



NACIONES UNIDAS

CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



LIMITADA
CEPAL/MEX/1039/Rev.1
4 de junio de 1981

ORIGINAL: ESPAÑOL



CEPAL

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA

HONDURAS: NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA, 1980



INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente: introducción y síntesis	1
2. La evolución de la actividad económica	5
a) Las tendencias de la oferta y demanda globales	5
b) El crecimiento de los principales sectores	9
c) La evolución del empleo	18
3. El sector externo	19
a) El comercio de bienes	19
b) El comercio de servicios	25
c) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento	25
4. Los precios y las remuneraciones	29
5. La política fiscal y monetaria	34
a) La política fiscal	34
b) La política monetaria	37

INDICE DE CUADROS

Cuadro

1	Principales indicadores económicos, 1975 a 1980	2
2	Oferta y demanda globales, 1977 a 1980	6
3	Producto interno bruto por actividad económica a costo de factores, 1977 a 1980	10
4	Indicadores de la producción agropecuaria, 1977 a 1980	11
5	Indicadores de la producción manufacturera, 1977 a 1980	15
6	Indicadores de la construcción, 1977 a 1980	17
7	Exportaciones de bienes (fob), 1977 a 1980	21
8	Importaciones de bienes (cif), 1977 a 1980	24
9	Principales indicadores del comercio exterior, 1975 a 1980	26
10	Balance de pagos, 1975 a 1980	28

<u>Cuadro</u>		<u>Página</u>
11	Indicadores del endeudamiento externo, 1975 a 1980	30
12	Evolución de los precios internos, 1975 a 1980	31
13	Evolución de los salarios mínimos oficiales, 1974 a 1980	33
14	Ingresos y gastos del gobierno central, 1977 a 1980	36
15	Balance monetario, 1977 a 1980	38

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

Después de cuatro años consecutivos de significativo y sostenido crecimiento, la economía hondureña mostró en 1980 una clara tendencia a la desaceleración. El producto interno bruto se situó sólo 1.3% sobre el nivel del año anterior, que significó un virtual estancamiento. A lo anterior se agrega que un alza más rápida que el año anterior del precio de las importaciones --debida en gran medida a la de los hidrocarburos-- unida a la más lenta de las ventas al exterior, determinó un nuevo deterioro en la relación de precios de intercambio por lo que el ingreso bruto se estancó, como consecuencia, se registró un deterioro en el ingreso por habitante de aproximadamente 3%. (Véase el cuadro 1.)

Contribuyeron a lo señalado una serie de elementos coyunturales adversos que se vinieron apoyando mutuamente desde finales de 1979.^{1/} En general, las circunstancias sociopolíticas de la región centroamericana provocaron una expectación e incertidumbre en el sector privado, que llevó a aplazar algunos proyectos y a limitar su inversión, aparte de implicar cierta cautela en los planes de producción y haber alentado la fuga de capitales, como sucedió en casi todos los países de la región.

Lo anterior causó indudablemente un impacto negativo en el nivel de ocupación que, unido a una agudización de las tensiones inflacionarias --que ya se habían desatado en los últimos meses de 1979--, se tradujo en un deterioro del ingreso real de los asalariados y, por consiguiente, en un debilitamiento de la demanda agregada de un amplio grupo de la población.

El sector externo, factor tradicionalmente dominante en la dinámica del aparato productivo, se convirtió en otro elemento depresivo al producirse un descenso real de las exportaciones. A pesar de que durante el

^{1/} Véase, Honduras: Notas para el Estudio Económico de América Latina, 1979 (CEPAL/MEX/1032), 16 de mayo de 1980, pág. 4.

Cuadro 1

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1975	1976	1977	1978	1979	1980 ^{a/}
A. Indicadores económicos básicos						
Producto Interno bruto a costo de factores (millones de dólares de 1970)	827	885	932	1 005	1 074	1 088
Población (millones de habitantes)	3.09	3.20	3.32	3.44	3.56	3.69
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	268	276	281	292	301	295
<u>Tasas de crecimiento^{b/}</u>						
B. Indicadores económicos de corto plazo						
Producto interno bruto	-1.8	6.9	5.3	7.9	6.8	1.3
Producto interno bruto por habitante	-5.0	3.0	1.8	3.9	3.1	2.0
Ingreso bruto ^{c/}	-2.5	7.2	11.5	9.7	6.9	0.1
Relación de precios de intercambio de bienes	-5.4	8.2	15.4	-3.5	-10.2	-1.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	4.2	31.6	28.2	10.3	19.8	11.4
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-2.2	15.2	27.6	18.6	19.2	21.5
Precios al consumidor						
Diciembre a diciembre	7.8	5.6	7.7	5.4	18.9	15.0
Variación media anual	8.1	5.0	8.6	5.7	8.8	18.8
Dinero	8.6	37.3	14.2	15.6	14.9	6.0
Ingresos corrientes del gobierno	11.3	25.9	29.6	7.8	21.4	19.2
Gastos totales del gobierno	31.4	19.1	27.0	22.4	8.4	35.5
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^{d/}	35.0	31.3	29.9	38.3	30.9	39.2
<u>Millones de dólares</u>						
C. Sector externo						
Saldo del comercio de bienes y servicios	-101	-60	-74	-89	-101	-206
Saldo de la cuenta corriente	-125	-114	-139	-170	-211	-336
Variación de las reservas internacionales netas	17	23	39	22	-17	-61
Deuda externa ^{e/}	347	426	538	688	784	1 170

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales

a/ Cifras preliminares.

b/ Las tasas de crecimiento se calcularon sobre la base de las cifras reales y no 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.

/año se

año se recibieron precios superiores a los de 1979 para los principales productos de exportación, el moderado volumen de la producción determinó que las ventas externas crecieran a un ritmo bastante menor que las compras. Las importaciones evolucionaron rápidamente en cambio, debido, en gran medida, a las nuevas alzas de precios de los hidrocarburos, con lo cual el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos presentó una magnitud sin precedentes. A ello vino a sumarse un flujo neto insuficiente en la cuenta de capital a causa de algunos movimientos financieros hacia el exterior, generados en el sector privado, por lo que el resultado final fue un considerable descenso de las reservas monetarias internacionales.

Esos resultados adversos del sector externo se constituyeron en un factor contraccionista de las variables monetarias al haber contribuido a reducir la liquidez de la economía, reforzando en consecuencia las tendencias depresivas.

Por su parte, al continuar el sector público expandiendo el gasto, logró estimular parcialmente a la demanda interna; pero como sus ingresos crecieron más lentamente se produjo un debilitamiento de su capacidad financiera y aumentó ostensiblemente su presión sobre el crédito interno --principalmente de la banca central--, lo que impidió a su vez que las autoridades monetarias dotaran de mayor liquidez al sistema bancario para contrarrestar en parte los efectos depresivos del sector externo.

En esas circunstancias, la política económica tendió básicamente a preservar las condiciones libre-cambiarias tradicionales y a moderar las presiones inflacionarias recurriendo a una serie de controles de precios y a la importación de algunos bienes de consumo popular para asegurar su abastecimiento. Por otra parte, continuó estimulando al sector productivo a base de disposiciones de fomento y de aportes financieros, tanto para el sector agrícola como para el industrial, sin llegar a conseguir la respuesta que se esperaba del sector empresarial.

También se continuaron impulsando los grandes proyectos de infraestructura, principalmente los vinculados con los sectores de energía,

/transporte,

transporte, agricultura y forestal, a pesar de que una serie de dificultades de tipo técnico-administrativo, legales y financieras, volvieron a causar desfases en la ejecución de algunos proyectos.

Finalmente, deben señalarse dos importantes acontecimientos extra-económicos que sucedieron en 1980. En primer término, la prosecución del proceso de regularización institucional ajustado al calendario preestablecido: en abril se efectuaron las elecciones para una Asamblea Constituyente y Legislativa, lo cual permitió ampliar el debate público sobre dicho proceso con participación de los diversos partidos políticos y condujo a la ratificación de la administración en ejercicio por el período de transición --de aproximadamente año y medio-- hasta la elección de nuevas autoridades nacionales.

En segundo lugar, once años después del enfrentamiento bélico entre Honduras y El Salvador, se dio término hacia fines de 1980 al largo período de negociaciones que culminó con la firma de un tratado entre ambos países que puso fin al diferendo y marcó la reapertura de relaciones diplomáticas, la posibilidad de reanudar vínculos comerciales, y, consecuentemente, de proporcionar nuevo impulso a la integración económica centroamericana. Al respecto, fue positivo que las exportaciones con destino a Centroamérica --básicamente de origen industrial-- se elevaran considerablemente en 1980 mejorando la posición del país en un marco comercial que tradicionalmente había sido muy deficitario.

