
Honduras

1. Rasgos generales de la evolución reciente

El dinamismo de la economía mundial repercutió positivamente en el desempeño productivo de Honduras, de tal modo que la tasa de crecimiento aumentó del 3,5% al 5,0% entre el 2003 y el 2004. El contexto macroeconómico fue estable, pero algunos indicadores se deterioraron y siguieron sin mostrar un repunte en el primer semestre del 2005. La tasa de inflación ascendió al 9,2%, lo que puso fin a la tendencia a la desaceleración de este indicador, que se prolongó durante varios años. La situación laboral continuó empeorando y el desempleo llegó a un 5,9%. El déficit de la cuenta corriente se amplió hasta representar el equivalente de 5,2% del PIB, mientras que las finanzas públicas registraron una mejora significativa.

Los efectos del dinamismo económico del entorno internacional fueron acompañados por factores que contribuyeron a mejorar las expectativas, entre otros la firma del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, que dio un aval importante a la política económica. También, en el marco de la Estrategia de la Reducción de la Pobreza (ERP) se consiguieron importantes compromisos de financiamiento de los países donantes, y Honduras fue incluida en la iniciativa conocida como “cuenta para afrontar las cuestiones del Milenio”, fondo creado por el Gobierno de Estados Unidos. Por último, se concluyeron las negociaciones del Tratado de Libre Comercio entre Centroamérica, la República Dominicana y los Estados Unidos (CAFTA).

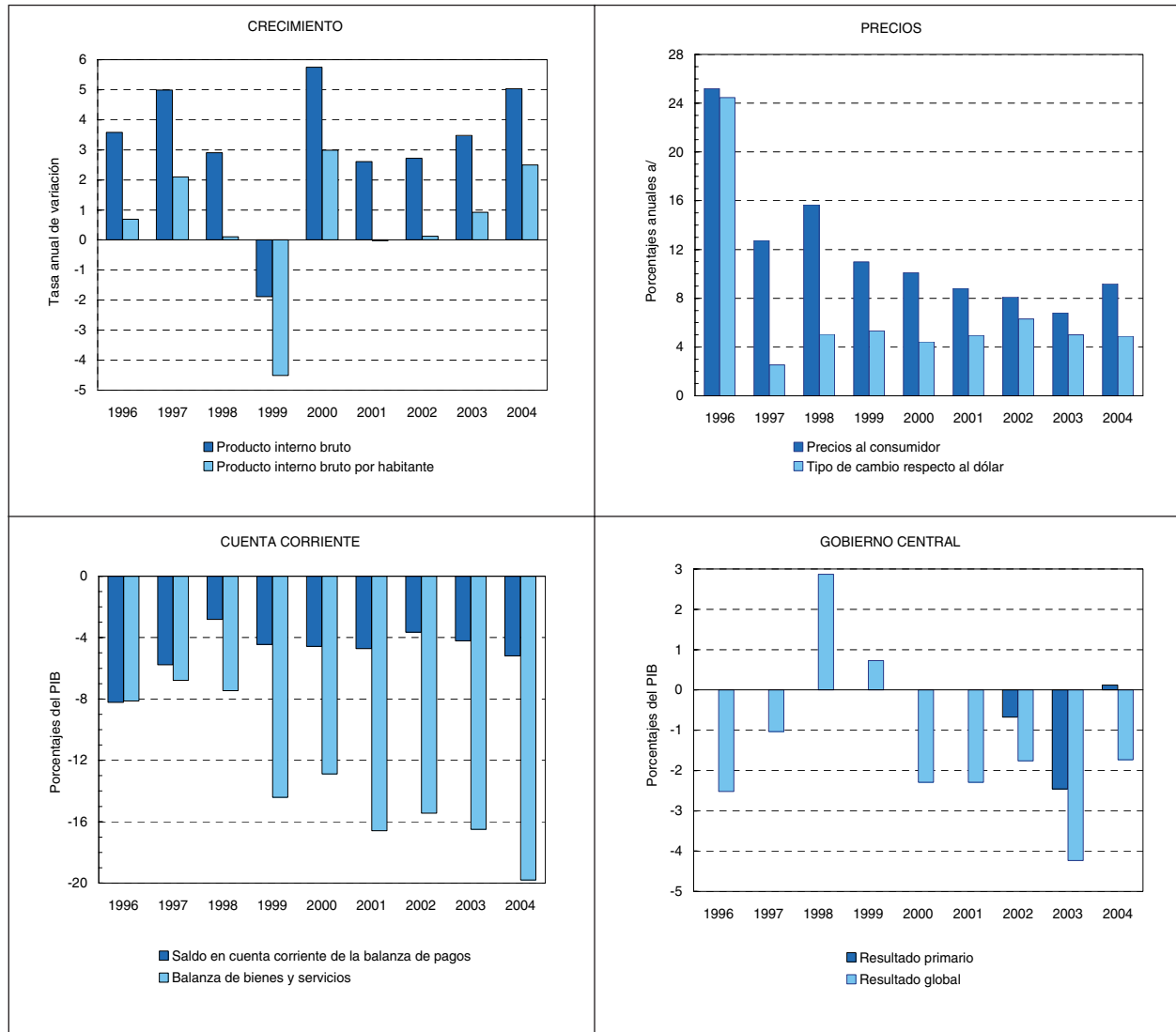
El programa monetario para 2005 concuerda con las metas establecidas en el acuerdo con el Fondo Monetario y el propósito de mejorar el entorno macroeconómico. Se estima que el crecimiento fluctuará entre un 4% y un 4,5% del PIB, y la inflación entre un 6,5% y un 7,5%. El déficit del gobierno central y el déficit externo deberían reducirse al equivalente del 3% y el 2,7% del PIB, respectivamente.

