

ACIONES UNIDAS

ONSEJO
ONOMICO
SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/MEX/L.4/Rev.1
2 de agosto de 1985
ORIGINAL: ESPAÑOL

C E P A L

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO DE
AMERICA LATINA Y EL CARIBE, 1984
HONDURAS

Notas explicativas

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

Tres puntos (...) indican que los datos faltan o no constan por separado. La raya (-) indica que la cantidad es nula o despreciable.

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

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

El punto (.) se usa para separar los decimales. La raya inclinada (/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).

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

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

Si no se indica otra cosa, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas.

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

INDICE DE CUADROS

<u>Cuadro</u>		<u>Página</u>
1	Principales indicadores económicos	2
2	Evolución del ingreso nacional bruto	3
3	Oferta y demanda globales	12
4	Producto interno bruto por actividad económica a costo de factores	14
5	Indicadores de la producción agropecuaria	16
6	Indicadores de la producción manufacturera	20
7	Indicadores de la construcción	23
8	Consumo de energía eléctrica por destino	25
9	Evolución de la ocupación y desocupación	26
10	Exportaciones de bienes, <u>fob</u>	29
11	Importaciones de bienes, <u>cif</u>	33
12	Principales indicadores del comercio exterior	35
13	Balance de pagos	37
14	Indicadores del endeudamiento externo	39
15	Evolución de los precios internos	42
16	Evolución de los precios al consumidor	43
17	Evolución de las remuneraciones	45
18	Ingresos y gastos del gobierno central	48
19	Ingresos y gastos del sector público no financiero consolidado	52
20	Balance e indicadores monetarios	53

INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente: Introducción y síntesis	1
2. La evolución de la actividad económica	11
a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales	11
b) La evolución de los principales sectores	13
c) La evolución de la ocupación y desocupación	24
3. El sector externo	28
a) El comercio de bienes	28
b) El comercio de los bienes y el pago a factores	36
c) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento	36
d) El endeudamiento externo	38
4. Los precios y las remuneraciones	41
a) Los precios	41
b) Las remuneraciones	44
5. La política fiscal y monetaria	47
a) La política fiscal	47
b) La política monetaria	51

1000

4

The first part of the document is a list of names and addresses. The names are listed in the first column, and the addresses are listed in the second column. The names are:

The second part of the document is a list of names and addresses. The names are listed in the first column, and the addresses are listed in the second column. The names are:

The third part of the document is a list of names and addresses. The names are listed in the first column, and the addresses are listed in the second column. The names are:

The fourth part of the document is a list of names and addresses. The names are listed in the first column, and the addresses are listed in the second column. The names are:

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

La economía hondureña presentó en 1984 una ligera mejoría al haberse incrementado su producto interno bruto aproximadamente en 3% en términos reales con respecto al año anterior, tras la caída acumulada algo superior al 2% del bienio 1982-1983. El producto por habitante se situó, sin embargo, en el nivel más bajo de los últimos años, sin abandonar su tendencia descendente. La tasa de desocupación de la fuerza de trabajo continuó creciendo, los desequilibrios financieros --externo y fiscal-- se profundizaron y la inversión privada se redujo por cuarto año consecutivo con los consiguientes efectos negativos sobre el aparato productivo y las expectativas de una reactivación a futuro. La ligera mejoría de la evolución económica antes aludida tendría por lo tanto un carácter coyuntural, sin que pudiera considerarse el inicio de una franca recuperación. (Véanse los cuadros 1 y 2.)

Los principales factores que por el lado de la demanda reactivaron la actividad económica fueron las exportaciones de bienes y servicios y la inversión pública.

Los mejores precios obtenidos en el mercado internacional por algunos de los productos tradicionales de exportación, principalmente el café, unidos a un moderado aumento en el volumen, proporcionaron, en efecto, beneficios más altos, y del leve mejoramiento de la relación de precios del intercambio se derivó un incremento del poder de compra de las exportaciones, y por consiguiente de las adquisiciones externas. Sin embargo, esa reactivación de la economía, sumada a la política de facilitar el trámite de las importaciones, fue la causa de que se expandieran las adquisiciones de bienes de consumo no duraderos.

El segundo aspecto que contribuyó al mejoramiento de la actividad económica se debió además a la inversión pública, cuyo coeficiente con respecto al producto llegó a representar un 15%. La mayor parte de esta inversión fue el resultado de la culminación de varios proyectos, algunos de gran envergadura, iniciados hace años por ciertas empresas del sector público, entre ellos el de generación hidroeléctrica "El Cajón", el de Puerto Castilla en la costa atlántica y el de la compra de equipo para el complejo forestal de Bonito Oriental, en Olancho.