En síntesis, los acontecimientos económicos de 1980 apuntaron hacia la agudización de ciertos desequilibrios entre los que sobresalen por un lado el desbalance externo y la intensificación de la inflación, y, por otro, un debilitamiento de la capacidad financiera del sector público y la reducción de la liquidez de la economía, todo ello dentro de una tendencia al estancamiento de la actividad productiva y al deterioro del ingreso real de una parte considerable de la población.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y demanda globales

La oferta global evolucionó a un ritmo mucho más pausado (1.8%) que el del quinquenio anterior, debido a una franca desaceleración de la actividad económica interna, ya que las importaciones de bienes y servicios, aunque revelando también cierta moderación, se incrementaron a un ritmo de 3.2%. (Véase el cuadro 2.)

El producto interno bruto --a precios de mercado en 1970-- experimentó un débil incremento (1.2%) que se compara muy desfavorablemente con la tasa que había tenido los últimos cuatro años y con el incremento de la población.

El estancamiento de la actividad económica interna --como se ha visto-- se debió a la combinación de varios factores coyunturales que desde finales de 1979 fueron constituyendo un marco económico financiero depresivo con tendencia a la agudización hasta llegar a presentar una situación crítica hacia fines de 1980.

En la esfera privada, a la incertidumbre provocada por la situación de algunos países de Centroamérica se sumó la reducción relativa de crédito unida a un aumento mayor de precios, que afectó la situación de ~~los~~ ~~países~~. Sin duda el alza de precios de los hidrocarburos, asociada al descenso de la producción agrícola para el consumo interno, condujo a un recrudecimiento de las presiones inflacionarias y fue otro de los elementos limitantes de la economía hondureña, tanto por el incremento de los costos como por el debilitamiento de la demanda interna.

En la esfera gubernamental, a las dificultades financieras mencionadas se sumó un ambiente de indecisión derivado del cambio de administración ocurrido en el primer semestre del año que significó la reorganización de los cuadros técnicos y de ejecución, dando lugar a una actitud de reserva y de expectación del sector productivo.

Cuadro 2

HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de lempiras a precios de 1970				Composición porcentual b/		Tasas de crecimiento ^{b/}		
	1977	1978	1979	1980 ^{a/}	1970	1980 ^{a/}	1978	1979	1980 ^{a/}
<u>Oferta global</u>	<u>2 591</u>	<u>2 814</u>	<u>3 032</u>	<u>3 086</u>	<u>133.9</u>	<u>141.6</u>	<u>8.6</u>	<u>7.7</u>	<u>1.8</u>
Producto interno bruto ^{c/}	1 885	2 038	2 154	2 180	1 000	100.0	7.0	6.7	1.2
Importaciones de bienes y servicios	706	796	878	906	339	41.6	12.7	10.4	3.2
<u>Demanda global</u>	<u>2 591</u>	<u>2 814</u>	<u>3 032</u>	<u>3 086</u>	<u>133.9</u>	<u>141.6</u>	<u>8.6</u>	<u>7.7</u>	<u>1.8</u>
Demanda interna	2 081	2 284	2 440	2 507	107.0	115.0	9.7	6.8	2.7
Inversión bruta interna	474	596	650	649	21.9	29.8	25.1	9.1	-0.1
Inversión bruta fija	443	553	583	580	19.1	26.6	24.6	6.0	-0.5
Pública	170	222	209	214	6.6	9.8	30.6	-5.7	2.7
Privada	273	331	374	366	12.5	16.8	21.4	12.9	-2.1
Vacación de existencias	31	43	67	69	2.8	3.2
Consumo total	1 607	1 688	1 790	1 858	85.1	85.2	5.0	6.1	3.8
Gobierno general	271	283	293	312	11.6	14.3	4.6	3.3	6.5
Privado	1 336	1 405	1 497	1 546	73.5	70.9	5.2	6.5	3.3
Exportaciones de bienes y servicios	510	530	592	579	26.9	26.6	3.9	11.6	-2.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ La estructura porcentual y las tasas de crecimiento se calcularon sobre la base de cifras reales y no de las redondeadas.

c/ A precios de mercado.

Por el lado de la demanda global, todos los componentes --con excepción del gasto público-- registraron una tasa de crecimiento menor que la del año anterior.

La demanda interna se elevó 2.7%, tasa bastante menor que la observada en el bienio anterior, particularmente influida por la caída de la formación bruta de capital privado (2.1%) --consecuencia del retraimiento del sector empresarial ya comentado, agravado por la falta de liquidez del sistema bancario--, que contrastó con el rápido crecimiento de los dos años anteriores. (Véase nuevamente el cuadro 2.) De todos modos, incluso con la contracción de 1980, la participación de la inversión privada en el producto ascendió de 12.5% en 1970 a 16.8% a finales de la década.

Por su parte, la inversión pública experimentó un leve crecimiento (2.7%) que no llegó a compensar la contracción de la privada ni el descenso del año anterior. Desde los comienzos de la década de los setenta asumió el sector público un papel dinámico en la promoción del desarrollo como se comprueba particularmente por los gastos de inversión, que de una participación de 6.6% en el producto interno en 1970 pasó a 9.8% en 1980. Fue un elemento importante de dinamización para la demanda interna aunque a medida que se fueron concluyendo una serie de proyectos de mediana dimensión empezara a percibirse una cierta desaceleración de sus gastos de capital, fenómeno que se considera relacionado con la capacidad ejecutora del propio aparato de gobierno y de las empresas privadas que trabajan en este campo, así como con el debilitamiento de las finanzas públicas. En particular, la inversión pública creció lentamente en 1980 como consecuencia del aplazamiento o el retraso sufrido por proyectos de gran dimensión --especialmente el hidroeléctrico de El Cajón, el Puerto de Castilla y la red de silos rurales--, que a su vez deben atribuirse a no haberse adoptado oportunamente algunas decisiones administrativas y a obstáculos financieros y legales con los que tropezaron las unidades ejecutoras. En conclusión, si bien la inversión

/pública

pública logró neutralizar en parte la caída de la formación de capital privado y mantener una influencia de signo positivo sobre la demanda interna, dicho esfuerzo no logró contrarrestar el descenso experimentado en 1979.

Se estima que las existencias nacionales experimentaron por cuarto año consecutivo un nuevo aumento, que pudo estar relacionado con el exceso de importaciones observado con respecto al crecimiento de la inversión, la producción y el consumo, hecho que estaría en contradicción con la desaceleración de la economía y con la escasez de recursos financieros; sin embargo, también puede haberse debido a actividades especulativas --principalmente del sector de intermediación ante las perspectivas inflacionarias-- y al deterioro de la capacidad de compra de un considerable grupo de asalariados.

El consumo del gobierno fue la variable que creció con más rapidez (6.5%), incluso a una tasa superior a la del bienio anterior. Tal comportamiento, si bien parcialmente se derivaría de la ampliación de algunos servicios de interés social, debe atribuirse fundamentalmente a la mayor incidencia relativa del ritmo de crecimiento de las erogaciones de la administración general y de los programas de defensa.

Al recrudecimiento de las presiones inflacionarias se debió probablemente cierto deterioro del ingreso real, particularmente del sector urbano, que influyó en la moderación de la tasa de crecimiento del consumo privado, principalmente en el área de consumo básico.

Finalmente, las exportaciones de bienes y servicios --siempre a precios constantes-- se contrajeron un 2.2% reflejando las dificultades del sector agroexportador, tanto de origen financiero como debidas a condiciones climatológicas adversas ocurridas a fines de 1979, pero que trasladaron plenamente sus efectos a las cosechas correspondientes a las ventas de 1980. Adicionalmente, la tendencia al deterioro en las cotizaciones internacionales del principal producto de exportación --el café--, probablemente determinó una baja en la productividad por haberse destinado menos recursos al manejo de dicho cultivo. En todo caso, importa señalar que el reducido volumen de las ventas al exterior influyó en la crisis de balanza de pagos con que se cerró el año.

b) El crecimiento de los principales sectores

i) Introducción. Todos los sectores presentaron el signo de la desaceleración económica experimentada durante el período, sobresaliendo la contracción del valor agregado por los generadores de bienes que, con excepción del agropecuario, fue prolongación de la tendencia iniciada el año anterior (véase el cuadro 3) y podría estar indicando que la crítica situación de la economía hondureña se habría difundido a todo el aparato productivo dentro de un marco generalizado de depresión.

En todo caso, los resultados de la coyuntura de 1980 no alteraron tendencias definidas que se habían venido observando durante toda la década. En los cambios estructurales sobresalió la aportación declinante del sector agropecuario, más por debilidad del mismo que por la dinámica del resto de las actividades. Lo anterior parecería indicar que, a pesar de los esfuerzos hechos por el Estado para franquear los obstáculos que dificultan esa actividad, no habrían bastado para salvarlos, tratándose de un sector que, con todo, continúa siendo el más importante de la economía.

