



NACIONES UNIDAS

CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



LIMITADO
CEPAL/MEX/1032
16 de mayo de 1980

ORIGINAL: ESPAÑOL

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA

HONDURAS: NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO DE
AMERICA LATINA, 1979

80-5-171-100

INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos principales de la evolución reciente	1
2. La evolución de la actividad económica	5
a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales	5
b) El crecimiento de los principales sectores	9
c) La evolución del empleo	20
3. El sector externo	21
a) El comercio de bienes	21
b) El saldo en la cuenta corriente y su financiamiento	27
c) El endeudamiento externo	27
4. Los precios y las remuneraciones	30
5. Las políticas fiscal y monetaria	32
a) La política fiscal	32
b) La política monetaria	35

INDICE DE CUADROS

Cuadro

1 Principales indicadores económicos, 1974 a 1979	2
2 Oferta y demanda globales, 1977 a 1979 y 1976 a 1979	18
3 Producto interno bruto por actividad económica a costo de factores, 1970 a 1979, 1976 a 1979 y 1977 a 1979	10
4 Indicadores de la producción agropecuaria, 1976 a 1979 y 1977 a 1979	12
5 Indicadores de la producción manufacturera, 1976 a 1979 y 1977 a 1979	15
6 Indicadores de la construcción, 1976 a 1979 y 1977 a 1979	18
7 Exportaciones de bienes (fob), 1970 a 1979, 1976 a 1979 y 1977 a 1979	22
8 Importaciones de bienes (cif), 1970 a 1979, 1976 a 1979 y 1977 a 1979	24
9 Principales indicadores del comercio exterior, 1974 a 1979	26

<u>Cuadro</u>		<u>Página</u>
10	Balance de pagos, 1974 a 1979	28
11	Indicadores del endeudamiento externo, 1974 a 1979	29
12	Evolución de los precios internos, 1974 a 1979	31
13	Ingresos y gastos del gobierno central, 1976 a 1979 y 1977 a 1979	34
14	Balance monetario, 1976 a 1979 y 1977 a 1979	36

1. Rasgos principales de la evolución reciente

Honduras mostró por cuarto año consecutivo un crecimiento satisfactorio del producto interno bruto, superior al 5%. (Véase el cuadro 1.) Sin embargo, el ritmo de expansión económica de 1979 fue el más bajo del último cuatrienio, lo que perfila síntomas de desaceleración, provocada tanto por factores internos como externos.

Dos fueron las principales fuentes de dinamismo: el sector exportador, que tradicionalmente influye en alto grado en el comportamiento de la economía hondureña, y la reactivación de la inversión privada, basada fundamentalmente en una fuerte expansión de la construcción.

Pese a varios acontecimientos de origen externo que incidieron sobre el país en forma adversa (los nuevos aumentos de precio del petróleo; alzas en las tasas de interés en los mercados de capital, y la turbulencia política en algunos países vecinos de la región, que contrajo el nivel de intercambio comercial intrarregional), el cuántum de las exportaciones creció a un ritmo desusado (11.5%), y el aumento en el valor unitario de las exportaciones contrarrestó el alza en los precios de las importaciones.

Por otro lado, durante 1979 se revirtió la tendencia ascendente del gasto público, y sobre todo la del destinado a la formación fija de capital. En efecto, desde hace más de un lustro se venía aplicando una política económica en la que cabía al sector público un papel destacado en la programación, determinación y ejecución de proyectos estratégicos, así como en el fomento de determinadas actividades. Si bien los efectos derivados del huracán Fifi ocurrido en 1974 afectaron en alguna medida la consecución de estos fines, de todas maneras a través del gasto público se había continuado consolidando, con la secuencia necesaria, el cumplimiento de las principales metas preestablecidas en algunos proyectos, los cuales permitirán aprovechar mejor, en el mediano plazo, los recursos naturales del país, sobre todo para la generación de energía y el desarrollo de un importante complejo maderero-forestal.

En 1979, la inversión pública, e incluso los gastos corrientes del Gobierno Central, perdieron dinamismo como parte de una política deliberada

Cuadro 1

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1974	1975	1976	1977	1978	1979 ^{a/}
A. Indicadores económicos básicos						
Producto interno bruto a costo de factores (millones de dólares de 1970)	843	827	895	935	1 009	1 061
Población (millones de habitantes)	2.99	3.09	3.20	3.32	3.44	3.56
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	282	268	276	282	293	298
<u>Tasas de crecimiento ^{b/}</u>						
B. Indicadores económicos de corto plazo						
Producto interno bruto	-0.5	-1.8	0.9	5.7	7.9	5.1
Producto interno bruto por habitante	-4.1	-5.0	3.0	2.2	3.9	1.7
Ingreso bruto ^{c/}	0.4	-3.2	8.1	2.7	5.7	4.7
Relación de precios del intercambio	2.4	-5.2	8.3	12.7	8.6	0.1
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	12.3	4.2	31.6	28.2	18.3	19.3
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	51.0	-2.2	15.2	27.6	18.6	17.9
Precios al consumidor						
Diciembre a diciembre	...	7.8	5.6	7.7	5.4	18.9
Variación media anual	12.9	8.1	5.0	8.6	5.7	8.8
Dinero	1.1	8.6	37.3	14.2	15.6	14.7
Ingresos corrientes del gobierno	15.0	12.1	25.7	31.4	16.5	13.2
Gastos totales del gobierno	18.2	32.4	19.7	28.0	24.6	9.7
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^{d/}	23.6	35.4	32.1	30.3	34.8	32.7
<u>Millones de dólares</u>						
C. Sector externo						
Saldo del comercio de bienes y servicios	-125	-101	-60	-74	-89	-95
Saldo de la cuenta corriente	-124	-125	-114	-139	-170	-192
Variación de las reservas internacionales netas	-17	54	37	66	9	-15
Deuda externa ^{e/}	254	347	420	538	688	784

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

a/ Preliminar.

b/ Las tasas de crecimiento corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

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

d/ Porcentaje.

e/ Deuda externa pública y privada desembolsada total.

/de austeridad

de austeridad en el manejo de las finanzas públicas, aunada a una mayor selectividad y restricción relativa en la concesión de los créditos a través del sistema de intermediación. Esta política se debió, parcialmente, a restricciones de orden financiero --el déficit del Gobierno Central se elevó al 7% del producto interno bruto-- y, en parte, a retrasos en la iniciación de algunos proyectos de inversión de gran envergadura, como fue el caso del proyecto hidroeléctrico El Cajón. Esta pérdida de dinamismo en el gasto público, sumada al hecho de que la inversión privada hubiera sido aún mayor de no haber prevalecido el ambiente de incertidumbre provocado por las perturbaciones de orden político en algunos países vecinos, explica la relativa desaceleración del producto en comparación con los años inmediatamente anteriores.

El crecimiento de las exportaciones ya aludido, así como la ampliación en la oferta interna, se apoyaron en buena medida en un extraordinario aumento en la producción agrícola, gracias, en parte, a un régimen de lluvias, puesto que tanto los alimentos para consumo interno --especialmente el maíz y el arroz-- como los productos de exportación --banano, palma africana, café y particularmente caña de azúcar-- se beneficiaron de las favorables condiciones climáticas. La actividad pecuaria también registró importantes aumentos.

Los fenómenos descritos se desarrollaron en un marco de relativa estabilidad de precios, al menos en el contexto de las presiones inflacionarias presentes en el resto de la región. Los precios promedio variaron durante el año en 8.8%, aunque se presentaron claros síntomas de aceleración, por cuanto el índice de precios al consumidor reflejó a finales de diciembre un alza de 18.9% en relación con el mismo mes de 1978. En estas alzas incidieron fundamentalmente la inflación importada y algunas limitaciones derivadas de la insuficiencia del aparato productivo para satisfacer aumentos rápidos de la demanda, como ocurrió en el caso de la producción de cemento.

Aun cuando no se dispuso de información detallada, es de suponer que el auge del sector agropecuario y el aumento en la inversión privada --que apenas contrarrestó la baja en la inversión pública-- contribuyeron a elevar el nivel de ocupación.

/Sin embargo,

Sin embargo, debe tomarse en cuenta que la subocupación continúa siendo uno de los problemas estructurales más serios de la economía hondureña. Tampoco se contó con suficiente información sobre las remuneraciones, aunque, por lo relativamente moderado de la inflación, y las alzas salariales acordadas a los funcionarios del Estado, cabe presumir que de haberse producido un deterioro en los salarios reales promedio, éste no debió ser tan pronunciado como el de años anteriores. Así lo sugieren las cifras del consumo privado global, que creció al mismo ritmo que el producto.