Cuadro 1

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^{a/}
Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	1 199	1 280	1 316	1 331	1 307	1 301	1 337
Población (miles de habitantes)	3 439	3 564	3 691	3 821	3 955	4 092	4 231
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	349	359	357	348	330	318	316
Tasas de crecimiento							
Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	7.4	6.8	2.7	1.2	-1.8	-0.5	2.8
Producto interno bruto por habitante	3.9	2.9	-0.6	-2.5	-5.2	-3.6	-0.6
Tasa de desocupación ^{b/}	...	...	15.2	18.3	21.1	22.9	23.9
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	5.3	22.5	11.5	9.2	9.4	8.6	3.2
Variación media anual	5.7	12.1	18.1	9.4	9.4	8.9	4.8
Salarios mínimos reales							
Agricultura	-5.4	34.0	0.7	17.1	2.7	-8.2	-4.6
Manufactura	-5.4	11.5	-8.3	5.1	-1.0	-8.2	-4.6
Dinero							
Ingresos corrientes del gobierno	7.8	16.7	20.1	-2.3	3.9	1.1	21.9
Gastos totales del gobierno	22.4	8.3	38.7	-	26.1	-3.1	22.6
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^{b/}	38.3	30.7	40.0	51.4	51.7	49.6	49.9
Déficit fiscal/producto interno bruto ^{b/}	8.5	6.4	10.2	9.9	14.8	13.0	14.8
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios							
	18.4	22.0	12.3	-6.2	-13.2	3.9	9.8
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios							
	18.6	19.8	21.1	-5.8	-22.4	11.5	10.6
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios							
	-0.6	-8.2	2.7	-12.0	-3.8	-0.1	1.0
Millones de dólares							
Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-89	-92	-185	-177	-56	-120	-139
Pago neto de utilidades e intereses	-86	-121	-154	-153	-202	-149	-184
Saldo de la cuenta corriente	-170	-205	-331	-321	-249	-260	-311
Saldo de la cuenta capital	160	225	253	249	204	213	301
Variación de las reservas internacionales netas	10	25	-73	-69	-53	-39	-10
Deuda externa ^{c/}	845	1 008	1 275	1 475	1 654	1 915	2 142

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Porcentajes.

c/ Deuda externa global de mediano y largo plazo.

Cuadro 2

HONDURAS: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Millones de dólares de 1970				Tasas de crecimiento ^{b/}			
	1981	1982	1983	1984 <u>a/</u>	1981	1982	1983	1984 <u>a/</u>
Ingreso nacional bruto (a + b - c)	1 256	1 210	1 219	1 248	-1.6	-3.7	0.7	2.4
a) Producto interno bruto	1 331	1 307	1 301	1 337	1.2	-1.8	-0.5	2.8
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	-27	-34	-36	-35	...	...	...	...
c) Pago neto de factores al exterior	51	66	49	58	-6.3	29.4	-25.8	18.4
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	3	3	3	4	7.4	-	10.3	15.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

Además de la inversión pública y de las exportaciones, representó un papel importante para la reactivación económica señalada, especialmente en el gasto público, el comportamiento de algunas variables del balance de pagos: la casi duplicación de las transferencias y un alza sustantiva de la entrada de préstamos oficiales.

Del lado de la oferta, la evolución del sector agrícola acusó un moderado crecimiento (3%) sobre todo por la recuperación de la producción bananera y por el desempeño satisfactorio de algunos productos, tanto de consumo interno como de exportación, cuyo crecimiento, sin embargo, ha seguido siendo menor que el de la población, con repercusiones desfavorables en los niveles alimentarios de la misma.

En cuanto a la actividad industrial, tras la importante caída de los últimos años experimentó en 1984 un leve aumento (2%) al que contribuyeron los mayores requerimientos de la actividad de la construcción, las ventas externas no tradicionales y las mayores posibilidades crediticias con que contó la industria, aparte de las facilidades con que se obtuvieron los permisos de importación y de las posibilidades de recurrir al "autofinanciamiento" para las compras externas. (Importaciones con divisas que no provienen del sistema bancario nacional.) Sin embargo, los niveles de utilización de la capacidad instalada industrial todavía continúan siendo bajos.

La actividad minera experimentó un elevado crecimiento relacionado con la expansión de la capacidad instalada realizada años atrás y con los incentivos fiscales que recibió en 1982.

Por otra parte, ciertos factores adversos que se manifestaron en el pasado siguieron presentes en 1984.

En primer lugar, la inversión privada mantuvo la tendencia negativa que viene acusando desde 1981, como efecto de la contracción de la demanda interna y externa, de las severas restricciones al financiamiento exterior, de los crecientes costos de producción y del clima de incertidumbre relacionado con factores extraeconómicos, especialmente por las relaciones del país con Nicaragua.