Otro cambio de especial significación en la década fue el aumento del coeficiente de industrialización derivado de la sostenida política de apoyo a dicho sector por parte del Estado, a partir del escaso desarrollo alcanzado por el mismo hacia el inicio de los años setenta.

ii) El sector agropecuario. A pesar de las debilidades de que ha dado muestra, ha seguido siendo la actividad determinante de la economía hondureña al aportar el 75% de las ventas externas, alrededor del 27% del producto y una proporción mayoritaria de la ocupación; por lo tanto, determina o influye considerablemente sobre el resto de las variables económicas.

La actividad del agro experimentó en 1980 un descenso de 2.8% con respecto al crecimiento observado en 1979. Contribuyó a ello la considerable contracción de la actividad propiamente agrícola, aunque la producción pecuaria presentara una declinación más moderada. (Véase el cuadro 4.)

Cuadro 3

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

	Millones de lempiras a precios de 1970				Composición ^{b/} porcentual		Tasas de crecimiento ^{b/}		
	1977	1978	1979	1980 ^{a/}	1970	1980 ^{a/}	1978	1979	1980 ^{a/}
Agricultura	469	491	529	514	32.6	27.0	4.7	7.7	-2.8
Minería	31	32	33	34	2.3	1.8	3.7	3.6	3.4
Industria manufacturera	250	276	298	312	13.8	16.4	10.4	8.1	4.8
Construcción	82	90	97	94	4.8	4.9	10.5	7.9	-2.9
<u>Subtotal bienes</u>	<u>832</u>	<u>889</u>	<u>957</u>	<u>954</u>	<u>53.5</u>	<u>50.1</u>	<u>6.8</u>	<u>7.6</u>	<u>-0.4</u>
Electricidad, gas y agua	26	28	29	30	1.4	1.6	7.7	5.0	4.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	148	163	176	182	7.8	9.5	10.2	7.9	3.7
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>174</u>	<u>191</u>	<u>205</u>	<u>212</u>	<u>9.2</u>	<u>11.1</u>	<u>9.6</u>	<u>7.4</u>	<u>3.4</u>
Comercio y finanzas	252	279	300	310	16.1	16.3	10.7	7.5	3.4
Propiedad de vivienda	130	137	143	147	7.2	7.7	5.3	4.1	3.2
Administración pública y defensa	65	69	73	76	3.4	4.0	6.3	6.0	4.2
Otros servicios	178	194	201	205	10.6	10.8	10.0	3.2	2.1
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>625</u>	<u>679</u>	<u>717</u>	<u>738</u>	<u>37.3</u>	<u>38.8</u>	<u>8.4</u>	<u>5.6</u>	<u>2.9</u>
<u>Producto interno bruto</u>	<u>1 631</u>	<u>1 759</u>	<u>1 879</u>	<u>1 904</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>7.9</u>	<u>6.8</u>	<u>1.3</u>

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales

a/ Cifras preliminares.

b/ La composición porcentual y las tasas de crecimiento se calcularon sobre la base de cifras no redondeadas.

Cuadro 4

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1977	1978	1979	1980 ^{a/}	Tasas de crecimiento ^{b/}		
					1978	1979	1980 ^{a/}
1. Índice de producción agropecuaria (base 1975 = 100)	122.5	129.2	138.6	134.7	5.5	7.3	-2.8
Agrícola	126.5	131.5	142.4	137.6	3.9	8.3	-3.4
Pecuaria	112.5	123.3	128.9	127.6	9.6	4.5	-1.0
2. Producción de los principales cultivos (miles de toneladas)							
Mafz	379	347	373	333	-8.5	7.5	-10.8
Frijol	35	44	39	34	25.1	-11.2	-11.8
Arroz en granga	29	26	30	31	-10.4	13.5	5.8
Sorgo	49	53	40	43	8.2	-24.4	6.7
Banano	1 169	1 234	1 465	1 330	5.6	18.7	-9.3
Palma africana	62	58	63	85	-6.2	8.6	34.8
Café en oro	64	67	72	66	5.3	7.9	-9.4
Caña de azúcar	1 752	2 021	2 447	3 012	15.4	21.1	23.1
Algodón en oro	10	11	7	9	12.1	-30.1	18.9
3. Indicadores de la producción pecuaria							
Carne de res (miles de toneladas)	41	46	49	52	12.4	6.7	6.1
Leche (millones de litros)	218	222	229	237	1.9	3.3	3.6
Huevos (millones de docenas)	18	16	13	13	-11.7	-27.0	0.2

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Las tasas de crecimiento se calcularon sobre la base de cifras no redondeadas.

Aparte de que factores limitantes influyeran en cada uno de los productos más importantes, el sector agropecuario tuvo que hacer frente en general a una serie de dificultades. En primer lugar, la escasez del crédito recibido por el sector privado se tradujo en una dotación insuficiente de recursos financieros que afectó prácticamente a todos los cultivos pero principalmente al subsector de la agricultura comercial. En segundo lugar, en este sector se observó también, como en otros, la actitud ya comentada de expectación, de aplazamiento de inversiones proyectadas y de indecisiones sobre planes de producción. También las perspectivas de precios internacionales declinantes para algunos productos de exportación --que finalmente no se confirmaron--, unidas a la tendencia alcista de los costos de producción, pudieron haber influido en la reducción del área bajo cultivo o en los rendimientos, que se vieron afectados asimismo por la presencia o la expansión de plagas unidas a una insuficiencia de asistencia técnica adecuada.

Entre los principales cultivos de exportación, el banano experimentó un descenso de 9.3% por incumplimiento de los compromisos de siembra asumidos por los productores, y porque fuertes vientos huracanados del último trimestre de 1979 dañaron en alguna medida a las plantaciones.

Similar comportamiento mostró el café, que algunos años recientes fue el principal producto de exportación. Al descenso de la cosecha cafetalera se sumó una baja de los rendimientos que es característica de las oscilaciones cíclicas de la plantación, y a ello se agregó cierta desatención de los cafetales ante perspectivas declinantes de sus cotizaciones en el mercado internacional, y ascendentes de los costos de producción, tanto por el alza directa de los combustibles como en el precio de los fertilizantes e insecticidas.

La producción de granos básicos mostró también un notorio descenso en el que la ya citada falta de financiamiento, y la reducción del

/área bajo

área bajo cultivo por razones de rentabilidad, podrían haber influido. La producción de maíz y frijol, alimentos importantes de la dieta nacional, descendió al volumen más bajo de los últimos cinco años al reducirse 10.8% y 11.8% respectivamente, en relación a la cosecha del año anterior. A los problemas generales ya mencionados, vino a sumarse el efecto negativo que para la producción de estos cultivos tuvo la política de precios. En efecto, entre las disposiciones gubernamentales que tendieron a neutralizar las tendencias inflacionarias figuró el establecimiento de precios máximos para muchos artículos; sin embargo, el bajo nivel que se estableció para el maíz y el frijol frente al ascenso de sus costos de producción, se tradujo en desaliento para los agricultores que probablemente trasladaron el uso de la tierra a productos más rentables. Uno de los factores internos que coincidieron con las presiones inflacionarias de origen externo fue sin duda el descenso de la producción de estos granos básicos.

Sin llegar a compensar la caída de los productos agrícolas más importantes, algunos cultivos presentaron tasas de signo positivo como la caña de azúcar, que ha evolucionado a un ritmo rápido durante los últimos años por el estímulo de las cotizaciones internacionales y la instalación de dos ingenios que aumentaron significativamente la capacidad de procesamiento. La palma africana también tuvo un considerable incremento --y con tendencia ascendente-- en respuesta a proyectos impulsados directamente por el Estado y, en general, al apoyo que el gobierno ha otorgado al desarrollo de este cultivo.

iii) El sector industrial. La actividad industrial acusó también una disminución en su ritmo de crecimiento, a pesar de haber sido el sector que experimentó mayor dinamismo. Desde hace algunos años ha venido percibiéndose una pérdida del impulso industrial a pesar de que existen todavía amplias posibilidades de sustituir importaciones en las líneas tradicionales de bienes para el consumo.

/La mayoría

La mayoría de las ramas industriales experimentaron una desaceleración con respecto al ritmo al que venían creciendo los dos años anteriores (véase el cuadro 5), destacando el sensible descenso de las tasas de las ramas tradicionales: alimentos, bebidas, tabaco, textiles y vestuario; sólo el cuero, la madera y la industria metalmeccánica registraron una reactivación que no llegó a neutralizar la tendencia general por lo reducido de su participación dentro del sector.

Ese comportamiento fue también resultado directo de la escasez de financiamiento que había provocado cierta alarma en el sector empresarial, unida al debilitamiento de la demanda interna.

Por su parte, el Estado continuó respaldando al sector manufacturero mediante una política de estímulos y de apoyo financiero que infortunadamente, en algunos proyectos de gran envergadura, se vio limitada por una serie de dificultades de tipo tecnológico y operativo; tal es el caso de la Industria Cementera Hondureña Piedras Azules y de la de pulpa y papel.

