

**NACIONES UNIDAS  
COMISIÓN  
ECONÓMICA  
PARA AMÉRICA  
LATINA  
Y EL CARIBE – CEPAL**



Distr.  
LIMITADA

LC/MEX/L. 351  
10 de julio de 1998

ORIGINAL: ESPAÑOL



**HONDURAS: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 1997**



## ÍNDICE



	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente .....	1
2. La política económica y las reformas .....	2
a) La política fiscal y las finanzas públicas .....	2
b) La política monetaria .....	3
c) La política cambiaria y de comercio exterior .....	4
d) La política de deuda externa.....	5
e) La reforma estructural.....	6
3. Evolución de las principales variables .....	7
a) La actividad económica .....	7
b) Los precios, las remuneraciones y el empleo .....	8
c) El sector externo .....	9
<u>Anexo estadístico</u> .....	13



## 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía hondureña se desarrolló en 1997 en un entorno de progresiva estabilidad, gracias a la conjunción de factores internos y externos que revirtieron su comportamiento desfavorable del año anterior. El producto interno bruto (PIB) aumentó 4.5%, la inflación registró un descenso significativo y el déficit del gobierno central bajó considerablemente. El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos descendió a poco más de la mitad respecto al registrado en 1996, a la vez que los ingresos de capital por inversión directa y de cartera continuaron en ascenso, lo cual contribuyó a la acumulación de casi 300 millones de dólares en las reservas internacionales. Aunque en el mercado de trabajo se observaron altos índices de subempleo, el salario real mostró una recuperación importante.

En la segunda parte del año, la reducción del déficit público y la estabilidad cambiaria contribuyeron a la disminución del ritmo inflacionario y de las tasas de interés; además, el avance en las reformas económicas estructurales va mejorando paulatinamente el funcionamiento de los mercados. Dentro de los factores externos favorables cabe destacar la mejoría de los términos del intercambio, consecuencia del descenso de las cotizaciones internacionales del petróleo, así como del aumento de los precios de exportación de determinados bienes, como por ejemplo café, carne, camarón, tabaco y zinc.

La recuperación del consumo y el aumento de la inversión privada contribuyeron decisivamente al dinamismo de la producción; el sector agrícola produjo una suficiente oferta de granos y alimentos básicos que, a diferencia del año anterior, evitó recurrir a importaciones. La minería continuó expandiéndose gracias a los productos de exportación; las manufacturas sostuvieron su dinamismo, así como la maquila, que generó un valor agregado de más de 300 millones de dólares. Por su parte, la edificación de hoteles encabezó la expansión de la construcción privada, mientras que la pública retrocedió por cuarto año consecutivo.

En síntesis, el país registró una mejoría en los indicadores macroeconómicos, incluidos los del sector externo, aunque el crecimiento del producto por habitante se estima aún insuficiente para mejorar substantivamente las condiciones de vida de la población. Asimismo es de notar, por sus efectos sobre el desarrollo económico y social, la tendencia negativa de la inversión pública en los últimos años.

En 1998 se prevé una expansión económica en torno a 4.5% –sustentada en el dinamismo de las exportaciones y la inversión privada–, una inflación promedio inferior a la de 1997, un descenso significativo en las tasas reales de interés activas, una acumulación marginal de reservas internacionales y el mantenimiento del nivel real del tipo de cambio. Asimismo, el gobierno prevé la disminución del déficit en cuenta corriente a 1.2% con respecto al PIB y del déficit del gobierno central, a 11.5% del producto.

El mayor escollo que tendrá que sortear la política económica se refiere a las finanzas públicas. Después de un año de logros en este campo, se prevé que los compromisos presupuestales para 1998, heredados por la recién inaugurada administración, dificultarán el mantenimiento de la tendencia al equilibrio fiscal. Así, la reducción de la tasa del impuesto sobre la renta, los fuertes aumentos a salarios de ciertos gremios, el proceso de desgravación arancelaria y el fortalecimiento de esquemas de seguridad nacional, podrían constituir dificultades para el saneamiento de las

finanzas públicas, por lo que el gobierno anunció en mayo de 1998 un paquete de medidas fiscales tendientes a reducir este riesgo.

## 2. La política económica y las reformas

El objetivo principal de la política económica consistió en consolidar la estabilización mediante un disciplinado y austero manejo de las finanzas públicas y los agregados monetarios. Simultáneamente se avanzó en la desgravación arancelaria, la racionalización del uso de los recursos públicos y la aplicación de medidas para privilegiar el funcionamiento del mercado por medio de reformas institucionales. El propósito primordial sigue siendo ajustar los desequilibrios macroeconómicos, lo que se expresa fundamentalmente en reducir la inflación. Tales objetivos y sus metas cuantitativas se incorporaron a un programa de seguimiento acordado con el Fondo Monetario Internacional (FMI). El cumplimiento de las metas de la política económica para variables clave como el PIB, inflación, finanzas públicas, tipo de cambio y reservas internacionales fue muy satisfactorio, aunque se observó una fuerte expansión del crédito interno, motivada a su vez por las entradas de capital foráneo.

Se prevé que durante 1998 el nuevo gobierno mantendrá el esquema básico de política económica, con énfasis en el esfuerzo por mantener controlado el gasto público y fortalecer los ingresos. En mayo de 1998 se anunciaron medidas tributarias y de gasto público para el fortalecimiento de las finanzas públicas.

### a) La política fiscal y las finanzas públicas

Continuaron aplicándose medidas para el saneamiento de las finanzas públicas. La política fiscal se distinguió por los esfuerzos recaudatorios y la disciplina en el gasto, a pesar de las demandas de aumentos salariales de ciertos gremios, y del riesgo que suponía el proceso electoral de noviembre para la austeridad fiscal. Así, el déficit del gobierno central se redujo de 3.8% en 1996 a 2.8% en 1997, mientras que el sector público no financiero registró un ligero superávit, gracias al buen desempeño financiero de las empresas del Estado.

Los ingresos totales del gobierno central se incrementaron 29.6% frente a un aumento de sólo 23.4% en los gastos totales (con una inflación promedio anual de 20%). En la evolución favorable de los ingresos influyó el aumento de los tributarios, así como la entrada en operación de un sistema simplificado de pagos en las aduanas, que contribuyó a incrementar la recaudación de los impuestos al comercio exterior; de no ser por el nuevo sistema, dichos impuestos habrían mermado por la desgravación arancelaria en marcha. Por otro lado, entró en vigor un nuevo código tributario que prevé fortalecer la recaudación impositiva y que, por primera vez, impone sanciones severas a los infractores y tipifica como delitos el contrabando y el fraude fiscal. El código contempla un período de amnistía fiscal de seis meses (a partir del 1° de junio de 1997) para permitir que los contribuyentes regularicen su situación fiscal.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Véase *La Gaceta*, Diario de la República de Honduras, Decreto 22-97, 30 de mayo de 1997. A mediados de 1988 el Código Tributario aún no entraba plenamente en vigor, pues estaban pendientes algunos ajustes en sus reglas de aplicación.

Por el lado del gasto, la inversión en términos reales siguió contraída, excepto algunos rubros como la construcción y reparación de caminos, obras de irrigación, mejoramiento de hospitales y rehabilitación de presas. Dentro del gasto corriente, los renglones más dinámicos fueron las remuneraciones y los pagos de intereses sobre la deuda, que acapararon en conjunto dos tercios del gasto corriente.<sup>2</sup> El déficit del gobierno central se financió en su gran mayoría con recursos externos provenientes de préstamos de ajuste estructural, certificados de inversión del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y otros préstamos.

En mayo de 1998 se decretaron diversas disposiciones fiscales con el fin de fortalecer las finanzas públicas.<sup>3</sup> Así, la tasa máxima del impuesto sobre la renta (ISR) que regirá en 1998 descende de 35 a 30%, tanto para personas jurídicas y comerciantes, como para personas naturales; a partir de 1999 dicha tasa será de 25%. La tasa del impuesto sobre el activo neto de las empresas se desgrava progresivamente de 1 a 0% entre 1998 y 2002. Se desgrava gradualmente el impuesto a las exportaciones de banano de 1998 al 2000. Se derogan los gravámenes arancelarios a las exportaciones de: a) camarón, langosta y otros moluscos; b) bovinos, porcinos y aves de corral vivos; c) azúcares de caña y remolacha. La tasa del impuesto sobre ventas (ISV) aumenta de 7 a 12% sobre importaciones y ventas de bienes y servicios, y a 15% tratándose de importaciones o ventas de bebidas alcohólicas y cigarrillos. Las exportaciones quedan exentas de este impuesto. Se introduce el impuesto por servicios turísticos, que será de 4% sobre el precio de alojamiento en hoteles, la renta de autos para fines turísticos y el precio de servicios de agencias de viajes. El decreto también ofrece facilidades a los contribuyentes para regularizar su situación con el fisco.

#### b) La política monetaria

La política monetaria se ajustó al programa de principios de año<sup>4</sup> y respondió con celeridad ante eventos no previstos. El Banco Central recurrió con frecuencia a operaciones de mercado abierto para evitar que el exceso de liquidez provocado por las fuertes entradas de capital creara presiones inflacionarias. Dichas operaciones también se encaminaron al objetivo de sustituir la función del encaje como instrumento principal para el manejo de los agregados monetarios. Así, mediante el mecanismo de subastas públicas se emitieron títulos valores del Banco Central (Certificados de Absorción Monetaria) y del gobierno central. Estos instrumentos de deuda tuvieron buena aceptación entre el público, pues lograron un atractivo rendimiento (más de 35% promedio anual) en el primer semestre, aunque en el segundo tendieron a la baja, para cerrar el año en 22%.

A principios de 1997 la tasa de encaje se unificó en 12% (sobre la captación en moneda nacional y extranjera) para los bancos comerciales, asociaciones de ahorro y préstamo y sociedades financieras. Para los depósitos en moneda nacional se fijó un porcentaje adicional de inversiones obligatorias en valores gubernamentales, que fue de 22% para la banca comercial (en marzo se redujo esta tasa en 1 punto y en agosto 2 puntos),<sup>5</sup> de 9% para asociaciones de ahorro y préstamo y de 3% para las sociedades financieras. En el caso de la captación en divisas, se determinó una

<sup>2</sup> El pago de intereses sobre la deuda pública creció 29% en el año.

<sup>3</sup> Véase La Gaceta, Diario Oficial de la República de Honduras, Decreto No. 131-98, *Ley de Estímulo a la Producción, a la Competitividad y Apoyo al Desarrollo Humano*, 20 de mayo de 1998

<sup>4</sup> Véase Banco Central de Honduras, *Programa Monetario 1997*, marzo de 1997.

<sup>5</sup> Es decir, la tasa de encaje se redujo a 19% (o 31%, si se considera el 12% no remunerado).

obligación adicional de 38% en inversiones en bancos extranjeros de reconocida solidez financiera. Desde la perspectiva del sector privado, el encaje se estima todavía oneroso; sin embargo, en términos de la política monetaria, debe considerarse que los elevados ingresos de capital foráneo significaban un riesgo de exceso de liquidez, riesgo que se hubiera multiplicado en caso de mayores reducciones del encaje.

La estabilidad cambiaria observada, sobre todo a partir del segundo trimestre del año, y la tendencia a la baja de la inflación, determinaron la elevación de las tasas reales de interés, aunque éstas empezaron a descender en los últimos seis meses, en vista de que el mencionado exceso de liquidez en la economía propició el ajuste a la baja de los réditos nominales. La tasa de interés líder en bonos del gobierno llegó a 38% a mediados de año, aunque a partir de julio disminuyó (en correspondencia con la clara desaceleración de la inflación) hasta alrededor de 20%. El desarrollo y la estabilidad del mercado de dinero propiciaron la aparición de un título gubernamental a plazo de un año.

El crédito del sistema bancario al sector privado se elevó 47% en 1997 (35% en términos reales). El destino principal fue la inversión y continuó el fuerte crecimiento del financiamiento en divisas (54%), de forma que representó 29% del saldo del crédito interno total. La dolarización de los depósitos también continuó en ascenso, aunque a un ritmo menor que el de 1996, debido a los atractivos rendimientos en moneda local que ofreció el sistema financiero. En contraste, el crédito interno neto del sistema financiero al sector público no financiero menguó debido esencialmente a la menor absorción por parte del gobierno central. Los márgenes de intermediación se mantuvieron en niveles altos y en algunos casos superaron 30%; sin embargo, como resultado de la creciente competencia entre los bancos comerciales, se observaba una tendencia declinante en el margen promedio, que encontró un mínimo a mediados de año (14%).

