Indicadores de la producción industrial, sector manufacturero, 1974 a 1977	15
6	Principales indicadores del comercio exterior, 1972 a 1977	19
7	Valor y composición de las exportaciones de bienes <u>fob</u> , 1974 a 1977	20
8	Valor y composición de las importaciones de bienes <u>cif</u> , 1975 a 1977	23
9	Balanza de pagos, 1972 a 1977	24
10	Evolución de los precios internos, índice de precios al consumidor, 1972 a 1977	26
11	Ingresos y gastos del Gobierno Central, 1974 a 1977	31
12	Balance monetario, 1974 a 1977	34

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Transcurridos dos años de recesión, como consecuencia de los efectos negativos del huracán Fifi, y de la adversa coyuntura en la economía mundial, la economía de Honduras experimentó en 1976 una satisfactoria recuperación, que ha continuado casi al mismo ritmo durante 1977. La tasa de crecimiento del producto interno bruto a costo de factores fue en los cuatro últimos años de -0.1%, -0.1%, 8.1% y 7.6%, respectivamente. (Véase el cuadro 1.)

Este crecimiento se basa en un aumento significativo de la producción en los sectores agropecuario e industrial, así como también en un comportamiento dinámico en el sector de generación de electricidad y en algunas actividades de servicios como transporte y comunicaciones, intermediación financiera y, en menor grado, en comercio. Paralelamente, la administración pública continuó mostrando una tendencia ascendente en sus actividades.

Los ingresos obtenidos por los altos precios de las exportaciones de los principales productos agrícolas y una intensa política del gasto público impulsaron a la producción interna. Asimismo, el creciente comercio con el resto de los países centroamericanos se constituyó en un elemento positivo adicional para la actividad productiva del país, principalmente en la industria manufacturera.

Uno de los sectores que mostró mayor dinamismo en la economía fue la agricultura al influjo del aumento de los productos de exportación. El sector creció 8.0% gracias en primer lugar al incremento en la producción bananera, alentado por la política de rehabilitación de una parte de las plantaciones afectadas por el huracán de 1974, y que antes habían pertenecido a las compañías transnacionales, y por el apoyo técnico y financiero suministrado por la Corporación Hondureña del Banano (COHBANA) a productores independientes. A este aumento también contribuyó el ritmo ascendente de la producción de algodón y de caña de azúcar, cultivos que mostraron mayor dinamismo que el café. Cabe destacar, asimismo, el gran impacto que sobre la economía nacional tuvieron los precios internacionales del café, a pesar del descenso de los últimos meses del año.

En contraste con lo anotado, este sector se vio en parte afectado por condiciones climatológicas adversas. La sequía, que había comenzado en 1976, prosiguió durante 1977 y determinó que la estación lluviosa resultase irregular y desfasada, afectando en particular a la producción de

Cuadro 1

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS, 1972 A 1977

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^{a/}
A. Indicadores económicos básicos						
Producto interno bruto a costo de factores (millones de dólares de 1970)	715	746	745	744	804	865
Población (millones de habitantes)	2 767	2 864	2 965	3 070	3 179	3 291
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	258	260	251	242	253	263
<u>Tasas anuales de crecimiento</u>						
B. Indicadores económicos de corto plazo						
Producto interno bruto	4.2	4.3	-0.1	-0.1	8.1	7.6
Producto interno bruto por habitante	0.4	0.8	-3.5	-3.6	4.5	4.0
Ingreso bruto b/	5.3	5.6	-7.0	1.8	9.5	11.0
Relación de precios del intercambio	3.4	3.6	-7.3	7.0	4.8	12.7
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	17.9	25.1	13.2	3.4	30.4	25.6
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	3.2	33.3	51.3	-0.9	14.2	26.5
Precios al consumidor						
Diciembre a diciembre	-	-	-	7.8	5.6	7.7
Variación media anual	3.4	4.7	12.9	8.1	5.0	8.6
Dinero	14.2	23.6	1.1	8.6	35.2	16.9
Sueldos y salarios	...	...	...	...	...	...
Tasa de desocupación	...	...	...	...	...	...
Ingresos corrientes del gobierno	8.2	12.0	15.0	12.1	25.7	29.1
Gastos totales del gobierno	20.3	-3.2	12.8	32.4	19.7	23.9
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno c/	26.7	21.3	23.6	35.3	32.1	29.3
<u>Millones de dólares</u>						
C. Sector externo						
Saldo del comercio de bienes y servicios	12.0	-5.2	-126.4	-112.0	-68.9	-33.3
Saldo de la cuenta corriente	-12.6	-34.5	-105.6	-119.7	-108.8	-131.0
Variación de las reservas internacionales netas	12.0	3.4	1.9	16.9	23.0	32.0

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar.

b/ Producto interno bruto más efecto de la relación de precios de intercambio.

c/ Porcentaje.

/granos

granos básicos, especialmente sorgo y arroz. La disminución en la cosecha de granos básicos tuvo efectos sociales graves, porque repercutió en una reducción de los ingresos de parte de la población rural. Fue preciso importar algunas partidas para compensar el déficit de la producción nacional.

El sector industrial mostró el mismo dinamismo del año anterior. A pesar de que la inversión privada en Honduras ha seguido siendo relativamente débil, el gasto público destinado a adquisición de maquinaria y equipo ha sido sostenido en los últimos años. Se empezaron a ejecutar diversos proyectos en las ramas de alimentos, textiles, minerales no metálicos y metalmecánica, y sobre todo en la industria de la madera.

A pesar de que los precios del café se deterioraron en la última parte del año, y que, en consecuencia, los exportadores se abstuvieron de vender en espera de un repunte en los precios, el ingreso de divisas fue aún considerable, dado que, en promedio, las cotizaciones duplicaron a las del año anterior. Fue tan considerable su impacto que, aun cuando no aumentó el volumen exportado del grano, su elevado valor unitario lo convirtió por primera vez en el principal rubro de exportación, superando al banano. Dada la política liberal en las importaciones, éstas aumentaron considerablemente, y parte de las divisas que ingresaron al país se gastaron en bienes suntuarios.

El gasto público continuó dinamizando al sistema económico, y mantuvo su importancia en los sectores sociales. A ello contribuyó una recaudación creciente, a raíz de los efectos de la reforma tributaria implantada en años anteriores. Al mismo tiempo, el alto precio del café, por un lado, y la expansión real de las exportaciones de banano, por otro, permitieron, por medio de los impuestos, obtener mayores recursos.

Honduras había sido tradicionalmente uno de los países de mayor estabilidad en los precios, hasta que los acontecimientos que caracterizaron la evolución de la economía internacional, y especialmente el alza en el petróleo condujeron en 1974 a un proceso inflacionario (12.9%). Dicho fenómeno parecía haber sido superado, al desacelerarse notoriamente en 1975 y 1976. Sin embargo, y a pesar de algunas medidas de política monetaria estabilizadoras, en 1977 se observó una tendencia inflacionaria, que si bien no puede calificarse de grave, está de todas maneras por encima de lo que se

/considera

considera normal en el país al llegar a un nivel de 8.6% en el año. En ello puede haber incidido un gasto público expansivo, la continuación de los efectos de la inflación importada, y en menor medida algunos aumentos salariales en las actividades públicas y privadas, aunque estos últimos son difíciles de precisar cuantitativamente.

El Gobierno Central aumentó el gasto aunque en el de capital fue mayor el crecimiento de la inversión financiera frente a la real, que sólo creció ligeramente. Las empresas estatales realizaron algunas inversiones de consideración, pero los proyectos más importantes y en donde se han invertido gran parte de los préstamos obtenidos en el exterior comenzarán a tener sus efectos más significativos a partir de 1978.^{1/}

En el sector público descentralizado, las inversiones se efectuaron con mayor agilidad. Tal es el caso de proyectos como el puerto en el Golfo de Fonseca. Durante el año el gobierno invirtió también en el Proyecto del Valle del Aguán, pero sus efectos se manifestarán en el mediano plazo.

Frente a la situación de relativa continuidad en las orientaciones de la política económica, y a la favorable coyuntura de 1977, existen otros factores de signo contrario que han impedido alcanzar una expansión más significativa que hubiera permitido balancear las contracciones registradas durante 1974 y 1975. Se señalan entre otros:

a) La tradicional debilidad empresarial en materia de inversiones, no obstante que en 1977 se observó una mejor disposición para incrementar la inversión privada.

b) Se dejaron de llevar a cabo algunos proyectos sobre todo en el sector agrícola, probablemente por falta de capacidad de ejecución. El financiamiento externo fue elevado y podría incluso aumentar, pero encuentra problemas para su total aprovechamiento.