El menor crecimiento proyectado se debería a la baja del dinamismo de la economía mundial y la ambiciosa meta del Banco Central de Honduras en materia de inflación. Dado los altos precios internacionales del petróleo en el primer semestre, esta meta se podrá lograr solamente con una política monetaria más restrictiva que la aplicada en el 2004. Los indicadores del primer trimestre ya ponen en evidencia una desaceleración de la actividad económica, especialmente de la orientada al mercado interno.

Otra incógnita importante es la planteada por el proceso de modernización de la política monetaria que se está aplicando y la reacción que tendrán ante ella los agentes económicos. También hay un riesgo proveniente del ámbito fiscal, relacionado con las elecciones previstas para el mes de noviembre. Como un factor positivo, cabe mencionar que el país alcanzó en abril el punto de culminación contemplado en la iniciativa para la reducción de la deuda de los países pobres muy endeudados. Esto, junto con la iniciativa adoptada recientemente por el Grupo de los Ocho, podría redundar en una reducción de la deuda externa de aproximadamente un 50%.

Gráfico 1

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Variación diciembre a diciembre.

2. Política económica

En el 2004, los principales objetivos de la política macroeconómica fueron el ajuste fiscal, las reformas del sistema financiero, la disminución de la inflación y la estabilización del tipo de cambio.

a) Política fiscal

En este campo se estableció el objetivo de reducir el déficit del gobierno central al equivalente del 3,4% del PIB,

en el marco definido por tres reformas fiscales realizadas en el bienio anterior. Este objetivo se alcanzó, pero el ajuste real fue inferior a lo que aparenta, ya que el déficit del 2003 se vio exagerado por los efectos de la Ley de fortalecimiento financiero del productor agropecuario. Los pagos por concepto de aplicación de esta ley se efectuarán en diez años, pero el costo, equivalente al 1,2% del PIB, se consignó como parte del déficit del año 2003.

Los ingresos tuvieron un incremento del 8,9% en términos reales, a raíz del aumento de los ingresos corrientes (9,5%), en tanto que los tributarios se expandieron un 10,4% por efecto de las reformas. Los impuestos directos registraron un alza del 24,8%, que responde a los impuestos sobre la propiedad y al activo neto, que casi se duplicaron. La recaudación del impuesto sobre la renta también tuvo una evolución favorable, puesto que se elevó un 19,6%. Los ingresos provenientes de los impuestos indirectos, en cambio, crecieron sólo un 5,8%. En este campo destaca la recaudación del impuesto sobre los productos derivados del petróleo, que aumentó un 11,8%, y el aporte de los impuestos al comercio exterior (9,7%).