### **c) La política cambiaria y de comercio exterior**

La política de tipo de cambio no sufrió modificaciones de trascendencia en 1997 y continuó con el objetivo de mantener un tipo de cambio real neutro, para lo que utilizó un sistema de adjudicación pública de divisas. El esquema consiste en subastas semanales con un precio base de la divisa, alrededor del que se determina el tipo de cambio en una banda que no rebasa el 5% de dicha base. Desde abril de 1997 este precio base se ajusta cada cinco semanas, en función de los diferenciales de inflación esperados entre el país y sus principales socios comerciales.

Gracias a los ingresos de capital, el mercado de cambios mostró estabilidad a partir del segundo trimestre del año. Así, el promedio de la cotización del dólar ascendió 11% en 1997 respecto del promedio de 1996 (el deslizamiento punta a punta fue de 2.2%), lo que implicó una apreciación real del lempira de 7.6%. La estabilidad cambiaria también incidió en la considerable disminución de la demanda de divisas en las subastas.

En política arancelaria se continuó aplicando el programa de desgravación establecido desde 1996, en armonía con el esquema centroamericano respectivo, pero además adelantó fechas para la reducción de las tasas arancelarias de ciertos productos, en congruencia con el objetivo de generar condiciones de competitividad similares a las de otros países de la subregión. De este modo se redujeron las tasas para bienes de capital, intermedios y finales, y se fijaron reducciones adicionales



hacia el mediano plazo. También, se han venido eliminando cuotas, permisos y licencias de importación, así como otras restricciones cuantitativas.

El impuesto sobre las importaciones de bienes de capital pasó de 3% a 1% a partir de enero de 1997; el de materias primas se fijó en 3% en mayo de 1997 y descendió a 1% a partir de diciembre de 1997; los de bienes intermedios con tasa de 10% pasaron a 5% a partir del 31 de diciembre de 1997, y los de 15% pasaron a 10% en la misma fecha. Finalmente, la tasa arancelaria de 20% para los bienes finales disminuye un punto cada año a partir de fines de 1997, hasta llegar a 15% en el año 2000.

En el primer semestre de 1998 se observó un ritmo de deslizamiento del lempira que evidencia una apreciación real de la moneda. De continuar esta tendencia, si bien favorece el objetivo de abatir la inflación, también representaría un desaliento a las exportaciones y podría generar un influjo considerable de capitales de corto plazo, con los efectos indeseables conocidos.

#### **d) La política de deuda externa**

El monto total de la deuda externa del país se redujo ligeramente con respecto a 1996, para ubicarse en 4,095 millones de dólares (87% del PIB). De este total, 80% correspondió al sector público. Se lograron avances en la reestructuración de la deuda pública externa que aliviaron presiones por el pago del servicio del débito total (equivalente a 32% de las exportaciones de bienes y servicios), así como condonaciones de créditos bilaterales por un total de 90 millones de dólares en el seno del Club de París, y por 75 millones de dólares del Gobierno de Francia; estas dispensas fueron inferiores a las previsiones del gobierno, que esperaba quitas del adeudo con el Club de París cercanas a los 500 millones de dólares, es decir, la mitad del pasivo total.

El buen desempeño macroeconómico facilitó desembolsos por 247 millones de dólares en 1997, de los cuales 31% correspondió a préstamos de ajuste estructural para apoyar la balanza de pagos, 20% fueron para inversión en carreteras y aeropuertos, 19% para proyectos del Fondo Hondureño de Inversión Social, 9% para el sector salud y 8% para el sector energía. Las principales fuentes de financiamiento fueron organismos multilaterales; el Banco Mundial aportó 47% del total, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) 25% y el BCIE 10%.

En materia de operaciones de alivio de deuda, el gobierno reestructuró sus pasivos con el BCIE, que en total ascienden a poco más de 400 millones de dólares. La negociación permite a Honduras reducir hasta en 50% el servicio en los próximos años, aunque posteriormente, cuando se estime que la situación es menos apremiante, se incrementarán los pagos que deben cubrir la totalidad del adeudo en el año 2011. El ahorro en el servicio de la deuda ascendió a 6.5 millones de dólares en 1997.

La contratación de deuda nueva se redujo de 375 millones de dólares en 1996 a tan sólo 123 millones en 1997, lo que se debió a la disposición impuesta en 1996 que obligaba a contratar créditos exclusivamente en condiciones concesionales, salvo excepciones para proyectos de alta prioridad. Las principales fuentes de crédito fueron la Asociación Internacional de Fomento (IDA) del Banco Mundial (37%), Italia (29%), el BCIE (16%) y el Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA) (12.2%). Los sectores destinatarios de estos créditos son principalmente el

agropecuario (83 millones de dólares), financiero (14 millones), salud (7.5 millones) y energía (2.7 millones). Las condiciones financieras de los créditos contratados fueron algo menos favorables que las del año previo: el plazo promedio es de 29 años, el período de gracia es 8.8 años y la tasa de interés promedio es de 1.8%.

#### e) **La reforma estructural**

Hubo pocos avances en el campo de las reformas económicas estructurales. A pesar de que los estudios y/o leyes relativos al proceso de desincorporación, concesión o privatización de empresas y servicios públicos se encuentran avanzados o terminados, no se suscitaron acciones relevantes en este aspecto, en parte porque los programas se extendían más allá del período presidencial, de modo que la administración saliente procuró dejar a las nuevas autoridades la toma de decisiones sobre el rumbo del proceso.

Ya se encuentran en el Congreso Nacional los estudios y leyes respectivos para la desincorporación de la empresa de telecomunicaciones HONDUTEL y la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE); se prevé que en 1998 se finiquiten tales procesos. La deuda de la ENEE —a cargo del Banco Central de Honduras (BCH) por varios años— fue asumida por el gobierno en 1997, lo que mejoró la posición financiera del Instituto Central. En el caso de los cuatro aeropuertos —actualmente rentados a privados por dos años—, se espera la discusión y en su caso aprobación de las leyes de aviación civil y de concesiones. El Código Tributario, aprobado en 1997, aún no se ha podido aplicar en su totalidad debido a que contiene algunos inconvenientes técnicos.

En abril entraron en vigor las reformas de la Ley del BCH, que otorgan a la institución mayor autonomía en el manejo de la política monetaria; destacan sus atribuciones en cuanto al mantenimiento del valor de la moneda y el funcionamiento del sistema de pagos, su función como prestamista de última instancia y su menor injerencia en la determinación de la tasa de interés y del tipo de cambio, lo que permite una mayor influencia del mercado.<sup>6</sup> Asimismo, las reformas eliminan la posibilidad de financiamiento automático del déficit público por parte del instituto emisor.

En cuanto a la reforma del Estado destacaron las modificaciones a la Ley General de la Administración Pública, que proponen una nueva estructura, responsabilidades y concepción de las atribuciones del gabinete económico, con el objetivo de transformarlo paulatinamente en un gabinete de desarrollo económico y social. Se establece un régimen de competencias para las secretarías de Estado con el fin de identificar sus atribuciones con precisión.

Por último, se introdujo una reforma en la administración financiera del Estado, por la cual se integraron en el Ministerio de Finanzas las áreas de ingreso, gasto e inversión públicos. El esquema aplicado se basa en el manejo especializado de las finanzas públicas, mediante la integración de los sistemas de presupuesto, contabilidad, crédito e inversión públicos, así como la operación descentralizada de los recursos presupuestarios y materiales que manejan las secretarías.

<sup>6</sup> Véase *La Gaceta*, Diario de la República de Honduras, Decreto 228-96, 25 de enero de 1997.

### 3. Evolución de las principales variables

#### a) La actividad económica

El principal factor de expansión económica fue la demanda interna, lo que impulsó el crecimiento de 4.5% del PIB a precios de mercado.<sup>7</sup> El consumo aumentó 5%, mientras que la inversión subió 10%, sobre todo por la expansión de 26% en la privada, pues la pública retrocedió 21%, principalmente a causa del fuerte retroceso del gasto de organismos descentralizados y, en menor medida, del gobierno central. El dinamismo de la formación de capital fijo privado se ha venido concentrando en los sectores de turismo, tabaco, minería, construcción, maquila y ciertas manufacturas.

El sector agropecuario avanzó a una tasa similar a la población, destacando la recuperación de la producción de granos básicos, que alcanzó un récord histórico y ayudó a consolidar una oferta suficiente y un descenso general de sus precios. La escasez de lluvias asociada al fenómeno climático de “El Niño” no afectó mayormente a la actividad del sector; de hecho, la ausencia de tormentas tropicales en el mar Caribe, atribuida a dicho fenómeno, generó condiciones favorables para la agricultura en los valles de Olancho y la costa norte,<sup>8</sup> aunque en los meses iniciales de 1998 se perciben efectos negativos sobre el cultivo del camarón.

La minería, apuntalada por la plata, el plomo y el zinc —todos ellos productos de exportación—, continuó mostrando un gran dinamismo. En este terreno, se prevé la próxima aprobación de un nuevo código de minería, que serviría para modernizar el marco regulatorio, de exploración, concesiones, explotación y el régimen fiscal, y constituiría al propio tiempo un atractivo para la inversión extranjera directa.

El sector manufacturero se expandió más de 6%, impulsado por el desempeño de las industrias química (12%), del papel (9%), textil y de confección (8%) y minerales no metálicos (8%), observándose el fortalecimiento de algunos conglomerados nacionales. La industria maquiladora mantuvo un comportamiento muy dinámico, aunque algo menos que en los años previos; se prevén importantes inversiones a futuro, muy especialmente en el sector de confección y de inversionistas nacionales. Se estima que en 1998 la industria maquiladora seguirá expandiéndose con velocidad, especialmente debido a la incorporación de las ciudades de Talanga y Juticalpa al régimen de zonas francas.

La construcción se recuperó de la fuerte caída de 1996, aunque resintió el efecto de la depresión de obras públicas y, en el caso de la actividad privada, por las altas tasas de interés real. En particular, la construcción de infraestructura turística fue muy dinámica, alentada por inversiones extranjeras, principalmente de El Salvador y también de Guatemala. En total, existen en el país 22 hoteles en construcción, que involucran una inversión de cerca de 2,000 millones de lempiras. Once de los hoteles se ubican en las Islas de la Bahía, cinco en Tegucigalpa y tres en San Pedro Sula. Al terminarse estos proyectos, la oferta de habitaciones se incrementaría a 12,500, 16% más que en 1996.

<sup>7</sup> El PIB a costo de los factores aumentó 4.6%.

<sup>8</sup> Véase UDAPE, *Análisis de coyuntura económica*, Vol. III, No. 6, noviembre de 1997.

La escasez de lluvias que se atribuye al fenómeno de "El Niño" está repercutiendo en la generación de energía hidroeléctrica y el suministro de agua potable. Más de la mitad de la producción de energía eléctrica del país proviene de plantas hidroeléctricas, cuyos embalses se encuentran en niveles muy bajos.

En 1998 se espera que continuará el dinamismo industrial y se fortalecerá la construcción, pero existe incertidumbre en cuanto a los efectos de "El Niño" sobre el sector agropecuario y los servicios de electricidad y agua potable.

#### b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La tasa de crecimiento de los precios se desaceleró notablemente en el transcurso de 1997 gracias a la desactivación de los factores inflacionarios presentes en 1996. Precisamente, la prudencia fiscal, la relativa estabilidad del tipo de cambio nominal, la baja de los precios de los combustibles y la amplia oferta de alimentos y granos básicos contribuyeron decisivamente al abatimiento del ritmo alcista de los precios. En esta situación, la inflación interanual fue de 12.8% (la mitad con respecto a 1996) y la promedio de 20.2%.

Adicionalmente, con el fin de evitar riesgos inflacionarios, se constituyó una reserva estratégica de granos y se previó cerrar las fronteras en caso de insuficiencia de la oferta interna de alimentos, lo que desalentó las expectativas inflacionarias por escasez y redujo considerablemente la volatilidad de los precios de los alimentos.