^{1/} Uno de los proyectos de mayor significación es el ejecutado por la Corporación Forestal Industrial de Olancho (CORFINO), base de la industrialización de la madera y de trascendental efecto futuro en la economía del país al instalarse la planta de pulpa y papel.

c) El proceso de reforma agraria, iniciado con cierta intensidad en 1975, disminuyó su ritmo en 1976, estabilizándose en el último año. Esto podría significar un cambio en los efectos redistributivos concebidos en el plan vigente,^{2/} que se basa en los efectos de la reforma agraria, en un país con una población rural de 70% aproximadamente. Como al mismo tiempo el reajuste salarial fue escaso, y sólo favoreció a una parte limitada de la fuerza de trabajo, se deduce que el relativo auge económico del año 1977 --principalmente derivado de la demanda externa y del estímulo complementario en el gasto público-- no se irradió a toda la población hondureña como hubiera sido deseable.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y demanda globales

La economía hondureña continúa recuperándose a un ritmo acelerado. Prácticamente ha alcanzado los niveles anteriores a las dificultades de diversa índole que afectaron al país durante 1974.

El producto interno bruto --a precios constantes de mercado de 1970-- se incrementó en 7.1%, tasa sólo un poco más baja a la del año anterior, luego del estancamiento del bienio 1974-1975. (Véase el cuadro 2.)

En 1976 se había iniciado una reactivación como consecuencia del favorable comportamiento de las variables externas, y en especial por la recuperación de la producción de banano y de una elevada cotización del café. Esta situación no sólo continuó durante el último año, sino que se consolidó gracias a un aumento todavía más importante en el precio de dicho producto.

2/ Plan Nacional de Desarrollo 1974-1978. Véase, Honduras: Notas para el Estudio Económico de América Latina, 1974 (CEPAL/MEX/75/6/Rev.1), abril, 1975

Cuadro 2

HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES, 1970 Y 1975 A 1977

	Millones de lempiras constantes de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1975	1976	1977	1970	1977	1975	1976	1977 ^{a/}
<u>Oferta global</u>	<u>2 187</u>	<u>2 312</u>	<u>2 515</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	-0.7	5.7	8.8
Producto interno bruto ^{b/}	1 663	1 785	1 912	74.7	69.2	0.5	7.3	7.1
Importaciones de bienes y servicios	524	527	603	25.3	30.8	-4.2	0.6	14.3
<u>Demanda global</u>	<u>2 187</u>	<u>2 312</u>	<u>2 515</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	-0.7	5.7	8.8
<u>Demanda interna</u>	<u>1 806</u>	<u>1 891</u>	<u>2 092</u>	<u>80.4</u>	<u>73.7</u>	0.8	4.7	10.6
Inversión bruta interna	301	298	412	16.3	16.4	-23.4	-0.9	38.4
Inversión bruta fija	310	350	388	14.3	15.5	5.8	13.2	10.9
Pública	103	118	138	4.9	5.7	8.3	14.1	16.9
Privada	207	233	250	9.4	9.8	4.7	12.8	7.3
Variación de existencias	-9	-52	+24	2.0	0.9	-	-	-
Consumo total	1 506	1 593	1 680	64.1	57.3	7.6	5.8	5.4
Gobierno General	202	241	278	8.7	9.9	8.3	19.5	15.1
Privado	1 304	1 352	1 402	55.4	47.5	7.5	3.7	3.7
<u>Exportaciones de bienes y servicios</u>	<u>381</u>	<u>421</u>	<u>423</u>	<u>19.6</u>	<u>26.3</u>	-7.0	10.4	0.5

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

^{a/} Preliminar.^{b/} A precios de mercado.

En 1976 los precios de las exportaciones crecieron más intensamente que las cotizaciones de los productos importados. En consecuencia, en ese año los precios de intercambio mejoraron con respecto a los de 1975. Nuevamente el crecimiento de los precios de exportación fue tan significativo durante 1977 --sobre todo debido al influjo del precio del café-- que superó al registrado por los productos importados, y por ende los términos del intercambio mejoraron sustancialmente: 21.6% respecto a 1970 y 12.7% comparado con 1976. Por esta razón la tasa de crecimiento del producto interno bruto de 7.1%, ya de por sí bastante elevada, se traduce, cuando se le suman los efectos de los términos del intercambio, en un crecimiento del ingreso de 11.0%.

La importación de bienes y servicios se expandió, en términos reales, en 14.3%, después de la caída en 1975 y de un virtual estancamiento en el año siguiente.

Tal como ocurrió en otros países centroamericanos, el volumen de las importaciones hondureñas se incrementó considerablemente al aumentar el ingreso de divisas, a causa de los buenos precios internacionales y del volumen de las exportaciones, y al contar además con un sistema de importación relativamente libre y con aranceles no muy elevados. Este fenómeno se debió en parte, a la creciente necesidad de materias primas y bienes de capital, en función de la reactivación industrial del país y de los proyectos de inversión en ejecución. Además, la gran disponibilidad de divisas y la excesiva liquidez de plaza, junto con tasas arancelarias efectivamente aplicadas, no muy altas, determinaron también una elevación en la compra de bienes de consumo duradero.

El coeficiente de importación, que fue similar en 1975 y 1976 (42.6% y 42.2%, respectivamente, a precios corrientes), se elevó aún más en el último año (44.5%), debido a una expansión considerable de las importaciones.

Como consecuencia del aumento en el producto y en las importaciones, la oferta global creció en 8.9%, superando al 5.7% del año anterior.

Después de dos años consecutivos de un agudo descenso, la inversión bruta interna se incrementó espectacularmente (38.7%); ello no se debe a la evolución de la formación de capital fijo (10.9%), sino a la variación

de las existencias, que de un signo negativo en años anteriores y un alza ligera en el bienio anterior, revirtió su tendencia al superar casi en un tercio a la inversión bruta. Este fenómeno un tanto anormal se explica por la caída de los precios del café en el segundo semestre del año, lo que indujo a retener el producto en espera de una mejora en las cotizaciones.

De todas maneras el incremento de la inversión fija real en Honduras fue significativo. La formación de capital generada por el sector público (creció 16.9%), continuó consolidando la política de mantener un elevado gasto público en bienes de capital, iniciada en años anteriores. Se pusieron de manifiesto así los intensos esfuerzos desarrollados por el gobierno para dinamizar a la economía nacional y ampliar la infraestructura básica.

El sector privado prosiguió acrecentando su formación de capital y prácticamente satisfizo los requerimientos más importantes de la reconstrucción del patrimonio destruido por el desastre natural de noviembre de 1974; la inversión creció a una tasa satisfactoria de 7.3%.

Durante el año se fortalecieron algunas instituciones financieras que apoyaron la ejecución de los proyectos de inversión del sector privado. Así, la Corporación Nacional de Desarrollo Industrial (CONADI) impulsó y financió, en proporciones importantes, proyectos de consideración como es el caso de tres ingenios azucareros que ampliarán sustantivamente la capacidad de esa rama industrial y tendrán gran impacto en el sector agropecuario. Se inició además la construcción de una nueva fábrica de cemento, la cual facilitará en el futuro la expansión del sector de la construcción.

Los gastos de consumo se elevaron en 5.4%, como consecuencia de un moderado incremento del consumo privado (3.7%) --levemente superior al crecimiento de la población-- y uno más acelerado del Gobierno, que ha sido además muy dinámico durante los últimos tres años, acorde con la referida política expansionista del gasto que se comenta más adelante.

Las exportaciones, medidas en valores constantes, fueron, por otro lado, el rubro de la demanda que creció más lentamente. La suspensión temporal de las ventas de café en los últimos meses neutralizó parcialmente

/el elevado

el elevado crecimiento de la exportación real de banano, que prácticamente retornó al nivel alcanzado en 1974.

b) El crecimiento de los principales sectores

El área productiva respondió satisfactoriamente a los estímulos que recibiera de la demanda interna y del sector externo. Sobresale en especial el crecimiento de la rama manufacturera (11.5%) y la actividad agropecuaria (8.0%), que aportaron en conjunto más del 50% del aumento en el producto total. (Véase el cuadro 3.)

Los servicios de electricidad, gas y agua se expandieron a una tasa de 10.8%, frente a una de 6.3% y 5.9% durante el bienio anterior. Ello se debe, por un lado, a que se continuó incrementando la generación de energía eléctrica paralelamente al desarrollo industrial y, por otro, a que se amplió la cobertura de la red eléctrica a lo largo del país.