Los gastos acusaron una contracción del 3,1%. Los corrientes sufrieron una merma del 5,4%, mientras los de capital aumentaron un 4,8%. Las remuneraciones, rubro que en años anteriores creció a tasas elevadas, se estancaron. La masa salarial bajó del 10,5% al 10% del PIB entre el 2003 y el 2004, lo que concuerda con la meta acordada con el Fondo Monetario. Las compras de bienes y servicios se redujeron un 11,5% y las transferencias un 15,8%. El pago de intereses también disminuyó un 2,6%, a causa de la condonación de intereses externos que recibió Honduras antes de llegar al punto de culminación.

Cabe destacar que el ahorro corriente, después de un bienio de registros negativos, volvió a ser positivo en el 2004 y ascendió al 1,4% del PIB. El déficit del gobierno central se financió con recursos externos destinados a complementar el presupuesto, en tanto que el sector público consolidado, incluido el banco central, arrojó un déficit del 3% del PIB, lo que representa una mejora de 1,9 puntos. En esto influyó el resultado positivo de las cuatro empresas públicas más importantes, que registraron un balance operativo positivo equivalente al 2,6% del PIB. En cambio, el banco central acusó un déficit superior a un punto del producto.

La política social se inscribió en el marco de la Estrategia de la Reducción de la Pobreza, como parte de la cual se logró la meta de acrecentar el gasto en un 0,6% del PIB para llegar al 8,4% del producto. La inversión social se realizó por intermedio del Fondo Hondureño de Inversión Social y del Programa de Asignación Familiar.

La deuda pública externa se incrementó un 8,5% y presenta un saldo de 5.082 millones, equivalente a un 68,4% del PIB. La deuda interna registró una reducción de

14,8%, después de duplicarse en el 2003 por un préstamo de corto plazo al gobierno, cuya cancelación disminuyó el saldo en un 0,7% del PIB.

b) Política monetaria y cambiaria

Las metas del banco central fueron bajar la tasa de inflación a 6,5%-7% y acumular 75 millones de dólares de reservas internacionales. Los instrumentos previstos con tales fines fueron las operaciones de mercado abierto y las subastas de divisas. En contraste con el año anterior, la consolidación fiscal se llevó a cabo conforme a lo programado, lo que permitió al banco central adoptar una postura más relajada. Sin embargo, a mediados de año la tasa de inflación abandonó su trayectoria descendente debido al alza de los precios internacionales del petróleo y el banco central adoptó medidas para mitigar sus efectos. Además, la acumulación de 504 millones de dólares de reservas internacionales netas obligó al banco central a colocar certificados de absorción monetaria (CAM) por una cifra que superó en 5.072 millones de lempiras a las colocaciones del 2003, lo que representa un aumento del 30% en términos reales. En contraste, la colocación neta de los certificados de absorción denominados en dólares fue de solo 10,9 millones de lempiras.

El dinero registró un aumento real de un 1,4%, básicamente debido a una contracción de un 3,5% de los depósitos en cuenta corriente. El efectivo en poder de particulares, en cambio, se incrementó un 8,5%. La liquidez en moneda nacional (M2) también aumentó, en un 8,5%, en parte debido a los depósitos a plazo en moneda nacional (12%). La liquidez ampliada (M3) se acrecentó un 9,2% por el efecto expansivo de los depósitos en moneda extranjera (11,1%).

Las tasas de interés mostraron una tendencia a la baja, que se revirtió en la segunda parte del año. La actividad crediticia se expandió un 15,7%, porcentaje que supera en cuatro puntos la expansión del 2003. El sistema financiero se siguió fortaleciendo, gracias a lo cual la cartera morosa se redujo del 8,7% registrado el año anterior a un 6,4%. La cobertura de la cartera vencida con provisiones se duplicó en el mismo período, mientras el coeficiente de capital/ activos ponderados por riesgo se elevó del 13% al 14,5%. Por último, el total de activos aumentó del 74,3% al 77,9% del PIB.