Los menores aumentos se observaron en los alimentos (9.4%), transporte (3.8%) y vivienda (11.1%), mientras que los incrementos más significativos afectaron a bebidas y tabaco (23.7%) y salud (23.6%).

El crecimiento promedio de los salarios mínimos en 1997 fue de 15% para los empleados públicos y de 33% para la retribución mínima general. Así, el salario real se elevó por primera vez desde 1993. A mediados de año el Congreso aprobó reformas a la Ley del Salario Mínimo, mediante las que se proponen ajustes automáticos periódicos a los mínimos: cada semestre si la inflación en junio rebasa 12%, y cada año si dicha tasa es inferior a 12%. En este último caso se prevé que los aumentos se negocien en diciembre de cada año, en función de la inflación acumulada en noviembre.<sup>9</sup>

En el caso de los maestros, se aprobó el código del docente, que comprometió alzas salariales para los siguientes cuatro años, a partir del 1° de enero de 1998 con el calendario siguiente: aumentos de 30% en 1998 y 1999, y 20% en 2000 y 2001.<sup>10</sup> También el gremio de los

---

<sup>9</sup> Este sería un resultado concreto del pacto social firmado en febrero de 1997 por el gobierno, empresarios y trabajadores. Véase CEPAL, *Honduras: Evolución económica durante 1996* (LC/MEX/L.329), 18 de julio de 1997. Las reformas incluyen la obligación de las empresas de pagar un bono escolar (por una sola vez) de 500 lempiras a los trabajadores con ingresos de hasta dos salarios mínimos y cuyos hijos cursen educación primaria o secundaria.

<sup>10</sup> Véase Poder Legislativo, Decreto No. 136-97, *Estatuto del docente hondureño*, 29 de septiembre de 1997.

médicos consiguió indizar sus salarios a la inflación. En un escenario de inflación a la baja, el esfuerzo fiscal resultante de esta política salarial parece considerable, y existe el riesgo de que otros gremios intenten obtener un trato similar en el futuro.

El empleo evolucionó favorablemente en 1997. Se estima que la tasa de desempleo abierto se redujo, aunque el subempleo continúa elevado. La maquila siguió siendo el principal generador de nuevos puestos de trabajo, con un total de 90,000, mientras que en el sector público no se observaron movimientos de consideración.

En los primeros meses de 1998 la inflación presenta una tendencia estable. El repunte de febrero (2.8%) se debió a factores estacionales, como el incremento de las colegiaturas por inicio del año escolar y el disparo en el precio interno del café (80%); este último representó por sí solo un punto de la inflación del mes.<sup>11</sup> En sentido opuesto ha obrado el efecto de la caída del precio internacional del petróleo, experimentado desde fines de 1997 y sobre todo en los primeros meses de 1998. Entre febrero de 1997 y de 1998 el precio de la gasolina se redujo 6.2% y el de diesel 19%, al igual que el de gas LPG. Para todo el año se estima una inflación en torno a 12%.

En enero de 1998 se decretó un aumento promedio de 17.1% para los salarios mínimos. El mayor incremento se otorgó a trabajadores de empresas con más de 16 empleados pertenecientes a la actividad financiera y de seguros (20.6%), mientras que el menor correspondió a las empresas de más de 15 trabajadores encuadrados en varias actividades de servicios.<sup>12</sup> En el resto del año se prevén peticiones de revisiones salariales, en vista de que las remuneraciones de gremios como los maestros y los médicos se han alejado del mínimo, lo que ha exacerbado las diferencias que ya existían. Cerca de 40% de los empleados del sector público recibe una remuneración máxima de 1,404 lempiras al mes (poco más de 100 dólares).

### c) El sector externo

El sector externo estuvo menos presionado que en 1996. Así, en 1997 el balance global de la balanza de pagos ascendió a 210 millones de dólares (frente a 104 millones el año anterior), producto de un déficit de 101 millones de dólares en la cuenta corriente, un saldo de 262 millones en la cuenta de capital, y errores y omisiones por 49 millones.

Los elementos principales que contribuyeron a aligerar la carga del sector externo fueron el aumento en los precios de exportación del café, los menores egresos por concepto del servicio de la deuda externa, el desembolso de diversos créditos de ajuste estructural y sectoriales, así como las entradas de capital de corto y largo plazo; todo ello contribuyó al incremento de cerca de 300 millones de dólares en las reservas internacionales, lo que se tradujo en una acumulación récord superior a 600 millones de dólares en los últimos tres años.

<sup>11</sup> Hubo aumentos hasta de 40% en las colegiaturas, influidos por los incrementos salariales a los maestros derivados de la aprobación del código del docente.

<sup>12</sup> Debe recordarse que, de acuerdo con el Decreto 43-97 de 1997, se adoptó la norma de incrementar el salario tomando como base la inflación enero-noviembre, que en 1997 fue de 12.5%, aunque la inflación promedio en el año fue de 20.2%.

El déficit de la cuenta corriente disminuyó fuertemente, como resultado de la menor brecha comercial, el significativo aumento del valor agregado de la maquila, las mayores transferencias (principalmente por concepto de remesas familiares) y la reducción del pago de intereses sobre la deuda externa.<sup>13</sup> Dentro de la cuenta de capital vale destacar el impulso de la inversión extranjera directa (114 millones de dólares frente a 90 millones en 1996), dirigida principalmente al sector turismo y con un componente importante de origen centroamericano. Otros sectores receptores de importancia son la industria de la caña, palma africana, otros alimentos y bebidas, banca y cartón. Las entradas de capital de corto plazo (42% del flujo de inversión extranjera total) se debieron principalmente a la estabilidad cambiaria y a la alta rentabilidad del mercado de dinero mantenida durante la mayor parte del año.

El valor de las exportaciones de bienes (sin maquila) aumentó 9.5% y superó los 1,400 millones de dólares. En ello influyó la mejora de los precios de exportación del café, tabaco, carne, camarón y zinc, lo que permitió ingresos de exportación no previstos. Dentro de las exportaciones tradicionales destacó el incremento de 17% en las de café (principal producto de exportación, con 23% del total). Dicha evolución se debió por entero al aumento de 40% en el precio, puesto que el volumen exportado disminuyó 16%. También descendió el volumen de exportación de banano pero, a diferencia del café, su precio también se redujo, lo que determinó un descenso de 24% en su valor exportado; con todo, este producto se mantuvo como el segundo en importancia después del café (15% del total).<sup>14</sup> Las exportaciones de productos mineros fueron muy dinámicas, pero todavía representan un aporte muy pequeño del total (4.5%). Las de madera se redujeron ligeramente y las de carne se estancaron. El azúcar enfrentó un precio estático, pero el mayor volumen exportado —gracias a la ampliación de la cuota de los Estados Unidos— significó un gran aumento del valor.

Las exportaciones no tradicionales se incrementaron 18%, con lo que este conjunto de bienes representó 56% del total exportado en 1997. Estas exportaciones están más diversificadas que las tradicionales; con la excepción del camarón, que ha incrementado fuertemente su presencia en los últimos años, hasta llegar a 20% de los bienes no tradicionales, la participación del resto de los productos —entre los que destacan langosta, piña, melón y jabones y detergentes— se encuentra más atomizada. Finalmente, la maquila generó exportaciones brutas por alrededor de 1,200 millones de dólares y un valor agregado neto de importaciones de más de 300 millones.

La tasa de crecimiento de las importaciones de bienes se mantuvo en la misma cifra que durante 1996 (11%), con lo que su valor total ascendió a poco más de 2,000 millones de dólares. La menor factura petrolera y el descenso de las importaciones de papel fueron compensadas con creces por los aumentos en las compras externas de bienes de capital, productos químicos y productos para la industria alimenticia. En la disminución de las importaciones de combustibles y lubricantes influyeron factores como el menor precio de los hidrocarburos, la sustitución de búnker (combustóleo) por carbón en las plantas de cemento y la menor demanda de la ENEE con fines de generación de electricidad.

---

<sup>13</sup> Esta reducción se debió a las reestructuraciones efectuadas en 1996 y a las variaciones cambiarias favorables de la canasta de monedas en las que está denominada parte de la deuda del país.

<sup>14</sup> Se prevé que la eliminación de las cuotas de importación de banano por parte de la Unión Europea podría alentar en el futuro las ventas externas de este producto.

En 1998 se prevén restricciones en el sector externo, puesto que se estima que los desembolsos de préstamos internacionales serán escasos. Se espera que, de continuar el buen desempeño macroeconómico, en el curso de 1998 se definirían los términos para firmar un nuevo acuerdo con el FMI que, entre otros objetivos, serviría para apoyar futuras renegociaciones y condonaciones de la deuda externa del país.





**Anexo estadístico**



Cuadro 1

## HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/
<b>Tasas de variación</b>								
<b>Crecimiento e inversión</b> (precios constantes del país)								
Producto interno bruto	0.1	3.3	5.6	6.2	-1.4	4.2	3.7	4.5
Producto interno bruto por habitante	-3.3	-0.5	2.9	3.2	-4.8	2.5	0.2	1.7
Ingreso nacional bruto	-2.2	3.6	4.1	10.7	1.4	5.4	2.6	5.1
<b>Producto interno bruto sectorial</b>								
Bienes	-0.8	3.5	8.0	4.8	-3.1	5.9	1.9	4.3
Servicios básicos	6.8	2.2	3.1	4.8	-4.3	9.9	8.1	7.1
Otros servicios	-1.3	1.6	4.7	8.2	-0.3	4.2	3.3	4.3
<b>Puntos porcentuales</b>								
<b>Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB</b>								
Consumo	-1.8	2.0	2.9	1.8	-0.3	0.9	4.0	3.7
Gobierno	-2.0	-1.3	1.4	-1.1	-0.5	-0.3	0.5	-0.2
Privado	0.2	3.3	1.5	2.9	0.2	1.2	3.5	3.8
Inversión	0.5	4.4	2.9	7.8	2.8	0.8	-2.0	-0.3
Exportaciones	0.2	-0.7	2.8	-0.4	-3.4	4.2	2.7	0.3
Importaciones (-)	-1.2	2.4	3.1	3.0	0.5	1.7	1.1	-0.8
<b>Porcentajes sobre el PIB b/</b>								
Inversión bruta interna	23.0	26.6	28.1	33.9	36.3	31.0	30.7	29.2
Ahorro nacional	17.4	20.0	19.6	26.4	28.5	27.9	27.4	27.7
Ahorro externo	5.6	6.6	8.5	7.6	7.8	3.1	3.3	1.5
<b>Empleo y salarios</b>								
Tasa de actividad	...	...	...	...	...	...	...	...
Tasa de desempleo abierto c/	7.1	8.0	6.4	7.5	5.0	6.0	6.9	...
Salario mínimo real (índices 1990 = 100)	100.0	100.1	113.4	115.4	99.2	91.9	88.5	98.1
<b>Tasas de variación</b>								
<b>Precios (diciembre a diciembre)</b>								
Precios al consumidor	36.4	21.4	6.5	13.0	28.9	26.8	25.3	12.8
Precios al por mayor	41.3	20.4	9.6	14.0	35.1	21.2	23.0	14.7
<b>Sector externo</b>								
<b>Relación de precios del intercambio de bienes y servicios (fob/fob) (índices 1990 = 100)</b>								
Tipo de cambio nominal (tempiras por dólar)	4.4	5.4	5.6	6.6	8.5	9.5	11.8	13.1
Tipo de cambio real (índices 1990 = 100)	100.0	92.3	88.9	95.2	102.4	91.4	94.1	86.9
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Balance de pagos</b>								
Cuenta corriente	-186.4	-213.4	-298.2	-327.2	-368.0	-176.9	-189.8	-101.1
Balance comercial	-94.3	-123.6	-192.1	-319.9	-371.2	-178.3	-207.4	-177.0
Exportaciones de bienes y servicios fob	1,032.5	1,015.6	1,041.3	1,210.6	1,343.3	1,734.8	1,920.2	2,190.4
Importaciones de bienes y servicios fob	-1,126.8	-1,139.2	-1,233.4	-1,530.5	-1,714.5	-1,913.1	-2,127.6	-2,367.4
Balance en cuenta financiera	-16.7	-98.3	22.0	206.6	242.0	218.3	227.6	262.5
Reservas y partidas conexas	310.5	159.7	247.0	192.2	20.4	-42.2	-103.9	-210.0