Más recientemente se ha considerado área estratégica para la reactivación económica al subsector de las industrias de consumo popular asociadas a la producción en establecimientos de tamaño mediano, que utilizan insumos locales y significan una generación elevada de empleo. En julio de 1980 se promulgó la Ley de la Suplidora Nacional de Productos Básicos,^{2/} por medio de la cual el gobierno espera estimular industrias de ese carácter participando directamente en la adquisición y distribución de bienes industriales de consumo popular.

En forma también directa ha intervenido el gobierno coparticipando en la ejecución de importantes proyectos nuevos o de ampliación que entraron en plena operación en 1980 y evitaron un efecto depresivo mayor en el sector. Es el caso de los ingenios azucareros de Cantarranas y de las azucareras Central y Yojoa.

^{2/} Decreto 1049 del 15 de julio de 1980.

Cuadro 5

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Millones de lempiras de 1966				Tasas de crecimiento ^{b/}		
	1977	1978	1979	1980 ^{a/}	1978	1979	1980 ^{a/}
<u>Valor bruto de la producción</u>	<u>879</u>	<u>942</u>	<u>1 035</u>	<u>1 084</u>	<u>7.2</u>	<u>9.9</u>	<u>4.7</u>
<u>Industrias tradicionales</u>	<u>662</u>	<u>704</u>	<u>768</u>	<u>800</u>	<u>6.3</u>	<u>9.1</u>	<u>4.2</u>
Alimentos	348	381	426	449	9.5	11.8	5.4
Bebidas	66	67	69	66	1.6	3.0	-4.4
Tabaco	16	18	19	19	12.3	5.3	0.3
Textiles	66	75	80	83	13.6	6.7	3.7
Vestuario	50	53	55	57	5.9	3.8	3.6
Cuero	5	6	6	7	19.8	5.9	11.3
Calzado de cuero	9	9	10	11	0.3	8.2	2.4
Hidera	73	66	68	71	-9.5	3.0	4.4
Muebles de madera	14	14	17	18	0.2	20.1	5.6
Imprenta y editoriales	11	12	13	14	8.9	8.3	7.6
Diversos	5	3	5	5	-29.6	42.2	2.9
<u>Industrias intermedias</u>	<u>193</u>	<u>212</u>	<u>238</u>	<u>249</u>	<u>9.8</u>	<u>12.3</u>	<u>4.6</u>
Papel	30	32	32	33	9.0	1.2	3.2
Caucho	5	5	6	6	6.8	6.4	5.4
Productos químicos	82	95	108	113	15.9	13.7	4.6
Refinerías de petróleo	24	26	28	30	8.3	7.7	7.1
Productos minerales no metálicos	52	54	63	67	3.8	16.7	6.3
<u>Industria metalmeccánica</u>	<u>24</u>	<u>26</u>	<u>29</u>	<u>35</u>	<u>8.3</u>	<u>11.5</u>	<u>20.7</u>
<u>Otros indicadores de la producción</u>							
Consumo industrial de electricidad (millones de kilovatios)	266	288	299	303	8.1	3.8	1.4

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Las tasas de crecimiento se calcularon sobre la base de cifras no redondeadas.

iv) El sector de la construcción. Uno de los sectores más sensibles a las dificultades financieras y a la incertidumbre sobre el futuro económico del país fue el de la construcción. El valor agregado por esta actividad se contrajo 2.9%, interrumpiendo el sostenido crecimiento que venía experimentando durante el quinquenio anterior. En ese resultado fue determinante la declinación progresiva que a lo largo del año fue acusando la construcción privada y se estima que finalmente se ubicó 10% por debajo de la de 1979; la del sector público se incrementó aproximadamente 2.5%, tasa también inferior a la registrada el bienio anterior y que no logró neutralizar el descenso de la edificación privada.

Los indicadores disponibles sobre permisos para construcción señalaron una situación crítica que podría agravarse en el futuro inmediato puesto que se tendía a la paralización de un importante segmento de este sector. Así, el número de los permisos para la edificación residencial se redujo 17.6% y, en términos de metros cuadrados, un 27.1%. Por otra parte, la contracción mayor correspondió al interior del país (33.4%) cuando en el distrito central se registraba un incremento de 6.6% que contrasta con el bienio anterior aunque en términos de superficie significaba una reducción de 13.9%. La construcción de instalaciones industriales, comerciales y de servicios tuvo una caída mayor tanto en el distrito central como en San Pedro Sula y La Ceiba. (Véase el cuadro 6.)

El descenso del sector de las construcciones trasladó su impacto al sector industrial vinculado con ella, y lo tuvo muy particularmente sobre la ocupación. Hacia finales del año se paralizaron varios proyectos en ejecución que dieron lugar a despidos de consideración y agudizaron la crisis económica del país, y aunque las estadísticas sobre permisos señalan que se redujo el tamaño promedio de las construcciones --lo cual indicaría que la construcción más afectada fue la de gran dimensión--, se pospusieron los proyectos de interés social.

Finalmente, si la producción de cemento aumentó en 1980 a una tasa bastante significativa (11%), se vio absorbida fundamentalmente por las obras públicas que, como en El Cajón, insumen partidas muy elevadas del producto con una generación de valor agregado relativamente menor que la edificación de viviendas.

Cuadro 6

HONDURAS: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1977	1978	1979	1980 ^{a/}	Tasas de crecimiento ^{b/}		
					1978	1979	1980 ^{a/}
<u>Permisos de construcción^{c/}</u>							
Residencial							
Total							
Unidades	1 423	1 253	1 303	1 074	-12.0	4.0	-17.6
Miles de m ²	169	161	210	153	-4.8	30.4	-27.1
Distrito Central							
Unidades	856	613	516	550	-28.4	-15.9	6.6
Miles de m ²	110	87	101	87	-21.0	16.1	-13.9
San Pedro Sula y La Ceiba							
Unidades	567	640	787	524	12.9	22.9	-33.4
Miles de m ²	59	74	109	66	25.4	47.3	-39.5
Resto							
Total							
Unidades	181	187	202	163	3.3	8.0	-19.3
Miles de m ²	71	104	128	74	46.5	23.1	-42.2
Distrito Central							
Unidades	44	75	73	35	70.4	-2.7	-52.1
Miles de m ²	28	61	66	28	117.9	8.2	-57.6
San Pedro Sula y La Ceiba							
Unidades	137	112	129	128	-18.3	15.2	-0.8
Miles de m ²	43	42	62	46	-2.4	44.2	-25.8
<u>Producción de cemento (miles de</u>							
<u>bolsas de 42.5 kg.)</u>							
	4 326	2 951	3 225	3 597	-31.8	9.3	11.5

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Las tasas de crecimiento se calcularon sobre la base de cifras no redondeadas.

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

v) El sector energía. Este sector recibió especial atención del gobierno, sobre todo a raíz de los aumentos de precios de los hidrocarburos que provocaron sucesivos incrementos en el costo de producción por la proporción que tiene la energía térmica dentro de la generación total; en 1980 la tasa de crecimiento de la térmica experimentó sin embargo un leve descenso, siguiendo la tendencia general de la economía y la del propio sector iniciada el año anterior. Infortunadamente, una serie de obstáculos administrativos, legales y financieros retrasaron las obras del proyecto hidroeléctrico más importante del país --El Cajón--, de cuya conclusión depende la iniciación de una serie de proyectos vinculados con la intensificación de la explotación del bosque, especialmente el de la fábrica de pulpa y papel; durante el año volvieron a aplazarse por lo tanto dichos proyectos.

Por otra parte, el sector de energía volvió a resentir el aumento de costos derivado de la nueva escalada de precios del petróleo, que exigió erogaciones del gobierno central para el funcionamiento de la Empresa Nacional de Electricidad (ENE) a pesar del menor incremento de generación.

c) La evolución del empleo

Aunque no se dispuso de información continua y sistematizada referente a las características y la evolución del empleo, diversas apreciaciones indicarían un aumento de la desocupación urbana y rural tomando en cuenta tanto la contracción de los sectores agrícola y de la construcción como la modesta tasa de crecimiento de las actividades de comercio y otros servicios, todo lo cual no pudo ser neutralizado por la todavía dinámica evolución del sector industrial que ha demostrado poca capacidad para la creación de empleo por unidad de producto.

Por otro lado, al contrario de lo ocurrido en 1979, se estima que el sector público se constituyó en el principal generador de empleo por haberse incrementado sus gastos a una tasa relativamente dinámica. Se estima que la administración pública aumentó alrededor de 5% el número de ocupados, a causa de cierta ampliación de los servicios sociales y, en especial, de los servicios generales.

/Se estima

Se estima en todo caso que en 1980 se incrementó tanto el desempleo abierto como la subocupación, y que el hecho produjo evidentemente el impacto consiguiente en la demanda global agravando la depresión de la actividad económica.

3. El sector externo

El comportamiento del sector externo es determinante para una economía tan abierta como la hondureña en la que las importaciones significan aproximadamente el 40% del producto interno y donde cerca del 30% del mismo tiene como destino final el resto del mundo. El comportamiento del aparato productivo depende estrechamente, por consiguiente, de los estímulos o las tendencias depresivas del sector externo.