Así como en el bienio anterior el gobierno se centró en la aprobación de tres reformas fiscales, en los dos años siguientes la atención se enfocó en el sistema financiero. Las reformas realizadas en el 2004 abarcan una nueva ley sobre el sistema financiero y enmiendas de las leyes que rigen el funcionamiento del Banco Central de Honduras, la Comisión Nacional de Bancos y Seguros y el Fondo de Seguro de Depósitos. En el 2005 se ha empezado a aplicar un nuevo sistema de política monetaria destinado a

Cuadro 1
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	3,6	5,0	2,9	-1,9	5,7	2,6	2,7	3,5	5,0
Producto interno bruto por habitante	0,7	2,1	0,1	-4,5	3,0	-0,0	0,1	0,9	2,5
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2,5	4,2	-1,9	-8,5	11,7	-0,5	4,9	2,6	7,1
Minería	7,3	4,9	3,7	5,4	1,7	-0,8	4,2	3,2	-0,8
Industria manufacturera	4,6	6,1	3,4	2,6	5,5	5,2	3,8	3,7	4,2
Electricidad, gas y agua	15,4	7,6	4,9	2,1	10,6	-1,8	5,6	10,1	5,6
Construcción	-11,4	-3,0	5,3	10,5	1,5	-5,2	-14,2	13,8	-4,7
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	4,5	3,5	3,1	0,7	3,7	3,0	2,9	3,1	4,7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,4	4,4	2,7	1,7	5,0	5,3	3,5	3,7	4,0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	4,3	7,8	7,2	0,8	2,6	3,4	2,8	2,7	3,8
Servicios comunales, sociales y personales	0,7	5,3	3,3	-0,9	10,5	11,0	6,9	1,4	7,0
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	5,4	2,5	5,7	0,4	7,9	5,3	4,8	3,1	4,8
Gobierno general	5,3	-1,0	15,4	9,8	15,7	12,1	0,5	0,8	5,6
Privado	5,5	2,9	4,5	-0,9	6,8	4,3	5,5	3,5	4,6
Inversión interna bruta	-6,3	8,4	1,9	8,1	-2,8	-3,8	-5,8	7,7	11,4
Exportaciones de bienes y servicios	8,1	1,3	1,6	-11,2	7,4	3,2	4,9	5,3	8,9
Importaciones de bienes y servicios	2,4	-1,4	7,5	4,3	3,8	4,0	2,4	7,3	12,5
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro^c									
Inversión interna bruta	31,1	32,2	30,9	34,7	30,7	29,6	25,6	26,9	30,4
Ahorro nacional	22,9	26,4	28,1	30,2	26,1	24,8	22,0	22,7	25,2
Ahorro externo	8,2	5,8	2,8	4,4	4,6	4,7	3,7	4,2	5,2
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-335	-272	-148	-241	-276	-303	-241	-292	-391
Balanza de bienes	-287	-294	-323	-753	-658	-834	-829	-965	-1 267
Exportaciones FOB	1 638	1 857	2 048	1 756	2 012	1 935	1 977	2 094	2 411
Importaciones FOB	1 926	2 150	2 371	2 510	2 670	2 769	2 806	3 059	3 678
Balanza de servicios	-45	-26	-70	-28	-119	-228	-187	-181	-224
Balanza de renta	-231	-212	-204	-155	-147	-170	-193	-252	-279
Balanza de transferencias corrientes	227	260	449	696	648	929	969	1 106	1 379
Balanzas de capital y financiera ^d	257	454	-8	53	119	302	304	65	759
Inversión extranjera directa neta	91	122	99	237	282	193	176	247	293
Capital financiero ^e	166	333	-107	-185	-163	109	129	-182	466
Balanza global	-79	182	-155	-188	-157	-1	64	-227	368
Variación en activos de reserva ^f	13	-308	-230	-442	-32	-147	-214	88	-504
Otro financiamiento ^g	66	126	385	630	189	148	150	139	136
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^h	130,0	119,0	108,8	104,5	100,0	97,1	96,9	98,6	100,0
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	145,4	125,5	108,9	107,5	100,0	94,8	92,0	88,0	87,2
Transferencia neta de recursos (porcentajes del PIB)	2,3	7,8	3,3	9,7	2,7	4,4	4,0	-0,7	8,2
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	4 121	4 073	4 369	4 691	4 711	4 757	4 922	5 143	5 793
Deuda externa bruta total (porcentajes del PIB)	101,0	86,4	83,0	86,5	78,2	74,3	74,8	74,0	76,9
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) ⁱ	3,5	3,2	2,9	2,0	2,8	4,3	4,3	6,3	6,8
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ^j	52,2	53,1	52,9	55,7	...	52,5	51,7	50,0	50,6
Tasa de desempleo abierto ^k	4,5	3,6	3,5	3,5	...	4,1	3,9	5,3	5,9
Tasa de subempleo visible ^k	2,4	3,0	2,1	2,7	...	4,4	3,9	6,4	6,9