Cuadro 1 (Conclusión)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/
Porcentajes sobre el PIB								
Endeudamiento externo								
Deuda externa total, saldos (sobre el PIB)	125.4	113.9	107.4	111.5	119.1	107.5	102.1	88.1
Intereses devengados (sobre exportaciones)	18.0	21.1	25.9	15.6	15.5	13.2	11.4	8.9
Porcentajes sobre el PIB								
Gobierno central								
Ingresos corrientes	16.4	17.7	17.3	16.9	16.0	18.2	16.6	16.9
Egresos corrientes	17.9	16.3	17.2	18.4	16.5	15.6	16.0	16.1
Ahorro	-1.5	1.5	0.0	-1.5	-0.6	2.6	0.6	0.8
Gastos de capital	6.2	5.9	8.2	9.5	7.2	7.8	5.1	4.3
Resultado financiero	-7.2	-4.1	-6.9	-9.9	-7.0	-4.2	-3.8	-2.8
Financiamiento interno	4.2	1.8	0.1	0.9	2.2	-0.3	0.6	0.0
Financiamiento externo	3.0	2.3	6.8	8.9	4.8	4.5	3.2	2.8
Tasas de variación								
Moneda y crédito								
Balance monetario del sistema bancario	45.3	13.0	25.4	14.0	30.8	27.1	32.1	43.1
Reservas internacionales netas	-63.1	-741.2	109.9	-62.9	79.1	346.2	87.9	78.9
Crédito interno neto	39.7	2.6	18.1	25.8	28.6	7.0	17.5	28.1
Al sector público	-61.0	-12.1	-26.6	16.4	14.5	-141.5	236.0	191.3
Al sector privado	12.5	10.3	24.8	14.9	24.7	25.4	30.5	46.9
Dinero (M1)	25.2	16.8	14.2	13.0	37.0	18.3	27.3	33.6
Depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional (M2)	43.1	11.6	22.6	8.8	25.1	17.3	22.3	49.1
Depósitos en dólares	...	102.1	122.5	115.6	86.6	91.3	71.5	25.7
Tasas anuales								
Tasas de interés real (promedio del año)								
Pasivas d/	...	...	2.9	2.4	2.0	1.6	...	...
Activas	...	...	5.3	4.9	4.5	3.8	...	...
Tasas de interés equivalente en moneda extranjera e/	...	...	7.6	-5.9	-18.7	1.2	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Dólares a precios constantes de 1990.

c/ Tasa de desocupación abierta urbana en Tegucigalpa.

d/ Promedio ponderado de cuentas de ahorro, a plazo y certificados.

e/ Tasa de interés pasiva nominal corregida por la variación del tipo de cambio.

Cuadro 2

## HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	1995				1996				1997 a/			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Producto interno bruto (índices 1990 = 100)	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Precios al consumidor (variación en 12 meses)	32.6	31.2	27.5	27.2	22.2	21.8	25.4	25.5	26.6	22.9	18.7	13.8
Tipo de cambio real ajustado (índices 1990 = 100)	95.7	91.2	91.2	91.2	93.5	93.8	95.2	93.8	90.4	87.5	85.4	84.8
Tasa de interés real (anualizada)												
Pasiva	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Activa	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Dinero (M1) (variación en 12 meses)	36.1	36.7	19.7	17.2	2.8	12.3	26.9	25.7	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 3

## HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de lempiras de 1990				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1994	1995	1996	1997 a/	1990	1997 a/	1994	1995	1996	1997 a/
	Oferta global	20,500.6	21,341.9	22,047.0	22,612.9	139.9	139.9	-0.6	4.1	3.3
Producto interno bruto a precios de mercado	14,325.6	14,920.1	15,468.6	16,157.8	100.0	100.0	-1.4	4.2	3.7	4.5
Importaciones de bienes y servicios	6,175.0	6,421.7	6,578.4	6,455.1	39.9	39.9	1.1	4.0	2.4	-1.9
Demanda global	20,500.6	21,341.9	22,047.0	22,612.9	139.9	140.0	-0.6	4.1	3.3	2.6
Demanda interna	16,112.9	16,358.7	16,662.2	17,176.8	102.7	106.3	2.3	1.5	1.9	3.1
Inversión bruta interna	5,282.4	5,398.1	5,106.3	5,053.8	23.0	31.3	8.2	2.2	-5.4	-1.0
Inversión bruta fija	4,355.3	3,723.7	3,874.0	4,309.3	20.2	26.7	0.4	-14.5	4.0	11.2
Construcción	2,076.9	1,884.6	1,754.0	1,804.6	12.0	11.2	-20.9	-9.3	-6.9	2.9
Maquinaria y equipo	2,278.3	1,839.2	2,119.9	2,504.7	8.2	15.5	33.2	-19.3	15.3	18.1
Pública	1,568.3	1,404.7	1,201.0	946.3	6.6	5.9	-11.5	-10.4	-14.5	-21.2
Privada	2,787.0	2,319.0	2,673.0	3,363.0	13.6	20.8	8.7	-16.8	15.3	25.8
Variación de existencias	927.1	1,674.4	1,232.3	744.5	2.8	4.6				
Consumo total	10,830.5	10,960.7	11,555.9	12,123.0	79.8	75.0	-0.4	1.2	5.4	4.9
Gobierno general	1,413.8	1,374.6	1,447.4	1,419.4	12.9	8.8	-5.1	-2.8	5.3	-1.9
Privado	9,416.7	9,586.0	10,108.5	10,703.5	66.8	66.2	0.4	1.8	5.5	5.9
Exportaciones de bienes y servicios	4,387.6	4,983.1	5,384.8	5,436.1	37.2	33.6	-10.1	13.6	8.1	1.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras y del Fondo Monetario Internacional.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 4

## HONDURAS: PRODUCTO INTERNO BRUTO A COSTO DE FACTORES

	Millones de lempiras de 1990				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1994	1995	1996	1997 a/	1990	1997 a/	1994	1995	1996	1997 a/
	Producto interno bruto	12,634.4	13,329.3	13,738.2	14,363.8	100.0	100.0	-2.0	5.5	3.1
Bienes	5,772.7	6,114.5	6,228.3	6,495.6	45.6	45.2	-3.1	5.9	1.9	4.3
Agropecuario b/	2,758.2	2,999.7	3,073.7	3,173.1	22.4	22.1	0.9	8.8	2.5	3.2
Minería	220.2	254.7	273.2	286.5	1.7	2.0	-3.5	15.7	7.3	4.9
Industria manufacturera	2,051.8	2,165.0	2,265.3	2,404.1	16.3	16.7	-1.8	5.5	4.6	6.1
Construcción	742.5	695.1	616.1	631.9	5.1	4.4	-18.0	-6.4	-11.4	2.6
Servicios básicos	1,116.3	1,226.8	1,326.2	1,420.2	9.5	9.9	-4.3	9.9	8.1	7.1
Electricidad, gas y agua	358.5	410.9	474.3	510.2	3.2	3.6	-7.1	14.6	15.4	7.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	757.7	815.9	851.8	910.0	6.3	6.3	-2.9	7.7	4.4	6.8
Otros servicios	5,745.4	5,988.0	6,183.7	6,448.1	44.9	44.9	-0.3	4.2	3.3	4.3
Comercio, restaurantes y hoteles	1,465.8	1,547.8	1,617.0	1,673.4	11.6	11.7	0.0	5.6	4.5	3.5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	2,094.8	2,227.0	2,344.2	2,506.3	14.5	17.4	5.5	6.3	5.3	6.9
Propiedad de vivienda	911.2	931.3	969.2	1,007.1	7.1	7.0	4.0	2.2	4.1	3.9
Servicios comunales, sociales y personales	2,184.8	2,213.2	2,222.5	2,268.4	18.9	15.8	-5.5	1.3	0.4	2.1
Administración pública y defensa	780.4	752.5	769.2	763.6	7.3	5.3	-16.5	-3.6	2.2	-0.7

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye silvicultura, caza y pesca.

Cuadro 5

## HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA

	1994	1995	1996	1997 a/	Tasas de crecimiento			
					1994	1995	1996	1997 a/
Índices de la producción agropecuaria (1990 = 100) b/	110.2	119.8	122.8	126.3	0.9	8.8	2.5	2.8
Agrícola	103.0	117.1	120.2	125.2	-1.0	13.8	2.6	4.2
Pecuaria	114.4	117.4	118.0	118.5	2.1	2.6	0.5	0.5
Silvícola	110.2	109.3	109.3	108.6	0.0	-0.8	0.0	-0.7
Avícola	155.4	162.5	166.1	169.6	22.5	4.6	2.2	2.1
Producción de los principales cultivos c/								
De exportación tradicional								
Banano	773.3	867.1	1,022.4	923.6	-17.8	12.1	17.9	-9.7
Café	117.7	132.3	145.6	146.0	-2.6	12.4	10.0	0.3
Caña de azúcar	2,850.2	3,059.2	3,582.3	3,772.1	-1.0	7.3	17.1	5.3
Algodón	-	-	1.2	2.2	-	-	-	83.3
Tabaco	6.2	6.8	4.5	4.4	-6.8	9.6	-33.8	-2.2
De consumo interno								
Maíz	508.0	675.4	530.2	609.6	-14.9	32.9	-21.5	15.0
Frijol	59.4	64.7	54.2	74.5	52.9	8.9	-16.2	37.5
Arroz granza	47.5	56.2	59.7	50.2	22.9	18.2	6.4	-15.9
Plátano	195.2	191.3	202.7	205.8	10.1	-2.0	6.0	1.5
Palma africana	405.1	463.8	496.1	570.5	5.8	14.5	7.0	15.0
Indicadores de la producción pecuaria								
Existencias d/								
Vacunos	4,520.0	4,898.0	5,329.0	...	7.3	8.4	8.8	...
Porcinos	1,076.0	1,237.0	1,390.0	...	15.9	15.0	12.4	...
Ovinos y caprinos	19.0	19.0	19.0	...	5.6	0.0	0.0	...
Producción d/								
Vacunos	774.6	831.7	913.1	917.7	6.5	7.4	9.8	0.5
Porcinos	559.1	602.1	630.0	633.2	2.2	7.7	4.6	0.5
Aves c/	46.5	49.1	49.3	52.1	10.2	5.6	0.4	5.8
Otras producciones								
Leche e/	437.9	471.6	517.0	519.6	7.0	7.7	9.6	0.5
Huevos f/	772.2	794.9	834.1	851.6	1.6	2.9	4.9	2.1

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Se refiere al valor agregado bruto del sector agropecuario a precios de 1978.

c/ Miles de toneladas.

d/ Miles de cabezas.

e/ Millones de litros.

f/ Millones de unidades.



Cuadro 6

## HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

	Índices (1990 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1994	1995	1996	1997 a/	1994	1995	1996	1997 a/
Índice de la producción industrial b/	112.6	118.8	124.3	131.9	-1.8	5.5	4.7	6.0
Alimentos, bebidas y tabaco	116.9	120.9	125.7	132.5	-3.8	3.4	4.0	5.4
Textiles y prendas de vestir	181.1	220.6	253.7	274.6	4.5	21.8	15.0	8.2
Madera y productos de madera	82.2	79.1	77.9	79.4	7.6	-3.8	-1.5	1.9
Productos de papel y cartón	134.8	132.4	152.2	165.5	2.0	-1.8	15.0	8.7
Productos químicos y derivados del petróleo	81.6	92.0	95.6	107.0	-0.5	12.7	4.0	11.9
Minerales no metálicos	126.6	130.6	124.1	133.7	5.6	3.2	-5.0	7.8
Industrias metálicas básicas	107.4	86.4	80.3	66.1	-4.0	-19.6	-7.0	-17.7
Productos metálicos, maquinaria y equipo	107.2	118.8	122.4	129.0	1.4	10.8	3.0	5.4
Otras industrias	86.3	89.0	92.6	97.1	-16.6	3.1	4.0	4.9
Índice de la producción, manufacturas más importantes c/								
Cemento (bolsa de 42.5 kg)	143.3	142.6	135.9	153.1	7.1	-0.5	-4.7	12.6
Láminas de fibrocemento (m <sup>2</sup> )	126.8	123.9	114.1	134.3	-11.0	-2.3	-7.9	17.6
Varillas de hierro (kg)	105.8	96.0	64.5	50.6	-14.4	-9.3	-32.8	-21.5
Telas (yardas)	67.5	76.2	56.7	72.9	-20.8	12.8	-25.5	28.4
Manteca vegetal (libras)	102.5	104.2	93.8	105.5	-5.5	1.6	-10.0	12.4
Harina de trigo (quintales)	126.6	120.2	120.9	127.3	-0.3	-5.1	0.6	5.3
Leche pasteurizada (litros)	104.0	113.7	121.9	132.7	-12.3	9.4	7.2	8.9
Cerveza (botella 12 onzas)	107.0	116.0	116.7	144.3	-7.5	8.5	0.6	23.7
Refrescos (botella 12 onzas)	140.3	156.1	171.2	197.2	8.1	11.3	9.7	15.1
Consumo industrial de electricidad d/	567.3	559.4	625.2	688.8 e/	-11.4	-1.4	11.8	10.2

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponde al índice del valor agregado a costo de factores.

c/ Sobre la base de miles de unidades.

d/ Millones de kWh.

e/ Cifra estimada.

