

NACIONES UNIDAS

CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
E/CEPAL/L.250/Add.11
Octubre de 1981
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina



ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA
1980

HONDURAS

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina, 1980* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura E/CEPAL/L.250, 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 una vez recogidas las observaciones que merezca esta versión preliminar.

Notas explicativas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

HONDURAS

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

Después de cuatro años de significativo y sostenido crecimiento, la economía hondureña mostró en 1980 una clara desaceleración. El producto interno bruto aumentó sólo 1.3% y el producto por habitante disminuyó 2.2%. A lo anterior se agregó un nuevo deterioro en la relación de precios del intercambio, afectada por los mayores precios de los hidrocarburos, por lo que el ingreso bruto creció a un ritmo menor aún al del producto. (Véase el cuadro 1.)

Cuadro 1

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1975	1976	1977	1978	1979	1980 (a)
A. Indicadores económicos básicos						
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	914	991	1 077	1 153	1 231	1 247
Población (millones de habitantes)	3.1	3.2	3.3	3.4	3.6	3.7
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	295	310	325	335	345	338
Tasas de crecimiento						
B. Indicadores económicos de corto plazo						
Producto interno bruto	-1.7	8.4	8.7	7.0	5.7	1.3
Producto interno bruto por habitante	-4.9	4.7	4.9	3.3	3.0	-2.2
Ingreso bruto (b)	-2.9	10.0	12.0	6.8	3.5	1.0
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-5.0	6.8	13.5	-1.4	-11.2	-1.2
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	3.7	31.7	27.9	18.4	20.1	11.3
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-2.1	15.3	27.4	18.6	19.3	21.4
Precios al consumidor						
Diciembre a diciembre	7.8	5.6	7.7	5.4	18.9	15.0
Variación media anual	8.1	5.0	8.6	5.7	9.3	18.8
Dinero	8.6	37.3	14.2	15.6	14.9	5.0
Ingresos corrientes del gobierno	11.3	25.9	29.6	7.8	21.4	19.2
Gastos totales del gobierno	31.4	19.1	27.0	22.4	8.4	35.5
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno (c)	35.0	31.3	29.9	38.3	30.9	39.2
Millones de dólares						
C. Sector externo						
Saldo del comercio de bienes y servicios	-101	-50	-74	-89	-101	-206
Saldo de la cuenta corriente	-125	-115	-139	-170	-211	-336
Variación de las reservas internacionales	57	39	59	-3	22	-70
Deuda externa (d)	347	426	533	688	784	1 170

(a) Cifras preliminares.

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

(c) Porcentaje.

(d) Deuda externa pública y privada desembolsada total.

Factores de diversa índole concurrieron durante el año para conformar ese cuadro depresivo. La tensión política y los conflictos que afectan a la región centroamericana crearon expectación e incertidumbre en el sector privado, que difirió algunos proyectos y declinó su participación en la inversión, al mismo tiempo que mostró cautela en sus planes de producción y sacó capitales del país.

Lo anterior tuvo, en primer lugar, un efecto negativo en los niveles de ocupación, que se combinó con una agudización de las tensiones inflacionarias, principalmente durante el primer semestre, con lo cual se prolongó el proceso de rápido crecimiento de los precios internos que apareció en los últimos meses de 1979.

El intercambio comercial externo, de significativa importancia relativa en la economía hondureña, tradicionalmente ha acompañado e impulsado la actividad productiva interna. Las exportaciones de bienes y servicios, que en los últimos cuatro años habían aumentado a razón de 24% anual, en 1980 se redujeron a la mitad y en términos de cuántum decrecieron poco más de 3%. Las importaciones, por su parte, continuaron creciendo rápidamente; en valor aumentaron alrededor de 21% y en volumen algo más del 4%, mucho menos que en años recientes. La apreciable diferencia entre estos dos últimos porcentajes fue ocasionada por los mayores precios del petróleo.

La diferencia de crecimiento de las exportaciones e importaciones hizo que se duplicara durante el año el saldo comercial negativo y que el déficit corriente del balance de pagos se ampliara en 125 millones de dólares. Ello, junto a un flujo neto insuficiente de capitales, produjo un descenso de 70 millones de dólares en las reservas internacionales del país.

Los adversos resultados del intercambio externo contribuyeron a restar liquidez a la economía, reforzando sus tendencias depresivas. Al fin del año los medios de pago habían subido apenas 6%, mucho menos que en años anteriores.

Los gastos del gobierno se incrementaron rápidamente durante 1980 (36%), provocando un saludable estímulo en la demanda interna. Sin embargo, los ingresos corrientes crecieron en menor proporción que los gastos, lo que agrandó el ya subido déficit fiscal y condujo a un debilitamiento de su capacidad financiera y a un aumento ostensible de su presión sobre el crédito interno. Esta situación a su vez impidió que las autoridades monetarias dotaran de mayor liquidez al sistema bancario para contrarrestar en parte los efectos depresivos del sector externo.

Dentro de ese marco, la política económica se encaminó básicamente a preservar las tradicionales condiciones librecambiarias y a moderar las presiones inflacionarias mediante una serie de controles de precios y la importación de bienes de consumo popular. Por otra parte, se continuó estimulando al sector productivo a través de una serie de disposiciones de fomento y de aportes financieros dirigidos tanto al sector agrícola como al industrial, si bien las mismas no encontraron la correspondiente respuesta en las decisiones del sector empresarial.

Asimismo, se continuaron impulsando los grandes proyectos de infraestructura, principalmente los vinculados con los sectores de energía, transporte, agrícola y forestal, no obstante que dificultades de diversa índole produjeron nuevos retrasos en la ejecución de alguno de los proyectos.

Dos hechos extraeconómicos de importancia sucedieron durante el año. En el mes de abril se realizaron elecciones para constituir una Asamblea Constituyente y Legislativa, lo que permitió ampliar el debate público sobre la ejecución de dicho proceso con participación de los diversos partidos políticos, decidiéndose ratificar la Administración en ejercicio por el período de transición —de aproximadamente un año y medio— hasta la elección de nuevas autoridades nacionales. En segundo lugar, hacia fines de 1980 y luego de once años de acacido el enfrentamiento bélico entre Honduras y El Salvador, se dio término a un largo período de negociaciones que culminaron con la firma de un tratado entre ambos países que puso fin al diferendo y marcó la reapertura de relaciones diplomáticas. Se abrieron así posibilidades para la reactivación futura de vínculos comerciales y se otorgó un impulso adicional a la integración económica centroamericana. Como consecuencia de lo anterior, durante 1980 las exportaciones con destino a Centroamérica se elevaron considerablemente, mejorando la posición del país dentro de un marco comercial que tradicionalmente había sido muy deficitario.