Algunos años del pasado reciente, las favorables cotizaciones del café y el azúcar habían sido un continuo incentivo para la actividad productiva interna, mientras la estabilidad de los precios del petróleo, y en general la desaceleración de las tendencias inflacionarias internacionales, creaban un ambiente de bonanza en los sectores vinculados con las operaciones externas. Había contado el país además con un amplio apoyo de la comunidad financiera internacional --tanto en los organismos de desarrollo como en el mercado privado de capitales--, que le permitió hacer frente a un déficit, recurrente pero manejable, en sus operaciones corrientes. El panorama cambió por completo en 1980, cuando la situación externa de la economía se tornó altamente crítica tanto por los resultados de las transacciones comerciales como por las de capital, y muy especialmente por su limitado acceso a los recursos financieros internacionales.

a) El comercio de bienes

1) Las exportaciones. Las ventas al exterior ascendieron a 835 millones de dólares, incremento del 11.3% con respecto a los 750 millones exportados el año anterior, que se debieron a un incremento del precio medio, puesto que el volumen se contrajo 3.2%.

Entre las principales exportaciones tradicionales, las de banano se elevaron 10.4% mientras las de café --producto que ha llegado a

compartir el liderazgo con el anterior-- ascendían a un ritmo bastante más lento (3.6%), en los dos casos por el importante incremento de los precios unitarios puesto que el volumen exportado de ambos productos descendió.

En el caso del café, el volumen menor vendido (cerca del 12%) se explica por el descenso de la cosecha que se debió --como ya se dijo-- a los problemas financieros de la caficultura --a la que se dedican principalmente pequeños productores que obtienen una elevada proporción de la producción nacional--, a la fase baja del ciclo cafetalero, y a cierta retención en espera de mejores precios. El mercado internacional del producto presentó una declinación del precio medio a lo largo del año pero la cosecha del período 1979-1980 se logró colocar todavía a las mejores cotizaciones del primer semestre de manera que el precio promedio de las ventas se situó casi un 20% por encima del precio de 1979.

En el descenso de la producción y de las exportaciones de banano influyó también el hecho de que el sector empresarial, no efectuó la siembra que se había fijado para los dos últimos años. Por otra parte, se registró una reducción de los rendimientos como consecuencia diferida del exceso de lluvias tardías y la persistencia de vientos huracanados que padecieron las plantas hacia finales de 1979. El 14% que aumentó el precio logró neutralizar en términos nominales, por fortuna, las deficiencias de la producción.

A pesar de que el gobierno procuró por todos los medios sistematizar, racionalizar e intensificar la explotación del bosque, convencido de que es el recurso natural más abundante del país, la extracción y la transformación de la madera no han adquirido todavía la importancia que se espera tanto de la actividad interna como de las exportaciones. Diversas fuentes coinciden en que hasta el presente se ha logrado racionalizar la explotación silvícola para asegurar su conservación y reproducción, y en que además se han logrado adicionar procesos industriales para las exportaciones --como lo demuestra el incremento de 32% del precio medio, promedio anual durante el último quinquenio--, pero a pesar de que se ha triplicado el valor de las ventas externas en los últimos cuatro años (véase el cuadro 7) todavía no ha influido en la actividad interna ni en las variables del sector externo.

Cuadro 7

HONDURAS: EXPORTACIONES DE BIENES (FOB)

	Millones de dólares				Composición porcentual b/		Tasas de crecimiento b/		
	1977	1978	1979	1980a/	1970	1980a/	1978	1979	1980a/
<u>Principales exportaciones tradicionales</u>	<u>414</u>	<u>489</u>	<u>563</u>	<u>597</u>	<u>80.2</u>	<u>71.6</u>	<u>18.1</u>	<u>15.1</u>	<u>6.0</u>
Banano	130	142	200	221	43.4	26.5	9.2	40.6	10.4
Café	168	211	197	204	14.9	24.4	25.6	-6.6	3.6
Madera	47	42	42	36	9.3	4.3	-10.0	-0.6	-14.3
Carne refrigerada	22	39	61	61	5.6	7.3	77.3	56.6	0.1
Zinc	13	14	11	11	2.4	1.3	4.2	-19.2	2.3
Camarones y langostas	15	16	24	23	0.8	2.8	4.0	55.4	-3.7
Plata	12	11	17	28	3.2	3.4	-9.2	57.3	60.6
Algodón desmotado	7	15	11	13	0.6	1.6	122.1	-27.3	19.0
<u>Principales exportaciones no tradicionales</u>	<u>22</u>	<u>29</u>	<u>46</u>	<u>67</u>	<u>1.8</u>	<u>8.0</u>	<u>31.8</u>	<u>58.6</u>	<u>45.6</u>
Manufacturas de madera	5	9	17	17	0.3	2.0	87.0	79.1	0.3
Azúcar sin refinar	5	6	13	29	0.7	3.5	10.0	141.8	120.7
Jabón para lavar	12	14	16	21	1.4	2.5	13.3	20.9	29.8
<u>Otros productos</u>	<u>94</u>	<u>107</u>	<u>141</u>	<u>171</u>	<u>17.9</u>	<u>20.4</u>	<u>13.8</u>	<u>31.8</u>	<u>21.3</u>
<u>Total</u>	<u>530</u>	<u>626</u>	<u>750</u>	<u>835</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>18.1</u>	<u>19.8</u>	<u>11.3</u>

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

a/ Cifras preliminares.

b/ La composición porcentual y las tasas de crecimiento se calcularon sobre la base de cifras no redondeadas.

/En cambio

En cambio el azúcar acusó un particular dinamismo, tanto por su influencia sobre el aparato productivo como en el comercio exterior, a causa de los estímulos --aunque inestables-- del mercado internacional y del apoyo del Estado mediante la instalación y financiamiento de nuevos ingenios, como ya se dijo. Desde 1977, el valor de las exportaciones de azúcar se ha sextuplicado y en 1980 llegó a 29 millones de dólares.

Las exportaciones al resto de Centroamérica han venido creciendo rápidamente como consecuencia de los acuerdos bilaterales celebrados con tres de los países de la región, y si en 1979 sufrieron cierto debilitamiento, en 1980 experimentaron un notorio impulso, especialmente por las colocadas en Nicaragua --que duplicaron las del año anterior-- y en menor medida por las exportaciones a Guatemala (30% de aumento) y Costa Rica (43% de incremento), gracias a lo cual logró reducir Honduras su permanente saldo deficitario con la región.

ii) Las importaciones. Las compras externas de bienes fob ascendieron a 954 millones de dólares, 22.4% más altas que las importaciones de 1979 (779 millones). Ese incremento representó una aceleración en el ya elevado y sostenido ritmo al que habían evolucionado desde 1976, y debe atribuirse a la pronunciada alza de precios de los hidrocarburos (42%) ocurrida en 1980 y, en menor medida, a la alta propensión a importar que mantiene la economía hondureña, puesto que incluso en un período de clara recesión la tasa de crecimiento real de las mismas sobrepasó a la actividad productiva. Fue una de las circunstancias que ha ido definiendo la situación actual crítica del sector externo.

El acelerado crecimiento de las compras de combustibles de los dos últimos años repercutió especialmente en el comportamiento de las importaciones y en la definición del déficit comercial. En 1980 la cuenta petrolera subió a 170 millones de dólares, cuando la de 1979 fue de 113 millones y la de 1978, sólo de 76 millones. Para apreciar las dimensiones del cambio estructural que ha provocado ese

/hecho

hecho, debe considerarse que en 1970 las importaciones petroleras significaban el 6.7% del total de las compras externas; en 1978, habían pasado al 10%, y en 1980 llegaron al 16.7%, (véase el cuadro 8), comportamiento que se ha debido esencialmente al alza de precios, puesto que el volumen creció pausadamente.

El otro rubro de crecimiento espectacular --aunque su valor absoluto sea el cuarto en orden de importancia--, fueron los productos alimenticios, que se vieron influidos por las importaciones de granos básicos realizadas durante el año para cubrir parcialmente el déficit causado por la insuficiencia productiva.

La importación de maquinaria y de material de transporte, que incluye gran parte de los bienes de capital, registró un crecimiento de 20.3% principalmente debido a las importaciones realizadas por el gobierno y a las de material rodante para uso privado, de modo que las compras de maquinaria y equipo para inversión privada debieron evolucionar, en términos nominales, a una tasa más pausada, siendo probable que en volumen registraran un descenso congruente con la atonía de que dio muestra el sector empresarial.

Finalmente, las importaciones provenientes del resto de Centroamérica se elevaron a un ritmo también lento (6%), debido al notable descenso de las compras a Nicaragua (-17.4%) mientras las de Guatemala se incrementaban 5.5% y las de Costa Rica un 21.0%, comportamiento que estuvo determinado por la combinación de una serie de factores entre los que destacaron la desanimación de la demanda hondureña, la desaceleración económica de dos de los países con los que Honduras mantenía tratados bilaterales --Guatemala y Costa Rica--, las dificultades de producción exportable en el caso de Nicaragua, y las negociaciones realizadas por Honduras, dentro del marco de los tratados bilaterales, para lograr una posición de equilibrio con la región.