Cuadro 1 (conclusión)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^a
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	25,2	12,7	15,7	11,0	10,1	8,8	8,1	6,8	9,2
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre)	24,5	2,5	5,1	5,3	4,4	5,0	6,3	5,0	4,9
Variación del salario mínimo real	-4,0	6,3	1,8	-3,0	3,1	2,5	2,1	8,6	0,8
Tasa de interés pasiva nominal ^l	...	21,3	18,6	19,4	15,9	14,5	13,7	11,5	11,1
Tasa de interés activa nominal ^m	...	32,1	30,6	30,2	26,8	23,8	22,7	20,8	19,9
Porcentajes del PIB									
Sector público no financiero									
Ingresos corrientes	29,5	29,4	31,8	32,1	29,7	31,9	30,8	31,9	33,1
Gastos corrientes	22,8	22,8	22,9	22,6	24,4	27,1	26,6	29,0	27,8
Resultado corriente	6,7	6,5	8,9	9,5	5,3	4,8	4,2	2,9	5,3
Gasto de capital neto	8,6	7,2	6,3	8,6	6,6	6,1	6,1	7,3	7,3
Resultado primario	...	...	...	...	...	...	-0,7	-2,5	0,1
Resultado global	-2,5	-1,0	2,9	0,7	-2,3	-2,3	-1,8	-4,2	-1,7
Deuda del sector público									
Interna	90,3	80,9	75,0	78,8	66,1	64,0	65,8	69,5	68,4
Externa	...	...	...	...	3,1	3,1	3,2	5,9	4,4
Pago de intereses (porcentajes de los ingresos corrientes)	90,3	80,9	75,0	78,8	63,0	60,9	62,6	63,7	64,0
...	...	...	...	...	...	...	3,5	5,6	5,6
Moneda y créditoⁿ									
Crédito interno ^o	23,3	24,1	31,0	33,1	33,4	35,3	35,6	36,3	37,7
Al sector público	0,9	-0,1	-2,3	-4,8	-4,6	-3,5	-3,0	-2,3	-0,8
Al sector privado	22,3	24,1	33,4	37,9	38,0	38,9	38,7	38,6	38,5
Liquidez de la economía (M3)	29,0	35,0	40,8	43,3	45,3	46,7	48,6	49,3	50,5
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	22,7	27,2	32,2	33,2	34,7	34,7	34,6	34,7	35,3
Depósitos en moneda extranjera	6,3	7,8	8,6	10,1	10,6	12,0	14,0	14,6	15,2

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1978. ^c Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes. ^d Incluye errores y omisiones. ^e Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. ^f El signo menos (-) indica aumento de reservas. ^g Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. ^h Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. ⁱ Se refiere a la renta neta de la inversión como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios de la balanza de pagos. ^j Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional. ^k Se refiere a porcentajes de la población económicamente activa, total nacional. ^l Promedio ponderado de los depósitos a plazo. ^m Promedio ponderado de los préstamos. ⁿ Las cifras monetarias corresponden a promedios anuales. ^o Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias.

difundir con mayor claridad la postura del ente emisor. Los cambios previstos se refieren tanto a las metas operativas como a los instrumentos del banco central.