/A pesar

A pesar de lo anterior, en el contexto de la Iniciativa de la Cuenca del Caribe se fomentaron inversiones y la diversificación de las exportaciones, que durante 1984 no se vieron correspondidas, sin embargo, por mayores ingresos de capital de riesgo ni nuevas inversiones nacionales. Durante los últimos años se ha manifestado, en cambio, la tendencia entre las empresas de capital extranjero a financiar sus actividades recurriendo al ahorro interno, entre otros factores, como medio para protegerse de eventuales riesgos cambiarios.

En segundo lugar, se mantuvo virtualmente estancado el consumo privado, experimentándose incluso una disminución del consumo por habitante, con los efectos desfavorables consiguientes sobre el bienestar de la población. La mayor limitación del consumo debió corresponder al sector urbano, y a los grupos asalariados principalmente, al haberse contraído de nuevo la remuneración al trabajo en términos reales por la política restrictiva vigente; pero el consumo básico, y sobre todo el de alimentos, se vieron menos afectados por haberse contado con un abastecimiento de granos básicos relativamente normal que volvió a significar un alivio dentro de las presiones inflacionarias.

En tercer lugar, las relaciones económicas del país con las del resto de la subregión siguieron siendo precarias al dificultarse las exportaciones nacionales por el vencimiento de algunos tratados bilaterales de comercio, problemas en el sistema de pagos multilateral, pérdida parcial de competitividad de los productos hondureños y diversas medidas de política económica puestas en práctica por los países vecinos.

Como se dijo, durante el año se agudizaron los principales desequilibrios financieros que había venido experimentando la economía, a pesar de la política de ajuste aplicada por el gobierno. El serio desajuste de las finanzas públicas que se preveía desde comienzos de año condujo a que el Congreso Nacional aprobase en mayo medidas para incrementar los ingresos corrientes del gobierno central variando diversos

/tributos

tributos, creando otros y tomando algunas disposiciones complementarias.^{1/} Como contrapartida, se amplió el presupuesto de gastos, sobre todo en lo concerniente a la defensa y la seguridad pública, el servicio de la deuda, el Registro Nacional de las Personas^{2/} y el asignado a las ramas de educación y salud pública. Finalmente, se tomaron disposiciones tendientes al mejoramiento financiero de las instituciones descentralizadas del sector público.

La promulgación de la ley para el Ajuste Financiero fue mal recibida por los sectores laborales y empresariales, que solicitaron su revisión por considerar que tendría efectos desfavorables sobre los precios (a través del incremento de los costos), sobre las remuneraciones, y que provocaría un desestímulo general para la actividad productiva. En vista de ello, se reformó la ley, en agosto, manteniendo las excepciones del pago de impuestos y otras contenidas en leyes anteriores, dirigidas al fomento de actividades específicas. En noviembre se incrementaron algunos otros impuestos.^{3/}

Las decisiones de política fiscal repercutieron positivamente sobre los ingresos corrientes del gobierno central, que experimentaron un fuerte crecimiento (22%).

A pesar de la contracción del gasto perseguida, en algunas dependencias del gobierno se produjeron sin embargo erogaciones corrientes aún mayores --en defensa y seguridad pública, servicio de la deuda y gastos relacionados con el proceso político del país derivado de próximas elecciones-- y gastos de capital más amplios --sobre todo por concepto de

1/ Véase, Ley para el Ajuste Financiero del Sector Público del mes de mayo (Decreto 85-84) y las modificaciones aprobadas en el mes de agosto (Decreto 136-84), entre cuyas disposiciones destaca la creación de una tasa de 5% por servicios administrativos aduanales, el incremento de las transferencias del Patronato Nacional de la Infancia y de la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal al Gobierno Central.

2/ El Registro Nacional de las Personas es una institución dependiente del organismo electoral, encargada de la identificación de los ciudadanos.

3/ Por decreto No. 204-84, se elevaron las tasas de los impuestos sobre la producción y consumo de cerveza y sobre la de bebidas alcohólicas.

transferencias a empresas del sector público para la ejecución de proyectos de inversión y de amortización de la deuda-- por lo que aumentó el desequilibrio fiscal. El coeficiente del déficit del gobierno central con respecto al PIB se situó en el nivel de 15%.

El financiamiento del déficit que, a diferencia de años anteriores, se cubrió principalmente con endeudamiento externo de mediano plazo, disminuyó la presión sobre el financiamiento interno pero incrementó fuertemente el saldo de la deuda pública, de por sí elevado. Más del 43% de las divisas obtenidas por exportaciones de bienes y servicios tuvo que destinarse en 1984 al servicio de esa deuda.