Cuadro 8

HONDURAS: IMPORTACIONES DE BIENES (CIF)

	Millones de dólares				Composición porcentual b/		Tasas de crecimiento b/		
	1977	1978	1979	1980a/	1970	1980a/	1978	1979	1980a/
Productos alimenticios	42	51	57	87	9.6	8.6	23.0	11.0	52.6
Bebidas y tabaco	4	5	5	4	0.7	0.4	12.9	7.3	-20.0
Materiales crudos no comestibles	8	11	10	12	0.7	1.2	26.5	-8.6	20.0
Combustibles y lubricantes	71	76	113	170	6.7	16.8	7.5	48.0	50.4
Aceite y manteca de origen vegetal y animal	7	7	7	13	1.3	1.3	2.8	-6.2	85.7
Productos químicos	95	107	138	154	13.0	15.2	12.6	29.3	11.6
Artículos manufacturados según el material	137	157	196	212	28.4	20.9	14.2	25.3	8.1
Maquinaria y material de transporte	179	230	246	296	28.9	29.2	28.8	7.4	20.3
Artículos manufacturados diversos	38	49	58	65	10.5	6.4	29.7	18.0	12.1
Animales vivos n.e.p. y mercaderías diversas	1	3	2	1	0.2	0.1	104.2	-52.9	-50.0
Total	582	696	832	1 014	100.0	100.0	19.8	19.5	21.9

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

a/ Cifras preliminares.

b/ La composición porcentual y las tasas de crecimiento se calcularon sobre la base de cifras no redondeadas.

iii) La relación de precios del intercambio. Por tercer año consecutivo, la economía hondureña vio deteriorada su relación de intercambio al haber crecido más rápidamente los precios de las importaciones que los de las ventas al exterior. A pesar de que subió el precio de los productos de exportación principales un 14.9%, en promedio, la relación de precios del intercambio se deterioró en 1.9% porque el valor unitario de las importaciones se elevó un 17.1%; el índice del poder de compra de las exportaciones, con base en 1970, descendió así de 169.4, en 1979, a 161.0 en 1980. (Véase el cuadro 9.)

b) El comercio de servicios

El intercambio de servicios, que tradicionalmente ha sido de signo negativo para Honduras, evolucionó a un ritmo paralelo al de las transacciones de bienes. Los ingresos sumaron 85 millones de dólares (11.8% más que en 1979) pero los egresos se elevaron a 172 millones de dólares con un incremento más rápido (16.2%) y, dentro de ambas variables, los componentes más importantes --transporte, seguros y viajes-- evolucionaron más bien con lentitud. En cambio el pago neto a factores productivos hacia el exterior continuó creciendo dinámicamente (19.1%) --aunque a una tasa menor que en el pasado-- para constituirse en el factor que más contribuyó a la conformación del déficit en cuenta corriente. En esa evolución influyó probablemente desde 1979 la ya mencionada salida de capitales del sector privado al exterior, tanto por la remisión más acelerada de utilidades de las empresas extranjeras como por el depósito en bancos foráneos de utilidades e intereses obtenidos en el exterior por residentes.

c) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento

El rápido crecimiento de las importaciones comparado con las ventas de bienes arrojó un resultado comercial adverso sin precedente

Cuadro 9

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1975	1976	1977	1978	1979	1980 ^{a/}
<u>Tasas de crecimiento</u>						
<u>Exportaciones de bienes fob</u>						
Valor	3.1	32.9	28.6	18.1	19.8	11.3
Volumen	-3.6	13.6	0.5	16.7	24.3	-3.2
Valor unitario	6.9	16.9	28.0	1.2	-3.6	14.9
<u>Importaciones de bienes fob</u>						
Valor	-3.9	16.1	27.2	18.9	19.0	22.4
Volumen	-15.1	7.4	14.7	13.3	10.8	4.5
Valor unitario	13.0	8.1	10.9	4.9	7.3	17.1
Relación de precios del intercambio	-5.4	8.2	15.4	-3.5	-10.2	-1.9
<u>Indices (1970 = 100)</u>						
Relación de precios del intercambio	91.4	98.9	114.2	110.2	98.9	97.1
Poder de compra de las exportaciones de bienes	94.3	110.0	134.6	151.7	169.4	161.0
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	100.4	126.0	147.2	165.9	184.5	182.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

a/ Cifras preliminares.

de 119 millones de dólares. A su vez, el intercambio de servicios no atribuibles a factores produjo un saldo negativo de 87 millones y los pagos netos por factores al exterior ascendieron a 139 millones, con lo cual el déficit en cuenta corriente del balance de pagos llegó a un nivel (336 millones) de una magnitud que se considera crítica para las dimensiones normales de la economía hondureña. (Véase el cuadro 10.)

A pesar de que se siguió recibiendo apoyo externo en la cuenta de capital, los ingresos netos por dicho concepto resultaron insuficientes para cubrir las obligaciones derivadas de las operaciones corrientes, en efecto, y las reservas monetarias sufrieron una considerable reducción (61 millones de dólares), que implica una situación crítica para el futuro inmediato, al situarse al finalizar el año el nivel absoluto de las mismas --en términos netos-- en 55 millones de dólares, equivalentes sólo a la importación de tres semanas.

Debe agregarse que sólo se dispuso de las cifras netas de las cuentas de capital por lo que no se pudieron identificar los correspondientes movimientos financieros al exterior del sector privado, a los que ya se ha hecho referencia. Es de suponer que alguna proporción de esa fuga debió enmascarse bajo las conocidas formas de sobrevaluación de importaciones y subvaluación de exportaciones pero una proporción mayoritaria debe hallarse incluida en las cuentas brutas de entradas y salidas de capital. Se estima por consiguiente que el aumento de pasivos internacionales ascendió a 386 millones de dólares, bastante por encima de los saldos netos registrados.

Dentro del flujo de capital externo, los préstamos oficiales contribuyeron de una manera determinante a evitar que los resultados fueran más desfavorables todavía. En efecto, la progresión de los principales proyectos en ejecución --a pesar de los retrasos-- determinó que los

Cuadro 10

HONDURAS: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980 ^{a/}
<u>Saldo de la cuenta corriente</u>	<u>-125</u>	<u>-114</u>	<u>-139</u>	<u>-170</u>	<u>-211</u>	<u>-336</u>
Exportaciones de bienes y servicios	345	454	582	669	826	920
Bienes fob	310	412	530	626	750	835
Servicios b/	35	42	52	63	76	85
Transporte y seguros	10	16	19	22	28	31
Viajes	11	12	14	17	21	23
Importaciones de bienes y servicios	446	514	656	778	927	1 126
Bienes fob	372	432	550	655	779	954
Servicios b/	74	82	106	123	148	172
Transporte y seguros	34	40	54	64	78	84
Viajes	15	16	21	23	29	31
Pagos netos de utilidades e intereses	29	58	69	86	115	139
Utilidades	11	34	39	48	67	75
Intereses	18	24	30	38	48	64
Transferencias privadas netas	5	4	4	5	5	9
<u>Financiamiento neto externo</u>	<u>125</u>	<u>114</u>	<u>139</u>	<u>170</u>	<u>211</u>	<u>336</u>
Capital a largo plazo	131	89	135	162	148	257
Inversión directa en el extranjero	-	-	-	-	-	...
Inversión directa en el país	7	5	8	13	10	...
Inversión de cartera	-	-	-	-1	-4	...
Sector oficial c/	89	40	22	32	55	111
Préstamos recibidos	97	52	39	52	69	131
Amortizaciones	-6	-12	-17	-20	-14	-20
Bancos comerciales d/ e/	2	1	12	1	1	...
Préstamos recibidos	6	6	18	17	44	...
Amortizaciones	-4	-5	-6	-16	-43	...
Otros sectores f/	33	43	93	117	96	...
Préstamos recibidos	53	71	134	160	171	...
Amortizaciones	-20	-28	-41	-43	-75	...
Capital a corto plazo (neto)	34	40	52	-21	68	19
Sector oficial	34	1	10	-6	-1	...
Bancos comerciales	1	15	10	-17	42	...
Otros sectores	-1	24	32	2	27	...
Transferencias oficiales	13	10	10	13	13	12
Errores y omisiones netos	-36	-2	-19	38	-35	-13
Reservas internacionales (= significa aumento)	-17	-23	-39	-22	17	61
Oro monetario	-	-	-1	-	-1	...
Depósitos especiales de giro	2	2	-1	1	-1	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-8	-	...
Activos en divisas	-18	-21	-22	-10	19	...
Otros activos	-1	-4	-2	-	-	...
Uso de crédito del FMI	-	-	-15	-5	-	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.

a/ Cifras preliminares.

b/ Servicio no procedentes de factores, que incluyen, además de transporte, seguros y viajes, otras transacciones oficiales y privadas.

c/ Incluye gobierno general y Banco Central.

d/ Incluye bancos e instituciones financieras públicas y privadas, excepto el Banco Central.

e/ Incluye, además de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, los préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

f/ Incluye principalmente las empresas privadas y públicas.