Los elementos más débiles de la economía en 1979 se encontraron en las finanzas públicas y en el comportamiento del sector financiero. En cuanto al primer caso, el déficit del Gobierno Central creció por cuarto año consecutivo, no obstante una fuerte contracción en el ritmo de crecimiento del gasto. Ello se debió a una pérdida de dinamismo del sistema impositivo, ya que el coeficiente de tributación bajó de 14.2% en 1978 a 13.3% en 1979. Respecto del segundo, la captación de recursos en el sistema de intermediación, tanto en depósitos corrientes como en cuasidinero, disminuyó marcadamente en relación con años anteriores, lo que sugiere una incipiente fuga de divisas. Esta circunstancia limitó la capacidad del sector financiero para atender toda la demanda crediticia, sobre todo la del sector privado, y quizás vino a sumarse a los factores que impidieron un crecimiento más dinámico de la actividad económica.

En síntesis, en el panorama económico de 1979 se contó con dos fuentes de dinamismo: el incremento de las exportaciones y el auge de la inversión privada. No alcanzaron éstos sin embargo, a contrarrestar las tendencias del aparato productivo, y se observó en definitiva una desaceleración del ritmo de crecimiento del país. La política económica no contribuyó, por el lado del gasto público, a contrarrestar esta tendencia; al contrario, la baja en la inversión estatal parece más bien haberla acentuado; tampoco coadyuvó a ello la política monetaria y crediticia, enmarcada dentro de una tónica de atenuación de las presiones inflacionarias.

La pérdida de dinamismo aludida plantea algunas interrogantes sobre las perspectivas del corto plazo, especialmente si se tiene en cuenta que la aceleración de las tendencias inflacionarias de fines del año pudo haber deteriorado el poder adquisitivo de algunos estratos de la población, aumentando las tensiones sociales internas, ya alentadas por los acontecimientos de los países vecinos.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

Estimaciones del comportamiento de la economía hondureña en 1979 indican que el producto interno bruto a precios de mercado se incrementó en un 5.2%, (véase el cuadro 2), tasa real inferior a la observada en 1978 y también a la del último trienio; sin embargo, resultó aún satisfactoria por cuanto superó nuevamente al crecimiento de la población, se ubicó por arriba de las tasas observadas en el resto de Centrocamérica y mantuvo cierto dinamismo por cuarto año consecutivo, luego de la depresión de los años 1974 y 1975.

Por su parte el valor de las importaciones se incrementó en 10.1%, persistiendo la tendencia observada en el pasado --aun cuando a una tasa más moderada-- en la que las compras externas aumentaron más rápidamente en comparación con el producto interno. Mientras que en 1970 las importaciones constituían alrededor del 34% de este último, en 1979 esa proporción ascendió a 41%.

El efecto combinado del crecimiento de ambas variables --producto interno e importaciones-- determinó que la oferta global en conjunto mostrara la desaceleración aludida pues en los tres últimos años se expandió en 10.3%, 8.6% y 6.6%, respectivamente.

Por el lado de la demanda, el ritmo de crecimiento de la inversión privada casi se duplicó y el de las exportaciones prácticamente se triplicó, frente a un descenso del de todas las demás variables, acentuado en el caso de la inversión pública, la cual incluso disminuyó, en valores absolutos, en cerca del 13%.

Cabe subrayar que la inversión privada fue uno de los motores del sistema económico durante 1979, hecho que llama la atención dado que si bien venía creciendo en forma sostenida, no se había convertido aún en la variable más activa de la economía hondureña. Lejos de ello, reiteradamente se ha señalado cierta debilidad por parte del sector privado, para identificar y desarrollar una amplia gama de proyectos que contribuyeran a expandir la capacidad productiva del país, lo cual se ha venido vinculando

Cuadro 2

HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de lempiras a precios de 1970				Composición porcentual ^{a/}		Tasas de crecimiento ^{a/}		
	1976	1977	1978	1979 ^{b/}	1970	1979	1977	1978	1979 ^{b/}
<u>Oferta global</u>	2 354	2 597	2 820	3 006	133.3	141.1	10.3	8.6	6.6
Producto interno bruto ^{c/}	1 741	1 892	2 024	2 130	100.0	100.0	8.7	7.0	5.2
Importaciones de bienes y servicios	613	705	796	876	33.9	41.1	15.0	12.9	10.1
<u>Demanda global</u>	2 354	2 597	2 820	3 006	133.9	141.1	10.3	8.6	6.6
Demanda interna	1 864	2 087	2 290	2 416	107.0	113.4	12.0	9.7	5.5
Inversión bruta interna	334	474	593	638	21.9	29.9	41.9	25.1	7.6
Inversión bruta fija	404	443	530	535	19.1	25.1	9.7	19.6	0.9
Pública	152	170	239	209	6.6	9.8	11.8	40.6	-12.6
Privada	252	273	291	326	12.5	15.3	8.3	6.6	12.0
Variación de existencias	-70	31	63	103	2.8	4.8
Consumo total	1 530	1 613	1 697	1 778	85.1	83.5	5.4	5.2	4.8
Gobierno general	246	270	281	290	11.6	13.6	9.8	4.1	3.2
Privado	1 284	1 343	1 416	1 488	73.5	69.9	4.6	5.4	5.1
Exportaciones de bienes y servicios	490	510	530	590	26.0	27.7	4.0	3.9	11.3

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

a/ La composición porcentual y las tasas de crecimiento corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

b/ Cifras preliminares.

c/ A precios de mercado.

/con obstáculos

con obstáculos de orden financiero y, sobre todo, con las limitaciones impuestas por la dimensión del mercado y por la dificultad para superar la tradicional posición de Honduras en el plano internacional como exportador de bienes primarios. Con todo, estimaciones globales parecerían indicar, salvo en el caso de aserraderos e ingenios, que durante 1979 una proporción considerable del aumento de la inversión privada se orientó a la construcción, y en particular a la edificación comercial y residencial para los grupos de ingresos medios y altos, y ello como consecuencia de la situación de bonanza derivada de los excelentes precios que durante el trienio anterior prevalecieron en el mercado internacional para los principales productos de exportación, efecto que aparentemente tendió a moderarse hacia el final del año por las apreciaciones de los sectores inversionistas acerca del futuro de la economía --basados en la creciente agitación politicosocial del resto de la región-- que comenzaron a provocar una incipiente fuga de capitales.

Las exportaciones, el segundo factor dinamizador de la demanda, registraron un aumento real importante (11.3%); se recuperó así el ritmo perdido en 1978, que fue inferior al 4%. Ese resultado se debió, en primer lugar, a que a principios de 1979 se contaba con cierta cantidad de existencias de café y, en segundo, al satisfactorio resultado de las demás actividades productivas vinculadas al sector externo, especialmente la bananera --que prácticamente concluyó su proceso de recuperación después del revés ocasionado por el huracán Fifi-- , la venta de carne, las manufacturas de madera y todo un conjunto de nuevas líneas de exportación surgidas en los últimos años al amparo de una política orientada a fomentar la diversificación de las ventas externas.^{1/}

En contraste con los dos elementos propulsores ya referidos, la inversión pública se contrajo en 12.6%. Durante los últimos años el Estado había constituido el principal factor de aliento a la economía.

^{1/} Véase más adelante en el cuadro 7 que en los últimos tres años el rubro de "otros productos" ha crecido en forma acelerada y sostenida hasta llegar a constituir un 20% del valor corriente de todas las exportaciones.

Ante la falta de estímulos para el sector privado --especialmente a raíz de la salida de Honduras del Mercado Común Centroamericano-- y las carencias en materia de infraestructura básica, el sector público se abocó a una serie de proyectos de trascendencia para el país y de gran impulso para la actividad productiva interna. Así, la participación de la inversión pública en el producto interno ascendió del 7% en 1970 al 12% en 1978. Sin embargo, la conclusión de algunos proyectos, cierta indecisión en la generación de otros, y dificultades --principalmente financieras-- para ejecutar otros, derivadas de los compromisos contraídos por obras de la dimensión del proyecto hidroeléctrico de El Cajón, hicieron descender esa proporción al 10% en 1979, y la influencia del sector público como motor de la actividad productiva empezó a disminuir. Pese a lo anterior, conviene tomar en cuenta que tal apreciación resulta de comparar el volumen de la inversión del último año con los elevados niveles alcanzados en el pasado reciente. Obsérvese por ejemplo que la formación de capital fijo del gobierno en 1979 superó en 24% a la de 1977. Por su parte, las existencias se incrementaron por tercer año consecutivo por los favorables resultados de la producción agrícola; probablemente también aumentaron los inventarios de los sectores comercial e industrial, principalmente los de bienes importados.

Por otra parte, el consumo global mostró una ligera desaceleración, pero manteniendo un ritmo relativamente similar al de los tres últimos años (5.4%, 5.2% y 4.2%, respectivamente). Si bien el consumo privado aumentó a una tasa de 5.1%, y ésta resultó moderadamente inferior a la observada en el año precedente, cabe destacar que creció al mismo ritmo que el producto. No se registraron serios problemas de abastecimiento por cuanto, en general, la producción agrícola para consumo aumentó considerablemente, con excepción de la del frijol, cuya baja pudo cubrirse con los excedentes de la excepcional cosecha de 1978.^{2/}

^{2/} Esta variable incluye además los gastos de subsistencia realizados por una numerosa inmigración transitoria desde Nicaragua, por efecto del cisma político ocurrido en dicho país durante el año.