En síntesis, los acontecimientos económicos en 1980 contribuyeron a agudizar ciertos desequilibrios, como los que se observaron en las relaciones comerciales con el exterior o en la situación financiera del gobierno y la reducida liquidez en la economía, todo ello dentro de una escasa actividad productiva y un deterioro del ingreso real por habitante.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y demanda globales

La oferta global experimentó durante 1980 una apreciable reducción de su ritmo de crecimiento —de una tasa de 8% anual en el período 1978-1979 bajó a 2% en 1980— como resultado del escaso incremento (1.3%) que registró el producto interno bruto y el bajo aumento del cuántum importado de bienes y servicios (4.3%), muy inferior también al anotado en años recientes. (Véase el cuadro 2.)

El escaso dinamismo de la oferta global y principalmente de la producción de bienes y servicios se repitió con diferente intensidad en la mayoría de las actividades económicas durante 1980, a excepción de las del gobierno, cuyos gastos se elevaron con mucha rapidez. Cabe atribuir esta atonía de las variables económicas, entre otros factores, al clima de tensión e incertidumbre que reinó en el sector privado debido a los acontecimientos políticos y otros conflictos que ocurrían en los países vecinos; a los altos precios del petróleo, que asociados al descenso de la producción agrícola para el consumo interno, condujo a un recrudecimiento de las presiones inflacionarias, principalmente en la primera mitad del año; y al insuficiente crecimiento del dinero, que produjo una falta de liquidez en la economía.

En cuanto a la demanda global, todos sus componentes, con excepción de la inversión pública y de los gastos de consumo del gobierno general, rebajaron sus tasas de crecimiento con respecto a las

Cuadro 2

HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1978	1979	1980(a)	1970	1980(a)	1978	1979	1980(a)
Oferta global	1 496	1 611	1 644	129.6	131.8	8.3	7.7	2.0
Producto interno bruto a precios de mercado	1 153	1 231	1 247	100.0	100.0	7.0(b)	10.9(b)	4.3
Importaciones de bienes y servicios (c)	343	380	397	29.6	31.8	12.8	10.9	4.3
Demanda global	1 496	1 611	1 644	129.6	131.8	8.3	7.7	2.0
Demanda interna	1 218	1 262	1 306	105.8	104.7	7.1	3.6	3.4
Inversión bruta interna	338	371	370	20.9	29.7	25.4	9.1	-0.1
Inversión bruta fija	314	332	331	18.5	26.5	24.6	6.0	-0.5
Construcción	115	124	121	9.8	9.7	10.7	7.8	-2.9
Maquinaria	198	208	210	8.7	16.8	34.5	5.0	0.9
Pública	127	119	123	6.5	9.8	30.6	-5.7	2.1
Privada	187	213	208	12.0	16.7	10.9	14.0	-2.3
Variación de las existencias	24	39	39	2.4	3.2			
Consumo total	880	891	936	84.9	75.0	1.4	1.2	4.9
Gobierno general	162	167	178	11.5	14.3	4.6	3.3	6.5
Privado	718	724	758	73.4	60.7	0.7	0.8	4.5
Exportaciones de bienes y servicios (c)	278	349	338	23.8	27.1	14.2	25.8	-3.2

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

(a) Cifras preliminares.

(b) Los valores de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios se convirtieron a valores constantes una vez deflactados por los índices de valores unitarios calculados por la CEPAL.

(c) Esta tasa de crecimiento no coincide con la que se incluye en el Cuadro 3 para el producto global, pues cada una de ellas muestra diferentes conceptos de producto; en este caso a precios de mercado y en el otro al costo de factores.

del año anterior. La demanda interna pudo elevarse a una tasa más alta que la anotada por la demanda global (3.4%) gracias a la baja que entretanto anotó el volumen de las exportaciones de bienes y servicios.

Comportamientos diferentes mostraron los grandes componentes de la demanda interna durante el año. Mientras la inversión no acusó variación, interrumpiendo así un trienio de rápida acumulación de capital, el consumo aumentó casi 5%. La inversión realizada por el sector privado se redujo durante 1980 en tanto que la inversión pública aumentó cerca de 3%. Desde los primeros años del decenio de 1970 el sector público asumió el papel más dinámico en la promoción del desarrollo. Su coeficiente de inversiones con respecto al producto pasó de 6.5% en 1970 a cerca de 10% en 1980. Indudablemente éste fue un factor de mucha importancia para el crecimiento económico del país. Sin embargo, a medida que fue terminándose la construcción de una serie de proyectos de mediana dimensión, se comenzó a percibir una cierta desaceleración en la formación de capitales, situación que seguramente estuvo ligada al debilitamiento de las finanzas públicas. En particular, durante 1980 la inversión pública creció lentamente como consecuencia del retraso sufrido por algunas iniciativas de gran dimensión, especialmente el proyecto hidroeléctrico de El Cajón, el de Puerto Castilla y la red de silos rurales.

También el consumo del gobierno fue el que creció más rápidamente (6.5%). Este incremento se debió a la ampliación de algunos servicios de interés social y a los programas de defensa. El aumento del consumo privado, en cambio, no alcanzó al 5%. De todas maneras fue bastante más alto que los registrados en los dos últimos años.

Por último, las exportaciones de bienes y servicios expresadas en términos de cuántum se redujeron poco más del 3%, porcentaje que refleja las dificultades enfrentadas por el sector agroexportador, tanto las de origen financiero como las provocadas por las condiciones climatológicas adversas ocurridas hacia fines de 1979 que afectaron las cosechas de 1980.

b) *El crecimiento de los principales sectores*

Todos los sectores mostraron, en mayor o menor medida, disminuciones en sus porcentajes de crecimiento con respecto a los registrados en 1979. La agricultura y la construcción anotaron disminuciones cercanas al 3% de su valor agregado y de esa manera, anularon los débiles incrementos de los otros sectores productores de bienes. (Véase el cuadro 3.)

En todo caso, los resultados de la coyuntura de 1980 no alteraron las tendencias definidas que se habían venido observando durante toda la década, como por ejemplo, el escaso dinamismo y la tendencia declinante del sector agropecuario, no obstante los esfuerzos del Estado por impulsar esa actividad. No ocurrió lo mismo, sin embargo, con la producción manufacturera, cuya evolución dinámica durante el decenio elevó su importancia relativa en la producción total a más de un 16%, no obstante que en 1980 su tasa de crecimiento se redujo de 8 a 4.8%.

En los servicios básicos fue especialmente significativa la reducción a menos de la mitad de la tasa de crecimiento de los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones. Esa falta de dinamismo fue también evidente en los otros servicios, en especial en el comercio, que se vio afectado por la baja general de la actividad económica.

i) *El sector agropecuario.* A pesar de la débil evolución de su producción, la agricultura continúa siendo la actividad principal y determinante de la economía. Aporta el 27% de la producción total de bienes y servicios, el 75% de las ventas externas, ocupa una proporción mayoritaria de la población activa y por lo tanto, sus resultados influyen en gran medida en las demás actividades económicas.