El Gobierno General conservó, de manera similar a 1976, una tasa de crecimiento alta (10.0%), alentada por la política de utilizar el gasto público como impulsor del sistema económico.

Los servicios de transporte, almacenaje y comunicaciones, así como de comercio y finanzas, acompañaron satisfactoriamente al dinamismo de los sectores anotados. También la minería, único sector cuyo valor agregado disminuyó en 1976, mostró una reactivación estimulante.

El sector de la construcción fue en cambio el que observó menor crecimiento; superó apenas la tasa de aumento demográfico, a pesar del alto ritmo de expansión de la inversión pública, que fue orientada principalmente a la adquisición de equipo. Nuevamente hubo limitaciones para satisfacer la demanda de cemento, cuya producción llega únicamente a 300 000 toneladas anuales.^{3/} Ello explica en parte por qué durante 1977 se duplicó el precio de este producto estratégico.^{4/}

i) La evolución del sector agropecuario. El sector agropecuario, por segundo año consecutivo, evolucionó a una tasa superior a la del

^{3/} La nueva planta que comenzará a funcionar en 1978 duplicará la actual capacidad de producción.

^{4/} Durante 1977 disminuyó parte de la oferta de este producto como insumo directo de las construcciones para abastecer nuevas líneas de producción de algunos materiales tales como bloques de cemento.

Cuadro 3

HONDURAS: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMAS DE ACTIVIDAD ECONOMICA
 AL COSTO DE FACTORES, 1970 Y 1975 A 1977

	Millones de lempiras constantes de 1970			Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1975	1976	1977	1970	1977	1975	1976	1977 a/
Agricultura	428	480	519	33.2	30.0	-6.0	12.2	8.0
Minería	38	32	35	2.3	2.0	-26.4	-15.5	7.1
Industria manufacturera	208	232	259	14.0	15.0	2.7	11.8	11.5
Construcción	91	96	100	5.0	5.8	5.5	5.2	3.8
<u>Subtotal bienes</u>	<u>765</u>	<u>840</u>	<u>913</u>	<u>54.5</u>	<u>52.8</u>	-4.0	9.8	8.7
Electricidad, gas y agua	24	26	28	1.4	1.6	6.3	5.9	10.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	102	109	117	6.7	6.8	-	7.1	7.8
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>126</u>	<u>135</u>	<u>145</u>	<u>8.1</u>	<u>8.4</u>	1.6	7.1	7.4
Comercio y finanzas	249	268	286	16.2	16.5	1.6	7.6	6.7
Propiedad de vivienda	119	126	131	7.3	7.6	4.9	5.8	4.5
Administración pública y defensa	55	61	67	3.4	3.9	7.0	11.1	10.0
Otros servicios	175	178	188	10.5	10.8	10.0	1.8	5.0
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>598</u>	<u>633</u>	<u>672</u>	<u>37.4</u>	<u>38.8</u>	5.3	5.9	6.2
<u>Producto interno bruto total</u>	<u>1 489</u>	<u>1 608</u>	<u>1 730</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	-0.1	8.0	7.6

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

a/ Preliminar.

/producto

producto global (véase de nuevo el cuadro 3); el ritmo de crecimiento de la agricultura fue mayor al de la actividad pecuaria. La producción agrícola creció en los dos últimos años a tasas de 16.9% y 8.2%, respectivamente, frente a 5.3% y 7.0%, del pecuario. (Véase el cuadro 4.) La expansión del sector agropecuario observada en los dos últimos años ha permitido compensar los descensos registrados anteriormente, y superar por primera vez el valor agregado de 1973, aunque en términos por habitante sólo se alcanzó un nivel 10% inferior al de cuatro años antes.

En la agricultura, los productos de exportación experimentaron el mayor dinamismo, en tanto los granos básicos permanecieron prácticamente estancados; la producción de maíz y de frijol creció satisfactoriamente y permitió recuperar la caída del año anterior, pero la de arroz y maicillo se contrajo sustancialmente a raíz de los efectos de la sequía, por lo que fue preciso recurrir a las importaciones para poder cubrir la demanda de estos dos artículos.^{5/} Los resultados en la agricultura de exportación y en la de consumo interno, fueron opuestos por las siguientes causas posibles:

a) La producción de café superó las metas establecidas en el Plan por el incremento en las superficies bajo cultivo y en los rendimientos; la caña de azúcar también se expandió considerablemente al fortalecerse la industria azucarera nacional a raíz de los precios favorables que prevalecieron en el mercado mundial hasta 1976, y que alentaron a la CONADI a financiar la instalación de tres ingenios. En ambos casos --café y caña de azúcar-- influyó preponderantemente el apoyo financiero del Banco Nacional de Fomento (BANAFOM), y en especial, el concedido al café, que creció cuatro veces en el último año;

b) La política de recuperación del banano continuó tratando de alcanzar los niveles previos al desastre natural de 1974, aun cuando no logró llegar a los de 1973. Se prosiguió dando impulso a esa actividad, por medio de la Corporación Hondureña del Banano (COHBANA), la asistencia financiera, administrativa y técnica en general a los productores nacionales, la regulación de la actividad y la ampliación de las áreas de cultivo que

^{5/} Anteriormente se había previsto que para 1977 de los granos básicos sólo se requerirían importaciones de trigo.

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA, 1974 A 1977

	Volúmenes físicos				Tasas anuales de crecimiento			
	1974	1975	1976	1977 a/	1974	1975	1976	1977 a/
1. Valor agregado^{b/}								
Agrícola	-	264.9	309.7	335.1	-	-	16.9	8.2
Pecuario	-	104.2	109.5	117.2	-	-	5.3	7.0
2. Producción de los principales cultivos^{c/}								
Maíz	306.3	343.7	357.2	379.4	-20.7	12.2	3.9	6.2
Arroz	19.2	46.1	33.2	29.3	-15.4	140.0	-28.0	-11.7
Maicillo	38.9	60.3	63.4	48.7	-41.9	55.0	5.1	-23.2
Frijol	29.6	34.1	32.5	35.5	-35.9	15.2	-4.7	9.2
Plátano	125.1	125.1	104.6	132.1	11.0	-	-16.4	26.3
Banano	1 140.1	774.1	1 056.7	1 169.8	-24.2	-32.1	36.5	10.7
Palma africana	40.0	49.3	61.2	62.2	-28.7	23.3	24.1	1.6
Café en oro	50.5	54.4	58.2	64.4	-9.2	7.7	7.0	10.7
Tabaco en rama	7.7	6.0	6.9	6.7	92.5	-22.1	15.0	-2.9
Algodón en oro	7.7	5.2	6.0	9.9	-42.5	-32.5	15.4	65.0
Caña de azúcar	1 336.2	1 364.0	1 468.2	1 751.5	-0.5	2.1	7.6	19.3
Naranja	28.4	24.1	24.3	23.4	-	-15.1	0.8	-3.7
Toronja	-	42.6	45.7	48.9	-	-	7.3	7.0
Piña	-	16.6	30.7	45.2	-	-	84.9	47.2
3. Indicadores de la producción pecuaria								
Res ^{d/}	35.9	38.0	39.7	41.4	-11.4	5.9	4.5	4.3
Cerdo ^{d/}	10.9	6.6	6.6	8.6	-0.9	-39.4	-	30.9
Aves ^{d/}	6.8	6.5	6.8	7.1	1.5	-4.4	4.6	4.4
Leche ^{e/}	223.1	190.6	203.7	218.0	-	-14.6	6.9	7.0
Huevos ^{f/}	16.2	16.2	17.1	17.9	-	-	5.6	4.7

Fuente: CEPAL, a base de datos oficiales de la Secretaría Técnica del Consejo Superior de Planificación Económica (CONSUPLANE), Honduras.

- a/ Preliminar.
- b/ En millones de lempiras de 1966.
- c/ En miles de toneladas métricas.
- d/ En miles de toneladas.
- e/ En millones de litros.
- f/ En millones.