Cuadro 7

## HONDURAS: INDICADORES DE LA CONSTRUCCIÓN

	1994	1995	1996	1997 a/	Tasas de crecimiento			
					1994	1995	1996	1997 a/
Superficie (miles de m2) b/	721.0	781.6	795.8	842.1	3.5	8.4	1.8	5.8
Residencial	377.9	338.3	337.0	334.9	17.9	-10.5	-0.4	-0.6
Comercial	108.8	220.2	219.6	309.6	-38.6	102.4	-0.3	41.0
Industrial	31.5	4.3	27.5	32.0	149.9	-86.2	533.8	16.3
Otras	202.8	218.8	211.7	165.6	8.6	7.9	-3.2	-21.8
Producción de materiales de construcción								
Cemento c/	23,519	23,413	22,315	25,126	7.1	-0.5	-4.7	12.6
Láminas de fibrocemento (miles de m2)	5,819	5,685	5,236	6,160	-11.0	-2.3	-7.9	17.6
Varilla de hierro (toneladas)	24,918	22,600	15,183	11,918	-14.4	-9.3	-32.8	-21.5

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Se refiere a las solicitudes de permisos de las construcciones privadas en el Distrito Central, San Pedro Sula, La Ceiba, Tela, Villanueva, Choloma, Santa Rosa de Copán, La Lima, El Progreso, Danlí y Choluteca. Puede diferir de la edificación efectiva.

c/ Miles de bolsas de 42.5 kilogramos.

Cuadro 8

## HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN PESQUERA

	Volumen (toneladas)				Tasas de crecimiento			
	1994	1995	1996	1997 a/	1994	1995	1996	1997 a/
Índices de la producción (1990 = 100)	152.3	152.3	169.5	171.0	0.9	0.0	11.3	0.9
Camarón	10,796.1	10,122.9	12,386.5	12,510.4	0.8	-6.2	22.4	1.0
Langosta	1,100.0	1,122.5	1,139.2	852.9	-12.0	2.0	1.5	-25.1
Pescado	6,553.2	7,211.4	7,009.9	7,360.7	3.5	10.0	-2.8	5.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras y de la Secretaría de Planificación, Coordinación y Presupuesto.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 9

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN  
Y EL CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh				Tasas de crecimiento			
	1994	1995	1996	1997 a/	1994	1995	1996	1997 a/
Oferta total	2,293.0	2,646.0	2,843.0	3,063.6	-8.1	15.4	7.4	7.8
Producción neta b/	2,234.0	...	...	...	-8.6	...	...	...
Importación	59.0	...	...	...	15.7	...	...	...
Demanda total	2,293.0	2,695.0	3,053.0	3,290.0	-8.1	17.5	13.3	7.8
Consumo interno	1,699.0	1,963.0	2,207.0	2,484.0	-7.1	15.5	12.4	12.6
Residencial	608.0	785.0	868.0	984.0	-3.5	29.1	10.6	13.4
Comercial	368.0	452.0	523.0	575.0	0.8	22.8	15.7	9.9
Industrial c/	567.0	555.0	639.0	725.0	-11.4	-2.1	15.1	13.5
Oficinas públicas	110.0	123.0	122.0	148.0	-27.2	11.8	-0.8	21.3
Alumbrado público	46.0	48.0	55.0	52.0	7.0	4.3	14.6	-5.5
Otros d/	...	...	...	...	...	...	...	...
Exportación	...	25.0	139.0	5.0	...	...	456.0	-96.4
Pérdidas por distribución	594.0	707.0	707.0	801.0	-10.8	19.0	0.0	13.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE).

Nota: La oferta y demanda de energía eléctrica se refieren al sistema de la ENEE.

a/ Cifras preliminares.

b/ Producción neta = producción bruta menos consumo propio en las centrales eléctricas.

c/ Incluye altos consumos de grandes empresas en diferentes actividades económicas.

d/ Se refiere a ventas a otros sistemas y consumo gratuito.

Cuadro 10

HONDURAS: EVOLUCIÓN DE LA POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA  
Y DE LA DESOCUPACIÓN

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/
Miles de habitantes								
Población total	4,878.8	5,027.5	5,180.0	5,335.6	5,493.6	5,653.5	5,818.1	5,987.5
Población económicamente activa	1,463.3	1,523.3	1,586.4	1,652.8	1,722.7	1,796.2	1,873.5	1,955.2
Sector primario	692.0	707.0	722.3	737.9	753.9	770.2	786.9	803.9
Agricultura	687.9	702.8	718.1	733.8	749.7	766.0	782.7	799.7
Minas y canteras	4.1	4.1	4.1	4.2	4.2	4.2	4.2	4.2
Sector secundario	264.4	278.6	293.6	309.6	326.5	344.3	363.3	383.5
Manufacturas	172.4	179.6	187.1	194.9	203.0	211.5	220.3	229.5
Construcción	82.5	88.7	95.4	102.5	110.2	118.5	127.4	137.0
Electricidad y agua	9.5	10.3	11.2	12.2	13.2	14.4	15.6	17.0
Sector terciario	506.9	537.7	570.5	605.3	642.3	681.6	723.4	767.8
Comercio	148.3	156.5	165.1	174.2	183.8	194.0	204.7	216.0
Transporte	41.2	42.8	44.6	46.3	48.2	50.1	52.1	54.2
Banca, seguros e inmuebles	26.1	27.9	29.9	32.0	34.3	36.8	39.4	42.2
Servicios diversos	291.3	310.5	330.9	352.8	376.0	400.8	427.2	455.4
Porcentajes								
Población económicamente activa/población total	30.0	30.3	30.6	31.0	31.4	31.8	32.2	32.7
Tasas de desocupación abierta b/								
Nacional	4.2	4.3	3.1	4.7	2.8	3.2	4.6	4.4 c/
Tegucigalpa	7.1	8.0	6.4	7.5	5.0	6.0	6.9	...
San Pedro Sula	7.8	6.2	4.4	5.9	2.9	3.2	5.2	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras y Dirección General de Estadística y Censos.

a/ Cifras preliminares.

b/ Las tasas de desocupación de 1990 y 1991 corresponden al mes de septiembre; las de 1992 y 1994 corresponden a octubre; las de 1993 a marzo; las de 1995 a mayo y las de 1996 a abril.

c/ Cifra estimada.

Cuadro 11

## HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/
	Tasas de crecimiento							
<b>Exportaciones fob</b>								
Valor	-1.8	-6.1	-0.2	19.4	11.7	30.5	11.4	13.3
Volumen	1.5	-6.5	5.2	-1.1	-10.1	11.0	17.2	1.2
Valor unitario	-3.2	0.4	-5.1	20.7	24.3	17.6	-5.0	12.0
<b>Importaciones fob</b>								
Valor	-5.1	0.6	8.5	24.5	13.5	12.3	12.0	11.7
Volumen	-2.9	5.5	7.7	7.1	1.1	-2.5	12.2	14.7
Valor unitario	-2.2	-4.6	0.7	16.3	12.2	15.2	-0.2	-2.6
<b>Relación de precios del intercambio (fob/fob)</b>	-1.0	5.2	-5.8	3.8	10.7	2.1	-4.8	15.0
	Índices (1990 = 100)							
<b>Poder de compra de las exportaciones</b>	100.0	98.4	97.6	100.2	99.7	113.0	126.0	146.7
<b>Quántum de las exportaciones</b>	100.0	93.5	98.4	97.3	87.5	97.1	113.8	115.2
<b>Quántum de las importaciones</b>	100.0	105.5	113.6	121.7	123.0	119.9	134.5	154.3
<b>Relación de precios del intercambio (fob/fob)</b>	100.0	105.2	99.2	103.0	114.0	116.4	110.8	127.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 12

## HONDURAS: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1994	1995	1996 a/	1997 a/	1990	1997 a/	1994	1995	1996 a/	1997 a/
	Total b/	965.5	1,220.2	1,320.8	1447	100.0	100.0	12.0	26.4	8.2
Centroamérica	139.9	180.8	206.3	213	2.8	14.7	33.0	29.2	14.1	3.2
Estados Unidos	470.4	592.3	590.4	...	49.4	...	8.8	25.9	-0.3	...
República Federal de Alemania	60.0	104.7	85.8	...	7.7	...	-39.8	74.5	-18.1	...
Italia	16.3	20.5	28.8	...	3.7	...	81.1	25.8	40.5	...
Japón	31.2	39.3	37.6	...	4.6	...	65.1	26.0	-4.3	...
Resto del mundo	247.7	282.6	371.9	...	31.8	...	25.9	14.1	31.6	...
Principales exportaciones tradicionales	453.3	642.0	639.3	653.1	78.3	45.1	0.4	41.6	-0.4	2.2
Banano	155.1	214.2	279.8	212	43.1	14.7	-31.3	38.1	30.6	-24.2
Café	200.1	349.3	278.9	326.3	21.8	22.6	60.6	74.6	-20.1	17.0
Madera	21.3	19.0	21.7	19.5	1.9	1.3	-2.6	-10.9	14.3	-10.1
Carne refrigerada	39.0	13.0	11.0	11	3.0	0.8	-1.5	-66.7	-15.3	0.0
Azúcar	4.8	6.8	9.5	12.1	1.5	0.8	-7.7	41.2	39.8	27.7
Zinc	21.1	27.1	25.7	53.8	5.6	3.7	-8.2	28.4	-5.3	109.7
Plata	4.4	5.5	4.7	6.5	0.6	0.4	23.7	26.2	-13.6	37.0
Plomo	1.7	1.8	2.7	4.6	0.5	0.3	-3.1	0.3	51.5	73.4
Tabaco	5.8	5.5	5.3	7.3	0.3	0.5	-9.4	-5.2	-3.3	37.3
Principales exportaciones no tradicionales	512.2	578.1	681.5	793.9	21.7	54.9	24.9	12.9	17.9	16.5
Camarones	133.6	124.5	143.2	150.9	7.8	10.4	18.9	-6.8	15.0	5.4
Langostas	31.9	34.1	35.0	28.2	3.6	1.9	19.0	6.9	2.5	-19.4
Melones	24.2	25.4	30.9	35.3	0.8	2.4	23.2	5.1	21.7	14.1
Piñas	19.7	21.5	22.9	23.7	1.5	1.6	-7.2	9.5	6.3	3.5
Jabones y detergentes	10.4	26.3	34.1	36.9	0.3	2.6	25.8	153.3	29.7	8.2
Puré y pastas de frutas	2.1	3.1	6.5	...	0.8	...	-34.0	45.0	111.5	...
Manufacturas de madera	16.5	15.9	16.5	...	1.2	...	5.2	-4.0	3.8	...
Puros y/o cigarros	12.0	11.5	18.9	...	1.0	...	4.8	-4.7	64.9	...
Aceite de palma	4.3	3.1	3.2	...	0.2	...	-30.2	-28.7	4.2	...
Textiles	14.4	15.7	16.5	...	1.0	...	14.8	9.4	5.0	...
Resto	243.1	297.1	353.9	518.9	3.6	35.9	40.6	22.2	19.1	46.6

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Difieren de las cifras del balance de pagos debido a que no incluyen ajustes por subvaluación.