Durante el año que se analiza, la producción agropecuaria experimentó un descenso de 2.8%, que contrasta con sus favorables resultados de los dos últimos años. Esta baja sobrepasó el 3% en el caso de la producción agrícola, en tanto que la producción pecuaria observó una declinación más moderada. (Véase el cuadro 4.)

El sector agropecuario debió hacer frente durante 1980 a una serie de dificultades. En primer lugar, la escasez de crédito y de recursos financieros afectó prácticamente a todos los cultivos y principalmente a la agricultura comercial, lo que significó, entre otras cosas, el aplazamiento de

Cuadro 3

HONDURAS: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASES DE ACTIVIDAD ECONOMICA AL COSTO DE LOS FACTORES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1978	1979	1980(a)	1970	1980(a)	1978	1979	1980(a)
	1 006	1 074	1 088	100.0	100.0	7.9	6.8	1.3
Producto interno bruto (b)								
Bienes	509	549	547	53.5	50.1	7.2	7.7	-0.3
Agricultura	281	303	294	32.5	27.0	5.2	3.9	3.4
Minería	18	19	20	2.3	1.8	3.6	3.9	3.4
Industria manufacturera	158	171	179	13.8	16.4	10.2	8.1	4.8
Construcción	52	56	54	4.8	4.9	10.7	7.8	-2.9
Servicios básicos	110	118	122	9.2	11.2	9.5	7.5	3.3
Electricidad, gas y agua	16	17	17	1.4	1.6	5.3	5.0	4.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	94	101	105	7.8	9.6	10.2	7.9	3.7
Otros servicios	389	410	423	37.3	38.7	8.6	5.6	3.1
Comercio (c)	158	170	176	16.1	16.1	12.2	7.9	3.4
Propiedad de vivienda	79	82	85	7.2	7.8	5.2	4.1	3.2
Servicios comunales sociales y personales (d)	152	158	162	14.0	14.8	6.8	4.0	2.7
Servicios gubernamentales	40	43	44	3.4	4.1	6.4	6.0	4.2

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

(a) Cifras preliminares.

(b) La suma de las actividades no coincide con el total por el método general aplicado en el cálculo, por el cual se extrapoló independientemente cada actividad y el total.

(c) Incluye establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas.

(d) Incluye restaurantes y hoteles.

Cuadro 4

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1977	1978	1979	1980(a)	Tasas de crecimiento		
					1978	1979	1980(a)
Indice de la producción agropecuaria (1975 = 100)							
Agrícola	122.5	129.2	138.6	134.7	5.5	7.3	-2.8
Pecuaria	125.5	131.5	142.4	137.6	3.9	8.3	-3.4
	112.5	123.3	128.9	127.6	9.6	4.5	-1.0
Producción de los principales cultivos (miles de toneladas)							
Maíz	379	347	373	333	-8.5	7.5	-10.8
Frijol	35	44	39	34	25.1	-11.2	-11.8
Arroz	29	26	30	31	-10.4	13.5	5.8
Sorgo	49	53	40	43	8.2	-24.4	6.7
Banano	1 169	1 234	1 465	1 330	5.6	18.7	-9.3
Palma africana	62	58	63	85	-6.2	8.6	34.8
Café en grano	64	67	72	66	5.3	7.9	-9.4
Caña de azúcar	1 752	2 021	2 447	3 012	15.4	21.1	23.1
Algodón desmotado	10	11	7	9	12.1	-30.1	18.9
Indicadores de la producción pecuaria							
Carne vacuna (miles de toneladas)	41	46	49	52	12.4	6.7	6.1
Leche (millones de litros)	218	222	229	237	1.9	3.3	3.6
Huevos (millones de docenas)	18	16	13	13	-11.7	-27.0	0.2

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

(a) Cifras preliminares.

inversiones y siembras. Asimismo, la falta de financiamiento y los altos precios de los insumos y materiales se tradujeron en reducciones de las áreas de cultivo y en bajos rendimientos.

Entre los principales cultivos de exportación, el banano experimentó un descenso de algo más de 9% debido principalmente a los daños causados en las plantaciones por los vientos huracanados de fines de 1979.

Un descenso de igual magnitud mostró la cosecha de café, el otro producto más importante de exportación. Su baja se debió a los menores rendimientos, característicos en las oscilaciones cíclicas de las plantaciones, y también a la falta de cuidado que en alguna medida afectó a los cafetales, debido a los altos costos de producción y de los precios de fertilizantes e insecticidas.

La producción de granos básicos mostró también un notorio descenso. La producción de maíz y frijol descendió al volumen más bajo de los últimos cinco años al reducirse aproximadamente en un 11%. Además de los problemas generales ya mencionados que afectaron la agricultura, estos cultivos sufrieron los efectos de la fijación de precios. En efecto, entre las disposiciones gubernamentales que tendieron a neutralizar las tendencias inflacionarias figuró el establecimiento de precios máximos para muchos artículos. Sin embargo, el bajo nivel que se estableció para el maíz y el frijol frente al alza de sus costos de producción, provocó desaliento en muchos agricultores, que prefirieron dedicar sus tierras a productos más rentables.

Sin llegar a compensar la caída de los productos agrícolas más importantes, la producción de algunos cultivos, como la caña de azúcar, alcanzó apreciables incrementos. Este producto ha evolucionado a un ritmo rápido durante los últimos años por el estímulo de las cotizaciones internacionales y la instalación de dos ingenios que aumentaron significativamente la capacidad de procesamiento. La palma africana también experimentó un considerable aumento como consecuencia del apoyo otorgado por el gobierno al desarrollo de este cultivo.

ii) *La industria manufacturera.* El crecimiento de la producción manufacturera, que había alcanzado a alrededor de 10 y 8% en 1978 y 1979, respectivamente, en 1980 no llegó al 5%. Desde hace algunos años ha venido perdiendo impulso la actividad industrial, a pesar de que existen todavía amplias posibilidades de sustitución de importaciones en las líneas tradicionales de bienes de consumo.

La mayoría de los rubros manufactureros redujeron su ritmo de crecimiento durante el año con respecto a años anteriores. Esta desaceleración se observó principalmente en alimentos, bebidas, tabaco, textiles y vestuario. Solamente las industrias del cuero, la madera y la industria mecánica registraron una reactivación, que no llegó a neutralizar la tendencia general debido a la escasa significación de estos rubros en la producción total. (Véase el cuadro 5.)

En este comportamiento de la industria influyeron el debilitamiento de la demanda interna, los mayores precios de los insumos y materiales importados y la insuficiente liquidez. Sin embargo, el estado continuó respaldando al sector manufacturero mediante una política de estímulo y de apoyo financiero, que desafortunadamente en algunos proyectos de gran envergadura se vio limitada por una serie de dificultades de tipo tecnológico y operativo; tal fue el caso de la industria de cemento Piedras Azules y la de pulpa y papel.