/se encuentran

se encuentran bajo su influencia.^{6/} De esta manera aumentaron la producción y la exportación bananera y, consecuentemente los ingresos fiscales, como ocurrió en el caso del café;

c) Se operó un cambio en la política crediticia del país; los préstamos del Banco Nacional de Fomento se orientaron en mayor medida a los productos de exportación que a los granos básicos;^{7/}

d) Persistió la sequía de 1976, que en los dos últimos años afectó en mayor medida a la producción de granos básicos, especialmente al arroz, dado que ese producto requiere mayores cantidades de agua (descendió 28.0% y 11.7% en 1976 y 1977, respectivamente). También destacó el descenso en la producción de maicillo (23.2% en el último año), rubro en el que el país no era deficitario. Debe subrayarse además que si bien la sequía afectó en mayor proporción a los granos básicos que a los productos de exportación, éstos últimos fueron dañados, en especial el banano y el plátano, por los vientos huracanados que entraron al área durante el año y por plagas como la "sigatoka", en el caso del plátano en la costa norte, y la "broca" en los plantíos de café;

e) Aun no han surtido efecto en la producción de granos básicos --más bien por problemas de organización-- los proyectos de infraestructura de riego que se han venido ejecutando desde años anteriores, y

f) El proceso de Reforma Agraria podría juzgarse como el programa más congruente y decidido del Istmo,^{8/} continuó enfrentando serias limitaciones de recursos financieros. Por esa razón se concentró en la colonización del

6/ Frente a una producción total de banano de 35 millones de cajas, la "empresa asociativa" promovida y asesorada por COHBANA, produjo 4.2 millones, superando ampliamente las metas preestablecidas.

7/ Se decidió crear una institución de fomento a la producción de granos básicos, que aún no ha comenzado a operar; el Banco Nacional de Fomento actuará en el futuro como un organismo especializado para financiar la actividad relativa a los productos de exportación.

8/ En el Informe del Presidente de la República, General Juan Alberto Melgar Castro, se destacó que en el curso de 1977 "se adjudicó tierra a 7 500 familias en 87 nuevos asentamientos, y al mismo tiempo se destinó gran cantidad de recursos económicos y asistencia técnica para continuar ayudando a 46 000 familias asentadas en 223 000 manzanas" en los años anteriores.

Valle del Bajo Aguán, donde se beneficiarán más de 11 000 familias, mediante un programa integrado de desarrollo. Cabe subrayar que el proceso ha sufrido en este sentido alguna modificación; el Plan Nacional de Desarrollo asignaba originalmente atención prioritaria a la zona central del país, y en la actualidad los esfuerzos se orientan hacia la zona costera, y especialmente al mencionado proyecto del Aguán.

Por otro lado, conviene destacar que en la estrategia prevista en el Plan se postulaba una política de redistribución del ingreso como una consecuencia del proceso de reforma agraria. Como más de dos tercios de la población habita en las zonas rurales y en un alto porcentaje tiene una economía de autoconsumo,^{2/} al cambiar las prioridades de la política de desarrollo rural, y haberse reducido el proceso de Reforma Agraria, se pierde, o al menos se retrasa la meta de redistribución planeada.

En el sector pecuario, la producción de carne de cerdo registró el mayor crecimiento (30.9%) e indica una alta reactivación aun cuando no se alcanzan todavía los niveles de 1974; la carne de res registró por tercer año consecutivo una expansión moderada (4.3%) y en la leche se lograron recuperar los niveles globales de 1974.

ii) La evolución del sector industrial. La industria fue la actividad de mayor dinamismo. Experimentó un ritmo de crecimiento de casi 12%, muy similar al del año anterior. A pesar del gran auge del último bienio, en lo que va de la década el grado de industrialización se mantuvo más o menos constante en un orden de 15%. (Véase de nuevo el cuadro 3.)

La rama textil creció en 18.8% y fue como en 1976 la de mayor importancia entre las manufacturas. (Véase el cuadro 5.) También aumentó considerablemente la producción de calzado de cuero --superó el 50% en los últimos tres años-- y las de productos químicos y minerales no metálicos se expandieron en 13.3% y 15.6%, respectivamente. Como se señala en otra parte, la actividad maderera siguió desarrollándose (9.2%, 13.7% y 13.9% en los últimos tres años).

De acuerdo con estimaciones oficiales, el dinamismo de la industria se reflejó en un aumento de 6.7% en el empleo, y se debió en buena medida

^{2/} La Ley que estipula el salario mínimo de cada una de las actividades data del año 1974, y no ha sido modificada.

Cuadro 5

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION INDUSTRIAL,
 SECTOR MANUFACTURERO, 1974 A 1977

	Valores absolutos				Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 a/	1975	1976	1977 a/
1. Valor bruto de la producción^{b/}	655.5	714.3	779.4	858.0	8.9	9.1	10.1
A. Industrias tradicionales	488.4	512.6	559.8	614.0	0.4	9.2	9.7
Alimentos	244.1	245.1	265.2	288.3	0.4	8.2	8.7
Bebidas	86.5	91.1	96.0	101.2	5.3	5.4	5.4
Tabaco	15.2	18.6	19.6	20.7	22.4	5.4	5.6
Textiles	38.6	39.5	46.9	55.7	2.3	18.7	18.8
Vestuario	21.9	23.8	25.7	27.8	8.7	8.0	8.2
Cueros	3.9	4.2	4.5	4.8	7.7	7.1	6.7
Calzado de cuero	15.8	17.6	20.6	24.2	11.4	17.0	17.5
Maderas	40.1	43.8	49.8	56.7	9.2	13.7	13.9
Muebles de madera	8.5	8.9	9.4	9.9	4.7	5.6	5.3
Imprentas y editoriales	11.5	16.0	17.8	19.9	39.1	11.3	11.8
Diversos	2.3	4.0	4.3	4.8	73.9	7.5	11.6
B. Industrias intermedias	141.6	165.5	180.2	200.1	16.9	8.9	11.0
Papel	25.3	29.8	32.0	34.7	17.8	7.4	8.4
Caucho	5.3	5.9	6.3	6.7	11.3	6.8	6.3
Químicos	44.9	51.0	56.2	63.7	13.6	10.2	13.3
Derivados del petróleo	41.1	44.9	47.8	50.9	9.2	6.5	6.5
Productos minerales no metálicos	25.0	33.9	37.9	43.8	35.6	11.8	15.6
Productos metálicos básicos	-	-	-	0.3	-	-	-
C. Industria metalmeccánica	25.5	36.2	39.4	43.9	42.0	8.8	11.4
2. Otros indicadores de la producción manufacturera							
Consumo industrial de electricidad (MWh)	50.7	47.3	48.6	-	-6.7	2.7	-

Fuente: CEPAL, a base de datos de la Secretaría Técnica del Consejo Superior de Planificación Económica (CONSUPLANE), Honduras.

a/ Preliminar.

b/ En millones de lempiras constantes de 1966.

al apoyo que le ha venido otorgando el sector gubernamental. Además, la reactivación de la demanda interna en 1976 y 1977 y la aceleración de la externa, en especial la centroamericana, al influjo de acuerdos bilaterales celebrados con anterioridad con Guatemala, Nicaragua, Costa Rica y también con Panamá,^{10/} ampliaron el mercado.

Al influjo de demanda centroamericana, las exportaciones manufactureras se acrecentaron en un 8.8% (unos 130 millones de lempiras). No obstante, este ritmo fue superado por un crecimiento de 17% en las importaciones de productos industriales, entre las que sobresale el aumento en las compras de químicos (33%) que representaron casi la cuarta parte de las importaciones industriales de 1977.

Además de un relativo mejor aprovechamiento en el uso de la capacidad instalada en algunas ramas y del crédito selectivo^{11/} que estimuló la ampliación y/o instalación de plantas,^{12/} destaca, en particular, la acción que desde 1975 viene desempeñando la Corporación Nacional de Desarrollo Industrial (CONADI), dedicada a financiar estudios y proyectos industriales. Dicha institución ha incrementado sustancialmente sus operaciones. En 1977 sus inversiones se destinaron en particular a financiar proyectos de la rama alimenticia entre los que se cuentan tres grandes ingenios, que absorbieron alrededor de 100 millones de lempiras.^{13/} El 70% de las inversiones de la CONADI se orientó a proyectos agroindustriales. También se atendió el área forestal en su etapa de proceso industrial. Finalmente, la CONADI impulsó asimismo la instalación de una planta productora de cemento que duplicará la capacidad actual, y entre los proyectos de menor dimensión, a una fundidora de acero y una convertidora de papel en San Pedro Sula.

^{10/} De 1976 a 1977 las exportaciones no tradicionales hondureñas con destino a Centroamérica, aumentaron un 36%.

^{11/} Según estimaciones del CONSUPLAN, en el lapso enero-septiembre de 1977, el crédito industrial acumulado fue similar al concedido en todo el año anterior.

^{12/} De alimentos, textiles, vestuario, cueros, madera y productos químicos y metalmecánicos.