Cuadro 13

## HONDURAS: VOLUMEN DE EXPORTACIONES DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	1994	1995	1996	1997 a/	Tasas de crecimiento			
					1994	1995	1996	1997 a/
<b>Tradicionales</b>								
Banano b/	26,824	31,726	38,748	33,126.0	-26.2	18.3	22.1	-14.5
Café c/	1,718	1,796	2,060	1,722.0	0.8	4.5	14.7	-16.4
Café d/	2,241	2,343	2,687	2,246.0	0.7	4.6	14.7	-16.4
Madera e/	32,282	28,654	30,111	25,658.0	-11.3	-11.2	5.1	-14.8
Carne refrigerada f/	16,248	5,967	5,770	5,473.0	-3.8	-63.3	-3.3	-5.1
Azúcar f/	9,634	13,292	19,243	24,862.0	-17.2	38.0	44.8	29.2
Tabaco f/	2,572	2,394	2,322	2,435.0	-10.0	-6.9	-3.0	4.9
Plomo g/	6,349	5,774	7,423	13,624.0	-18.9	-9.1	28.6	83.5
Zinc g/	51,408	63,160	61,543	96,572.0	-12.1	22.9	-2.6	56.9
Plata h/	866	1,114	945	1,434.0	1.3	28.6	-15.2	51.7
<b>No tradicionales f/</b>								
Camarón cultivado y de extracción f/	10,256	15,565	10,682	10,476.0	0.8	51.8	-31.4	-1.9
Langostas f/	1,045	1,066	1,082	866.0	-12.0	2.0	1.5	-20.0
Melones	83,420	68,718	79,312	88,215.0	23.2	-17.6	15.4	11.2
Piñas	50,420	53,835	54,643	55,189.0	-7.2	6.8	1.5	1.0
Jabones y detergentes	16,747	31,402	40,118	42,900.0	24.7	87.5	27.8	6.9
Puré y pastas de frutas	5,072	6,356	14,746	...	-12.4	25.3	132.0	...
Manufacturas de madera	55,612	51,163	50,280	...	-5.8	-8.0	-1.7	...
Puros y/o cigarros	3,216	5,055	3,564	...	11.0	57.2	-29.5	...
Aceite de palma	8,686	4,075	4,279	...	-39.8	-53.1	5.0	...
Textiles	4,814	4,910	6,371	...	7.3	2.0	29.8	...

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

- a/ Cifras preliminares.  
b/ Miles de cajas de 40 libras.  
c/ Miles de sacos de 60 kg.  
d/ Miles de sacos de 46 kg.  
e/ Miles de pies tablares.  
f/ Toneladas.  
g/ Miles de libras.  
h/ Miles de onzas troy.



Cuadro 14

## HONDURAS: IMPORTACIONES DE BIENES CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1994	1995	1996 a/	1997 a/	1990	1997 a/	1994	1995	1996 a/	1997 a/
	Total b/	1,460.3	1,642.7	1,840.0	2,048.4	100.0	100.0	13.1	12.5	12.0
Centroamérica	214.2	290.2	297.7	334.5	18.7	16.3	7.7	35.5	2.6	12.4
Resto del mundo	1,246.1	1,352.5	1,542.4	1,714.0	81.3	83.7	14.1	8.5	14.0	11.1
Bienes de consumo	318.8	356.8	400.2	455.7	48.8	22.2	17.9	11.9	12.2	13.9
Duraderos	94.8	106.1	119.0	135.5	13.5	6.6	17.9	11.9	12.2	13.9
No duraderos	224.0	250.7	281.2	320.2	35.3	15.6	18.0	11.9	12.2	13.9
Materias primas y bienes intermedios	762.6	861.8	964.1	1,051.1	0.0	51.3	14.2	13.0	11.9	9.0
Petróleo y combustibles	190.6	221.6	246.2	233.7	40.9	11.4	4.3	16.3	11.1	-5.1
Materiales para la construcción	44.8	50.1	56.3	64.1	9.7	3.1	17.9	11.8	12.4	13.9
Otros	527.2	590.1	661.6	753.3	-50.7	36.8	17.9	11.9	12.1	13.9
Bienes de capital	350.6	392.5	440.2	501.3	49.0	24.5	11.6	12.0	12.2	13.9
Para la agricultura	14.6	16.4	18.4	21.0	1.7	1.0	17.7	12.3	12.2	14.1
Para la industria	194.2	217.4	243.8	277.6	27.6	13.6	17.9	11.9	12.1	13.9
Para el transporte	141.8	158.7	178.0	202.7	19.7	9.9	3.5	11.9	12.2	13.9
Otros productos	28.3	31.6	35.5	40.3	2.2	2.0	-26.3	11.7	12.3	13.5

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Difieren de las cifras del balance de pagos por tratarse de valores cif y no incluir ajustes por subvaluaciones.

Cuadro 15

## HONDURAS: BALANCE DE PAGOS (PRESENTACIÓN ANALÍTICA)

(Millones de dólares)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/
I. Balance en cuenta corriente	-186.4	-213.4	-298.2	-327.2	-368.0	-176.9	-189.8	-101.1
Exportaciones de bienes fob b/	895.2	840.6	839.3	1,001.9	1,119.1	1,460.4	1,626.2	1,843.2
Importaciones de bienes fob	-907.0	-912.5	-990.2	-1,232.9	-1,398.8	-1,571.1	-1,758.9	-1,964.4
Balance de bienes	-11.8	-71.9	-150.9	-231.0	-279.7	-110.7	-132.7	-121.2
Servicios (crédito)	137.3	175.0	202.0	208.7	224.2	274.4	294.0	347.2
Transportes	42.4	47.4	49.8	59.2	58.2	58.3	61.2	66.6
Viajes	29.0	30.6	31.8	60.0	72.0	107.1	115.0	145.6
Otros servicios	65.9	97.0	120.4	89.5	94.0	109.0	117.8	135.0
Servicios (débito)	-219.8	-226.7	-243.2	-297.6	-315.7	-342.0	-368.7	-403.0
Transportes	-96.7	-99.1	-105.4	-155.8	-181.2	-207.4	-228.3	-237.9
Viajes	-37.5	-36.8	-38.2	-55.0	-57.0	-57.0	-60.0	-62.0
Otros servicios	-85.6	-90.8	-99.6	-86.8	-77.5	-77.6	-80.4	-103.1
Balance de bienes y servicios	-94.3	-123.6	-192.1	-319.9	-371.2	-178.3	-207.4	-177.0
Renta (crédito)	20.7	39.8	61.4	16.6	24.0	28.3	29.0	36.0
Remuneración de empleados	12.9	30.6	52.0	3.8	4.0	...	...	...
Renta de la inversión	7.8	9.2	9.4	12.8	20.0	28.3	29.0	36.0
Directa (utilidades y dividendos)	...	...	...	...	...	...	...	...
De cartera	...	...	...	...	...	...	...	...
Otra inversión (intereses recibidos)	7.8	9.2	9.4	12.8	20.0	28.3	29.0	36.0
Renta (débito)	-257.5	-285.9	-343.4	-242.2	-231.7	-290.9	-288.1	-272.1
Remuneración de empleados	...	...	...	...	...	...	...	...
Renta de la inversión	-257.5	-285.9	-343.4	-242.2	-231.7	-290.9	-288.1	-272.1
Directa (utilidades y dividendos)	-72.0	-72.0	-73.9	-53.9	-23.6	-62.6	-70.0	-77.5
De cartera	...	...	...	...	...	...	...	...
Otra inversión (intereses pagados)	-185.5	-213.9	-269.5	-188.3	-208.1	-228.3	-218.1	-194.6
Balance de renta	-236.8	-246.1	-282.0	-225.6	-207.7	-262.6	-259.1	-236.1
Transferencias corrientes (crédito)	156.2	166.3	186.1	219.5	212.1	265.2	277.9	...
Transferencias corrientes (débito)	-11.5	-10.0	-10.2	-1.2	-1.2	-1.2	-1.2	...
Balance de transferencias corrientes	144.7	156.3	175.9	218.3	210.9	264.0	276.7	312.0
II. Balance en cuenta capital c/	...	...	...	...	...	...	...	...
III. Balance en cuenta financiera c/	-16.7	-98.3	22.0	206.6	242.0	218.3	227.6	262.5
Inversión directa en el extranjero	...	...	...	...	...	...	...	...
Inversión directa en la economía declarante	43.5	52.1	47.6	52.1	41.5	69.4	90.0	114.0
Activos de inversión de cartera	0.1	0.1	0.1	...	...	...	...	...
Títulos de participación en el capital	0.1	0.1	0.1	...	...	...	...	...
Títulos de deuda	...	...	...	...	...	...	...	...
Pasivos de inversión de cartera	...	...	...	...	...	...	...	...
Títulos de participación en el capital	...	...	...	...	...	...	...	...
Títulos de deuda	...	...	...	...	...	...	...	...
Activos de otra inversión	-39.5	-17.4	-63.4	...	...	...	...	...
Autoridades monetarias	...	...	...	...	...	...	...	...
Gobierno general	12.9	1.6	-26.3	...	...	...	...	...
Bancos	-52.4	-19.0	-37.1	...	...	...	...	...
Otros sectores	...	...	...	...	...	...	...	...
Pasivos de otra inversión	-20.8	-133.1	37.7	...	...	...	...	...
Autoridades monetarias	...	...	...	...	...	...	...	...
Gobierno general	128.7	184.1	104.7	...	...	...	...	...
Bancos	-24.6	-15.6	-7.3	...	...	...	...	...
Otros sectores	-93.7	-176.2	25.1	...	...	...	...	...
IV. Errores y omisiones	-107.4	152.0	29.2	-71.6	105.6	0.8	66.1	48.6
V. Balance global	-310.5	-159.7	-247.0	-192.2	-20.4	42.2	103.9	210.0
VI. Reservas y partidas conexas	310.5	159.7	247.0	192.2	20.4	-42.2	-103.9	-210.0
Activos de reserva	-20.1	-66.9	-92.0	105.6	-17.4	-136.4	-174.3	-293.9
Uso del crédito del FMI y préstamos del FMI	-4.2	1.1	80.7	...	...	...	...	...
Financiamiento excepcional	334.8	225.5	258.3	86.6	37.8	94.2	70.4	83.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye valor agregado de la industria maquiladora por 307.6 millones de dólares.

c/ Excluidos los componentes que se han clasificado en las categorías del Grupo VI.

Cuadro 16

## HONDURAS: EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio oficial a/ (lempiras por dólar)	Índice del tipo de cambio oficial	Índices de precios al consumidor	Índices de precios al productor de los Estados Unidos	Tipo de cambio real ajustado (2*4/3)
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1980	2.00	100.0	100.0	100.0	100.0
1981	2.00	100.0	109.4	109.1	99.7
1982	2.00	100.0	119.6	111.3	93.0
1983	2.00	100.0	148.1	112.6	76.1
1984	2.00	100.0	135.2	115.4	85.4
1985	2.00	100.0	139.7	114.8	82.2
1986	2.00	100.0	145.8	111.5	76.5
1987	2.00	100.0	149.4	114.5	76.6
1988	2.00	100.0	156.1	119.1	76.3
1989	2.00	100.0	171.5	125.0	72.9
1990	4.38	219.0	211.5	129.3	133.9
1991	5.40	270.0	283.4	129.7	123.5
1992	5.63	281.3	308.2	130.4	119.0
1993	6.57	328.6	341.3	132.4	127.4
1994	8.51	425.6	415.5	133.9	137.1
1995	9.50	475.1	537.9	138.6	122.4
1996	11.84	591.8	666.1	141.8	126.0
1997	13.14	656.8	800.5	141.9	116.4
1995					
I	8.91	445.7	494.61	137.10	123.5
II	9.28	464.2	528.08	138.91	122.1
III	9.66	483.0	550.21	139.12	122.1
IV	10.15	507.7	578.80	139.25	122.1
1996					
I	10.80	540.2	604.63	140.20	125.3
II	11.38	568.8	643.31	142.10	125.6
III	12.36	618.2	689.88	142.27	127.5
IV	12.80	640.0	726.44	142.57	125.6
1997					
I	12.95	647.7	765.75	143.09	121.0
II	13.09	654.7	790.33	141.41	117.1
III	13.24	662.0	819.14	141.41	114.3
IV	13.25	662.7	826.82	141.62	113.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Tipo de cambio bancario a la venta.