El otro desequilibrio financiero pronunciado correspondió al sector externo y tuvo su expresión en los persistentes déficit tanto de la cuenta comercial como de la cuenta corriente del balance de pagos y en las sucesivas pérdidas de las reservas monetarias internacionales. Para hacer frente a estos desequilibrios, el gobierno adoptó desde 1982 una política de control de importaciones y medidas complementarias de carácter monetario y fiscal. La política de ajuste contó con el apoyo financiero del Fondo Monetario Internacional hasta agosto de 1983, momento en el que se comenzó a negociar un nuevo programa a cuyo respecto no se logró en 1984 ningún acuerdo debido sobre todo a discrepancias de política fiscal y cambiaria. En tal sentido, en 1984 el mantenimiento del actual tipo de cambio del lempira continuó como uno de los principales objetivos de la política económica.

Por otra parte, con objeto de fomentar el incremento y la diversificación de las exportaciones, el gobierno aprobó el reglamento a la Ley de Fomento de las Exportaciones y emitió el decreto No. 37 sobre el Régimen de Importación Temporal para favorecer la actividad maquiladora; procuró mantener vigentes, además, sus tratados bilaterales de comercio con el resto de los países centroamericanos, aunque en el de Guatemala, que venció en abril, no se logró concretar un arreglo a pesar del acuerdo a que se había llegado en noviembre por la nueva política cambiaria de ese país.

/En materia

En materia de importaciones, se agilizó el funcionamiento de los controles de las mismas, permitiéndose el financiamiento de las compras al exterior con divisas que no provenían del sistema bancario nacional (autofinanciamiento), como ya se dijo. Se continuó definiendo la propuesta de un nuevo arancel y se participó, con carácter de observador, en los foros centroamericanos donde se discutió el Convenio sobre el Régimen Arancelario y Aduanero Centroamericano.

En cuanto al financiamiento externo, el gobierno se puso de acuerdo en principio con el Comité Coordinador de la Banca Privada Internacional para la renegociación de 217 millones de dólares --aproximadamente el 10% de la deuda externa total del país-- que incluyen principalmente vencimientos de deuda contratada por instituciones descentralizadas del sector público y créditos avalados por el Estado. El plazo convenido para la amortización fue de 11 años, con un período de gracia de tres y tasas de interés de uno siete octavos y uno un medio por ciento sobre la tasa interbancaria de Londres.

El desequilibrio externo se continuó manifestando de todos modos. Aunque el valor de las ventas externas de bienes y servicios experimentó un crecimiento importante, no fue suficiente para financiar el de las importaciones, dando lugar al saldo negativo en el balance comercial. Unido ello al creciente pago de factores --184 millones de dólares principalmente por el de intereses-- supuso un déficit en cuenta corriente nuevo y más vasto que el de 1983 (20%), y que tuvo que ser financiado en su mayor parte a base de movimientos amplios de préstamos oficiales de largo plazo y donaciones de carácter oficial. Como a pesar de ello la entrada de capitales no alcanzó a compensar el desajuste de la cuenta corriente, se produjo una nueva disminución de las reservas internacionales (10 millones de dólares).

Además, persistieron durante el año diversos problemas en las relaciones con el exterior. Se mantuvo la aparente sobrevaluación del lempira con respecto a las monedas de otros países con los que Honduras mantiene gran proporción de su comercio --incluyendo los centroamericanos--, dando lugar a la consiguiente pérdida de competitividad de las exportaciones

/y mayor

y mayor estímulo a las compras externas. A pesar de las medidas adoptadas para facilitar el trámite de los permisos de importación, continuaron manteniéndose demandas insatisfechas de divisas de las que dan cuenta las solicitudes de dichos permisos pendientes de autorización ("presa"). Por último, siguió funcionando un mercado paralelo no oficializado con mayores cotizaciones del dólar, aunque no se ha dispuesto de los datos necesarios para saber si se ha generalizado en 1984 más que en 1983.

La política monetaria se orientó, por un lado, a disminuir los desequilibrios financieros manteniendo el control de la liquidez a base de límites menores para el financiamiento, tanto dirigido al gobierno central como al sector público y de incrementar los encajes legales y, por otro, a estimular la actividad productiva mediante tasas de interés preferenciales y líneas de crédito ad hoc para la reactivación y el desarrollo industrial. La aplicación de la política monetaria se facilitó, en cierta medida, por la atenuación de las tendencias inflacionarias, hecho que se explicaría, aparentemente, por la combinación de una reducida tasa de inflación internacional, la estabilidad del lempira, el descenso de las tasas de interés para algunas actividades, una oferta relativamente adecuada de granos y, finalmente, porque el exceso de la demanda (déficit fiscal) se desahogó a base de importaciones.

A pesar del mayor ritmo alcanzado por la actividad económica, subió la desocupación de la mano de obra y se produjeron algunas manifestaciones de inconformidad social. La tensión política interna fue menor, no obstante, que la experimentada en años anteriores, con excepción de las generadas por las relaciones con la vecina República de Nicaragua y por los ejercicios militares realizados conjuntamente por fuerzas hondureñas y fuerzas norteamericanas.