Compatible con una desaceleración en los ingresos percibidos por el gobierno, el consumo público también se expandió, pero a un ritmo más lento que en el pasado. Desde 1978 la ampliación de los servicios públicos ha debido enfrentar sucesivos aumentos de costo, a lo cual se agregan dificultades administrativas para la ejecución de los proyectos de desarrollo social incluidos en el actual plan, todo lo cual ha incidido en un decrecimiento del ritmo de aumento de los gastos corrientes. Por otra parte, el gobierno se ha visto en la necesidad de reajustar su presupuesto por las perspectivas de ingresos más bajos que en el pasado, debido a la reducción en las cotizaciones internacionales de los productos de exportación, y en especial del café.

b) El crecimiento de los principales sectores

Con excepción de la agricultura, todos los sectores reflejaron la desaceleración general de la economía. El grupo de actividades de más lenta evolución fue el de "otros servicios", que solamente se incrementó en 3.5%, tasa levemente superior a la demográfica; en cambio el conjunto de las ramas generadoras de bienes, si bien registraron una tasa inferior a las observadas en los dos años anteriores, ésta puede calificarse aún de satisfactoria. Finalmente, los servicios básicos se situaron muy cerca del promedio. (Véase el cuadro 3.)

i) El sector agropecuario. En una economía donde el sector agropecuario aporta directamente alrededor del 30% del producto interno y casi el 75% de las exportaciones y genera, además, la mayor proporción del empleo, su comportamiento resulta especialmente significativo en el resultado global. Durante 1979, en la expansión del producto interno influyó, pues, de manera determinante el crecimiento del sector agropecuario, cuya tasa (7%) fue la más alta de todas las actividades.

Pese al exceso de lluvias de finales del periodo en ciertas regiones del país, especialmente la zona norte, se estima que éstas no afectaron los buenos rendimientos que se habían obtenido gracias a las favorables condiciones climatológicas que privaron durante la mayor parte del año.

Cuadro 3

HONDURAS: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA A COSTO DE FACTORES

	Millones de lempiras a precios de 1970				Composición porcentual ^{a/}		Tasas de crecimiento ^{a/}		
	1976	1977	1978	1979 ^{b/}	1970	1979 ^{b/}	1977	1978	1979 ^{b/}
Agricultura	437	468	492	526	32.6	28.3	7.1	5.1	7.0
Minería	32	31	32	33	2.3	1.8	-3.1	3.2	3.1
Industria manufacturera	229	251	277	293	13.8	15.8	9.6	10.3	5.8
Construcción	77	82	90	96	4.8	5.2	6.2	10.1	6.6
<u>Subtotal bienes</u>	<u>775</u>	<u>832</u>	<u>891</u>	<u>948</u>	<u>53.5</u>	<u>51.1</u>	<u>7.4</u>	<u>7.1</u>	<u>6.4</u>
Electricidad, gas y agua	25	26	28	29	1.4	1.5	4.0	7.7	3.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	143	149	164	172	7.8	9.3	4.2	10.2	4.9
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>168</u>	<u>175</u>	<u>192</u>	<u>201</u>	<u>9.2</u>	<u>10.8</u>	<u>4.2</u>	<u>9.8</u>	<u>4.7</u>
Comercio y finanzas	240	250	280	293	16.1	15.8	4.2	12.0	4.6
Propiedad de vivienda	126	131	138	142	7.2	7.6	3.9	5.3	2.9
Administración pública y defensa	60	66	70	72	3.4	3.9	10.0	6.5	2.4
Otros servicios	179	183	195	200	10.6	10.8	2.5	6.9	2.8
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>605</u>	<u>630</u>	<u>683</u>	<u>707</u>	<u>37.3</u>	<u>38.1</u>	<u>4.1</u>	<u>8.4</u>	<u>3.5</u>
<u>Producto Interno bruto</u>	<u>1 548</u>	<u>1 637</u>	<u>1 766</u>	<u>1 856</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>5.7</u>	<u>7.9</u>	<u>5.1</u>

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

^{a/} La composición porcentual y las tasas de crecimiento corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

^{b/} Cifras preliminares.

Esta circunstancia, sumada a las existencias acumuladas en 1978 de algunos productos como el frijol, permitió asegurar el abastecimiento para el consumo interno de granos básicos y contar con una cosecha satisfactoria de los principales productos de exportación. La producción de maíz y arroz creció en un volumen muy superior a lo esperado: 15% y 25%, respectivamente. Esto se debió, adicionalmente al régimen de lluvias y a la utilización de técnicas de cultivo más modernas, impulsada por un programa específico del Ministerio de Recursos Naturales. Sin embargo, en el caso del frijol, debido a los daños por una plaga de babosa, y en parte a las lluvias extemporáneas, se registró una disminución cercana al 12%. (Véase el cuadro 4.)

Si bien se venía experimentando con buenos resultados un programa para fomentar la producción de soya, durante 1979 el volumen cosechado de esta leguminosa se estancó a causa de los bajos precios en el mercado internacional, combinados con cierta contracción de la industria productora de concentrados para alimento animal.

Entre los productos de exportación, la caña de azúcar experimentó el mayor crecimiento (26%). Ello se debió a la ejecución de un programa "agresivo" de siembra de caña respaldado por los industriales y por el propio Estado --ya que en el pretérito los ingenios venían operando muy por abajo de su capacidad-- así como a la plena entrada en operación de un nuevo ingenio y al inicio de actividades en otro, ambos apoyados financiera y técnicamente por el gobierno, que ha identificado a éste cultivo como un potencial para diversificar las exportaciones y como una fuente alternativa de energía.

En el caso del banano, con un incremento del 12% se alcanzó el volumen de producción de 1973, fecha anterior al paso del huracán Fifi. Este logro resulta más significativo si se toma en cuenta que contrariamente a lo sucedido en el pasado, cuando las plantaciones eran explotadas predominantemente por las grandes empresas extranjeras, en la actualidad la mayor parte de la producción proviene tanto de agricultores hondureños individuales como de organizaciones cooperativas, impulsados y apoyados por la Corporación Hondureña del Banano (COHBANA) que ha promovido una mayor eficiencia en el manejo de las plantaciones.^{3/}

^{3/} Durante 1979, el rendimiento llegó a 1 200 cajas por acre, superando en 25% el promedio que se venía obteniendo en el país.

Cuadro 4

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1976	1977	1978	1979 ^{b/}	Tasas de crecimiento ^{a/}		
					1977	1978	1979 ^{b/}
1. <u>Índice de producción agropecuaria</u> (base 1975 = 100)	113.6	122.5	129.2	138.6	7.8	5.5	7.3
Agrícola	116.9	126.5	131.5	142.4	8.2	4.0	8.3
Pecuaria	105.1	112.5	123.3	129.9	7.0	9.6	4.5
2. <u>Producción de los principales cultivos (miles de toneladas)</u>							
Maíz	357	379	347	400	6.2	-8.6	15.4
Frijol	33	35	44	39	9.2	25.4	-11.9
Arroz en granja	33	29	23	28	-11.7	-22.2	25.0
Sorgo	63	49	61	44	-23.2	26.1	-27.9
Banano	1 057	1 169	1 234	1 313	10.7	5.5	6.4
Palma africana	61	62	62	69	1.6	-0.2	11.6
Café en oro	58	64	61	65	10.7	-4.7	6.5
Caña de azúcar	1 468	1 752	1 930	2 439	19.3	10.2	26.3
Algodón en oro	6	10	11	11	65.0	15.2	-2.6
3. <u>Indicadores de la producción pecuaria</u>							
Carne de res (miles de toneladas)	40	41	46	50	4.3	11.4	8.9
Leche (millones de litros)	204	218	222	240	7.0	1.9	8.1
Huevos (millones de docenas)	17	18	16	14	4.7	-11.2	-13.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de CONSUPLANE.

a/ Las tasas de crecimiento corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

b/ Preliminar.

Cabe señalar, no obstante, que el exceso de lluvias de fin de año afectó algunas superficies tanto en la zona del Aguán como en el Valle de Sula, y dañó además el sistema ferroviario, por lo que el transporte del fruto debió suspenderse durante dos semanas. COHBANA ha proseguido sus programas de expansión, principalmente en el referido Valle de Sula, en donde algunas unidades agrícolas ya han empezado a producir; asimismo el Centro Experimental de Isleta (Santa Inés) continuó con sus investigaciones para controlar la sigatoka, que sigue latente en el país.

La producción de café, grano que ha llegado a constituirse en uno de los principales bienes de exportación, se expandió en 6.5% después de la contratación observada en 1978.