^{13/} Aunque la inversión de 100 millones de lempiras en los tres ingenios no corresponde estrictamente al período anual, con el fin de apreciar su magnitud conviene compararla con el monto de la inversión bruta fija que en 1977 alcanzó a 388 millones de lempiras.

iii) La evolución del sector forestal. En 1977 se percibieron los efectos positivos de la política forestal iniciada por COHDEFOR varios años atrás, con el objetivo básico de proteger y conservar los bosques, mediante una explotación racional, y mantener así la oferta en niveles adecuados que permitan abastecer en el futuro los insumos necesarios para el desarrollo de la industrialización de la madera. De acuerdo con las directrices de la política forestal que se fueron perfeccionando paulatinamente, se decidió reducir las metas físicas de producción y exportación de productos de madera que se habían previsto en el Plan de Mediano Plazo. Ello se debió, en parte, a las dificultades que se fueron presentando para establecer una empresa de gran dimensión. En cumplimiento de esta política se constituyó la Corporación Forestal Industrial de Olancho, S. A. (CORFINO), con la participación de la COHDEFOR, empresarios privados y organismos regionales. Esta empresa tendrá a su cargo la industrialización de la madera, a través de varias etapas, que culminarán con la fabricación de pulpa y papel.^{14/} Este proyecto se complementa con el de desarrollo rural del Valle del Aguán e implica una transformación en la zona noreste del país, que hasta el presente había permanecido improductiva.

Al entrar en operaciones la CORFINO, probablemente hacia fines de 1978, se recuperarán los niveles de producción de madera alcanzados en 1973, ya que comenzarán a operar dos aserraderos,^{15/} que podrán satisfacer la creciente demanda externa sin contravenir a la política de regular la extracción.

La acción de la COHDEFOR ha resultado especialmente efectiva en la política de centralización de la comercialización externa. Ha evitado la participación de intermediarios y se han obtenido así mayores ingresos de divisas. Se ha acentuado además la asistencia técnica y el financiamiento

^{14/} Este proyecto cubre un área de 30 000 km², y se prevé que habrá de requerir una inversión de 400 millones de dólares en el término de siete años; constituirá un importante polo de desarrollo para el país, ya que dará ocupación a un total de 6 000 personas, en tanto el sector forestal en su conjunto emplea actualmente a 15 000.

^{15/} La producción fue en 1977 de aproximadamente 240 millones de pies tablares y se espera que en 1978 se elevará en un 40%. Adicionalmente se prevé que entre este último año y 1979 la CORFINO pondrá en operación otro aserradero con una capacidad de producción de 100 millones de pies tablares.

a los aserraderos nacionales.^{16/} El efecto de esta política ha sido tan importante, que si bien los volúmenes exportados son inferiores a los de 1973, el valor ingresado al país es más elevado, no sólo por el nivel de precios internacionales, sino también porque los márgenes de comercialización que antes quedaban en el exterior han sido absorbidos por la economía nacional.^{17/}

3. El sector externo

a) Términos del intercambio

Debido a la elevación de los precios de los principales productos de exportación, los términos del intercambio se recuperaron sustancialmente. Se mantuvo así la tendencia al mejorar la relación de 1970 en 3.0%, 7.9% y 21.6% en 1975, 1976 y 1977, respectivamente. Se produjo así, en el último año, un incremento del 25% en el valor unitario de las exportaciones frente a un 11% en el de las importaciones. Esto permitió incrementar el poder de compra de las exportaciones en un 37% con respecto a 1970 y en un 13% en relación con 1976. (Véase el cuadro 6.)

b) El comercio de bienes

1) Las exportaciones. El valor total fob de las mercancías vendidas en el exterior llegó en 1977 a 500 millones de dólares corrientes, frente a 392 millones en el año anterior, es decir, aumentó en 27.6%. (Véase el cuadro 7.) Este crecimiento se debió al alza generalizada de los principales productos tradicionales de exportación, y en especial del café, el cual experimentó una vez más una expansión extraordinaria (98% en 1976 y 99% en 1977), o a pesar de la baja en sus cotizaciones registrada en el segundo semestre del año que indujo a los productores e intermediarios a

^{16/} Toda la producción forestal hondureña es explotada actualmente por el Estado. Antes de iniciarse la política que aplica al presente la CORDEFOR, existían 28 aserraderos extranjeros.

^{17/} En 1973 se exportaron 350 millones de pies tablares, y en 1977, sólo 200 millones. Sin embargo, los ingresos en divisas equivalieron a 60 millones de lempiras y de 86 millones, respectivamente.

Cuadro 6

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR, 1972 A 1977

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
<u>Tasas anuales de crecimiento</u>						
Exportaciones de bienes						
Valor	17.9	25.1	13.2	3.4	30.4	25.6
Volumen	4.5	8.5	-10.5	-6.8	9.9	0.5
Valor unitario	12.9	15.3	26.4	11.0	18.6	25.0
Importaciones de bienes						
Valor	3.2	33.3	51.3	-0.9	14.2	26.5
Volumen	-5.5	19.9	10.9	-4.4	0.8	14.0
Valor unitario	9.2	11.3	36.4	3.7	13.3	10.9
Relación de precios del intercambio	3.4	3.6	-7.3	7.0	4.8	12.7
<u>Indices (1970 = 100.0)</u>						
Relación de precios del intercambio	100.3	103.9	96.3	103.0	107.9	121.6
Poder de compra de las exportaciones	112.8	126.6	104.8	104.8	120.7	136.7

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

Cuadro 7

HONDURAS: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES FOB, 1974 A 1977

	Millones de lempiras fob				Composición porcentual		Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977	1970	1977	1975	1976	1977
Principales productos tradicionales									
Excluyendo café	372.5	355.5	457.6	521.5	69.0	52.2	-4.6	28.7	14.0
Incluyendo café	460.5	469.3	658.2	857.5	83.5	85.8	1.9	40.3	30.3
Banano	159.4	122.9	213.4	250.8	42.0	25.1	-22.9	73.6	17.5
Café	88.0	113.8	200.6	336.0	14.5	33.6	29.3	76.3	67.5
Maderas	81.5	77.6	76.1	85.0	9.1	8.5	-4.8	-1.9	11.7
Carne refrigerada	33.4	36.5	51.2	44.8	5.4	4.5	9.3	1.4	-12.5
Zinc	21.0	32.2	23.8	26.3	2.4	2.6	53.3	-26.1	10.5
Camarones y langostas	8.1	20.6	24.5	31.1	0.8	3.1	154.3	18.9	26.9
Plata	26.2	22.1	27.1	23.9	3.1	2.4	-15.6	22.6	-11.8
Algodón desmotado	6.3	9.0	8.7	22.2	0.6	2.2	42.9	-3.3	155.2
Tabaco	8.5	11.1	11.8	17.0	1.3	1.7	30.6	6.3	44.1
Plomo	12.9	8.0	12.7	11.7	2.2	1.2	-38.0	58.8	-7.9
Azúcar sin refinar	9.0	13.8	4.4	8.0	0.7	0.8	53.3	-68.1	81.8
Frijoles	6.2	1.7	0.6	0.6	0.9	0.1	-82.6	-64.7	-
Mafz	-	-	3.3	0.1	0.5	-	-	-	-
Principales productos no tradicionales									
Manufacturas de madera n.o.e.p.	114.8	117.2	125.5	142.0	16.5	14.2	2.1	7.1	13.2
Jabón para lavar	3.8	3.0	7.2	9.0	0.3	0.9	-21.0	140.0	25.0
Jabón para lavar	5.3	8.0	13.2	22.0	1.4	2.2	50.9	65.0	66.7
Frutas en conserva	3.8	4.4	6.2	7.5	1.2	0.8	15.8	40.9	21.0
Colofonia	4.9	6.7	4.6	6.0	0.2	0.6	36.7	-31.3	30.4
Alambre de púas	3.7	3.5	4.3	5.0	-	0.5	-5.4	22.9	16.3
Puros o cigarros	3.0	3.8	3.7	3.4	0.2	0.3	26.7	-2.6	-8.1
Compuestos orgánicos n.o.e.p.	2.6	2.9	2.8	2.7	0.4	0.3	11.5	-3.4	-3.6
Piñas	1.1	1.7	3.5	2.5	0.1	0.3	54.6	105.9	-28.6
Piñátanos fuera área centroamericana	2.3	0.1	1.9	0.7	0.5	0.1	-	-	-
Cemento	1.6	5.8	2.6	0.5	0.1	0.1	262.5	-	-
Derivados del petróleo	29.0	24.5	2.3	0.2	3.5	-	-15.5	-	-
Otros productos	54.0	52.8	73.2	82.5	8.6	8.3	-2.2	38.6	12.7
Total	575.6	586.5	783.7	999.5	100.0	100.0	1.9	33.6	27.5

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

retener el producto, hecho que no logró disminuir su importancia en el ingreso de divisas al país. El volumen físico de las ventas del café disminuyó 11% en 1976 y 16% en 1977, pero a raíz del impacto de los precios, se transformó en el principal producto, mejorando paulatinamente su participación en el valor de las exportaciones totales desde un 14.5% en 1970 hasta un 33.6% en 1977.