En síntesis, la economía hondureña se caracterizó en 1984 por una moderada pero precaria mejoría de su actividad, que se manifestó por un crecimiento del producto, mayores compras externas y un alto nivel de la inversión pública, así como por la disminución de la tasa

/inflacionaria.

inflacionaria. Se mantuvieron sin embargo --e incluso se agravaron-- los principales desequilibrios financieros de los últimos años, como el fiscal y el de balance de pagos. Tampoco se mitigaron los altos niveles de desocupación, tanto de la fuerza de trabajo como de la capacidad instalada, ni el bajo nivel de inversión y consumo privados, reduciéndose de nuevo el salario real. La magnitud de los problemas de la coyuntura contribuyó además a que siguiera debilitándose progresivamente la atención a las prioridades de la política económica de mediano plazo.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

La actividad económica mejoró relativamente al incrementarse la oferta global (casi 4%), como consecuencia de cierto dinamismo del producto interno bruto que supuso un cambio de la tendencia experimentada los últimos años, y una evolución creciente de las importaciones (7%). A pesar de este crecimiento, el producto por habitante volvió a contraerse por quinto año consecutivo y las importaciones de bienes y servicios, no obstante una recuperación relativa, de ninguna manera se situaron en los niveles absolutos --sobre todo de materias primas-- necesarios para complementar e impulsar un franco dinamismo del sistema económico. (Véase el cuadro 3.)

Por el lado de la demanda, el crecimiento de la inversión pública fue un estímulo para la actividad económica y más que compensó la nueva caída de la inversión privada (que descendió por cuarto año consecutivo) llegando a representar poco menos de un tercio del nivel absoluto que tuvo en 1980 y un 4.5% del PIB de 1984. Esta tendencia de la inversión privada, sumada a la descapitalización debida al cierre de varias empresas, sobre todo industriales, significó durante los últimos años un mayor deterioro de la capacidad productiva del país, hecho que reviste especial importancia al estarse concluyendo algunos proyectos de inversión pública de gran significación (en especial energéticos) y, porque dada la política de extrema selectividad de las erogaciones del Estado adoptada, no son de esperar en el corto plazo nuevas inversiones que pudieran compensar la caída del empleo y de la actividad que habrá de implicar la culminación de dichos proyectos.

El crecimiento de la formación de capital fijo (7%) reflejó principalmente las construcciones y compras externas de equipos efectuadas para el proyecto hidroeléctrico "El Cajón" y para el aserradero y demás instalaciones de la planta industrial forestal situada en Bonito Oriental.

El consumo del gobierno general, a pesar de la "austeridad" perseguida, se incrementó sobre todo por las mayores erogaciones en defensa y

Cuadro 3

HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de lempiras de 1970			Composición porcentual ^{b/}			Tasas de crecimiento ^{b/}			
	1982	1983	1984 ^{a/}	1975	1980	1984 ^{a/}	1981	1982	1983	1984 ^{a/}
Oferta global	2 825	2 877	2 980	126.7	130.1	127.3	-2.1	-6.7	1.8	3.6
Producto interno bruto a precios de mercado	2 288	2 276	2 340	100.0	100.0	100.0	1.2	-1.8	-0.5	2.8
Importaciones de bienes y servicios	537	601	640	26.7	30.1	27.3	-11.5	-23.4	11.8	6.2
Demanda global	2 825	2 877	2 980	126.7	130.1	127.3	-2.1	-6.7	1.8	3.6
Demanda interna	2 255	2 282	2 357	104.2	105.9	100.7	-2.7	-5.7	1.2	3.3
Inversión bruta interna	363	391	456	18.2	29.1	19.5	-17.6	-34.2	7.7	16.6
Inversión bruta fija	417	425	456	22.2	27.5	19.5	-18.8	-19.0	2.1	7.1
Construcción	336	340	354	11.3	14.8	15.1	-12.2	12.5	1.2	4.0
Maquinaria	81	85	102	10.8	12.8	4.4	-26.4	-62.5	5.7	19.3
Pública	298	317	352	8.3	13.4	15.0	-5.2	-1.7	6.5	10.7
Privada	119	108	104	13.9	14.1	4.5	-31.7	-46.3	-9.0	-3.5
Variación de existencias	-54	-34	0	-4.0	1.6	0	0.0	0.0	0.0	0.0
Consumo total	1 892	1 891	1 901	86.0	76.9	81.2	2.8	2.9	-0.1	0.5
Gobierno general	321	323	333	12.3	13.9	14.2	2.4	-1.7	0.7	3.0
Privado	1 571	1 568	1 568	73.7	63.0	67.0	3.9	3.9	-0.2	0
Exportaciones de bienes y servicios	570	595	623	22.5	24.2	26.6	0.2	-10.9	4.4	4.7

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

seguridad pública, servicio de la deuda pública y en el presupuesto del Registro Nacional de las Personas.