Las reservas internacionales netas han seguido aumentando en el 2005, al igual que las remesas, que superan la tasa de incremento del año anterior del 30%. El crédito al sector privado ha seguido expandiéndose a una tasa cercana al 12%.

El objetivo de la política cambiaria en el 2004 fue mantener la estabilidad del tipo de cambio mediante el sistema de adjudicación pública de divisas. El tipo de cambio de referencia del lempira llegó a un 18,6, lo que representa una depreciación nominal del 5%, en tanto que el tipo de cambio real, ajustado sobre la base del índice de precios al consumidor de Honduras y de Estados Unidos, se mantuvo prácticamente invariable.

c) Política comercial

El acontecimiento más importante del 2004 fue la firma en mayo del Tratado de Libre Comercio entre Centroamérica, la República Dominicana y los Estados Unidos. Las ratificaciones del tratado empezaron con su aprobación en El Salvador en diciembre del 2004 y continuaron en Honduras y Guatemala durante el primer trimestre del 2005. La integración centroamericana siguió avanzando hacia la unión aduanera en varios frentes. Entre otras cosas, se armonizó más del 90% de las fracciones arancelarias del arancel externo común, se profundizó la armonización de los sistemas tributarios y se perfeccionó el marco jurídico pertinente. En este contexto, la facilitación del tránsito de personas y mercancías en puestos fronterizos integrados representó un adelanto importante.

Cuadro 2
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2003				2004 ^a				2005 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares) ^b	369	348	310	316	408	293	367	345	476	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	756	779	835	898	925	624	985	1 076	1 014	...
Reservas internacionales (millones de dólares)	1 450	1 454	1 395	1 430	1 501	1 625	1 695	1 970	2 068	...
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^c	97,5	98,5	98,8	99,5	100,0	99,7	99,6	100,9	101,0	100,5 ^d
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	8,7	7,2	7,3	6,8	7,3	8,3	8,4	9,2	9,5	9,0
Tipo de cambio nominal promedio (lempiras por dólar)	17,04	17,22	17,46	17,67	17,86	18,10	18,33	18,54	18,71	18,84
Tasas de interés nominal (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^e	12,2	11,5	11,2	11,1	11,3	11,2	11,0	10,9	11,0	18,9 ^f
Tasa de interés activa ^g	21,5	20,9	20,5	20,2	20,1	20,0	19,7	19,6	19,3	11,0 ^f
Tasa de interés interbancaria	7,3	7,3	8,0	8,7	8,3	7,5	7,5	7,7	7,5	7,5
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^h	10,4	14,7	15,9	18,4	18,4	19,0	16,9	15,7	14,9	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes) ⁱ	11,9	13,5	10,9	9,6	9,7	9,4	8,6	6,9	6,9	7,2 ^f

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Con excepción de la maquila. ^c Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. ^d Datos hasta el mes de mayo. ^e Promedio ponderado de los depósitos a plazo. ^f Datos hasta el mes de abril. ^g Promedio ponderado de los préstamos. ^h Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. ⁱ Se refiere al total de los créditos otorgados por el sistema bancario.

3. La producción, el empleo y los precios

El programa monetario para 2004 apuntaba a un crecimiento de la actividad económica que fluctuara en un rango del 3,5% al 4%. Sin embargo, la mejora de las condiciones económicas elevó el crecimiento al 5% y por segundo año consecutivo las inversiones mostraron un dinamismo mayor que el consumo.

a) La actividad económica

La demanda global creció un 6,9% en 2004, medio punto más que la demanda interna. El dinamismo de las exportaciones y las importaciones se reflejó en tasas de crecimiento de un 8,9% y un 12,5%, respectivamente, mientras la formación bruta de capital fijo casi duplicó su expansión, al registrar una tasa del 15,7%. Dado que la tasa de crecimiento de inversión en construcción fue negativa, el aumento registrado correspondió a inversiones en maquinarias y equipos y fundamentalmente a inversiones

privadas, dado que la pública se estancó. La expansión del consumo fue inferior a la del PIB.