La actividad pecuaria se incrementó en conjunto en 4.5%, tasa moderada si se la compara con la de los dos años anteriores. Sin embargo, como fruto de los programas de mejoramiento del hato ganadero que se han venido impulsando, aumentaron la producción de carne de res y la de leche.

ii) El sector forestal. Durante los últimos años, tanto las actividades agrícolas como las industriales vinculadas a la explotación de los bosques han cobrado mayor importancia. En ello ha jugado un papel preponderante la acción del Estado a través de la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal (COHDEFOR), encargada de los programas de fomento silvícola y de manufactura de la madera. Durante 1979, esa gestión se tradujo en un aumento de 9.2% en el valor agregado de la industria forestal, que tuvo amplias repercusiones en diversas actividades productivas relacionadas con ella, así como en la generación de empleo.

Tal dinámica se debió a la entrada en operación de tres complejos madereros de gran envergadura, lo que también contribuyó a incrementar el volumen de exportación de productos forestales en un 15.8%; entre ellos sobresalieron los de la industria primaria --madera aserrada principalmente-- con una tasa de aumento de 21.3%, ya que la exportación de productos de la industria secundaria sólo creció en 6%.

iii) El sector industrial. La actividad industrial registró una disminución en el ritmo de crecimiento relativamente acelerado que venía observando en los últimos años; no obstante, la tasa del producto (5.8%)

/superó

superó a la media general de la economía,^{4/} Además, aunque el grado de industrialización resulta todavía reducido (15.8%) y su expansión en el transcurso del decenio fue lenta --en 1970 llegó a 13.8%--, se ha notado una aceleración en los últimos años.

Esta aceleración relativa se debe a diversos factores; entre los que destaca la puesta en marcha de una serie de proyectos que han ensanchado la infraestructura básica necesaria para este sector, así como a la participación directa del gobierno en el establecimiento de empresas industriales, en especial las relacionadas con la producción agrícola y otras actividades productivas.

La contracción en la tasa de crecimiento de 1979 estuvo vinculada, por un lado, a cierto debilitamiento de la demanda interna y, por otro, al aumento significativo en los costos, derivado de las alzas en los precios de las materias primas importadas y en especial de los combustibles.

Los renglones industriales de mayor dinamismo en 1979 fueron calzado, muebles de madera, imprenta y editoriales, papel y productos químicos y la rama metalmeccánica en general, aunque esta última es aún de escasa importancia relativa en el país; los alimentos crecieron en poco menos del 7%, frente a 13% y casi 9% en los dos años anteriores. Otras ramas de consumo generalizado, como bebidas y tabaco, aumentaron a ritmos apenas similares al crecimiento demográfico y algo más alto en el caso de vestuario, mientras que los textiles se contrajeron drásticamente, (véase el cuadro 5) debido, por un lado, a conflictos laborales que paralizaron parcialmente la actividad en algunas zonas y, por otro, a un siniestro que dañó una de las principales plantas del país.

Durante el año se concluyeron y entraron en funcionamiento varios proyectos importantes; sobresalieron la instalación o ampliación de tres ingenios, con participación estatal --en uno solo de ellos

^{4/} La elasticidad de la tasa de crecimiento del producto manufacturero respecto del total fue de 1.66%, 1.30% y 1.1% en 1977, 1978 y 1979, respectivamente. (Véase de nuevo el cuadro 3.)

Cuadro 5

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Millones de lempiras de 1966				Tasas de crecimiento ^{a/}		
	1976	1977	1978	1979 ^{b/}	1977	1978	1979 ^{b/}
<u>Valor bruto de la producción</u>	779	879	945	1 001	12.8	7.5	5.8
<u>Industrias tradicionales</u>	591	662	706	744	12.0	6.6	5.4
Alimentos	307	348	378	404	13.1	8.8	6.9
Bebidas	61	66	67	70	7.9	2.9	3.5
Tabaco	15	16	18	19	7.3	13.5	3.9
Textiles	59	66	74	70	10.6	12.9	-5.0
Vestuario	46	50	53	55	10.0	4.3	4.4
Cuero	4	5	6	7	7.3	28.8	6.0
Calzado de cuero	8	9	9	10	17.7	2.5	10.6
Madera	63	73	70	76	16.1	-3.6	8.7
Muebles de madera	13	14	14	16	7.0	-2.3	12.5
Imprenta y editoriales	10	11	12	13	9.4	7.4	12.7
Diversos	4	5	3	4	8.9	-22.6	17.7
<u>Industrias intermedias</u>	168	193	212	226	14.7	9.7	6.6
Papel	27	30	32	36	10.3	9.0	12.3
Caucho	4	5	5	6	7.6	13.1	6.4
Productos químicos	67	82	90	99	23.3	9.6	10.0
Refinerías de petróleo	24	24	28	28	-5.0	20.6	1.0
Productos minerales no metálicos	46	52	55	57	13.2	5.3	3.6
<u>Industria metalmeccánica</u>	19	24	27	31	20.4	15.5	12.0
<u>Otros indicadores de la producción</u>							
Consumo industrial de electricidad (millones de kilovatios)	257	266	288	289 ^{c/}	7.8	8.1	19.1 ^{d/}

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del CONSUPLANE y del Boletín Estadístico del Banco Central de Honduras, noviembre de 1979.

a/ Las tasas de crecimiento corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

b/ Cifras preliminares.

c/ Período enero-octubre

d/ Tasa de crecimiento de enero-octubre respecto a igual período del año anterior.

/Central

"Central Azucarera, S.A." se invirtieron 35 millones de dólares--, lo que elevó considerablemente la capacidad instalada de la industria azucarera y repercutió notoriamente sobre el sector agrícola. Por otra parte, durante 1979 entraron en operación, en la fase de aserradero, tres grandes complejos madereros propiedad del Estado, uno de ellos la "Forestal Industrial Agua Fría, S.A.", considerado entre los más grandes y tecnificados de América Latina.

Dichos proyectos, unidos a otras nuevas empresas industriales privadas de menor dimensión^{5/} y a la entrada en operación de otros, permiten esperar un crecimiento más dinámico en el futuro. Conviene señalar que durante el año se iniciaron algunos proyectos de particular importancia, como la fábrica de cemento, cuya capacidad de producción duplicará a la existente, y las obras de infraestructura para el desarrollo del proyecto de pulpa y papel que tendrá un impacto significativo sobre la economía por cuanto constituye una actividad de eslabonamiento hacia atrás con los proyectos madereros.

El Centro de Desarrollo Industrial continuó prestando apoyo a la pequeña y mediana industrias tanto en el aspecto crediticio --de un total de 165 subproyectos industriales factibles se atendieron 96-- como en el de asistencia técnica y comercialización.

iv) El sector de la construcción. Como efecto de la relativa prosperidad generada en el trienio anterior por los excelentes precios de los principales productos de exportación, se observó un auge en la construcción, actividad que en 1978 creció a una tasa de 10.1%. En el año bajo examen se registró un moderado ritmo de crecimiento (6.6%) --aunque fue uno de los más dinámicos de la economía junto con el del sector agropecuario--, que tuvo repercusiones favorables sobre el empleo, por tratarse de una actividad con una elevada utilización de mano de obra.

^{5/} Por ejemplo, se instaló una fábrica de fibras sintéticas, se amplió otra para la fabricación de calzado y se inauguró una fábrica de cerámica.

Tal comportamiento fue resultado de dos tendencias opuestas. Por un lado, según fuentes oficiales, la construcción pública disminuyó considerablemente frente al nivel alcanzado en 1978 y, por otro, la privada continuó expandiéndose con mayor dinamismo que en ese año.

En el caso de la primera, aparentemente el impacto de la ejecución de importantes proyectos fue más fuerte en el año anterior, como en el caso del proyecto hidroeléctrico de El Cajón. Probablemente el financiamiento externo de obras como esa restringieron las posibilidades de mayor endeudamiento público. En cuanto a la segunda, si bien las estadísticas de edificación correspondieron a permisos cuya realización en muchos casos se completa en varios años, de todas maneras aporta elementos de juicio que permiten determinar que durante 1979 se aceleró la construcción privada. En efecto, el cuadro 6 permite observar una importante reactivación tanto en el renglón residencial como en el resto de la actividad, en unidades y en superficie edificada. Resulta significativo señalar, al mismo tiempo, que el análisis presenta diferente connotación cuando se consideran por aparte el Distrito Central (que incluye las ciudades de Tegucigalpa --la capital-- y Comayagüela), y el conjunto de San Pedro Sula y La Ceiba. Efectivamente en el primero se aprecia un descenso del número de permisos de edificación solicitados, aunque la superficie total refleja un aumento, mientras que en las otras dos ciudades más importantes del país se observa un incremento considerable tanto del número de permisos como --a un ritmo mayor-- de la superficie. Ello podría indicar dos fenómenos dignos de mencionarse: por un lado, que en San Pedro Sula y la Ceiba (ambos centros urbanos muy dinámicos desde hace varios años, especialmente el primero en el desarrollo industrial), se concentran los mayores crecimientos del nuevo perfil del sector. Por otro, que el mayor aumento de la superficie con relación al número de unidades estaría reflejando que la reciente dinámica del sector se asienta esencialmente sobre la edificación de viviendas de mayor dimensión --incluso edificios multifamiliares-- destinados a los estratos de ingresos medios y altos. Dicho comportamiento, como ya se apuntó es, sobre todo, una consecuencia diferida de la bonanza generada en el pasado