El consumo privado, por su parte, se estancó en valores absolutos volviendo a disminuir en términos por habitante, con el consiguiente deterioro de las condiciones de vida promedio de la población, de por sí muy deprimidas. Cabría suponer que la compresión del consumo debió experimentar con mayor intensidad en el sector urbano y en los grupos asalariados, aunque los campesinos y los pequeños productores rurales es probable que resintieran efectos negativos sobre sus niveles de consumo. En todo caso, el deterioro de las condiciones medias de vida siguió repercutiendo en una proporción importante de la población, a pesar de haberse frenado algunas de las tendencias depresivas.

La venta al exterior de bienes y servicios --variable principal de la evolución de la actividad económica-- manifestó por último, un moderado aumento (5%) gracias principalmente a la subida del precio del café, al cuántum exportado de banano y, en menor medida, por su baja ponderación, a los metales (plata, plomo y zinc). En el caso del zinc merece resaltarse que el aumento del volumen y la mejoría de los precios significaron un alza importante del valor exportado.

b) La evolución de los principales sectores

La evolución del producto mostró un crecimiento menor que el resto de los componentes de la oferta y los de la demanda global. El valor agregado de los sectores generadores de bienes subió a una tasa de 3%, como resultado de la mejoría experimentada por la producción agrícola, la actividad de la construcción y, en menor proporción, del mayor dinamismo de la actividad minera; la industria manufacturera mostró también un leve crecimiento tras dos años de caída. (Véase el cuadro 4.)

Este crecimiento de la producción de bienes coincidió curiosamente con las fuertes restricciones experimentadas por los principales sectores del aparato productivo que siguen manteniéndose y tienden más bien, en algunos casos, a agudizarse con el consiguiente debilitamiento de la capacidad instalada. Se pueden mencionar por ejemplo las dificultades

Cuadro 4

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

	Millones de lempiras de 1970			Composición porcentual ^{b/}			Tasas de crecimiento ^{b/}			
	1982	1983	1984 ^{a/}	1975	1980	1984 ^{a/}	1981	1982	1983	1984 ^{a/}
<u>Producto interno bruto^{c/}</u>	<u>2 059</u>	<u>2 037</u>	<u>2 088</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>0.7</u>	<u>-0.3</u>	<u>-1.0</u>	<u>2.5</u>
<u>Bienes</u>	<u>1 025</u>	<u>1 030</u>	<u>1 062</u>	<u>49.5</u>	<u>49.8</u>	<u>50.6</u>	<u>0.4</u>	<u>-0.6</u>	<u>0.5</u>	<u>3.1</u>
Agricultura ^{d/}	575	591	609	27.5	27.2	29.0	1.7	0.7	2.7	3.0
Minería	42	42	45	2.4	2.0	2.2	-5.3	8.3	-	7.7
Industria manufacturera	297	285	291	14.1	15.2	13.9	0.3	-5.7	-3.9	2.2
Construcción	111	112	117	5.5	5.4	5.6	-4.1	4.2	1.4	4.0
<u>Servicios básicos</u>	<u>208</u>	<u>204</u>	<u>211</u>	<u>10.4</u>	<u>9.6</u>	<u>10.0</u>	<u>5.2</u>	<u>-</u>	<u>-1.9</u>	<u>3.2</u>
Electricidad, gas y agua	46	46	48	2.0	2.1	2.3	8.8	-2.7	-	2.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	162	158	163	8.4	7.5	7.7	4.2	0.8	-2.4	3.3
<u>Otros servicios</u>	<u>838</u>	<u>814</u>	<u>824</u>	<u>40.1</u>	<u>40.6</u>	<u>39.3</u>	<u>-0.1</u>	<u>0.2</u>	<u>-2.8</u>	<u>1.2</u>
Comercio	264	255	261	12.0	12.5	12.4	0.3	-1.7	-3.5	2.3
Finanzas, seguros y servicios prestados a las empresas	80	79	80	3.9	4.6	3.8	0.4	-5.5	-1.4	1.5
Bienes inmuebles	165	163	163	8.7	8.0	7.8	-0.7	-	-0.7	-
Servicios gubernamentales	102	102	103	3.4	4.6	4.9	4.7	3.3	-	1.8
Otros servicios	227	215	217	12.1	10.9	10.3	-2.4	3.5	-5.3	1.0

Fuentes: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

c/ La suma de las actividades no coincide con el total por el método general aplicado al cálculo, que consistió en extrapolar independientemente cada actividad y el total.

d/ Incluye al sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

/en el abastecimiento

en el abastecimiento de materias primas y los mayores costos de los insumos; las restricciones en la demanda interna y externa; los bajos niveles de rentabilidad de algunas actividades; la gradual pérdida de la capacidad competitiva tanto a nivel centroamericano como mundial, y el ambiente de incertidumbre generalizado.