En la segunda mitad de 1980, se otorgó gran impulso y apoyo a las industrias de tamaño mediano dedicadas a la producción de bienes de consumo popular que utilizan insumos nacionales y proporcionan relativamente mayor empleo. En julio de 1980 se promulgó la Ley de la Suplidora Nacional de Productos Básicos, mediante la cual el gobierno estimulará las industrias correspondientes participando directamente en la adquisición y distribución de los bienes manufacturados.

También el gobierno participó en la ejecución de importantes proyectos nuevos o ampliaciones que entraron en funcionamiento en 1980, como los ingenios azucareros de Cantarranas y las azucareras Central y Yojoa.

iii) *El sector construcción.* El valor agregado por esta actividad se contrajo un 2.9%, interrumpiéndose el sostenido crecimiento que había experimentado durante el quinquenio anterior. En ese resultado fue determinante la declinación progresiva que a lo largo del año fue acusando la construcción privada, que se estima disminuyó 10% en el año; la del sector público se incrementó aproximadamente 2.5%, tasa también inferior a la registrada en los dos años anteriores.

Cuadro 5

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Millones de lempiras de 1966				Tasas de crecimiento		
	1977	1978	1989	1980(a)	1978	1979	1980(a)
Valor bruto de la producción	879	942	1 035	1 084	7.2	9.9	4.7
<u>Industrias tradicionales</u>	662	704	768	800	5.3	9.1	4.2
Alimentos	348	381	426	449	9.5	11.8	5.4
Bebidas	56	67	69	55	1.6	3.0	-4.4
Tabaco	16	18	19	19	12.3	5.3	0.3
Textiles	66	75	80	83	13.6	6.7	3.7
Vestuario	50	53	55	57	5.9	3.8	3.6
Cuero	5	6	6	7	19.8	5.9	11.3
Calzado de cuero	9	9	10	11	0.3	8.2	2.4
Madera	73	66	68	71	-9.5	3.0	4.4
Muebles de madera	14	14	17	18	0.2	20.1	5.6
Imprentas y editoriales	11	12	13	14	8.9	8.3	7.6
Diversos	5	3	5	5	-29.6	42.2	2.9
<u>Industrias intermedias</u>	193	212	238	249	9.8	12.3	4.6
Papel	30	32	32	33	9.0	1.2	3.2
Caucho	5	5	5	5	6.8	5.4	5.4
Productos químicos	82	95	108	113	15.9	13.7	4.6
Refinerías de petróleo	24	26	28	30	8.3	7.7	7.1
Productos minerales no metálicos	52	54	63	67	3.8	16.7	6.3
Industria metalmeccánica	24	25	29	35	8.3	11.5	20.7
<u>Otros indicadores de la producción</u>							
Consumo industrial de electricidad (millones de kilovatios)	266	288	299	303	8.1	3.8	1.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del CONSUPLANE y del Boletín Estadístico del Banco Central de Honduras, septiembre de 1980.

(a) Cifras preliminares.

Los indicadores disponibles sobre permisos de construcción señalan que los referentes a la construcción residencial disminuyeron 18% en términos de unidades y 27% en términos de superficie. La contracción mayor se produjo en San Pedro Sula y La Ceiba, en tanto que en el distrito central se registró un aumento de 6.6% en el número de los permisos; sin embargo en la cantidad de metros cuadrados para edificación hubo una disminución de 14%. Por su parte, los permisos solicitados para construcción no residencial sufrieron fuertes descensos, del orden del 20% en cuanto a número de construcciones y del 42% en lo relativo a superficie para edificación. En este último caso, se observó una disminución mayor en el distrito central que en las ciudades de San Pedro Sula y La Ceiba. (Véase el cuadro 6.)

El descenso de la actividad constructora tuvo manifiestas repercusiones en la producción industrial vinculada a ella y muy particularmente en la ocupación. Hacia fines del año se paralizaron varios proyectos en ejecución que dieron lugar a despidos de consideración y agravaron la situación económica del país.

El significativo incremento de la producción de cemento durante el año (11%), que no guardó relación con las tendencias en la construcción, fue absorbido fundamentalmente en la ejecución de obras públicas.

iv) *La generación de energía eléctrica.* Esta actividad recibió especial atención del gobierno sobre todo a raíz de los aumentos de precio de los hidrocarburos, que provocaron consecuentes incrementos en los costos de producción, debido a la significativa proporción de éstos en la generación de electricidad de origen térmico dentro de la generación total. Sin embargo, en 1980 la generación térmica de energía eléctrica experimentó un leve descenso, siguiendo la tendencia general de la economía y la del propio sector iniciada el año anterior.

Una serie de obstáculos administrativos, legales y financieros retrasaron las obras del proyecto hidroeléctrico más importante del país, El Cajón, de cuya puesta en marcha depende la

iniciación de una serie de proyectos vinculados con la explotación forestal, especialmente con la fábrica de pulpa de papel.

Cuadro 6

HONDURAS: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1978	1979	1980(a)	Tasas de crecimiento		
				1978	1979	1980(a)

Permisos de construcción residencial (b)						
Total de unidades	1 253	1 303	1 074	-12.0	4.0	-17.6
Distrito central	613	516	550	-28.4	-15.9	6.6
San Pedro Sula y La Ceiba	640	787	524	12.9	22.9	-33.4
Total (miles de m2)	161	210	153	-4.8	30.4	-27.1
Distrito central	87	101	87	-21.0	16.1	-13.9
San Pedro Sula y La Ceiba	74	109	66	25.4	47.3	-39.5
Permisos de construcción no residencial (b)						
Total (miles de m2)	104	128	74	46.5	23.1	-42.2
Distrito central	61	66	28	117.9	8.2	-57.6
San Pedro Sula y la Ceiba	42	62	46	-2.4	44.2	-25.8
Producción de cemento						
(miles de bolsas de 42.5 kg)	2 951	3 225	3 597	-31.8	9.3	11.5

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

(a) Cifras preliminares.

(b) Permisos solicitados entre el 1o. de octubre del año anterior y el 30 de septiembre.

3. El sector externo

El comportamiento del comercio exterior tiene una influencia determinante en los resultados de una economía tan abierta como la hondureña, en la que el valor de las importaciones representa más del 30% del producto interno y una proporción parecida de éste es destinado a la exportación.

Las exportaciones de bienes entre 1975 y 1979 aumentaron de 310 a 350 millones de dólares, esto es, a razón de 25% por año; en 1980 esa tasa se redujo a 11%, como resultado de una disminución del orden del 3% del cuántum exportado y un alza de los valores unitarios del 15%. Las importaciones de bienes, entretanto, continuaron aumentando rápidamente hasta alcanzar 23%, lo que, a diferencia de años anteriores, se debió más bien a un aumento del 18% de los precios que a su volumen, que sólo se incrementó 4%. Este movimiento de las importaciones y exportaciones, agregado al de los servicios, elevó de 100 a poco más de 200 millones de dólares el saldo comercial negativo entre 1979 y 1980 por lo que, agregadas las remesas netas de utilidades y el pago de intereses, el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos se elevó a 336 millones de dólares, es decir 60% durante el último año.