/desembolsos

desembolsos de préstamos oficiales ascendieran a 131 millones de dólares y el saldo neto a 111 millones, magnitud que duplica la correspondiente a 1979.

Como consecuencia de las operaciones de capital antes comentadas, el endeudamiento externo del país se incrementó en 50% y alcanzó en términos absolutos un nivel (1 170 millones de dólares) que equivalía aproximadamente al 45% del producto interno bruto nominal. (Véase el cuadro 11.)

El saldo de la deuda pública y privada garantizada por el Estado a finales de 1980 ascendía a 702 millones de dólares, que suponían un incremento de 23% con respecto a los 571 millones adeudados el año anterior; sin embargo, gracias a la favorable estructura en cuanto a plazos y tasas de interés de las contrataciones, el servicio de esa deuda representaba todavía una proporción reducida de las exportaciones (8.4%). (Véase nuevamente el cuadro 11.)

4. Los precios y las remuneraciones

Durante el año se fueron acentuando paulatinamente las tensiones inflacionarias aunque en el segundo semestre se observara una tendencia contraria. El índice de precios al consumidor se incrementó en promedio 18.8%, tasa totalmente fuera de lo habitual en la economía hondureña que había mantenido una estabilidad de precios tradicional y que, incluso en los últimos cinco años de la década pasada cuando recibió los efectos de la inflación mundial, había mantenido tasas moderadas de crecimiento en los precios. (Véase el cuadro 12.) Constituyó éste indudablemente uno de los puntos críticos y conflictivos de la economía al coincidir con un período de desaceleración productiva y de contracción de la liquidez.

La causa principal de esas tendencias fue el alza de precios de los productos importados, y sobre todo el notorio aumento en el mercado internacional de las cotizaciones de los hidrocarburos que repercute ampliamente sobre la economía nacional.

Cuadro 11

HONDURAS: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO^{a/}

(Millones de dólares)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980 ^{b/}
<u>Deuda externa total^{c/}</u>	<u>347</u>	<u>426</u>	<u>538</u>	<u>688</u>	<u>784</u>	<u>1 170</u>
Deuda pública y privada garantizada por el Estado	256	314	399	516	571	702
Deuda privada no garantizada por el Estado	91	112	139	172	213	468
<u>Servicio de la deuda externa^{d/}</u>	<u>29</u>	<u>39</u>	<u>46</u>	<u>61</u>	<u>68</u>	<u>80</u>
Amortizaciones	10	11	14	20	20	20
Intereses	19	28	32	41	48	60
<u>Servicio de la deuda externa como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios</u>	<u>8.4</u>	<u>8.6</u>	<u>7.9</u>	<u>8.8</u>	<u>8.3</u>	<u>8.4</u>

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

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

b/ Cifras preliminares.

c/ Corresponde a la deuda desembolsada.

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

Cuadro 12

HONDURAS: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1975	1976	1977	1978	1979	1980
<u>Indices: (promedio del año) (Base 1966=100.0)</u>						
Índice de precios al consumidor	147.4	154.7	168.0	177.5	193.1	229.4
Alimentos	160.5	166.8	185.7	197.1	212.8	253.6
<u>Variación de diciembre a diciembre</u>						
Índice de precios al consumidor	7.8	5.6	7.7	5.4	18.9	15.0
Alimentos	9.5	4.6	10.5	5.5	17.1	16.0
<u>Variación media anual</u>						
Índice de precios al consumidor	8.1	5.0	8.6	5.7	8.8	18.8
Alimentos	9.3	3.9	11.3	6.8	7.9	19.2

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

/Por otra

Por otra parte, la insuficiente producción agrícola para consumo interno, especialmente de granos básicos, se sumó a los factores externos para provocar un alza también sin precedentes del precio de los alimentos --el índice de precios al consumidor de dicho rubro creció más rápidamente (19.2%) que el índice general--, con lo cual tuvieron que deteriorarse las condiciones de vida de un extenso grupo de la población.

Durante el segundo semestre del año, a medida que fue normalizándose el mercado de granos básicos por la importación que se vio en la necesidad de realizar el Estado, principió a observarse sin embargo una desaceleración en el nivel general de precios, y el índice reflejó en diciembre un incremento (15%) menor comparado con el mismo período del año anterior, aunque siempre resultara superior el incremento del precio de los alimentos. (Véase nuevamente el cuadro 12.)

No se dispuso de información sobre la evolución de los salarios, pero distintas apreciaciones concuerdan en señalar que durante el período 1974-1979 evolucionaron más lentamente y con un considerable retraso con respecto al incremento de los precios. Coincidió esa circunstancia con la política seguida al respecto por el Estado que, para evitar que se agudizaran las presiones inflacionarias a través de los salarios, mantuvo sin modificaciones al salario mínimo durante el período 1974-1978; sin embargo, en diciembre de 1978 se decretó un aumento general de los salarios mínimos y en mayo de 1980 volvieron a revisarse con lo cual se produjo un reajuste del 33% para la agricultura en general (donde pasaron de 3.00 a 4.00 lempiras diarias) y del 14% para las actividades de mayor remuneración. (Véase el cuadro 13.) Por su parte, el gobierno aumentó los salarios a los empleados públicos --mayor para los estratos de menores ingresos-- que en promedio representó un incremento de entre el 12% y el 15%.

Lo anterior implicó, por un lado, una modificación de la política salarial que se había sustentado en el pasado y, por otro, una restitución parcial de la pérdida que había venido experimentando el grupo

Cuadro 13

HONDURAS: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS OFICIALES ^{a/}

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

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

a/ Tabla de salarios mínimos fijados por jornada diaria ordinaria en el Distrito Central y San Pedro Sula.

b/ Decreto de abril de 1974.

c/ Decreto de diciembre de 1978.

d/ Decreto de mayo de 1980.

obrero en su ingreso real. Cabe anotar, finalmente, que el incremento efectivo pudo ser menor debido a que, por la presión ejercida por los sindicatos y las organizaciones obreras en la negociación de los pactos colectivos, la remuneración correspondiente a las actividades que comprende el salario mínimo se había elevado ya de hecho.

5. La política fiscal y monetaria

Fue otra de las áreas críticas de la economía hondureña, tanto por lo que se refiere a la situación financiera del sector público como en lo que respecta a las variables monetarias, porque ambas influyeron negativamente en la esfera real de la economía.

a) La política fiscal

Desde principios del decenio pasado, ante la atonía del sector privado, el gobierno comenzó a asumir un papel más dinámico en la promoción del desarrollo, tanto a través de la expansión de los servicios públicos como destinando fondos a la ampliación de la infraestructura física --buscando la incorporación de recursos naturales al acervo productivo-- y creando instituciones oficiales de financiamiento o de fomento para estimular y orientar al sector privado. Ese esfuerzo implicó un aumento sostenido de los gastos públicos --que acentuó la presencia de las presiones inflacionarias-- financiado en parte con recursos derivados de un sistema tributario inelástico y, en forma creciente, a base de endeudamiento público de procedencia interna y externa.

Esa evolución llegó, el año que se comenta, a una situación crítica puesto que el elevado déficit fiscal causó efectos nocivos en otras variables de la economía.

Continuando la tendencia observada desde 1979, los ingresos corrientes del gobierno central se elevaron a una tasa dinámica (19.2%), resultado en el que fue determinante la evolución de los ingresos tributarios (21.9% de aumento) debida a las modificaciones reglamentarias

/introducidas

introducidas al impuesto sobre la renta que permitieron al gobierno percibir, en forma anticipada, parte de esos tributos. Por ello los impuestos directos se elevaron 54.2%; debe observarse sin embargo que no se trató de una modificación de la carga tributaria sino de una alteración de la estacionalidad con que se percibe ese impuesto, por lo que el año próximo se resentirá la falta de dichos ingresos.

Por su parte, los ingresos tributarios indirectos se elevaron un 10.5%, tasa que se considera modesta si, partiendo de la base de que no se realizaron modificaciones en esos tributos, se compara con la evolución del comercio exterior y con la producción interna en términos nominales.

Debido a la ampliación de los servicios sociales y generales, los compromisos adquiridos en relación con el aumento de los salarios de los funcionarios públicos y los crecientes costos financieros de la deuda, los gastos de funcionamiento evolucionaron a un ritmo bastante más rápido (28.1%) que el de los ingresos, por lo que el ahorro en cuenta corriente desapareció virtualmente al llegar sólo a 18 millones de lempiras, magnitud que constituyó apenas el 3.5% de los gastos de capital, con todo y la recaudación anticipada del impuesto sobre la renta. (Véase el cuadro 14.)