Este cambio resulta en particular relevante, dado que, a diferencia del banano, el café es explotado en su mayor parte por medianos y pequeños productores nacionales. En consecuencia, cuando el auge del comercio exterior estriba en el café, contribuye a atenuar desigualdades en la distribución del ingreso.

Las ventas de banano crecieron a un ritmo de 17.5%, en valores corrientes, pero su importancia relativa dentro del total de exportación disminuyó --en 1970 representaba 42.0% y en 1977, 25.1%--, como consecuencia fundamentalmente del aumento de los precios del café.

Las exportaciones de madera también sobresalieron con una expansión de 11.7%, apoyadas en un aumento de 8% en el volumen, frente a los descensos del bienio anterior.

Cabe mencionar además el dinamismo de las exportaciones de algodón y las de camarón y langosta, aunque todavía son de escasa significación. Conviene destacar asimismo, que las exportaciones de carne refrigerada, cuarto producto en importancia, disminuyeron 12% en valor.

De los productos de la industria extractiva sólo el zinc mostró una recuperación de 10.5% en 1977. Tanto la plata como el plomo tienden a la baja. El resto de los productos, con una menor ponderación, reportaron aumentos de escasa magnitud.

Sobresalieron las exportaciones con destino al resto de Centroamérica, las cuales se incrementaron 35.9% con respecto al año anterior; llegaron a 33 millones de dólares en 1976 y a 45 millones en 1977, y se realizaron esencialmente al amparo de tratados bilaterales. El incremento de ese intercambio se explica en parte porque la situación de los precios internacionales favoreció también en forma generalizada a los demás países del Istmo, dinamizando sus respectivas demandas, independientemente de los avances o estancamientos de los acuerdos institucionales vinculados al proceso de integración de la región.

ii) Importaciones. El valor cif de las importaciones de bienes ascendió a 577.9 millones de dólares, a precios corrientes, es decir, registró un crecimiento de 27%. Los precios de importaciones se habrían elevado en un 11%, en tanto que su volumen, en aproximadamente 14%. Esto señala que, ante la favorable situación de los precios de las exportaciones, el coeficiente de importación aumentó en forma considerable. (Véase el cuadro 8.)

Destacó por su crecimiento el rubro de "combustibles y lubricantes" (43% en valores corrientes en el año). Aunque no se superaron los niveles de importación de 1975, al menos hubo una recuperación después de la caída de 29.4% en 1976.

Los productos químicos registraron asimismo una expansión considerable de 36.1%, en respuesta a los requerimientos de insumos para la agricultura (insecticidas, abonos y fertilizantes) y para la industria farmacéutica. También se produjo un incremento de significación en maquinaria y material de transporte (27.5%), pero ello fue consecuencia, en parte, de las importaciones de vehículos particulares.

Los "productos alimenticios" crecieron 5.8%, a causa, parcialmente, de que fue preciso importar algunos granos básicos para superar el déficit de producción. Por último, las importaciones de "artículos manufacturados según el material" se expandieron a un ritmo de 21.6% y participaron con un 25% en el total de las compras externas. Este comportamiento se debió a que parte de las divisas obtenidas por los precios del café se dedicó a importar algunos bienes suntuarios.

c) Balanza de pagos

A pesar del auge significativo experimentado por las exportaciones de bienes y servicios, la importante evolución de las importaciones y la incidencia negativa del saldo neto de pago de factores arrojaron un déficit en cuenta corriente superior al del año previo: 131.0 millones de dólares en 1977 frente a 108.8 millones de 1976. (Véase el cuadro 9.) Los flujos de capital neto permitieron no obstante cubrir tal déficit y aun permitirle al país una nueva acumulación de reservas de 32 millones de dólares.

Cuadro 8

HONDURAS: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES CIF, 1975 A 1977

	Millones de dólares corrientes			Composición porcentual			Tasas anuales de crecimiento	
	1975	1976	1977	1975	1976	1977	1976	1977
Productos alimenticios	45.2	37.3	39.5	11.3	8.2	6.8	-18.5	5.8
Bebidas y tabaco	1.4	2.3	4.5	0.4	0.5	0.8	1.6	95.7
Materiales crudos no comestibles	6.2	8.5	8.7	1.6	1.9	1.5	37.1	2.4
Combustibles y lubricantes	68.5	48.2	69.0	17.1	10.6	11.9	-29.4	43.2
Aceite y manteca de origen vegetal y animal	4.5	5.6	7.5	1.1	1.2	1.3	24.4	33.9
Productos químicos	58.2	74.0	100.7	14.5	16.3	17.4	27.1	36.1
Artículos manufacturados según el material	86.4	118.2	143.7	21.6	26.1	24.9	36.8	21.6
Maquinaria y material de transporte	106.8	130.8	166.8	26.7	28.9	28.9	22.5	27.5
Artículos manufacturados diversos	21.6	27.1	36.0	5.4	6.0	6.2	25.5	32.8
Animales vivos n.e.p. y mercaderías diversas	1.2	1.2	1.5	0.3	0.3	0.3	-	25.0
Total	400.0	453.1	577.9	100.0	100.0	100.0	19.3	27.5

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

Cuadro 9

HONDURAS: BALANZA DE PAGOS, 1972 A 1977

(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977 a/
Cuenta corriente						
Saldo de la cuenta corriente (a+b+c+d)	-12.6	-34.5	-105.6	-119.7	-108.8	-131.0
a) Exportaciones de bienes y servicios	232.1	292.0	327.9	338.9	438.5	552.0
Bienes fob	212.1	267.0	298.9	307.9	403.5	514.8
Servicios	20.0	25.0	29.0	31.0	35.0	37.2
b) Importaciones de bienes y servicios	-220.1	-297.2	-454.3	-450.9	-507.4	-638.5
Bienes fob	-176.5	-243.6	-387.8	-377.6	-427.0	-545.0
Servicios	-43.6	-53.6	-66.5	-73.3	-80.4	-93.5
c) Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-31.1	-36.3	-11.7	-25.3	-13.8	-12.0
Ingresos	6.7	6.4	7.6	10.2	13.4	15.5
Egresos	-37.8	-42.7	-19.3	-35.5	-27.2	-27.5
d) Transferencias	6.5	7.0	32.5	17.7	13.2	13.5
Cuenta de capital						
Financiamiento externo neto (a+b+c+d)	12.6	34.5	105.6	119.7	108.8	131.0
a) Largo plazo	31.3	36.5	80.1	133.5	106.7	143.0
1. Sector privado	8.5	15.8	25.5	88.7	28.3	35.0
Inversiones directas	3.1	6.5	-1.2	10.4	7.6	10.0
Préstamos	5.4	9.3	26.7	184.3	20.7	25.0
Otros	-	-	-	-	-	-
2. Sector oficial	10.9	8.4	27.6	56.5	68.8	88.5
Préstamos	15.0	13.1	29.6	58.0	70.3	92.6
Otros	-4.1	-4.7	-2.0	-1.5	-1.5	-4.1
3. Sector bancario	11.9	12.3	1.9	1.2	3.1	13.5
Préstamos	4.8	7.8	4.1	3.0	2.1	13.0
Otros	3.7	3.4	-2.2	-1.8	1.0	0.5
Asignaciones DEG	3.4	1.1	-	-	-	-
4. Créditos compensatorios	-	-	25.1	47.1	6.5	6.0
b) Corto plazo	-10.0	1.3	29.4	-0.3	26.1	20.0
1. Sector privado	9.9	0.1	30.1	-5.4	24.3	20.0
2. Sector oficial	-	-	-	5.2	1.9	-
3. Sector bancario	0.1	1.1	-0.7	-0.1	-0.1	-
c) Errores y omisiones	3.3	0.1	-1.8	3.4	-1.0	-
d) Cambios reservas internacionales (- aumento)	-12.0	-3.4	-1.9	-16.9	-23.0	-32.0

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

a/ Preliminares.