El ingreso neto de capitales autónomos que alcanzó a 266 millones de dólares, fue insuficiente frente a la magnitud del déficit corriente, por lo que se debió hacer uso de reservas internacionales por un monto de 70 millones de dólares. El incremento de los valores unitarios de las importaciones, que fue más rápido que el de las exportaciones, produjo por tercer año consecutivo un deterioro de la relación de precios del intercambio del orden del 2%. Esta baja, unida a la que sufrió el cuántum exportado, determinó un descenso cercano al 5% del poder de compra de las exportaciones de bienes y en medida similar del de las exportaciones de bienes y servicios. (Véase el cuadro 7.)

a) Las exportaciones de bienes

Las ventas al exterior aumentaron aproximadamente 11% en 1980, hasta alcanzar 835 millones de dólares. Este incremento se debió por entero al alza registrada por los precios medios de las exportaciones, puesto que su volumen se contrajo alrededor de 3%.

Entre los principales productos de exportación, las ventas de banano se elevaron poco más de 10%, mientras que las de café ascendieron a un ritmo bastante más lento (3.6%). En ambos casos,

Cuadro 7

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1975	1976	1977	1978	1979	1980(a)
<u>Tasas de crecimiento</u>						
Exportaciones de bienes						
Valor	3.1	32.9	28.7	18.2	19.9	11.2
Volumen	-3.5	13.5	0.6	14.2	27.9	-3.2
Valor unitario	5.9	17.0	28.0	3.5	-5.3	14.9
Importaciones de bienes						
Valor	-3.9	16.1	27.2	19.0	19.0	22.5
Volumen	-15.2	7.2	14.3	13.4	10.2	3.9
Valor unitario	12.3	8.4	11.3	4.9	7.0	17.9
Relación de precios del intercambio	-5.3	3.2	15.4	-1.3	-12.7	-1.8
<u>Índices (1970 = 100)</u>						
Relación de precios del intercambio	91.4	98.9	114.2	112.7	98.4	96.6
Poder de compra de las exportaciones de bienes	96.5	118.5	137.8	154.9	172.7	165.0
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	97.5	118.6	137.2	154.4	172.5	164.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

(a) Cifras preliminares.

esos incrementos se debieron a los altos precios que alcanzaron estos productos en los mercados externos, ya que sus volúmenes de ventas fueron inferiores a los de 1979. En el caso del café, la reducción del volumen exportado alcanzó al 12% y se debió a una disminución de la cosecha. No obstante que los precios externos del producto tuvieron una declinación a lo largo del año, la cosecha correspondiente al período 1979-1980 logró las mejores cotizaciones del primer semestre, de manera que el precio medio de las ventas se situó casi 20% por sobre el precio de 1979.

También la disminución en el volumen de las exportaciones de banano, de aproximadamente un 3%, se debió a una baja de producción provocada por el exceso de lluvias tardías y por los vientos que afectaron las plantaciones hacia fines de 1979. Sin embargo, el incremento de 14% que registraron sus precios externos lograron neutralizar las deficiencias de la producción.

A pesar de que el gobierno procuró por todos los medios racionalizar e intensificar la explotación forestal, que es el recurso natural más abundante del país, la extracción y transformación de la madera no ha adquirido todavía la importancia que puede esperarse de esa actividad. Como se puede observar en el cuadro 8, las exportaciones de madera como tal han declinado en los últimos tres años, mientras que las de manufacturas de madera crecieron rápidamente hasta 1979, pero en 1980 se produjo una interrupción abrupta de esa tendencia.

Por su parte, las exportaciones de azúcar volvieron a aumentar extraordinariamente en 1980; en los dos últimos años su valor casi se quintuplicó, como consecuencia de los estímulos del mercado internacional y el apoyo del Estado en la instalación y financiamiento de nuevos ingenios.

En cuanto al comercio con otros países centroamericanos, las exportaciones han crecido rápidamente en los últimos años —salvo en 1979, en que sufrieron cierto debilitamiento— como resultado de los acuerdos bilaterales celebrados con tres países de la región. Particularmente en 1980 experimentaron un notorio impulso las exportaciones dirigidas a Nicaragua, que se duplicaron con respecto al nivel de 1979; las exportaciones a Guatemala aumentaron 30% y las destinadas a Costa Rica 43%, con lo que se logró reducir el permanente saldo comercial negativo de Honduras con la región.

b) *Las importaciones de bienes*

Las importaciones, cuyo valor ha crecido 2.6 veces desde 1975, continuaron aumentando rápidamente en 1980, alcanzando un monto de 954 millones de dólares el último año. El alza de precios de los hidrocarburos, de 42% en 1980, fue la consecuencia fundamental de la rápida evolución de las importaciones. El crecimiento del volumen importado ha sido mucho menor; en

los últimos cinco años aumento 60% y en 1980 en particular dicho incremento no alcanzó al 4%. (Véase nuevamente el cuadro 7.)

El notable crecimiento del monto de las compras de combustibles en los últimos dos años ha tenido especial gravitación en el comportamiento de las importaciones y en la ampliación del

Cuadro 8

HONDURAS: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1977	1978	1979	1980(a)	1970	1980(a)	1978	1979	1980(a)
Total	530	626	750	835	100.0	100.0	18.1	19.8	11.3
Principales exportaciones tradicionales	414	489	563	597	80.2	71.6	18.1	15.1	6.0
Banano	130	142	200	221	43.4	26.5	9.2	40.6	10.4
Café	168	211	197	204	14.9	24.4	25.6	-6.6	3.6
Madera	47	42	42	36	9.3	4.3	-10.0	-0.6	-14.3
Carne refrigerada	22	39	61	61	5.6	7.3	77.3	55.6	0.1
Zinc	13	14	11	11	2.4	1.3	4.2	-19.2	2.3
Camarones y langostas	15	16	24	23	0.8	2.8	4.0	55.4	-3.7
Plata	12	11	17	28	3.2	3.4	-9.2	57.3	60.6
Algodón desmotado	7	15	11	13	0.6	1.6	122.1	-27.3	19.0
Principales exportaciones no tradicionales	22	29	46	67	1.8	8.0	31.8	58.6	45.6
Manufacturas de madera	5	9	17	17	0.3	2.0	87.0	79.1	0.3
Azúcar sin refinar	5	6	13	29	0.7	3.5	10.0	141.8	120.7
Jabón	12	14	16	21	1.4	2.5	13.3	20.9	29.8
Otros productos	94	107	141	171	17.9	20.4	13.8	31.8	21.3

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

(a) Cifras preliminares.

déficit comercial. El valor de estas compras subió de 76 millones de dólares en 1978 a 113 millones en 1979 y a 170 millones en 1980. En el primero de esos años los combustibles representaban el 10% de las importaciones totales y en 1980 ese porcentaje había subido a cerca del 17%. (Véase el cuadro 9.)