Los gastos de capital crecieron asimismo rápidamente (47.8%) a causa de los otros "gastos de capital" que incluyeron transferencias financieras a organismos descentralizados y capitalización de instituciones de fomento que se incrementaron más de 130%. A su vez, en ese total resultó determinante la transferencia realizada a la Empresa Nacional de Energía (ENE) para acelerar la realización del proyecto El Cajón que sobrepasó los 100 millones de lempiras.

Finalmente, los gastos de inversión real directa se elevaron 11.8% al situarse en 171 millones de lempiras, cifra muy inferior a la presupuestada, a causa de dificultades operativas y de capacidad instalada de las empresas constructoras que realizan proyectos de importancia, dando lugar a un retraso en la ejecución de las obras de Puerto Castilla, la ampliación de la red de telecomunicaciones, los silos rurales y los proyectos del Instituto Nacional Agrario, entre otras.

Cuadro 14

HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras				Tasas de crecimiento ^{b/}		
	1977	1978	1979	1980 a/	1978	1979	1980 a/
<u>Ingresos corrientes</u>	<u>486</u>	<u>524</u>	<u>636</u>	<u>758</u>	<u>7.8</u>	<u>21.4</u>	<u>19.2</u>
Ingresos tributarios	444	495	588	717	11.5	18.8	21.9
Directos	95	128	153	236	35.4	19.6	54.2
Indirectos	349	367	435	481	5.0	18.4	10.5
<u>Gastos corrientes</u>	<u>444</u>	<u>509</u>	<u>577</u>	<u>740</u>	<u>14.8</u>	<u>13.4</u>	<u>28.1</u>
Remuneraciones	212	274	321	378	29.3	17.1	17.7
Otros gastos corrientes	232	235	256	362	1.6	8.8	41.3
<u>Ahorro corriente</u>	<u>42</u>	<u>15</u>	<u>59</u>	<u>18</u>	<u>-64.3</u>	<u>293.3</u>	<u>-69.5</u>
<u>Gastos de capital</u>	<u>250</u>	<u>340</u>	<u>343</u>	<u>507</u>	<u>36.2</u>	<u>0.9</u>	<u>47.8</u>
Inversión real	166	179	153	171	68.7	-14.5	11.8
Amortización de la deuda	65	70	88	100	8.1	25.7	13.6
Otros gastos de capital	79	91	102	236	15.3	12.1	131.4
<u>Gastos totales</u>	<u>694</u>	<u>849</u>	<u>920</u>	<u>1 247</u>	<u>22.4</u>	<u>8.4</u>	<u>35.5</u>
<u>Déficit fiscal</u>	<u>-208</u>	<u>-325</u>	<u>-284</u>	<u>-489</u>	<u>56.8</u>	<u>-12.6</u>	<u>72.2</u>
<u>Financiamiento del déficit</u>	<u>208</u>	<u>325</u>	<u>284</u>	<u>489</u>	<u>56.8</u>	<u>-12.6</u>	<u>72.2</u>
Financiamiento interno	109	141	127	227	30.4	-10.0	78.7
Financiamiento externo	99	184	157	262	-14.6	-14.7	66.9

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Las tasas de crecimiento se calcularon sobre la base de cifras no redondeadas.

El reducido nivel del ahorro en cuenta corriente y el acelerado crecimiento de los gastos de capital condujeron a un endeudamiento bruto sin precedentes (489 millones de lempiras) equivalente a más del 60% de los ingresos corrientes y a un incremento de 72.2% con respecto al elevado endeudamiento del año anterior.

Los desembolsos de préstamos externos ascendieron a 262 millones de lempiras que comparados con los 157 millones recibidos el año anterior significaron un aumento de 66.9%. No obstante lo anterior, el gobierno debió recurrir a fuentes internas para cubrir un monto complementario equivalente a 227 millones de lempiras, fundamentalmente provenientes del Banco Central, que limitó las posibilidades de financiar al sector privado.

b) La política monetaria

Las variables más importantes del balance monetario reflejan la situación de iliquidez en que se desarrolló la actividad económica en 1980. El medio circulante se elevó 6%, tasa muy inferior a la del producto interno bruto nominal (18%), y por eso el coeficiente de liquidez se redujo de 12.6% en 1979 a 11.3% en el año de que se trata y la actividad crediticia del sistema bancario sólo se expandió en 6.9%, de manera que el sector privado dispuso de una dotación de recursos inferior a las necesidades derivadas del proceso productivo y del aumento de precios. (Véase el cuadro 15.) Tres elementos influyeron en la determinación de esos resultados depresivos que se proyectaron a la actividad económica: a) el descenso del ritmo de captación de depósitos por el sistema bancario; b) la contracción de las reservas monetarias internacionales netas a menos de la mitad del saldo de finales de 1979, y c) la elevada presión ejercida por el gobierno sobre el crédito interno. Los importantes esfuerzos hechos por las autoridades para invertir la tendencia depresiva de las variables monetarias sólo lograron neutralizarlas parcialmente al haberse originado la misma principalmente en factores exógenos.

Cuadro 15

HONDURAS: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fines de año (millones de lempiras)				Tasas de crecimiento ^{b/}		
	1977	1978	1979	1980 a/	1978	1979	1980 a/
Dinero	<u>411</u>	<u>475</u>	<u>546</u>	<u>579</u>	<u>15.6</u>	<u>14.9</u>	<u>6.0</u>
Efectivo en poder público	169	210	264	269	11.0	25.7	1.9
Depósitos en cuenta corriente	222	265	282	310	19.6	6.4	9.9
Factores de expansión	<u>1 371</u>	<u>1 620</u>	<u>1 790</u>	<u>1 871</u>	<u>18.2</u>	<u>10.5</u>	<u>4.5</u>
Reservas internacionales netas	222	267	232	110	20.0	-13.1	-52.6
Crédito interno	1 149	1 353	1 558	1 761	17.8	15.2	13.0
Gobierno (neto)	114	167	188	292	46.4	12.6	55.3
Instituciones públicas	-3	-15	10	19	90.0
Sector privado	1 038	1 201	1 360	1 450	15.7	13.2	6.6
Factores de absorción	<u>960</u>	<u>1 145</u>	<u>1 244</u>	<u>1 292</u>	<u>19.3</u>	<u>8.6</u>	<u>3.9</u>
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	369	462	499	518	24.9	8.0	3.8
Bonos	54	78	102	70	43.8	30.8	-31.3
Préstamos externos de largo plazo	359	395	434	465	10.1	9.9	7.1
Otras cuentas (neto)	178	210	209	239	18.4	-0.5	14.3

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Las tasas de crecimiento se calcularon sobre la base de cifras no redondeadas.

/En efecto,

En efecto, la política monetaria estuvo orientada a dotar de recursos financieros adecuados para los requerimientos del funcionamiento económico. Por ello, ante la creciente iliquidez del sistema bancario, el monto de los adelantos y redescuentos se elevó 29.2%, y los encajes legales se mantuvieron al mismo nivel del año anterior con lo que el crédito neto proporcionado por el Banco Central de Honduras al sistema bancario se incrementó 87.1% y el coeficiente promedio del encaje real descendió de 11.2% en 1979 a 10.6% en 1980.

Por otra parte, aunque el crédito neto del sistema financiero al sector público experimentaba un considerable incremento (57.5%), los problemas de liquidez por los que atravesaban obligaron a los bancos comerciales a reducir sus tenencias de valores públicos con lo cual el financiamiento neto otorgado por el Banco Central se elevó 137.3% con respecto al nivel del año anterior.

En síntesis, la acción crediticia resultó expansionista tanto para el sistema de intermediación financiera como para el sector público; el factor externo --reservas monetarias internacionales netas-- operó sin embargo con signo contraccionista y la emisión monetaria neta sólo implicó finalmente un aumento de 2.1% en el numerario en poder del público.

La dotación de crédito del Banco Central y los fondos obtenidos de la liquidación de títulos públicos significaron una movilización de recursos hacia los bancos privados de 68 millones de lempiras, mientras las captaciones se incrementaron 61 millones (6.1% de crecimiento). De ese total (129 millones), 31 millones fueron absorbidos por factores externos (disminución de reservas internacionales y liquidación de pasivos en el exterior) y 8 millones se destinaron a la reducción de pasivos internos, de modo que los fondos disponibles para el financiamiento de la actividad económica se incrementaron 90 millones que significaron una tasa de aumento de 6.6% con respecto al nivel de 1979. En definitiva, el resultado de las operaciones del sistema de intermediación fue el que determinó el signo depresivo de las variables

/del balance

del balance monetario, en vista de que el descenso en el ritmo de captación de depósitos le causó una situación de iliquidez. En ese comportamiento debió influir la tendencia del sector privado a aumentar sus tenencias de depósitos en el exterior, efecto que se tradujo en buena parte en el descenso de las reservas monetarias internacionales.

4
1
R
1