Cuadro 6

HONDURAS: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1976	1977	1978	1979 ^{b/}	Tasas de crecimiento ^{a/}		
					1977	1978	1979 ^{b/}
<u>Permisos de construcción^{c/}</u>							
Residencial							
Total							
Unidades	1 739	1 519	1 314	1 381	-12.7	-13.5	5.1
Miles de m ²	186	179	170	223	-3.8	-5.2	31.4
Distrito Central							
Unidades	870	896	638	558	3.0	-28.8	-12.5
Miles de m ²	98	115	91	108	17.3	-20.9	18.7
San Pedro Sula y La Ceiba							
Unidades	869	623	676	823	-28.3	8.5	21.7
Miles de m ²	88	64	79	115	-27.3	23.4	45.6
Resto							
Total							
Unidades	209	208	201	212	-0.5	-3.3	5.5
Miles de m ²	112	85	117	132	-24.1	37.6	12.8
Distrito Central							
Unidades	60	52	79	74	-13.3	51.9	-6.3
Miles de m ²	55	37	72	67	-32.7	94.6	-6.9
San Pedro Sula y La Ceiba							
Unidades	149	156	122	138	4.7	-22.8	13.1
Miles de m ²	57	48	45	65	-15.8	-6.2	44.4
<u>Producción de cemento (miles de</u>							
<u>bolsas de 42.5 Kgs.)</u>							
	5 501	5 805	6 455	6 604	5.5	11.2	2.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del CONSUPLANE.

a/ Las tasas de crecimiento corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

b/ Cifras preliminares.

c/ Permisos solicitados entre el 1 de octubre del año anterior y el 30 de septiembre.

por los excelentes precios de los productos de exportación. Conviene señalar, sin embargo, que el Estado viene realizando esfuerzos sostenidos, aunque aún modestos, para promover y financiar la construcción de viviendas de bajo costo a través del Instituto Nacional de la Vivienda (INVA).

Por otro lado, la producción de cemento en el país fue insuficiente para satisfacer la demanda generada por la reactivación de la actividad en la esfera privada, lo que obligó a realizar algunas importaciones de este insumo esencial, y en algunos casos provocó problemas de abastecimiento. No obstante, se espera que al concluirse la nueva planta de cemento, se asegurará el abastecimiento de esta materia prima.

v) El sector de energía. Siguiendo la tendencia general de la economía, la generación de energía eléctrica registró también un notable descenso en su ritmo de expansión (de 7.7% en 1978 a 3.6% en 1979). La importancia del resto trasciende de su participación en el producto, por cuanto cumple una función estratégica para el desarrollo de otras actividades; el gobierno le ha dado por lo tanto atención preferente para procurar aprovechar las fuentes hídricas. El gobierno ha venido realizando un gran esfuerzo para continuar la ejecución del proyecto hidroeléctrico de El Cajón, según lo programado, pero dificultades técnicas y financieras --superadas con posterioridad-- disminuyeron el ritmo de ejecución.

Por otro lado, una nueva alza en el precio de las importaciones de hidrocarburos afectó sensiblemente los costos de producción de numerosas actividades, especialmente del transporte y, adicionalmente, influyó en la aceleración del índice del costo de la vida. Para los consumidores, el precio del combustible se elevó en aproximadamente 50%.

c) La evolución del empleo

No se dispuso de información sistemática sobre la evolución del empleo; sin embargo, algunos indicadores parciales permiten estimar que en 1979 la situación a este respecto mejoró levemente.

La tasa de crecimiento global de la economía casi duplicó a la de la fuerza de trabajo, por lo que es posible inferir, en efecto, que en términos generales pudo haberse reducido el desempleo abierto. Dos de las actividades --la agricultura y la construcción--- que absorben una alta proporción de mano de obra por unidad de producto, fueron las más dinámicas durante el año.

Por otro lado, estimaciones oficiales indican que las actividades relacionadas con la explotación del bosque y el procesamiento de la madera, generaron un aumento de 5% sobre el nivel del empleo en esta rama; en el sector industrial se produjo un incremento de similar proporción.

Finalmente, cabe reiterar que, en oposición a lo sucedido en el pasado, las fuentes de crecimiento se ubicaron en 1979 en el sector privado y por lo tanto puede estimarse que éste fue el que produjo el mayor impacto sobre el empleo, pues la baja en la inversión del gobierno debió haberse traducido en una reducción de los puestos de trabajo en el sector público.

3. El sector externo

El sector externo de la economía hondureña se vio afectado durante 1979 por las presiones inflacionarias internacionales, y en especial por el alza de los precios del petróleo. Sin embargo, ello se conjugó, al menos parcialmente, con factores de signo positivo, que ayudaron a contrarrestar esos efectos. En primer término, los rendimientos agrícolas permitieron satisfacer en alta medida la demanda interna y disminuir el ritmo de crecimiento de las compras externas de alimentos; en segundo lugar, el volumen de la exportación creció vigorosamente y, finalmente, los precios unitarios de la exportación también aumentaron como consecuencia de la mejora generalizada de las cotizaciones internacionales de los productos que Honduras comercializa en el exterior.

Por otra parte, la entrada de capitales del exterior aumentó a un ritmo inferior al del año precedente, que sumado a una incipiente fuga de divisas determinó que las reservas internacionales netas disminuyesen en 15 millones de dólares para cubrir el déficit en cuenta corriente.

a) El comercio de bienes

i) Las exportaciones. El valor de los bienes exportados superó en 1979 en casi 20% al del año anterior, llegando a un monto de 750 millones de dólares (véase el cuadro 7). Esta circunstancia es atribuible a un aumento tanto en el volumen como en el precio unitario de las exportaciones totales y para muchos de los renglones principales que el país comercializa en el exterior.

El café constituye una excepción a lo anterior. No obstante, un importante aumento en su volumen de exportación, no se aprovechó plenamente el repunte en los precios ocurrido en la segunda mitad del año, por haberse apresurado las ventas durante las primeras etapas de la tendencia alcista de los precios. Por esta razón las exportaciones del grano descendieron de 211 millones de dólares en 1978 a 197 millones en 1979.

El banano, uno de los principales rubros de exportación, registró un aumento considerable en el valor corriente al elevarse éste de 141 millones de dólares en 1978 a 200 millones en el año en estudio. Ello se debió a incrementos tanto en el volumen físico como en el precio

Cuadro 7

HONDURAS: EXPORTACIONES DE BIENES (FOB)

	Millones de dólares				Composición porcentual ^{a/}		Tasas de crecimiento ^{a/}		
	1976	1977	1978	1979 ^{b/}	1970	1979 ^{b/}	1977	1978	1979 ^{b/}
<u>Principales exportaciones tradicionales</u>	<u>315</u>	<u>414</u>	<u>489</u>	<u>559</u>	<u>80.2</u>	<u>74.8</u>	31.2	18.1	14.7
Banano	107	130	141	200	43.4	26.7	22.0	8.5	41.9
Café	100	168	211	197	14.9	26.2	67.8	25.5	-6.7
Maderas	41	47	42	42	9.3	5.6	15.9	-10.4	-0.6
Carne refrigerada	25	22	39	57	5.6	7.6	-15.3	79.1	47.7
Zinc	12	13	14	15	2.4	2.0	7.7	5.5	9.7
Camarones y langostas	12	15	16	25	0.8	3.4	24.0	2.6	64.6
Plata	14	12	11	12	3.2	1.7	-13.0	-7.6	14.3
Algodón desmotado	4	7	15	11	0.6	1.5	55.8	128.9	-28.7
<u>Principales exportaciones no tradicionales</u>	<u>17</u>	<u>22</u>	<u>37</u>	<u>41</u>	<u>1.8</u>	<u>5.6</u>	36.2	37.9	40.6
Manufacturas de madera	4	5	9	17	0.3	2.3	45.2	77.8	84.5
Piñas	6	5	7	9	0.1	0.2	-13.7	40.9	37.8
Jabón para lavar	7	12	14	15	1.4	2.0	73.9	18.4	11.9
<u>Otros productos</u>	<u>79</u>	<u>94</u>	<u>100</u>	<u>150</u>	<u>17.9</u>	<u>21.1</u>	17.5	13.8	37.1
<u>Total</u>	<u>411</u>	<u>530</u>	<u>626</u>	<u>750</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	28.7	18.2	19.8

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

a/ La composición porcentual y las tasas de crecimiento corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

b/ Preliminar.