Otro rubro de rápido crecimiento —aunque de un valor mucho menos importante que el de los combustibles— fue el de los productos alimenticios, que fueron impulsados por las importaciones de granos básicos realizadas durante el año para complementar la insuficiencia de la producción interna.

Las importaciones de maquinaria y material de transporte se elevaron alrededor de 20%, debido principalmente a las importaciones realizadas por el gobierno y la adquisición de automóviles.

Las importaciones provenientes de la región centroamericana crecieron a un nivel más bien lento durante el año (6%), debido al notable descenso de las compras a Nicaragua (-17%); las importaciones desde Guatemala subieron cerca de 6% y las provenientes de Costa Rica 21%. Tal comportamiento estuvo determinado tanto por el debilitamiento de la demanda hondureña de importaciones, como por los recortes en los saldos exportables de producción que se hicieron principalmente en Nicaragua.

c) Los servicios

Los ingresos y egresos provenientes del intercambio de servicios se movieron durante el año a ritmos parecidos a los de las transacciones de bienes. Por su parte, el pago neto a factores productivos creció alrededor de 21%, esto es, unos 20 millones de dólares, contribuyendo a la ampliación del desequilibrio de la cuenta corriente. Los pagos de intereses aumentaron bastante más rápidamente que las remesas de utilidades al exterior. (Véase el cuadro 10.)

d) *El balance de pagos corriente y su financiamiento*

El rápido crecimiento de las importaciones, en comparación con las ventas de bienes y servicios, dejó un saldo comercial negativo de 206 millones de dólares, es decir, el doble que el registrado en 1979. A este saldo se agregó otro de 139 millones de dólares correspondiente a las remesas de utilidades y al pago de intereses, con lo que el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos alcanzó un monto de 336 millones de dólares, equivalente a las importaciones de tres meses y medio.

Cuadro 9

HONDURAS: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1977	1978	1979	1980(a)	1970	1980(a)	1978	1979	1980(a)
Total	582	695	832	1 014	100.0	100.0	19.8	19.5	21.9
Productos alimenticios	42	51	57	87	9.6	8.6	23.0	11.0	52.6
Bebidas y tabaco	4	5	5	4	0.7	0.4	12.9	7.3	-20.0
Materiales crudos no comestibles	8	11	10	12	0.7	1.2	26.5	-8.6	20.0
Combustibles y lubricantes	71	76	113	170	6.7	16.8	7.5	48.0	50.4
Aceite y manteca de origen vegetal y animal	7	7	7	13	1.3	1.3	2.8	-5.2	85.7
Productos químicos	95	107	138	154	13.0	15.2	12.6	29.3	11.6
Artículos manufacturados según el material	137	157	195	212	28.4	20.9	14.2	25.3	8.1
Maquinaria y material de transporte	179	230	246	295	28.9	29.2	28.8	7.4	20.3
Artículos manufacturados diversos	38	49	58	55	10.5	6.4	29.7	18.0	12.1
Mercaderías diversas	1	3	2	1	0.2	0.1	104.2	-52.9	-50.0

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

(a) Cifras preliminares.

Durante el año hubo un ingreso neto de capitales autónomos estimado en 266 millones de dólares, es decir, inferior al déficit de la cuenta corriente, por lo que fue necesario recurrir a las reservas internacionales para cubrir el desequilibrio de 70 millones de dólares que arrojó a fines de año el balance de pagos global. (Véase nuevamente el cuadro 10.)

En 1980 la entrada neta de capitales al país fue solamente 14% mayor a la registrada el año anterior. Sin embargo, los desembolsos de préstamos oficiales ascendieron a 130 millones de dólares, cifra ésta que casi duplicó lo recibido en 1979.

e) *El endeudamiento externo*

El desembolso neto total de préstamos externos en 1980 alcanzó a 386 millones de dólares, esto es, cuatro veces lo desembolsado en 1979. De esta suma, los 130 millones de dólares ya mencionados correspondieron a préstamos destinados al sector público y al privado con garantía estatal; los 255 millones restantes se destinaron al crédito neto girado por el sector privado. De esta manera, el saldo de la deuda externa total a fines de 1980 llegó a 1 170 millones de dólares, casi 50% más que a fines de 1979, lo que representa aproximadamente el 45% del producto interno bruto. El servicio de la deuda externa sumó 80 millones de dólares en el año, cifra que no alcanzó a representar el 9% de las exportaciones de bienes y servicios. (Véase el cuadro 11.)

Cuadro 10

HONDURAS: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980(a)
Exportaciones de bienes y servicios	345	455	582	689	827	920
Bienes fob	310	412	530	626	751	835
Servicios (b)	35	43	52	63	76	85
Transporte y seguros	10	16	19	22	28	31
Viajes	11	12	14	17	21	23
Importaciones de bienes y servicios	446	515	556	778	928	1 126
Bienes fob	372	433	550	654	779	954
Servicios (b)	74	82	106	124	149	172
Transporte y seguros	34	40	54	64	73	84
Viajes	15	16	22	23	29	31
Balanco comercial	-101	-60	-74	-89	-101	-206
Utilidades e intereses	-29	-58	-69	-85	-115	-139
Utilidades	-11	-34	-39	-47	-57	-75
Intereses	-18	-24	-30	-38	-48	-54
Transferencias unilaterales privadas	5	3	4	4	5	9
Balanco de la cuenta corriente	-125	-115	-139	-170	-211	-336
Transferencias unilaterales oficiales	12	10	10	13	12	12
Capital a largo plazo	132	99	131	154	148	257
Inversión directa	9	5	9	13	10	...
Inversión de cartera	-	-	-	-1	-4	...
Otro capital a largo plazo	124	84	122	142	142	...
Sector oficial (c) (d)	99	40	15	29	45	111
Préstamos recibidos	97	53	40	52	69	131
Amortizaciones	-6	-13	-17	-20	-14	-20
Bancos comerciales (d)	2	1	13	1	1	...
Préstamos recibidos	6	6	19	17	44	...
Amortizaciones	-4	-5	-6	-16	-43	...
Otros sectores (e) (d)	33	43	94	112	95	...
Préstamos recibidos	53	71	134	150	171	...
Amortizaciones	-20	-28	-40	-42	-75	...
Balanco básico	19	-16	2	-3	-51	...
Capital a corto plazo	35	41	53	-21	68	19
Sector oficial	34	1	11	-6	-	...
Bancos comerciales	1	5	10	-17	42	...
Otros sectores	-	25	32	2	26	...
Errores y omisiones netos	53	45	57	30	2	...
Asientos de contrapartida (f)	-50	-31	-53	-9	3	...
Balanco global	57	39	59	-3	22	-70
Variación total de reservas						
(- aumento)	-57	-39	-59	3	-22	70
Oro monetario	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	2	1	-1	1	-5	10
Posición de reserva del FMI	-	-	-	-3	-	3
Activos en divisas	-59	-36	-40	15	-16	35
Otros activos	-1	-4	-3	-	-	...
Uso de crédito del FMI	-	-	-15	-5	-	16

Fuente: 1975-1979, Fondo Monetario Internacional *Balance of Payments Yearbook*, (cinta magnética, marzo 1981); 1980, CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

- (a) Cifras preliminares.
 (b) Los servicios incluyen también otras transacciones oficiales y privadas.
 (c) Incluye gobierno general y Banco Central.
 (d) Además de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen los préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.
 (e) Incluye empresas privadas y estatales no bancarias.
 (f) Incluye las contrapartidas de monetización o desmonetización de oro, de asignaciones o cancelación de derechos especiales de giro y de variaciones por revalorización.