Los servicios básicos se incrementaron a una tasa similar a la de los bienes, influidos parcialmente por la producción de los mismos, mientras los "demás servicios" apenas crecieron (1%).

i) El sector agropecuario. El sector agropecuario tuvo un desempeño positivo (3%), siendo su evolución el elemento que mejor explica el nivel alcanzado por la actividad productiva. Persistió, sin embargo, la tendencia mostrada en lo que va de la década de los ochenta, a crecer a tasas inferiores a las de la población y a ampliar, con ello, el déficit alimentario-nutricional del país.

La recuperación de la actividad bananera influyó por su parte decisivamente en el comportamiento de la producción agrícola, que se vio a la vez condicionada por un conjunto de factores de signo adverso entre los que se pueden mencionar una mayor incidencia de plagas y enfermedades, condiciones climáticas ligeramente irregulares y, para algunos rubros, un desaliento de la producción debido a precios internacionales menores que los de 1983 (con la importante excepción del café).

En cuanto al banano, la producción se recuperó casi totalmente de los efectos de las inundaciones de 1983 y tendió a mejorar sus rendimientos por la introducción de nuevas variedades. Por otra parte, a pesar de que se continuó manifestando la sigatoka negra, su incidencia fue menor. Por último, la llegada al país de una nueva empresa transnacional que intervino en la comercialización de la fruta con una política de precios más favorable para el productor, contribuyó a estimular la actividad bananera. (Véase el cuadro 5.)

Por su parte, la caficultura se vio afectada por problemas de tipo sanitario. Según estimaciones oficiales, la roya del cafeto atacó a un 73% de las áreas cultivadas en 1984, y la broca a un 29% de las mismas. Los esfuerzos realizados por el Instituto Hondureño del Café para combatir

Cuadro 5

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1982	1983	1984 ^{a/}	Tasas de crecimiento ^{b/}				
						1981	1982	1983	1984 ^{a/}	
Indice de la producción agropecuaria (1970 = 100.0)	102.9	183.4	187.3	192.4	196.4	1.4	0.7 ^{c/}	2.7 ^{c/}	3.0 ^{c/}	
Producción de los principales cultivos^{d/}										
De exportación										
Banano	786	1 428	1 369	1 189	1 338.8	-7.3	4.8	-14.4	12.6	
Café	51	73	70	66	87	0.1	-3.4	21.9	0.9	
Caña de azúcar	1 557	2 871	3 059	3 157	3 097	0.5	6.0	3.2	-1.9	
Algodón	15	25	19	8	13	-14.5	-12.3	-55.9	57.3	
Tabaco	5	7	7	7	8	1.4	-	-	4.1	
De consumo interno										
Mafz	343	367	405	434	480	12.0	-1.3	7.1	10.8	
Frijol	48	45	50	52	40	13.6	-3.1	5.1	-22.9	
Arroz granza	22	29	35	39	41	9.9	6.8	13.9	3.6	
Plátano	83	146	153	162	164	4.1	1.2	6.0	1.2	
Palma africana	51	72	121	124	128	24.2	35.2	2.9	2.9	
Indicadores de la producción pecuaria										
Existencias^{e/}										
Vacunos	1 238	2 337	2 468	2 550	2 674	0.9	4.7	3.3	4.9	
Porcinos	690	803	711	712	714	0.4	0.7	0.1	0.3	
Caprino y ovino	26	24	26	23	23	-	8.3	-10.8	-1.3	
Beneficio										
Vacunos	54	62	63	67	69	-1.6	3.2	6.3	3.0	
Porcinos	6	8	9	9	9	-	12.5	-	4.4	
Aves	6	12	14	15	16	16.7	-	7.1	6.6	
Otras producciones										
Leche ^{f/}	226	269	279	284	291	0.7	2.9	1.7	2.5	
Huevos ^{g/}	32	39	43	45	47	2.8	-2.2	4.6	4.4	

Fuentes: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

- a/ Cifras preliminares.
- b/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.
- c/ Estimado sobre la base de la variación del valor agregado.
- d/ Miles de toneladas.
- e/ Miles de cabezas.
- f/ Miles de litros.
- g/ Millones de docenas.

estas enfermedades se vieron dificultados por la baja rentabilidad de la actividad al nivel del productor debida a las condiciones del mercado internacional, que desalentaron la rehabilitación de sus cafetales; la situación de mora en la cartera de préstamos a la actividad, limitante del acceso a la asistencia crediticia, y la gran proporción de las pequeñas explotaciones dispersas que dificulta las labores de tipo sanitario.