/Dentro

Dentro del inanciamiento externo descolla el obtenido a largo plazo, en tanto que el de corto disminuyó respecto al de 1976. Esto refleja una política definida para estructurar una deuda externa de más largo alcance, y moderar los efectos que ésta puede tener sobre la balanza de pagos.

Dentro de las entradas netas de capital de largo plazo, el sector privado experimentó un crecimiento de 25%, algo inferior al del sector oficial, que representa 75% del total. Finalmente, el sector gubernamental incrementó sus préstamos netos en 32%, como parte de los esfuerzos de desarrollo que realiza a través de sus programas de inversión, y a pesar de que las reservas monetarias han aumentado persistentemente: 16.9 millones de dólares en 1975, 23.0 en 1976 y 32.0 en 1977.

4. La evolución de los precios y de las remuneraciones

La estabilidad de precios de que había disfrutado el país hasta los primeros años de la presente década cambió su tendencia histórica, afectada principalmente por factores de orden externo, salvo en el año 1974, dada la escasez provocada por el ciclón. Así, en ese año y en 1975, y especialmente en el primero, se registró una inflación que llegó, en 1974, a 12.9%. (Véase el cuadro 10.) Posteriormente, el índice de precios al consumidor se fue desacelerando y en el bienio 1975-1976 la variación anual descendió a 8.1% y 5.0%, respectivamente. Hacia finales de 1976, parecía que se volvía paulatinamente a una mayor estabilidad de precios. Sin embargo, en 1977 los precios al consumidor acrecentaron nuevamente su ritmo en 8.6%, comparando los promedios anuales, y en 7.7%, considerando el período diciembre 1976 al mismo mes de 1977, a pesar de que se adoptó una política de control de precios de algunos productos esenciales. Asimismo, congruente con lo anterior, el Gobierno permitió se incrementaran las importaciones de algunos productos básicos.

La prolongada sequía, iniciada en 1976, fue un elemento perturbador de los precios, dado los desequilibrios que se produjeron entre una

Cuadro 10

HONDURÁS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS, INDICE DE
PRECIOS AL CONSUMIDOR, 1972 A 1977

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
1. Indices promedios del año (1966=100.0)						
Total	115.4	120.8	136.4	147.4	154.7	168.0
Alimentos	119.1	125.3	146.8	160.5	166.8	185.7
Por ciudades						
Tegucigalpa						
Total	-	-	-	147.6	154.7	167.7
Alimentos	-	-	-	158.1	167.6	185.8
San Pedro Sula						
Total	-	-	-	150.9	157.7	169.3
Alimentos	-	-	-	166.7	170.9	188.0
La Ceiba						
Total	-	-	-	144.4	150.4	162.5
Alimentos	-	-	-	157.0	157.4	174.6
Choluteca						
Total	-	-	-	142.3	150.5	170.5
Alimentos	-	-	-	155.7	162.4	186.4
Otros centros urbanos						
Total	-	-	-	142.3	150.8	167.4
Alimentos	-	-	-	156.1	160.4	184.2
2. Variación de diciembre a diciembre (porcentajes)						
Total	-	-	-	7.8	5.6	7.7
Alimentos	-	-	-	9.5	4.6	10.5

/(continúa)

Cuadro 10 (Conclusión)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977
3. Variación media anual (porcentajes)						
Total	3.4	4.7	12.9	8.1	5.0	8.6
Alimentos	4.8	5.2	17.2	9.3	3.9	11.3
Por ciudades						
Tegucigalpa						
Total	-	-	-	-	4.8	8.4
Alimentos	-	-	-	-	6.0	10.9
San Pedro Sula						
Total	-	-	-	-	4.5	7.4
Alimentos	-	-	-	-	2.5	10.0
La Ceiba						
Total	-	-	-	-	4.2	8.0
Alimentos	-	-	-	-	0.3	10.9
Choluteca						
Total	-	-	-	-	5.8	13.3
Alimentos	-	-	-	-	4.3	14.8
Otros centros urbanos						
Total	-	-	-	-	6.0	11.0
Alimentos	-	-	-	-	2.8	14.8

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

limitada oferta nacional de productos agrícolas, como algunos granos básicos, y una demanda insatisfecha.

Cuando se analizan los precios al consumidor por principales grupos, se observa que la evolución en los alimentos fue sustancialmente mayor que en el total. De diciembre de 1976 al mismo mes de 1977, los precios de los alimentos se elevaron en un 11.3%, lo que significa una elasticidad de 1.31% respecto a los precios generales (8.6%). Este fenómeno, tal como puede observarse en el citado cuadro 10, se ha venido repitiendo durante varios años.

La información por ciudades indica que las menores oscilaciones ocurrieron en los centros urbanos más importantes (Tegucigalpa y San Pedro Sula), en tanto que en los de menor dimensión la variación fue mayor, especialmente en el caso de los alimentos. Obsérvese que en tanto en Tegucigalpa, San Pedro Sula y La Ceiba los precios de los alimentos subieron de 7.4% a 8.4%, en Choluteca y otros centros urbanos crecieron 11.0% y 13.3%, lo que podría ser consecuencia de una elevación de los costos del sistema de distribución hacia estos centros.

El alza más significativa ocurrió en los primeros cuatro meses; continuando así la tendencia que se había iniciado en el segundo semestre de 1976. A partir de mayo y junio, la inflación comenzó a desacelerarse. En el primer semestre de 1977 los precios generales subieron más de 5%, en tanto en el segundo apenas superaron el 2%. Estas diferencias se debieron a una mayor rigidez de la política de estabilización aplicada durante el segundo semestre.

Entre las causas que tal vez han influido en el aumento de los precios observado en 1977, cabe citar los efectos de la inflación importada que aún persisten. El alza en las importaciones fue superior a la variación de los precios internos. Conviene señalar que con el fin de atenuar los efectos que la reactivación inflacionaria

puede generar en la economía hondureña, es probable que, en el corto plazo, algunas medidas estabilizadoras podrían moderar los efectos de la política expansionista del gasto público.

El salario mínimo no ha sido actualizado desde 1974. Después de esa fecha se han efectuado algunos reajustes en aquellos casos donde se han firmado convenios o pactos colectivos por gestiones propiciadas de los sindicatos, tanto de algunas empresas públicas autónomas, como también de empresas privadas.

El Gobierno Central otorgó durante 1976 un aumento salarial de 10% y en 1977, por primera vez, se concedió un medio sueldo mensual como aguinaldo, que significó un incremento de 4.2% con respecto a los salarios totales pagados en el año.

Teniendo en cuenta la evolución de los precios comentada más arriba, y en atención a la escasa variación en los salarios, que sólo habrían alcanzado a un bajo porcentaje de la fuerza de trabajo total de Honduras, cabe concluir que durante 1977 se produjo un deterioro en el poder adquisitivo real.

5. La política fiscal y monetaria

La política de gastos del Gobierno Central continuó expandiéndose durante 1977 con el fin de seguir estimulando al aparato productivo. Ello fue posible porque el Estado dispuso de financiamiento fluido, gracias a los mayores ingresos derivados del auge del comercio exterior. Las recaudaciones percibidas durante el año por concepto de impuestos al comercio exterior, en especial por las buenas exportaciones de tres años consecutivos, contribuyeron a que se acumularan reservas de caja en forma creciente. Ello permitió atender los gastos presupuestarios sin recurrir en mayor medida al crédito interno.

Esta situación de auge del sector público puede revertirse y ocasionar graves daños a la economía de continuar la tendencia de deterioro de los precios de los productos de exportación, dada la estructura actual del sistema tributario.

/La reactivación

La reactivación de la actividad económica en general junto con la maduración de las reformas de años anteriores, en especial la fiscal, elevaron los ingresos tributarios de 356 a 420 millones de lempiras, lo que representó un incremento de 35%. (Véase el cuadro 11.) Con ello la carga tributaria del Gobierno Central ascendió a 14,4%, nivel superior al de 1976, que fue de 12,8%. La tributación del comercio exterior generó el mayor incremento debido, por un lado, a las altas cotizaciones de los principales productos de exportación y, por otro, al último aumento en el impuesto sobre la exportación del banano. Sin embargo, al comparar el crecimiento de los impuestos sobre el comercio exterior con el experimentado en conjunto por las importaciones y las exportaciones, se observa que aquéllos se expandieron más rápidamente, lo que refleja una elasticidad de 1,24%.