Cuadro 11

HONDURAS: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO(a)
(Millones de dólares)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980(b)
Deuda externa total (c)	347	426	538	688	784	1 170
Deuda pública y privada garantizada por el Estado	256	314	399	516	571	702
Deuda privada no garantizada por el Estado	91	112	139	172	213	468
Servicio de la deuda externa (d)	29	39	46	61	68	80
Amortizaciones	10	11	14	20	20	20
Intereses	19	28	32	41	48	60
Servicio de la deuda externa como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios	8.4	8.6	7.9	8.9	8.2	8.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

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

(b) Cifras preliminares.

(c) Corresponde a la deuda desembolsada.

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

4. Los precios y las remuneraciones

Principalmente durante la primera mitad del año que se examina, se registró un crecimiento más rápido de los precios internos. Desde mediados de los años setenta, el índice de precios al consumidor había venido creciendo a una tasa media de alrededor de 7% anual. Sorpresivamente ese ritmo se elevó a 18.8% en 1980. Durante el período de diciembre a diciembre la variación de los precios fue más baja (15%) y curiosamente de menor magnitud que la registrada en 1979 (19%). Ello se debió no solamente a la atenuación del ritmo de incremento de los precios en el segundo semestre, sino también a la repentina y notable alza que éstos registraron a fines de 1979. (Véase el cuadro 12.)

La intensificación de las presiones inflacionarias estuvo principalmente vinculada al encarecimiento de los precios de los productos importados, en particular al de los hidrocarburos, que, como ya se mencionó anteriormente, subió alrededor de 42%, lo que repercutió en los costos de una amplia gama de actividades.

Por otra parte, la insuficiente producción agrícola para consumo interno, especialmente la de granos básicos, se conjugó con los factores externos para provocar un alza también sin precedentes en el precio de los alimentos, que dentro del índice de precios al consumidor crecieron más rápidamente (19.2%) que el índice general. Durante el segundo semestre, y a medida que se fue complementando la oferta interna de granos y otros alimentos con las importaciones realizadas por el gobierno, comenzó a atenuarse el ritmo de incremento de los precios.

Cuadro 12

HONDURAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1975	1976	1977	1978	1979	1980
	<u>Variación de diciembre a diciembre</u>					
Indice de precios al consumidor	7.8	5.6	7.7	5.4	18.9	15.0
Alimentos	9.5	4.6	10.5	5.5	17.1	16.0
	<u>Variación media anual</u>					
Indice de precios al consumidor	8.1	5.0	8.6	5.7	8.8	18.8
Alimentos	9.3	3.9	11.3	6.8	7.9	19.2

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

Cuadro 13

HONDURAS: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS OFICIALES(a)

	Lempiras por jornada diaria			Tasa de crecimiento	
	1974 (b)	1978 (c)	1980 (d)	1978/ 1974	1980/ 1978
Agricultura y ganadería	2.00	3.00	4.00	50.0	33.3
Industria manufacturera y minería	4.00	5.00	5.70	25.0	14.0
Artesanía	3.00	3.80	4.50	26.7	18.4
Construcción	3.00	4.00	4.70	33.3	17.5
Comercio y servicio	4.00	4.80	5.50	20.0	14.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de los decretos oficiales de los salarios mínimos.

(a) Salarios mínimos fijados por día en el Distrito Central y San Pedro Sula.

(b) Decreto de abril de 1974.

(c) Decreto de diciembre de 1978.

(d) Decreto de mayo de 1980.

Aunque no se dispone de indicadores sobre la evolución de los salarios, diversos antecedentes concuerdan en señalar que en los últimos años éstos han aumentado con considerable retraso con respecto al incremento de los precios. Ello coincide con la política que en esta materia ha seguido el Estado, que, al evitar que por la vía de los salarios se agudizaran las presiones inflacionarias, mantuvo sin modificaciones los salarios mínimos durante el período 1974-1978. En diciembre de 1978 se reajustaron los salarios mínimos en porcentajes que variaron entre 20% para los trabajadores del comercio y de servicios, a 50% para los de la agricultura. En mayo de 1980 hubo un nuevo reajuste, también en porcentajes variables según la actividad. Así, los trabajadores agrícolas volvieron a recibir el reajuste más alto (33%), quedando con un salario mínimo de 4 lempiras diarias; los de la industria recibieron un reajuste menor de 14%, que les significó, un salario mínimo de 5.70 lempiras por día, y a los obreros de la construcción se les dio un reajuste de 18%, con lo que su salario mínimo quedó en 4.70 lempiras diarias. Entre los meses de diciembre de 1978 y mayo de 1980, el índice de precios al consumidor subió 25%, lo que quiere decir que los reajustes de los salarios mínimos en el último año, con excepción del de la agricultura, fueron insuficientes para recuperar su poder adquisitivo. Por otra parte, las remuneraciones de los funcionarios públicos fueron reajustadas durante 1980 en porcentajes del orden del 14%. (Véase el cuadro 13.)

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

Desde comienzos de los años setenta el Estado ha asumido una participación más activa en la promoción del desarrollo económico. Ello se manifestó tanto en la expansión de los servicios públicos y de las instituciones de fomento y financiamiento de la producción, como en las mayores cuotas de inversión destinadas a la construcción de infraestructura. Este esfuerzo significó un aumento sostenido de los gastos públicos, que se financió con recursos tributarios en una proporción menor que en años anteriores y con endeudamiento interno y externo creciente.

Mientras los ingresos corrientes del gobierno central aumentaron alrededor del 19% en 1980, los gastos totales se expandieron cerca de 36%, elevando extraordinariamente el déficit fiscal, después que se había logrado con gran esfuerzo reducirlo el año anterior. (Véase el cuadro 14.)