Cuadro 17

## HONDURAS: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/
Millones de dólares								
Deuda externa total								
Saldos b/ c/	3,588.0	3,440.7	3,589.3	3,850.1	4,040.0	4,242.6	4,123.0	4,095.2
Pública	2,572.6	2,485.7	2,677.7	3,012.7	3,246.4	3,446.3	3,352.9	3,269.0
Privada d/	1,015.4	955.0	911.6	837.4	793.6	796.3	770.1	826.2
Mediano y largo plazos	3,384.8	3,255.0	3,410.4	3,721.1	3,853.6	4,070.0	3,956.9	3,883.3
Corto plazo	203.2	185.7	128.9	129.0	186.4	172.6	166.1	211.9
Desembolsos	551.1	505.5	724.3	769.3	554.7	639.9	673.1	640.6
Servicio e/	614.7	656.5	722.4	638.2	653.5	735.1	867.3	713.2
Amortizaciones	399.9	474.1	502.6	433.1	404.7	508.3	652.4	516.2
Intereses	214.8	182.4	219.8	205.1	248.8	226.8	214.9	197.0
Deuda externa pública								
Desembolsos	350.1	317.6	383.0	610.3	307.3	314.1	316.9	247.9
Servicio e/	350.0	369.7	341.6	403.9	380.2	366.4	431.6	331.6
Amortizaciones	183.9	230.7	178.6	238.8	187.1	188.4	278.6	186.8
Intereses	166.1	139.0	163.0	165.1	193.1	178.0	153.0	144.8
Porcentajes								
Relaciones f/								
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	347.5	338.8	344.7	318.0	300.8	246.8	213.5	186.3
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	59.5	64.6	69.4	52.7	48.6	42.8	44.9	32.5
Intereses netos g/ /exportaciones de bienes y servicios	17.2	20.2	25.0	14.5	14.0	11.8	9.8	7.1
Servicio/desembolsos	100.0	116.4	89.2	66.2	123.7	116.7	136.2	133.8

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Saldos a fin de año de la deuda desembolsada.

c/ En 1991 se considera la condonación de la deuda bilateral por un total de 448.4 millones de dólares, de los cuales 433.5 corresponden a los Estados Unidos, 11 a Suiza y 3.9 a Holanda.

d/ Incluye los créditos compensatorios y la deuda de corto plazo del Banco Central de Honduras. En 1990, 212 y 76 millones, respectivamente; en 1991, 246 y 52; en 1992, 322 y 24; en 1993, 307 y 23; en 1994, 354 y 69; y en 1995, 288 y 18.

e/ Comprende el servicio pagado efectivo, excluyendo el devengado y no pagado; de ahí la diferencia con las partidas correspondientes en el balance de pagos.

f/ Todas las relaciones se refieren a la deuda externa total.

g/ Se refieren al rubro correspondiente (neto) del balance de pagos.

Cuadro 18

## HONDURAS: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997 a/
Índices (promedio del año)								
Índice de precios al consumidor (1978 = 100)	280.0	375.1	408.0	451.8	550.0	712.0	881.7	1,059.6
Alimentos	255.5	367.2	390.1	439.5	559.7	718.1	895.3	1,072.4
Índice de precios mayoristas	278.3	373.8	411.5	463.9	585.8	752.8	926.2	1,062.4
Productos importados	329.3	404.3	424.9	459.0	575.8	687.7	838.6	964.6
Productos nacionales	252.5	358.9	405.1	466.3	590.7	784.5	968.9	1,110.0
Agropecuarios	245.0	359.1	386.7	488.5	610.2	758.3	933.1	1,046.6
Industriales	257.9	358.8	418.3	450.2	576.6	803.3	994.7	1,155.8
Materiales de construcción	251.7	297.9	303.6	360.7	537.5	740.6	866.2	999.4
Variación de diciembre a diciembre								
Índice de precios al consumidor	36.4	21.4	6.5	13.0	28.9	26.8	25.3	12.8
Alimentos	44.3	24.7	5.6	14.8	35.7	22.1	28.5	9.4
Índice de precios mayoristas b/	41.3	20.4	9.6	14.0	35.1	21.2	23.0	14.7
Productos importados b/	37.4	11.6	2.3	14.3	27.3	18.1	21.9	15.0
Productos nacionales b/	43.8	25.9	13.6	13.8	38.9	22.7	23.5	14.6
Agropecuarios b/	42.5	25.6	19.1	19.4	31.8	17.5	23.0	12.2
Industriales b/	44.7	26.0	10.0	9.8	44.5	26.4	23.8	16.2
Materiales de construcción b/	36.9	7.2	...	...	...	...	17.0	15.4
Variación media anual								
Índice de precios al consumidor	23.3	34.0	8.8	10.7	21.7	29.5	23.8	20.2
Alimentos	26.5	43.7	6.3	12.7	27.4	28.3	24.7	19.8
Índice de precios mayoristas	29.9	34.3	10.1	12.7	26.3	28.5	23.0	14.7
Productos importados	32.8	22.8	5.1	8.0	25.4	19.4	21.9	15.0
Productos nacionales	27.7	42.1	12.9	15.1	26.7	32.8	23.5	14.6
Agropecuarios	29.3	46.6	7.7	26.3	24.9	24.3	23.1	12.2
Industriales	26.7	39.1	16.6	7.6	28.1	39.3	23.8	16.2
Materiales de construcción	30.4	18.4	1.9	18.8	49.0	37.8	17.0	15.4

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

a/ Cifras preliminares.

b/ A partir de 1996 se refiere a la variación del IV trimestre, con respecto al IV trimestre del año anterior.

Cuadro 19

## HONDURAS: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

	Índices (1978 = 100)				Variación con respecto a 12 meses				Variación con respecto al mes anterior			
	1994	1995	1996	1997 a/	1994	1995	1996	1997 a/	1994	1995	1996	1997 a/
Índice general												
Promedio	550.0	712.0	881.7	1,059.6	21.7	29.5	23.8	20.2				
Enero	482.3	630.8	781.4	994.6	14.0	30.8	23.9	27.3	1.4	2.9	0.5	2.1
Febrero	496.9	662.0	803.6	1,019.2	16.3	33.2	21.4	26.8	3.0	4.9	2.8	2.5
Marzo	501.9	671.3	816.0	1,027.0	16.6	33.8	21.6	25.9	1.0	1.4	1.5	0.8
Abril	515.8	688.5	832.8	1,033.0	17.6	33.5	21.0	24.0	2.8	2.6	2.1	0.6
Mayo	536.1	701.0	850.2	1,046.0	21.3	30.8	21.3	23.0	3.9	1.8	2.1	1.3
Junio	547.0	707.5	871.6	1,059.4	21.8	29.3	23.2	21.5	2.0	0.9	2.5	1.3
Julio	561.9	717.0	891.1	1,074.3	21.5	27.6	24.3	20.6	2.7	1.3	2.2	1.4
Agosto	573.8	726.5	916.4	1,087.5	22.7	26.6	26.1	18.7	2.1	1.3	2.8	1.2
Septiembre	577.6	741.4	932.0	1,091.0	24.2	28.4	25.7	17.1	0.7	2.1	1.7	0.3
Octubre	587.5	755.2	945.8	1,088.1	25.5	28.5	25.2	15.0	1.7	1.9	1.5	-0.3
Noviembre	605.8	765.7	964.6	1,096.4	28.2	26.4	26.0	13.7	3.1	1.4	2.0	0.8
Diciembre	613.2	777.5	974.3	1,098.8	28.9	26.8	25.3	12.8	1.2	1.5	1.0	0.2
Índice de alimentos												
Promedio	559.7	718.1	895.3	1,072.4	27.4	28.3	24.7	19.8				
Enero	477.3	650.8	770.5	1,023.3	17.6	36.4	18.4	32.8	2.5	3.0	-0.1	3.3
Febrero	494.7	683.7	791.2	1,045.7	21.6	38.2	15.7	32.2	3.6	5.1	2.7	2.2
Marzo	500.2	693.7	808.0	1,049.9	21.6	38.7	16.5	29.9	1.1	1.5	2.1	0.4
Abril	515.4	704.6	828.9	1,047.2	23.8	36.7	17.6	26.3	3.0	1.6	2.6	-0.3
Mayo	542.2	708.6	848.3	1,056.0	28.8	30.7	19.7	24.5	5.2	0.6	2.3	0.8
Junio	562.9	712.5	889.4	1,073.1	28.9	26.6	24.8	20.7	3.8	0.6	4.8	1.6
Julio	579.7	720.3	926.4	1,099.1	24.3	24.3	28.6	18.6	3.0	1.1	4.2	2.4
Agosto	595.8	727.1	963.8	1,113.4	27.2	22.0	32.6	15.5	2.8	0.9	4.0	1.3
Septiembre	594.1	732.6	968.7	1,103.0	30.5	23.3	32.2	13.9	-0.3	0.8	0.5	-0.9
Octubre	599.1	748.4	970.6	1,088.6	30.8	24.9	29.7	12.2	0.8	2.2	0.2	-1.3
Noviembre	623.6	764.1	987.0	1,085.9	34.9	22.5	29.2	10.0	4.1	2.1	1.7	-0.2
Diciembre	631.6	771.2	990.9	1,083.8	35.7	22.1	28.5	9.4	1.3	0.9	0.4	-0.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 20

## HONDURAS: EVOLUCIÓN DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

	1990 a/	1991 a/	1992	1993	1994	1995	1996	1997
<b>Lempiras por jornada ordinaria</b>								
<b>Salarios mínimos oficiales</b>								
Salario mínimo promedio	9.07	12.16	14.99	16.89	17.68	21.19	25.27	33.69
Agricultura y ganadería	7.27	9.45	11.68	13.12	13.70	16.70	20.28	27.50
Cultivo de bananos para exportación	10.10	14.29	18.04	19.96	20.65	24.50	29.08	39.65
Extracción de minerales metálicos	10.63	14.33	17.44	20.84	22.60	26.00	30.58	39.65
Extracción de minerales no metálicos	9.07	11.87	14.40	16.13	16.85	19.52	21.94	28.55
Industria manufacturera	7.97	10.14	12.29	13.77	14.38	17.89	22.03	28.55
Construcción	7.90	9.34	10.93	12.56	13.24	16.68	21.71	28.55
Comercio, restaurantes y hoteles	8.35	10.59	12.86	14.43	15.07	18.61	22.04	28.55
Transporte y almacenamiento	8.65	11.55	13.95	15.61	16.30	19.83	23.99	30.00
Banca, seguros, servicios a empresas	8.74	11.42	13.81	16.46	17.86	21.04	24.19	33.00
Servicios diversos	7.95	10.11	12.25	13.73	14.33	17.87	21.66	29.25
<b>Índices (1990 = 100)</b>								
Salarios mínimos nominales en todas las actividades	100.0	134.1	165.3	186.2	194.9	233.6	278.6	371.4
Salarios mínimos reales en todas las actividades	100.0	100.1	113.4	115.4	99.2	91.9	88.5	98.1
<b>Tasas de crecimiento</b>								
Salarios mínimos nominales en todas las actividades	44.0	34.1	23.3	12.7	4.7	19.9	19.3	33.3
Salarios mínimos reales en todas las actividades	16.7	0.1	13.3	1.7	-14.0	-7.4	-3.7	10.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social, Dirección de Salarios, y del Banco Central de Honduras.

a/ Promedios ponderados por haberse dado varios decretos.