La construcción registró una contracción del 4,7%, debida en parte a la fuerte alza del costo de materiales como cemento y acero, vinculada a la cual se produjo una merma del 0,8% de la actividad de minas y canteras.

La industria manufacturera se expandió un 4,2%, medio punto más que en el 2003. La rama más dinámica fue la producción de textiles y prendas de vestir (9,2%), gracias a la positiva evolución de la maquila. La de alimentos, bebidas y tabaco creció un 4,1%, en tanto que otros subsectores mostraron tasas más bajas.

La actividad del sector agropecuario se elevó un 7,1%, en gran medida por influencia de los cultivos de exportación tradicional. La producción de banano se expandió un 19%, quince puntos más que en el 2003; después de una contracción del 7,6%, la de café aumentó un 11% y la de caña de azúcar un 10%, también

recuperándose de la contracción sufrida en el 2003. En cambio, los cultivos para consumo interno mostraron tendencias divergentes: mientras el arroz granza y el plátano mostraron marcados aumentos, el fríjol y el maíz acusaron una contracción.

La producción de electricidad, gas y agua se incrementó un 5,6%, mientras el sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones se expandió a una tasa menor (4,0%), como ocurrió también con el comercio, los restaurantes y los hoteles (4,7%). El sector de establecimientos financieros y otros creció un 3,8%, y los servicios comunales, sociales y personales un 7%. En términos sectoriales destaca la expansión de la administración pública y defensa (11,9%), producto de la prioridad que el gobierno asignó a la seguridad.

Por segundo año consecutivo el valor agregado de la maquila mostró un aumento de dos dígitos, concretamente de un 17%. Cabe destacar que el país se convirtió en el tercer exportador de confecciones a Estados Unidos, solo superado por China y México, mientras el número de empleados aumentaba de 123.000 a 131.000.

El índice de producción agropecuaria en el primer trimestre del 2005 fue del 4,3%, casi tres puntos menos que en el 2004, y el índice de producción industrial registró una merma de casi un 7%. El área de construcción con permisos siguió reduciéndose (25,9%), lo que dio origen a una desaceleración de la actividad económica en el 2005.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La inflación, calculada sobre la base del índice de precios al consumidor, registró una variación del 9,2% hasta diciembre del 2004, lo que se compara con un 6,8% en el 2003, debido al alza del precio internacional de petróleo y las adversas condiciones climáticas. El promedio anual de la tasa de inflación aumentó mucho menos, puesto que se elevó del 7,7% en el 2003 al 8,1% en el 2004.

El alza de los precios del petróleo se vio reflejada en los del alojamiento, el agua, la electricidad, el gas y otros combustibles (10,3%) y el transporte (14,8%). Los servicios de educación también acusaron un incremento (12,4%), lo que contribuyó a acentuar la inflación. Otros rubros registraron alzas menores al promedio, entre las que sobresale la leve variación de las comunicaciones (2,9%). La inflación acumulada hasta abril del 2005 ascendió al 3,7%, mientras que la variación interanual fue de un 9,4%.

El índice de precios mayoristas sufrió un mayor deterioro, al pasar del 4,7% en el 2003 al 12,7%. El alza más acentuada se dio en el componente de los productos nacionales (13,8%), mientras que la variación de los precios de los productos importados fue menor (9,9%).

Los salarios mínimos nominales aumentaron un 9,7% en promedio pero, como el reajuste entró en vigencia a partir de abril, el promedio de los salarios mínimos en términos reales, usando como deflactor la variación media anual del IPC, registró un ligero descenso, del 0,76%.