Entre los ingresos corrientes, los de origen tributario aumentaron aproximadamente 22%, como consecuencia de las modificaciones introducidas al impuesto sobre la renta, que le permitió al gobierno percibir en forma anticipada parte de esos tributos. Por este motivo, los impuestos directos se elevaron 54% durante el año; los indirectos, entretanto, aumentaron algo más del 10% solamente.

Los gastos corrientes, por su parte, registraron un crecimiento de 28%, porcentaje que duplicó los anotados en cada uno de los dos años anteriores y que además fue bastante más alto que aquel en

Cuadro 14

HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras				Tasas de crecimiento		
	1977	1978	1979	1980(a)	1978	1979	1980(a)
1. <u>Ingresos corrientes</u>	486	524	636	758	7.8	21.4	19.2
Ingresos tributarios	444	495	588	717	11.5	18.8	21.9
Directos	95	128	153	236	35.4	19.6	54.2
Indirectos	349	367	435	481	5.0	18.4	10.5
2. <u>Gastos corrientes</u>	444	509	577	740	14.8	13.4	28.1
Remuneraciones	212	274	321	378	29.3	17.1	17.7
Otros gastos corrientes	232	235	256	362	1.6	8.8	41.3
3. Ahorro corriente (1-2)	42	15	59	18	-64.3	293.3	-69.5
4. <u>Gastos de capital</u>	250	340	343	507	36.2	0.9	47.8
Inversión real	186	179	153	171	68.7	-14.5	11.8
Amortización de la deuda	65	70	88	100	8.1	25.7	13.6
Otros gastos de capital	79	91	102	236	15.3	12.1	131.4
5. <u>Gastos totales (2+4)</u>	694	849	920	1 247	22.4	8.4	35.5
6. Déficit fiscal (1-5)	-208	-325	-284	-489	56.8	-12.6	72.2
7. <u>Financiamiento</u>							
Financiamiento interno	109	141	127	227	30.4	-10.0	78.7
Financiamiento externo	99	184	157	262	-14.6	-14.7	66.9

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

(a) Cifras preliminares.

que aumentaron los ingresos, por lo que el ahorro corriente se redujo a sólo 18 millones de lempiras.

Los gastos de capital crecieron a un ritmo mucho más rápido (48%), impulsados principalmente por las transferencias financieras a organismos descentralizados e instituciones de fomento, empresas públicas, etc., que se incrementaron más de 130%. En esta partida se incluye la transferencia por más de 100 millones de lempiras efectuada a la Empresa Nacional de Electricidad para continuar los trabajos del proyecto hidroeléctrico El Cajón.

La inversión directa realizada por el gobierno central aumentó solamente 12%, cifra muy inferior a la presupuestada, lo que retrasó diversas obras en ejecución, como las de Puerto Castilla y los trabajos de ampliación de la red de telecomunicaciones, la construcción de silos en el campo y los proyectos del Instituto Nacional Agrario.

El reducido nivel del ahorro corriente y la considerable ampliación de los gastos de capital condujeron a un déficit fiscal de 490 millones de lempiras, más de 70% superior al registrado en 1979, que se financió en un 54% con préstamos externos. Con respecto a 1979, el endeudamiento externo del gobierno central aumentó 67% y el interno en 79%. Este último provino fundamentalmente del Banco Central.

b) *La política monetaria*

Las variables más importantes del balance monetario reflejan la situación de liquidez en que se desarrolló la actividad económica durante 1980. El medio circulante se elevó en 6%, cifra muy inferior a la tasa a que creció el producto interno bruto a precios corrientes (18%), por lo que el coeficiente de liquidez se redujo de 12.6% en 1979 a 11.3% en 1980. Asimismo, el crédito del sistema bancario al sector privado aumentó solamente 6.6%, de manera que éste contó con una dotación de recursos inferior a las necesidades derivadas del proceso productivo y del aumento de precios. (Véase el cuadro 15.)

Tres factores influyeron principalmente en la insuficiente expansión del dinero. Por un lado, disminuyó el ritmo de captación de depósitos por parte del sistema bancario; por otro se redujeron a menos de la mitad las reservas monetarias internacionales netas, y en tercer lugar, el elevado financiamiento que requirió el gobierno y las instituciones públicas restó recursos para ser destinados al sector privado. Los esfuerzos realizados por las autoridades monetarias estuvieron orientados a dotar de recursos financieros adecuados a la actividad económica. Por ello, ante la creciente falta de liquidez del sistema bancario, el monto de los adelantos y de los redescuentos se elevó en 30% y los encajes legales permanecieron al mismo nivel que el año anterior, con lo que el crédito neto del Banco Central al sistema bancario se incrementó en 87% y el coeficiente promedio de encaje real descendió de 11.2% en 1979 a 10.6% en 1980.

Por otra parte, la dotación de crédito proveniente del Banco Central y los fondos obtenidos de la liquidación de títulos públicos significó una movilización de recursos hacia los bancos privados de 68 millones de lempiras, en tanto que las captaciones se incrementaron en 61 millones. De la suma de ambos, 31 millones fueron absorbidos por factores externos (disminución de reservas internacionales y liquidación de pasivos en el exterior) y 8 millones se destinaron a la reducción de pasivos internos, de manera que los fondos disponibles para el financiamiento de la actividad económica aumentaron en 90 millones de lempiras, lo que representó un aumento de 6%. En suma, el resultado de las operaciones del sistema de intermediación determinó el insuficiente incremento de las variables monetarias; el descenso en el ritmo de captación de depósitos causó una baja de liquidez que incluso condujo a la quiebra de uno de los bancos privados hacia fines de año.

Esta situación, junto a otras, llevó al sector privado a aumentar sus depósitos en el exterior, hecho que se reflejó en el descenso de las reservas monetarias internacionales.

Cuadro 15

HONDURAS: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fines de año (millones de lempiras)				Tasas de crecimiento		
	1977	1978	1979	1980(a)	1978	1979	1980(a)
Dinero	411	475	546	579	15.6	14.9	6.0
Efectivo en poder del público	189	210	264	269	11.0	25.7	1.9
Depósitos en cuenta corriente	222	265	282	310	19.6	6.4	9.9
Factores de expansión	1 371	1 620	1 790	1 871	18.2	10.5	4.5
Reservas internacionales netas	222	267	232	110	20.0	-13.1	-52.6
Crédito interno	1 149	1 353	1 558	1 761	17.8	15.2	13.0
Gobierno (neto)	114	167	188	292	46.4	12.6	55.3
Instituciones públicas	-3	-15	10	19			90.0
Sector privado	1 038	1 201	1 360	1 450	15.7	13.2	6.6
Factores de absorción	960	1 145	1 244	1 292	19.3	8.6	3.9
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	369	462	499	518	24.9	8.0	3.8
Bonos	54	78	102	70	43.8	30.8	-31.3
Préstamos externos de largo plazo	359	395	434	465	10.1	9.9	7.1
Otras cuentas (neto)	178	210	209	239	18.4	-0.5	14.3

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

(a) Cifras preliminares.