/unitario

unitario. También evolucionaron positivamente, pero en menores magnitudes, las exportaciones de carne y plata.

Por su parte, los valores de las exportaciones de madera, camarones y langosta, aumentaron considerablemente su valor pese a un decremento en el volumen, gracias a una recuperación significativa de los precios. Asimismo, la venta de algodón, cuya ponderación en el total es de poca significación, se mantuvo a los mismos niveles del año anterior, como resultado de una baja en el volumen, por haberse reducido las superficies sembradas, conjugada parcialmente con un aumento de precios unitarios.

Merecen destacarse las ventas externas de manufacturas de madera, aun cuando su valor total no es todavía muy significativo (17 millones de dólares). Estos casi se duplicaron por segundo año consecutivo, como uno de los primeros efectos de la política que el Estado viene aplicando desde hace varios años, para industrializar este importante recurso natural de Honduras.

Las exportaciones hacia el resto de Centroamérica habían venido creciendo rápidamente como resultado de los acuerdos bilaterales, celebrados con tres de los países de la región. Sin embargo, durante 1979 su ritmo de incremento disminuyó debido a una serie de circunstancias que afectaron aún más el anormal funcionamiento del Mercado Común Centroamericano. En primer lugar, los acontecimientos sociopolíticos ocurridos en Nicaragua y la consecuente paralización económica de ese país redujo la demanda de productos hondureños, y, en segundo, esos mismos sucesos obstaculizaron el comercio con Costa Rica, puesto que durante gran parte del año se interrumpió el transporte terrestre.

ii) Las importaciones. La tasa de crecimiento de las compras externas en valores corrientes (19.7%) resultó algo inferior a la del año precedente (17.3%). (Véase el cuadro 8.) Sin embargo, al realizar el análisis por grupos de productos, se aprecian diversos comportamientos en los rubros de mayor significación en el total. En primer término, como ya se ha mencionado, el alza de los precios de los hidrocarburos incidió considerablemente sobre la capacidad adquisitiva del país, dado que las importaciones de "combustibles y lubricantes" aumentaron en cerca del 50%. Obsérvese que esas importaciones representaron el 30% del incremento total de las compras de bienes al exterior entre 1978 y 1979, y

Cuadro 8

HONDURAS: IMPORTACIONES DE BIENES (CIF)

	Millones de dólares				Composición porcentual ^{a/}		Tasa de crecimiento ^{a/}		
	1976	1977	1978	1979 ^{b/}	1970	1979 ^{b/}	1977	1978	1979 ^{b/}
Productos alimenticios	37	42	51	57	9.6	6.9	12.4	23.0	11.3
Bebidas y tabaco	2	4	5	5	0.7	0.6	87.0	12.9	5.2
Materiales crudos no comestibles	9	8	10	11	0.7	1.3	-2.0	26.5	4.7
Combustibles y lubricantes	54	64	77	113	6.7	13.8	18.0	7.5	47.5
Aceite y manteca de origen vegetal y animal	6	7	8	6	1.3	0.7	26.8	2.8	-12.3
Productos químicos	74	95	106	127	13.0	15.5	28.8	12.6	19.7
Artículos manufacturados según el material	118	138	156	180	28.4	22.0	16.6	14.1	14.9
Maquinaria y material de transporte	131	178	230	252	28.9	30.8	36.0	28.8	9.4
Artículos manufacturados diversos	27	38	50	61	10.5	7.5	39.9	29.7	23.7
Animales vivos n.e.p. y mercaderías diversas	1	1	3	5	0.2	0.6	-58.0	104.2	48.5
<u>Total</u>	<u>459</u>	<u>575</u>	<u>696</u>	<u>817</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>25.3</u>	<u>19.7</u>	<u>17.3</u>

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

a/ La composición porcentual y las tasas de crecimiento corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

b/ Preliminar.

que su participación relativa en las importaciones totales pasó de 11.1% a 13.8% entre ambos períodos.

En el caso de los productos alimenticios el aumento fue de sólo 11.3%, lo cual en términos reales probablemente significa una baja relativa al año anterior debido a que el país logró autoabastecerse de granos básicos. Aun cuando no se contó con la información desagregada, se estima que los valores corrientes de las compras de bienes de consumo duraderos crecieron considerablemente.

El valor de las importaciones de bienes de capital --de lo cual el rubro de maquinaria y material de transporte, que es un indicador parcial, sólo se elevó en 9.4%-- apenas habrían superado el volumen del año anterior, debido a que el incremento en la inversión privada se contrarrestó en buena medida por la disminución en la inversión pública.

Las compras de productos químicos crecieron más rápidamente que en 1978, en parte como consecuencia de los insumos requeridos por el sector agropecuario, que como ya se ha señalado fue muy dinámico en la reciente coyuntura.

La política arancelaria se dirigió a elevar los niveles de protección de algunas ramas industriales. Por ejemplo, se incrementó el impuesto a las importaciones de textiles.

iii) La relación de precios del intercambio. En 1979 se presentaron tendencias alcistas en los precios de la mayoría de los bienes importados y, por lo tanto, continuaron manifestándose ciertas presiones inflacionarias por esta vía. En promedio se estima que el valor unitario de las importaciones aumentó en 7.3%, tasa muy similar a la observada en las exportaciones (7.4%). Ello derivó, contrariamente a lo ocurrido durante el último trienio, en que la relación de precios del intercambio se mantuviera casi sin cambio, pese a que la conjugación de este resultado con el aumento del volumen exportado determinó que el poder de compra de las exportaciones de bienes se elevara en 11.6%. (Véase el cuadro 9.)

Cuadro 9

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1974	1975	1976	1977	1978	1979a/
<u>Tasas de crecimiento</u> ^{b/}						
Exportaciones de bienes (<u>fob</u>)						
Valor	12.1	3.7	32.9	28.6	18.1	19.8
Volumen	-14.5	-4.5	13.6	-2.9	3.5	11.5
Valor unitario	31.1	7.2	17.1	25.0	14.1	7.4
Importaciones de bienes (<u>fob</u>)						
Valor	59.3	-42.0	16.1	27.3	19.1	18.2
Volumen	24.4	-15.1	7.4	14.8	13.3	10.1
Valor unitario	28.1	13.0	8.1	10.9	5.0	7.3
Relación de precios del intercambio	2.4	-5.2	8.3	12.7	8.6	0.1
<u>Indices (1970 = 100)</u>						
Relación de precios del intercambio	98.6	93.5	101.3	114.2	124.0	124.1
Poder de compra de las exportaciones de bienes	103.0	94.4	116.2	134.8	151.5	169.1
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	105.3	98.9	121.0	141.1	156.5	174.7

Fuente: CEPAL, estimado sobre la base de datos oficiales.

a/ Preliminar.

b/ Las tasas de crecimiento se estimaron sobre las cifras reales y no sólo sobre las redondeadas.

/b) El saldo

b) El saldo en la cuenta corriente y su financiamiento

La combinación del comportamiento del balance comercial con el del pago neto de renta de factores del exterior y las donaciones arrojaron un saldo negativo en la cuenta corriente de 192 millones de dólares, en valores absolutos, que prácticamente mantuvo la relación con las exportaciones de bienes y servicios que se venía dando desde 1976. (Véase el cuadro 10.)

Contrariamente a lo ocurrido durante los tres años anteriores, la entrada neta de capitales fue insuficiente para cubrir ese déficit, por lo que el país tuvo que recurrir a 15 millones de sus reservas monetarias internacionales para saldar el balance de pagos. Es difícil medir en qué grado esta moderada pérdida de reservas se debe a una incipiente fuga de capitales que se empezó a manifestar durante el año, especialmente en el segundo semestre. Esas salidas se debieron tanto a consideraciones de carácter económico (diferenciales en tasas de interés) como extraeconómico (incertidumbre sobre el significado de los acontecimientos políticos en países vecinos), pero sin duda contribuyeron a que el Banco Central decidiera, durante el segundo semestre, ajustar las tasas activas y pasivas de interés, en congruencia con las tendencias de los mercados internacionales de capital. Al margen de las salidas de capital privado, llama la atención que también se produjo una contracción tanto en los ingresos netos de capital oficial en relación con el año anterior, como en la inversión extranjera directa. En cambio, se observó un aumento en el crédito a corto plazo --no obstante las alzas en las tasas de interés en los mercados internacionales--, asociado al financiamiento de proveedores del mayor nivel de comercio de bienes.

c) El endeudamiento externo

Las metas que se ha impuesto el sector público, sobre todo en materia de inversión, y la insuficiencia de ingresos tributarios para cumplir con los requerimientos del Plan Nacional de Desarrollo, obligaron al Estado a continuar recurriendo al endeudamiento externo, aunque a un ritmo bastante inferior al del bienio pasado. De 1974 a 1979 se triplicó el saldo de la deuda externa garantizada por el gobierno al pasar de 194 a 571 millones de dólares. (Véase el cuadro 11.) Sin embargo,