Por el lado del gasto, el Gobierno Central continuó estimulando al aparato productivo mediante un presupuesto expansionista. Las erogaciones corrientes se elevaron de nuevo en forma rápida, especialmente por el incremento de 25% en el valor total de las remuneraciones, que corresponde en su mayor parte a un aumento en el número de funcionarios públicos. El dinámico comportamiento de los ingresos determinó que también el ahorro en cuenta corriente experimentara un crecimiento importante --se duplicó con creces-- con lo cual se fortaleció la capacidad financiera del sector público para ejecutar el presupuesto de capital. En efecto, mientras que en el año anterior sólo logró financiar el 15% de los gastos de capital, en 1977 dicha proporción ascendió a 25%.

En cuanto a la estructura de las erogaciones de capital, la inversión real ejecutada directamente por el Gobierno Central sólo evolucionó a una tasa de 4,1% en valores corrientes, lo que indicaría una disminución en términos constantes. No obstante, las transferencias para programas que llevaron a cabo las instituciones descentralizadas y las empresas públicas --que por lo general tienen un impacto más inmediato sobre el sistema productivo-- se elevaron en 34,8%. Finalmente, la amortización de la deuda creció también rápidamente (64,9%), lo que pudo deberse al vencimiento de algunos periodos de gracia en la deuda externa.

Cuadro 11

HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL, 1974 A 1977

	Millones de lempiras				Tasas anuales de crecimiento		
	1974	1975	1976	1977 ^{a/}	1975	1976	1977
1. <u>Ingresos corrientes</u>	252.7	283.3	356.1	459.6	12.1	25.7	29.1
Ingresos tributarios	228.1	247.1	311.0	419.9	8.3	25.9	35.0
Directos	-	-	76.2	94.1	-	-	23.5
Indirectos	-	-	234.6	325.6	-	-	38.8
Impuestos varios	-	-	0.2	0.2	-	-	100.0
Ingresos no tributarios			35.5	22.2			
Transferencias corrientes	24.6	36.2	7.6	13.1	47.2	24.6	-11.5
Otros ingresos corrientes			2.0	4.6			
2. <u>Gastos corrientes</u>	212.6	254.3	326.7	397.7	19.6	28.5	21.7
Remuneraciones	130.7	159.9	173.9	217.4	22.3	8.8	25.0
Otros gastos corrientes	81.9	94.4	152.8	180.3	15.3	61.9	18.0
3. <u>Ahorro en cuenta corriente (1-2)</u>	40.1	29.0	29.4	61.9	-27.7	1.4	110.5
4. <u>Gastos de capital</u>	118.2	183.6	197.6	251.9	55.3	7.6	27.5
Inversión real	56.1	76.0	87.9	91.5	35.5	15.7	4.1
Amortización de la deuda	31.0	36.5	41.6	68.6	17.7	14.0	64.9
Otros gastos de capital	31.1	71.1	68.1	91.8	28.6	-4.2	34.8
5. <u>Gastos totales (2+4)</u>	330.8	437.9	524.3	649.6	32.4	19.7	23.9
6. <u>Déficit (o superávit) fiscal (1-5)</u>	-78.1	-154.6	-168.2	-190.0	98.0	8.8	13.0
7. <u>Financiamiento del déficit</u>	78.1	154.6	168.2	190.0	98.0	8.8	13.0
Financiamiento interno	23.8	59.5	86.3	64.5	150.0	45.0	-25.3
Banco Central	-	-	1.8	-	-	-	-
Colocaciones de valores	35.0	49.0	84.5	-	-	-	-
Otros	-11.2	10.5	-	-	-	-	-
Financiamiento externo	54.3	95.1	81.9	125.5	75.1	-13.9	53.2

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

^{a/} Estimaciones.

Como resultado de todo lo anterior, el déficit fiscal ascendió a 190 millones de lempiras, que representa un crecimiento de 13.0% y un descenso en su relación con el producto interno bruto.^{18/}

El déficit se financió principalmente con crédito externo. Este se elevó de 82 a 125 millones de lempiras (5.3% más que el año anterior) y es indicio, en buena medida, del acelerado avance de los proyectos incluidos en el Plan Nacional de Desarrollo. Complementariamente, el gobierno dispuso de 64.5 millones de lempiras de financiamiento interno, nivel muy inferior al absorbido en 1976, y que refleja la política tendiente a moderar las mencionadas presiones inflacionarias de origen interno.

En conclusión, se estima que el Gobierno Central ejecutó un presupuesto expansionista acorde con las circunstancias favorables que propiciaron los precios internacionales y también con la política monetaria.

En la primera parte del año se registró una gran liquidez en el sistema monetario, pero se contrajo algo en los últimos meses. En aquel período la banca central, con el fin de captar medios de pago principalmente del sector exportador, aumentó el encaje y, en consecuencia, la liquidez se redujo. Sin embargo, esta disposición debió ser revisada en la segunda parte del año para que no tuviera efectos excesivamente contractionistas en la economía.

Fue escaso el apoyo financiero que la banca central prestó al gobierno, dado el alto crecimiento de los ingresos tributarios. La política monetaria se orientó más bien, por un lado, a abastecer de recursos financieros al sector privado, conjuntamente con medidas que atenuaron los factores de expansión mediante una reducción en el endeudamiento público. A octubre, los medios de pago habían evolucionado a una tasa de 16.9,^{19/} mientras que el efectivo en poder del público a finales de

^{18/} La relación del déficit fiscal respecto al producto interno bruto fue de 7.3% en 1975, 6.9% en 1976 y 6.5% en 1977.

^{19/} Variación de octubre de 1976 a octubre de 1977.

año sólo había crecido en 1.5%. (Véase el cuadro 12.) Por ello, se puede estimar que hacia finales de año el medio circulante debió experimentar un crecimiento más moderado, que armoniza con las orientaciones de la política monetaria esbozadas cuando comenzó la tendencia descendente de los precios del café.

Entre los factores de expansión, sobresale el crédito al sector privado con un aumento de 26%, que correspondió al 67% del crecimiento total de esos factores. Las reservas internacionales también se acrecentaron en 44.8%, como consecuencia de las favorables condiciones del mercado internacional para los productos de exportación.

Según se expresó, el sector público redujo su endeudamiento neto con las fuentes de financiamiento interno (15%) y aminoró de esta manera la expansión monetaria. En la segunda parte del año, la política fue esencialmente de tipo contraccionista y operó con los instrumentos clásicos: encaje, tasas de interés y redescuentos.

CE 78/32

Cuadro 12
HONDURAS: BALANCE MONETARIO, 1974 A 1977

	Saldo a fines de:					Tasas anuales de crecimiento				
	1974	1975	1976	1977	1976 a/	1977 a/	1975	1976	1977	1977 b/
1. Dinero	<u>244.7</u>	<u>265.8</u>	<u>359.3</u>	-	<u>291.8</u>	<u>341.1</u>	8.6	35.2	-	16.9
Efectivos en poder público	106.4	113.1	169.0	171.5	134.8	155.1	6.3	49.4	1.5	15.1
Depósitos en cuenta corriente	138.3	152.7	190.3	-	157.0	186.0	10.4	24.6	-	18.5
2. Factores de expansión	<u>721.5</u>	<u>873.5</u>	<u>1 061.3</u>	<u>1 319.8</u>	<u>984.6</u>	<u>1 291.6</u>	21.1	21.5	24.4	31.2
Reservas internacionales netas	63.6	97.4	143.2	207.3	133.6	205.9	53.1	47.0	44.8	54.1
Crédito interno	657.9	776.1	918.1	1 112.5	851.0	1 085.7	18.0	18.3	21.2	27.6
Gobierno (neto)	73.3	92.7	108.7	92.3	88.9	107.3	26.5	17.3	-15.1	20.7
Instituciones públicas	4.7	-14.0	-29.3	-16.9	-25.8	-15.9	-	-	-	-
Sector privado	579.9	697.4	838.7	1 037.1	787.9	994.3	16.3	20.3	23.7	26.2
3. Factores de absorción	<u>476.8</u>	<u>607.7</u>	<u>702.0</u>	-	<u>692.8</u>	<u>950.5</u>	27.5	15.5	-	37.2
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	201.0	227.4	284.6	-	278.6	363.4	13.1	25.2	-	30.4
Bonos	22.1	29.9	32.1	47.2	31.7	47.6	35.3	7.4	47.0	50.2
Préstamos externos de largo plazo	126.9	249.6	284.8	-	269.3	333.8	96.7	14.1	-	24.0
Otras cuentas netas	126.8	100.8	100.5	-	113.2	205.7	-20.5	-0.3	-	81.7

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

a/ Datos al mes de octubre.

b/ Tasa de crecimiento octubre 1977/octubre 1976.