La situación del mercado laboral siguió deteriorándose, a pesar de la considerable expansión de la actividad económica. La tasa nacional de desempleo abierto aumentó de un 5,1% en el 2003 a un 5,9% en el 2004. En Tegucigalpa la tasa se mantuvo alta, en torno al 11%, mientras que en San Pedro Sula pasó del 6,7% al 8,4% en el mismo período. También sufrió un retroceso la situación de los subempleados, puesto que la tasa pertinente se elevó del 33,1% al 36,4%.

c) El sector externo

La vigorosa demanda externa se reflejó en un aumento del 13,5% de las exportaciones, pero las importaciones aumentaron aún más (18,7%). El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se amplió a un 5,2% del PIB, mientras los términos de intercambio siguieron deteriorándose. La cuenta financiera registró una entrada neta de 730 millones de dólares, en parte debida a la cuantiosa afluencia de inversión extranjera directa.

Las exportaciones de bienes (15,1%) mostraron el mejor desempeño desde 1995. Este fenómeno se hizo extensivo a todos los grandes rubros, pero el mayor aumento correspondió a las exportaciones tradicionales que, después de tres años de baja, se incrementaron un 38%. El valor exportado de bananos se incrementó un 57%, lo que respondió a la evolución favorable del precio y el volumen, después de haber sufrido una contracción del 23% en el 2003. Algo similar sucedió con el café, caso en el que se dio un aumento del 37,4%, y las exportaciones de azúcar, plata y plomo que acusaron un alza de dos dígitos.

Las exportaciones no tradicionales crecieron un 3,7%, porcentaje que corresponde a la mitad de la tasa del año anterior. Los únicos rubros que mostraron dinamismo fueron las exportaciones de piña y de jabones y detergentes, que mostraron una expansión de un tercio, mientras las exportaciones de otros productos no tradicionales se estancaron o crecieron muy poco a pesar del incremento del volumen exportado.

La actividad económica pujante, y en especial la vigorosa expansión de las inversiones, se tradujo en un gran aumento de las importaciones de bienes (20%). Los de consumo se expandieron un 5,8%, al igual que en el 2003, y lo mismo pasó con las importaciones de materias primas y bienes intermedios, que presentaron

un dinamismo mucho más pronunciado (17,8%). En este contexto, destaca la factura petrolera que aumentó en una cuarta parte, en tanto que los bienes de capital mostraron un cambio de tendencia, al pasar de una merma del 3,6% en el 2003 a un repunte del 54,2%.

Las exportaciones de bienes crecieron un 21,2% en el primer cuatrimestre del 2005, ocho puntos más que un año antes. En este contexto destaca el valor exportado del banano (85%), la tilapia (63%) y el café (31%). Al mismo tiempo, las importaciones de bienes aumentaron un 13,2%, doce puntos menos que en el 2004. Si se excluyen las compras de combustible, que se elevaron un 30% debido al alto precio internacional de petróleo, las importaciones crecieron apenas un 10%. En caso de que esta tendencia se prolongue, es posible que en el 2005 se reduzca el déficit externo.

El balance de servicios sufrió un deterioro en el 2004, al reducirse en 40 millones de dólares a pesar del aumento del 13% de los ingresos por concepto de turismo. Este hecho, aunado a la acentuación del déficit de bienes, se reflejó en un incremento del déficit del balance de

bienes y servicios de 1.145 a 1.490 millones de dólares. El balance de la renta se unió a otros componentes de la cuenta corriente que registraron retrocesos, al sufrir un deterioro de 25 millones de dólares. El único componente que mostró un superávit fueron las transferencias corrientes, gracias a las remesas familiares, ítem que se elevó un 31,9% y ascendió a 1.135 millones de dólares, equivalente al 15% del PIB.

La cuenta financiera registró una entrada neta de 730 millones de dólares, más de diez veces superior a la del 2003. La inversión extranjera directa fue de 293 millones, gracias a proyectos en el sector energético, telecomunicaciones y maquila. La entrada neta de capitales a largo plazo fue de 687 millones de dólares, lo que se compara con apenas 140 millones en el 2003. Los préstamos al sector privado alcanzaron 137 millones de dólares, al sector público 279 millones y a los bancos 66 millones. En comparación con el registro negativo del 2003 (-80 millones de dólares), en el 2004 las entradas a corto plazo fueron positivas (43 millones).