Cuadro 10

HONDURAS: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1974	1975	1976	1977	1978	1979a/
<u>Cuenta corriente</u>						
Exportaciones de bienes y servicios	331	345	454	532	689	822
Bienes fob <u>b/</u>	299	310	412	530	626	750
Servicios	32	35	42	52	63	72
Transporte	10	10	16	19	22	...
Viajes	10	11	12	14	17	19
Importaciones de bienes y servicios	456	446	514	656	778	917
Bienes fob <u>b/</u>	388	372	432	550	655	774
Servicios	68	74	82	106	123	143
Transporte	33	34	40	54	64	...
Viajes	15	15	16	21	23	27
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-13	-29	-58	-69	-86	-106
Utilidades	7	-17	-34	-39	-48	...
Intereses	-14	-18	-24	-30	-38	...
Donaciones privadas netas	14	5	4	4	5	9
Saldo de la cuenta corriente	<u>-124</u>	<u>-125</u>	<u>-114</u>	<u>-139</u>	<u>-170</u>	<u>-192</u>
<u>Cuenta de capital</u>						
Financiamiento neto externo	124	125	114	139	170	192
a) Capital de largo plazo	64	132	104	148	176	164
Inversión directa	-7	7	5	9	13	10
Sector privado	27	18	17	23	32	31
Préstamos	33	35	41	63	68	...
Amortizaciones	-6	-17	-24	-35	-37	...
Otros pasivos y activos (neto)	-	-	-	-	-5	...
Sector oficial	38	107	82	111	131	123
Préstamos	52	72	89	130	161	...
Amortizaciones	-13	-12	-15	-24	-41	...
Otros pasivos y activos (neto)	-1	47	8	5	11	...
b) Capital de corto plazo (neto)	24	35	38	47	-9	4
Sector privado	29	2	39	42	-15	13
Sector oficial	-	-	-	-	-	-5
Autoridades monetarias	-1	35	1	11	-6	-
Errores y omisiones	-4	-0.2	-2	-6	-12	-4
c) Donaciones oficiales	19	12	9	10	12	9
d) Reservas internacionales (-aumento)	17	-54	-37	-66	-9	15
Uso de crédito del FMI	20	-	-	-15	-5	...
Otros pasivos	-	-1	-	-	-	...
Oro monetario	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-	2	2	-1	1	...
Posición de reserva en el FMI	0	-	-	-	-8	...
Divisas	-11	-55	-39	-50	3	...

Fuente: CEPAL, de 1974 a 1978, sobre la base de datos del Fondo Monetario Internacional, y 1979 sobre la base de datos del Banco Central de Honduras.

a/ Cifras preliminares; b/ Incluye oro no monetario.

Cuadro 11

HONDURAS: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO^{a/}

(Millones de dólares)

	1974	1975	1976	1977	1978	1979 ^{b/}
1. Deuda externa total ^{c/}	254	347	426	538	688	784
Deuda pública y privada garantizada por el Estado	194	256	314	399	516	571
Deuda privada no garantizada por el Estado	60	91	112	139	172	213
2. Servicio de la deuda externa ^{d/}	24	29	39	46	61	68
Amortizaciones	11	10	11	14	20	20
Intereses	13	19	28	32	41	48
3. Servicio de la deuda externa como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios	7.3	8.4	8.6	7.9	8.8	8.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

a/ Saldo a fines de año de la deuda a más de un año.

b/ Preliminar.

c/ Corresponde a la deuda desembolsada.

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

debido a una cuidadosa política sobre la materia, su estructura ha resultado positiva por cuanto casi en su totalidad se contrató a largo plazo y a tasas de interés reducidas. Debido a ello, la relación entre el servicio de la deuda y las exportaciones se ha mantenido en niveles manejables.

4. Los precios y las remuneraciones

Durante 1979 se acentuaron moderadamente las tensiones inflacionarias medidas a través del índice de precios al consumidor final; la variación media anual fue de 8.8% frente a 5.7% en 1978. Sin embargo, esta tasa siguió siendo baja en comparación con las registradas en otros países centroamericanos. Si bien en 1979 la evolución de la economía volvió a estar condicionada por presiones inflacionarias externas, como los precios de las importaciones, según cálculos oficiales sólo se elevaron en 7.3%, parecería que a ellas se sumó el comportamiento de las variables internas. (Véase el cuadro 12.)

De acuerdo con los resultados del índice de precios al consumidor, ambas presiones, internas y externas, se agudizaron rápidamente en los últimos meses del año, puesto que, de diciembre a diciembre, la variación llegó a cerca de 19%, una de las mayores en Centroamérica.^{6/} El comportamiento de los alimentos, tanto en el promedio del año como en la variación de diciembre a diciembre fue menor que el índice general, dado que aumentó 7.9% y 17.1%, respectivamente; ello podría explicarse por los buenos resultados agrícolas --como en el caso de los granos básicos --que permitieron abastecer los requerimientos de la demanda difundida. No debe pensarse, sin embargo, como podrían sugerir estas alzas tan pronunciadas de fines del año, que el deterioro real del poder adquisitivo fue menor en los estratos de bajos ingresos, ya que el aumento en los alimentos resultó algo inferior al general. En efecto, otros rubros de uso muy difundido, como vestuario, bebidas y tabaco, se incrementaron de diciembre a diciembre en 31.9% y 27.1%, respectivamente.

^{6/} Las variaciones del índice de precios al consumidor de los cuatro trimestres de 1979 fueron las siguientes: de diciembre de 1978 a marzo de 1979, 1.1%, de marzo a junio, 3.5%; de junio a septiembre, 4.8% y finalmente de septiembre a diciembre, 8.5%; la variación de diciembre de 1979 fue de 4.3%.

Cuadro 12

HONDURAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1974	1975	1976	1977	1978	1979
	<u>Promedios anuales (base 1966=100.0)</u>					
Indice de precios al consumidor	136.4	147.4	154.7	168.0	177.5	193.1
Alimentos	146.8	160.5	166.8	185.7	197.1	212.8
	<u>Variación de diciembre a diciembre</u>					
Indice de precios al consumidor	...	7.8	5.6	7.7	5.4	18.9
Alimentos	...	9.5	4.6	10.5	5.5	17.1
	<u>Variación media anual</u>					
Indice de precios al consumidor	12.9	8.1	5.0	8.6	5.7	8.3
Alimentos	17.2	9.3	3.9	11.3	6.2	7.9

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

/En la determinación

En la determinación de la política económica que se ha venido adoptando, las presiones inflacionarias han constituido un factor de creciente preocupación. Ya a fines de 1978 se tomaron algunas medidas para hacerles frente, cuyas repercusiones se observaron en el transcurso de 1979, pero resultaron insuficientes para contener el proceso inflacionario en los últimos meses del año.

Entre las medidas aplicadas figuraron algunas para estimular la oferta, y otras para mantener un adecuado nivel de demanda. Destacaron en el primer caso las dirigidas a fomentar la siembra de granos básicos, como maíz y el arroz, que registraron un crecimiento muy superior de lo esperado, así como el suministro de algunos insumos a precios subsidiados, y la aprobación de créditos concesionarios. Del lado de la demanda se trató de impulsar una política tendiente a preservar el poder adquisitivo de los sectores asalariados; así, a fines de 1978 se establecieron salarios mínimos para algunas ramas de actividad y se revisaron los de otras. Aunque no se dispuso de información oficial sobre la evolución de las remuneraciones, existen indicios de que los ajustes salariales alcanzaron, en la actividad privada, el mismo ritmo que las variaciones de los precios --especialmente a fines de año--, y consecuentemente se deterioró el poder adquisitivo en algunos estratos de asalariados. En cambio, como la variación del valor nominal de las remuneraciones del Gobierno Central aumentó en casi 16%, es de suponer que se habría elevado el poder adquisitivo real de los empleados del sector.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

En 1977 y 1978, el déficit fiscal se elevó a un ritmo de 10.7% y 43.4%, respectivamente y llegó a representar más del 53% de los ingresos corrientes. La acentuación de esa tendencia y nuevas circunstancias de la coyuntura de 1979 impulsaron al gobierno a realizar cambios en la aplicación de la política económica; así, empezó a predominar una mayor preocupación por el saneamiento de las finanzas públicas y se observó cierta austeridad en la ejecución del gasto, la cual resultó en 1979 inferior a lo presupuestado, en tanto que las erogaciones públicas habían sido en los últimos años uno de los motores de la evolución de la economía.

/Sin duda

Sin duda que al estrangulamiento de años anteriores, que venía arrastrando el balance del gobierno, se sumó el deterioro en el crecimiento de los ingresos corrientes, especialmente los tributarios, las cuales sólo se elevaron en 11.6%, frente a 31.4% y 16.5% en 1977 y 1978, respectivamente. (Véase el cuadro 13.) La presión fiscal reveló el deterioro consiguiente.^{7/}

En la mencionada pérdida de dinamismo de los ingresos tributarios operaron fuerzas en distinta dirección. A los esfuerzos para limitar la evasión fiscal --tratando de reorganizar los servicios de recaudación-- y a los buenos resultados de las ventas externas, se opusieron tanto la desaceleración de las actividades (con excepción del sector agropécuario) como el menor ritmo de las importaciones, que afectó más bien a la evolución de los impuestos indirectos.