Cuadro 21

## HONDURAS: INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras				Tasas de crecimiento			
	1994	1995	1996	1997 a/	1994	1995	1996	1997 a/
Ingresos corrientes	4,604.7	6,819.9	7,927.2	10,351.5	20.4	48.1	16.2	30.6
Ingresos tributarios	4,282.3	6,100.5	6,972.6	8,652.2	21.1	42.5	14.3	24.1
Directos	1,137.2	1,942.1	2,043.2	2,512.3	14.7	70.8	5.2	23.0
Impuestos sobre la renta	1,058.5	1,848.7	1,909.1	2,293.3	10.5	74.7	3.3	20.1
Impuestos sobre la propiedad	78.7	93.4	134.1	219.0	134.2	18.7	43.6	63.3
Indirectos	3,145.1	4,158.4	4,929.4	6,139.9	23.6	32.2	18.5	24.6
Impuestos sobre producción, consumo y ventas	1,640.0	2,307.7	2,862.2	3,633.7	33.5	40.7	24.0	27.0
Impuesto general de ventas	801.4	1,296.1	1,679.0	2,319.0	27.1	61.7	29.5	38.1
Cerveza	163.2	219.2	230.9	272.5	25.7	34.3	5.3	18.0
Fabricación de aguardiente	35.2	28.8	25.4	32.3	5.7	-18.2	-11.8	27.2
Fabricación de azúcar	14.9	22.1	13.3	0.2	60.2	48.3	-39.8	-98.5
Productos derivados del petróleo	272.3	371.8	458.8	406.5	86.9	36.5	23.4	-11.4
Venta de cigarrillos	114.8	156.7	181.9	234.3	26.4	36.5	16.1	28.8
Fabricación de aguas gaseosas	81.0	106.5	122.0	160.2	32.1	31.5	14.6	31.3
Otros	157.2	106.5	150.9	208.7	22.8	-32.3	41.7	38.3
Impuestos sobre servicios y actividades específicas	209.4	243.7	262.5	348.4	-17.5	16.4	7.7	32.7
Impuestos al comercio exterior	1,294.5	1,605.3	1,803.1	2,155.7	22.1	24.0	12.3	19.6
Impuestos sobre importaciones	1,184.9	1,429.4	1,705.6	2,067.4	19.8	20.6	19.3	21.2
Impuestos sobre exportaciones	109.6	175.9	97.5	88.3	53.9	60.5	-44.6	-9.4
Banano	67.1	89.6	81.9	75.5	11.3	33.5	-8.6	-7.8
Café	28.8	72.1	0.1	0.3	1,820.0	150.3	-99.9	200.0
Otros	13.7	14.2	15.5	12.5	45.7	3.6	9.2	-19.4
Impuestos varios	1.2	1.7	1.6	2.1	33.3	41.7	-5.9	31.3
Ingresos no tributarios	61.2	100.8	121.3	276.9	8.9	64.7	20.3	128.3
Transferencias corrientes	145.1	192.9	258.7	298.6	-33.2	32.9	34.1	15.4
Otros ingresos corrientes	116.1	425.7	574.6	1,123.8	649.0	266.7	35.0	95.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

a/ Cifras preliminares.



Cuadro 22

## HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras				Tasas de crecimiento			
	1994	1995	1996	1997 a/	1994	1995	1996	1997 a/
1. Ingresos totales (2+3+4)	4,827.6	7,177.9	8,288.9	10,745.7	17.9	48.7	15.5	29.6
2. Ingresos corrientes	4,604.7	6,819.9	7,927.2	10,351.5	20.4	48.1	16.2	30.6
Ingresos tributarios	4,282.3	6,100.5	6,972.6	8,652.2	21.1	42.5	14.3	24.1
Directos	1,137.2	1,942.1	2,043.2	2,512.3	14.7	70.8	5.2	23.0
Indirectos	3,145.1	4,158.4	4,929.4	6,139.9	23.6	32.2	18.5	24.6
Sobre el comercio exterior	1,294.5	1,605.3	1,803.1	2,155.7	22.1	24.0	12.3	19.6
Ingresos no tributarios	61.2	100.8	121.3	276.9	8.9	64.7	20.3	128.3
Transferencias corrientes	145.1	192.9	258.7	298.6	-33.2	32.9	34.1	15.4
Otros ingresos corrientes	116.1	425.7	574.6	1,123.8	649.0	266.7	35.0	95.6
3. Ingresos de capital	15.7	27.3	1.9	3.4	-90.3	73.9	-93.0	78.9
4. Recuperación de intereses en concesión	207.2	330.7	359.8	390.8	91.3	59.6	8.8	8.6
5. Gastos corrientes	4,773.3	5,833.8	7,659.5	9,864.0	14.3	22.2	31.3	28.8
Remuneraciones	2,033.9	2,542.9	3,077.1	3,852.3	24.0	25.0	21.0	25.2
Bienes y servicios	663.3	828.3	1,165.5	1,490.0	-2.1	24.9	40.7	27.8
Intereses	1,445.9	1,759.6	2,070.0	2,663.8	34.7	21.7	17.6	28.7
Arrendamientos	-	0.8	1.8	-	-	-	125.0	-
Transferencias	630.2	702.2	1,345.1	1,857.9	-19.5	11.4	91.6	38.1
6. Ahorro corriente (2-5)	-168.6	986.1	267.7	487.5	-52.0	-684.9	-72.9	82.1
7. Gastos de capital	2,085.2	2,919.7	2,443.2	2,604.5	-3.3	40.0	-16.3	6.6
Inversión directa	1,149.5	1,197.9	1,420.7	1,574.8	-13.7	4.2	18.6	10.8
Inversión indirecta	458.2	877.9	772.9	1,198.5	-27.6	91.6	-12.0	55.1
Preinversión y desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-
Concesión neta de préstamos	477.5	843.9	249.6	-168.8	148.7	76.7	-70.4	-167.6
8. Gastos totales (5+7)	6,858.5	8,753.5	10,102.7	12,468.5	8.3	27.6	15.4	23.4
9. Déficit fiscal (1-8)	-2,030.9	-1,575.6	-1,813.8	-1,722.8				
Déficit o superávit primario	-585.0	184.0	256.2	941.0				
10. Financiamiento del déficit	2,030.9	1,575.6	1,813.8	1,722.8				
Financiamiento interno neto	634.9	-111.6	301.7	2.9				
Crédito recibido	582.7	727.1	613.9	278.8				
Amortizaciones	-365.1	-694.8	-440.8	-755.2				
Otros b/	417.3	-143.9	128.6	479.3				
Financiamiento externo neto	1,396.0	1,687.2	1,512.1	1,719.9				
Crédito recibido	2,048.8	2,412.0	2,432.3	2,734.9				
Amortizaciones	-920.9	-966.5	-1,294.3	-1,659.3				
Transferencias	186.1	157.1	295.4	317.4				
Atrasos pago deuda	82.0	84.6	78.7	326.9				
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	-8.1	33.8	11.0	18.7				
Déficit fiscal/gastos corrientes	42.5	27.0	23.7	17.5				
Déficit fiscal/gastos totales	29.6	18.0	18.0	13.8				
Ingresos tributarios/PIB	14.8	16.3	14.6	14.2				
Gastos totales/PIB	23.8	23.3	21.1	20.4				
Déficit fiscal/PIB	7.0	4.2	3.8	2.8				
Financiamiento interno/déficit	31.3	-7.1	16.6	0.2				
Financiamiento externo/déficit	68.7	107.1	83.4	99.8				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye colocación neta de valores, variación de efectivo y otras transacciones financieras netas.

Cuadro 23

HONDURAS: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS.  
SALDOS A FIN DE AÑO

	Millones de lempiras				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1994	1995	1996	1997 a/	1990	1997 a/	1994	1995	1996	1997 a/
1. Reservas internacionales netas b/	581.9	2,596.6	4,878.6	8,726.9	-1.4	36.9	79.1	346.2	87.9	78.9
2. Crédito interno	9,252.3	9,901.1	11,630.7	14,898.0	101.4	63.1	28.6	7.0	17.5	28.1
Al sector público	735.3	-305.1	-1,025.1	-2,986.5	18.4	-12.6	14.5	-141.5	-236.0	-191.3
Gobierno central (neto)	1,499.4	830.5	202.8	-979.4	31.5	-4.1	17.4	-44.6	-75.6	-582.9
Instituciones públicas	-764.1	-1,135.6	-1,227.9	-2,007.1	-13.1	-8.5	-20.3	-48.6	-8.1	-63.5
Al sector privado	7,683.4	9,636.7	12,573.1	18,470.8	83.7	78.2	24.7	25.4	30.5	46.9
Títulos de regulación monetaria c/	-3,236.9	-4,140.0	-4,918.6	-6,865.0	-29.6	-29.1	31.6	27.9	18.8	39.6
Préstamos externos de mediano y largo plazo	-4,937.3	-6,527.4	-6,871.3	-5,881.1	-82.7	-24.9	28.6	32.2	5.3	-14.4
Otras cuentas netas	9,007.8	11,236.9	11,872.6	12,159.8	111.5	51.5	34.7	24.7	5.7	2.4
3. Pasivos monetarios (1+2)	9,834.2	12,497.7	16,509.3	23,624.9	100.0	100.0	30.8	27.1	32.1	43.1
Efectivo en poder del público	1,965.9	2,077.7	2,594.9	3,274.9	18.7	13.9	37.9	5.7	24.9	26.2
Depósitos en cuenta corriente	1,816.8	2,398.4	3,101.0	4,335.0	20.7	18.3	35.9	32.0	29.3	39.8
Dinero (M1)	3,782.7	4,476.1	5,695.9	7,609.9	39.3	32.2	37.0	18.3	27.3	33.6
Depósitos a plazo en moneda nacional	3,661.0	4,470.5	5,448.7	9,264.9	40.9	39.2	10.1	22.1	21.9	70.0
Certificados de absorción monetaria	-	50.6	197.1	303.8	0.0	1.3	-	-	289.5	54.1
Otros depósitos en moneda nacional	1,093.4	1,019.3	912.7	1,098.1	18.3	4.6	48.5	-6.8	-10.5	20.3
Liquidez en moneda nacional (M2)	8,537.1	10,016.5	12,254.4	18,276.7	98.5	77.4	25.1	17.3	22.3	49.1
Depósitos en moneda extranjera	1,297.1	2,481.2	4,254.9	5,348.2	1.5	22.6	86.6	91.3	71.5	25.7
Liquidez ampliada (M3)	9,834.2	12,497.7	16,509.3	23,624.9	100.0	100.0	30.8	27.1	32.1	43.1
Coeficientes monetarios (promedios anuales)										
M1/Base monetaria	1.6	1.4	1.2	0.9						
M2/Base monetaria	2.0	1.9	1.6	1.5						
Coeficientes de liquidez										
M1/PIB	0.1	0.1	0.1	0.1						
M2/PIB	0.3	0.3	0.2	0.3						

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

a/ Cifras preliminares.

b/ En 1992 los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera están valorados al tipo de cambio de 9.40 lempiras por dólar. Para 1993, 1994 y 1995 se valoraron al tipo de cambio de 10.3432 lempiras a fin de hacerlos comparables.

c/ A partir de 1990 se refiere a capital y reservas.

Cuadro 24

## HONDURAS: BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL

	Millones de lempiras				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1994	1995	1996	1997 a/	1990	1997 a/	1994	1995	1996	1997 a/
	1. Reservas internacionales netas	-24.5	1,481.7	2,762.9	6,451.3	-10.3	71.5	87.7	6,147.8	86.5
2. Crédito interno	2,791.5	2,067.8	2,347.7	2,566.6	110.3	28.5	33.7	-25.9	13.5	9.3
Al sector público	182.0	-647.2	-923.6	-1,636.8	40.2	-18.2	-34.8	-455.6	-42.7	-77.2
Gobierno central (neto)	269.6	-354.0	-661.0	-1,011.4	49.8	-11.2	-22.3	-231.3	-86.7	-53.0
Instituciones públicas	-87.6	-293.2	-262.6	-625.4	-9.6	-6.9	-29.4	-234.7	10.4	-138.2
Al sector privado	1,308.1	1,252.6	1,332.5	293.5	75.9	3.3	2.7	-4.2	6.4	-78.0
Préstamos externos de mediano y largo plazo	-4,498.4	-5,666.4	-5,580.4	-3,699.0	-224.1	-41.0	22.5	26.0	-1.5	-33.7
Otras cuentas netas	5,799.8	7,128.8	7,519.2	7,608.9	218.3	84.4	37.9	22.9	5.5	1.2
3. Pasivos monetarios (1+2)	2,767.0	3,549.5	5,110.6	9,017.9	100.0	100.0	46.5	28.3	44.0	76.5
Emisión	2,313.1	2,510.0	3,177.7	4,079.0	67.1	45.2	40.8	8.5	26.6	28.4
Depósitos de bancos comerciales	355.3	506.9	472.7	1,402.7	28.5	15.6	80.2	42.7	-6.7	196.7
Otros	98.6	532.6	1,460.2	3,536.2	4.4	39.2	102.9	440.2	174.2	142.2

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

a/ Cifras preliminares.

.

.

.

.