Los gastos corrientes del Gobierno Central también se expandieron menos en 1979 que en el año precedente, lo cual pudo haber sido reflejo de la política de contención con propósitos antiinflacionarios. En términos generales, frente a un crecimiento de 26.6% en el total de los gastos corrientes en 1978, en el último período éstos se elevaron en 15.3%. La variación del gasto en 1979, si bien menor que la del año anterior, estuvo influida por las mejoras salariales otorgadas a fines de 1978, cuyo impacto se dejó sentir en la primera mitad de 1979.

Conviene destacar que las erogaciones por amortización de la deuda externa aumentaron a un ritmo bastante elevado (20.0%), frente a sólo 4.6% en 1978. Ello se explicaría, en parte, por el desfase de un año en los compromisos de pago de servicios de la deuda, debido a gestiones de refinanciación realizadas en ese año. Esta sería, una de las causas de la baja en la inversión real del Gobierno Central, no sólo en términos físicos (-13.8%) sino en valores corrientes. (Véase de nuevo el cuadro 13.)

^{7/} El porcentaje de los ingresos tributarios con respecto al producto interno bruto a precios corrientes de mercado fue 14.2% en 1978 y 13.3% en 1979.

Cuadro 13

HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras				Tasas de crecimiento a/ -		
	1976	1977	1978	1979 ^{b/}	1977	1978	1979 ^{b/}
1. Ingresos corrientes	<u>356</u>	<u>468</u>	<u>545</u>	<u>617</u>	31.4	16.5	13.2
Ingresos tributarios	<u>311</u>	<u>425</u>	<u>517</u>	<u>577</u>	36.7	21.6	11.6
Directos	76	94	128	158	24.0	36.1	23.4
Indirectos	235	330	388	418	40.8	17.6	7.7
Sobre el comercio exterior	130	204	253	...	57.8	23.8	...
2. Gastos corrientes	<u>327</u>	<u>409</u>	<u>518</u>	<u>597</u>	25.3	26.6	15.3
Remuneraciones	184	212	260	296	15.4	22.6	13.8
Otros gastos corrientes	143	197	258	301	38.0	30.9	16.7
3. Ahorro corriente (1-2)	<u>29</u>	<u>59</u>	<u>27</u>	<u>20</u>	99.3	-54.2	-25.9
4. Gastos de capital	<u>197</u>	<u>262</u>	<u>318</u>	<u>320</u>	32.4	21.4	0.6
Inversión real	88	107	179	154	21.7	67.0	-13.8
Amortización de la deuda	41	67	70	84	60.1	4.6	20.0
Otros gastos de capital	68	88	69	82	29.2	-21.7	18.7
5. Gastos totales (2+4)	<u>524</u>	<u>671</u>	<u>836</u>	<u>917</u>	28.0	24.6	9.7
6. Déficit (o superávit) fiscal (1-5)	<u>-168</u>	<u>-203</u>	<u>-291</u>	<u>-300</u>	20.7	43.3	3.1
7. Financiamiento del déficit	<u>168</u>	<u>203</u>	<u>291</u>	<u>300</u>	20.7	43.3	3.1
Financiamiento interno	88	111	112	130	25.9	0.9	16.1
Financiamiento externo	80	92	179	170	15.0	94.6	-5.0

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

a/ Preliminar.

b/ Las tasas de crecimiento corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

Aunque la proporción del crédito externo utilizado para financiar el déficit del gobierno siguió siendo mayoritaria, disminuyó en 5%, frente a un crecimiento de 16% de las fuentes internas. Teniendo en cuenta que Honduras es uno de los pocos países de América Latina considerados de menor desarrollo relativo para efectos de apoyo de la comunidad internacional, llama la atención este descenso en el endeudamiento externo, el cual probablemente no se debe a un endurecimiento de las fuentes financieras tradicionales, sino a la ya mencionada política de relativa austeridad en el manejo de las finanzas públicas.

En síntesis, las finanzas del Gobierno Central constituyen uno de los puntos más débiles en el panorama económico de 1979, al haberse acentuado la ya crónica situación deficitaria, cuyo monto llegó a un nivel equivalente al 7% del producto interno bruto a finales del año.

b) La política monetaria

El medio circulante creció en menor grado que en el año anterior, en parte debido al carácter restrictivo de los factores externos, que se reflejaron en una moderada reducción (11.2%) de las reservas internacionales. Esta evolución se acentuó en la segunda mitad del año y, en consecuencia, el ritmo del medio circulante prosiguió descendiendo en el mismo lapso.

Entre los factores de expansión de los medios de pago sobresalió el menor incremento del crédito a favor del gobierno (11.8% en comparación con 46.4% en 1978); y si bien el aumento en los préstamos concedidos al sector privado fue similar al de aquél (11.9%), la disminución del ritmo no fue tan elevada como en el caso del concedido al gobierno. (Véase el cuadro 14.)

Obsérvese que tanto los depósitos en cuenta corriente como el cuasi-dinero se expandieron en menor medida que en el año precedente al pasar de 19.6% a 5.9% los primeros y de 24.9% a 9.4% los segundos. Entre las razones de este fenómeno se destacan, una cierta fuga de capitales que desde mediados del año comenzó a perfilarse y el hecho de que las instituciones financieras no bancarias retribuían con tasas de interés más altas que el sistema formal. Ante esta situación, las autoridades monetarias adoptaron una serie de medidas correctivas tales como el alza de las tasas de interés

Cuadro 14

HONDURAS: BALANCE MONETARIO

	SalDOS a fin de año (millones de lempiras)				Tasas de crecimiento		
	1976	1977	1978	1979 ^{a/}	1977	1978	1979 ^{a/}
<u>Dinero</u>	<u>359</u>	<u>411</u>	<u>475</u>	<u>545</u>	14.2	15.6	14.7
Efectivo en poder público	169	189	210	264	11.6	11.0	25.8
Depósitos en cuenta corriente	190	222	265	281	16.6	19.6	5.9
<u>Factores de expansión</u>	<u>1 061</u>	<u>1 371</u>	<u>1 620</u>	<u>1 790</u>	29.1	18.2	10.5
Reservas internacionales netas	143	222	267	237	54.9	20.0	-11.2
Crédito interno	918	1 149	1 353	1 553	25.1	17.8	14.7
Gobierno (neto)	108	114	167	187	4.8	46.4	11.8
Instituciones públicas	-29	-3	-15	21
Sector privado	839	1 038	1 201	1 345	23.7	15.7	11.9
<u>Factores de absorción</u>	<u>702</u>	<u>960</u>	<u>1 145</u>	<u>1 244</u>	36.7	19.3	8.6
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	279	369	462	505	32.5	24.9	9.4
Bonos	32	54	78	107	71.3	43.8	37.0
Préstamos externos de largo plazo	167	359	395	434	114.9	10.1	9.9
Otras cuentas (neto)	224	178	210	198	-21.0	18.4	-5.7

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

a/ Preliminar.

/de los depósitos

de los depósitos, que comenzaron a tener éxito hacia fines del año. Asimismo, en septiembre de 1979 se elevó al 16% la tasa máxima de interés anual para los créditos otorgados por el sistema bancario, que en enero había sido incrementada del 13% al 14%. De esta medida se exceptuaron los préstamos destinados al financiamiento de vivienda, que mantenían la estructura de tasas anterior, así como las que se aplicaban a los créditos concedidos por los bancos dentro del programa del fondo de garantía para la pequeña industria, para el que se fijaron en 11% anual.

Adicionalmente se aprobó un aumento del 5% en los requerimientos de encaje legal que los bancos estaban obligados a mantener como garantía de los depósitos que el público les confía, y que para los depósitos en cuenta de cheques, depósitos a la vista, de ahorro, capitalización, ahorro y préstamo contractual, era del 30%.

Dentro de las nuevas disposiciones se estableció un límite de crédito al sector público, en congruencia con las necesidades financieras de dicho sector, y se complementó el crédito del Banco Central al sistema bancario, destinado al fomento de la producción nacional, con una mayor afluencia de recursos externos debida a la suspensión de las limitaciones globales establecidas en el otorgamiento de avales bancarios y créditos obtenidos por los bancos en el mercado monetario extranjero.

Sin embargo, la elevación de la tasa de interés y el incremento del encaje legal que le siguió, fueron criticados en la esfera privada, dado que por un lado se afectaba la rentabilidad de empresas --en razón del alto precio del dinero-- y por otro, al aumentar el encaje, restringía el volumen de los créditos bancarios necesarios para el funcionamiento de las actividades.