A la producción de caña de azúcar, como a la industria relacionada con ella, siguieron planteándose en especial los problemas derivados de la tendencia a la baja del precio internacional del artículo y de las perspectivas poco alentadoras del mercado mundial. Esta situación, unida a la disminución del crédito y a las plagas que atacaron a la caña durante el año, explicarían la reducción experimentada en la zafra. Conviene señalar, además, que los problemas que se le plantean a la actividad han hecho que áreas antes dedicadas a la misma se dediquen a la explotación de otros rubros, por ejemplo la ganadería.

Por lo que respecta al algodón, tras varios años de disminución del cultivo, expectativas de mejores precios para el productor y una política gubernamental de fomento de la actividad expresada por un mayor apoyo crediticio, han favorecido un incremento del área sembrada y rendimientos más altos, elevando sustancialmente la cosecha, aunque no se llegaron a alcanzar los promedios históricos.

En cuanto a la producción para consumo interno, sobre todo de granos básicos, continuó recibiendo prioridad en la política estatal a través de condiciones preferentes en las tasas de interés de los créditos, aunque no así en los volúmenes otorgados, precios de garantía y una modalidad de asistencia técnica más concentrada a los agricultores. El maíz se incrementó considerablemente (11%), a pesar de haberse reducido el otorgamiento de créditos para su cultivo en la cartera del Banco Nacional de Desarrollo Agrícola (BANADESA). Tal vez las condiciones climáticas favorables y el estímulo de la política de precios de garantía influyeron en este resultado.

La producción de arroz alcanzó en 1983 tal magnitud que satisfizo la demanda interna e incluso proporcionó importantes excedentes que no

/se pudieron

se pudieron realizar en el exterior, provocando una fuerte caída del precio. En 1984 esa producción descendió bruscamente al haberse restringido la asistencia crediticia por las circunstancias anteriores, haberse presentado condiciones climáticas adversas y ser mayor la incidencia de plagas.

Donde se presentaron los mayores problemas, que repercutirán probablemente en el abastecimiento de 1985, fue en la producción de frijol que disminuyó casi un 23%, primero por un período de sequía y luego por el exceso de lluvia que cayó en el momento de la cosecha. También se contrajo el otorgamiento de créditos para este cultivo.

En general, aunque durante los últimos años las condiciones climáticas favorables y la política de apoyo a la oferta de granos básicos han logrado niveles de producción adecuados para la satisfacción de la demanda efectiva, ha sido imposible eliminar, entre otros, los problemas de rentabilidad, los mecanismos inadecuados de comercialización, las reducidas escalas de cultivo y los bajos niveles tecnológicos que limitan las posibilidades de un crecimiento sostenido de la oferta de granos básicos, que sigue siendo vulnerable tanto a las condiciones de comercialización como de clima. La disminución del otorgamiento de créditos por el Banco Nacional de Desarrollo Agrícola en 1984 (17%), en relación a 1983, podría considerarse un indicador tanto de un cambio de las prioridades gubernamentales, como del propósito del Banco de financiar actividades más rentables, en vista de los problemas que siguieron planteándose en las diferentes etapas de la oferta de granos básicos.

Por último, la producción de plátano creció muy levemente, afectada por la sigatoka negra a pesar de los esfuerzos que se realizaron para controlar este hongo; y en el caso de la palma africana continuó creciendo la superficie en producción que llegó a las 9 200 hectáreas, a la vez que se incrementaban los rendimientos de las plantaciones.

En el subsector pecuario, la producción de carne vacuna tuvo menor dinamismo que el año anterior como consecuencia de la crisis que experimenta la industria, vinculada en gran medida a las bajas cotizaciones del mercado internacional. En esta situación, las existencias de ganado

/aumentaron,

aumentaron, tanto por la menor tasa de crecimiento del beneficio como por la reproducción del hato y el eventual ingreso de ganado procedente de otros países. También debe subrayarse el mayor apoyo crediticio recibido por la actividad ganadera en 1984 del Banco Nacional de Desarrollo Agrícola, así como la constitución del Fondo Ganadero, empresa de capital mixto dedicada al fomento de la ganadería.^{4/}

Deben anotarse dos situaciones que se manifestaron en el subsector pecuario: la producción de carne de aves tendió a crecer por una parte en forma sostenida y, los hatos ganaderos de doble propósito se dedicaron con mayor intensidad, por otra a la producción de leche.

Por lo que respecta al programa de la reforma agraria, prosiguieron las actividades de afectación y adjudicación de tierras aunque a menor ritmo que el año anterior. Durante el año se afectaron 20 000 hectáreas y se adjudicaron cerca de 23 000, que supusieron una disminución de 35% y 7% con respecto a 1983. Se mantuvo el énfasis que la administración actual ha otorgado a la titulación de tierras.

En cuanto a la organización campesina, finalmente, el estado otorgó personería jurídica a una de las tres organizaciones reivindicativas con mayor membresía en el agro hondureño que desde hace varios años atrás luchaba por este reconocimiento.

ii) La industria manufacturera. Tras la caída acumulada de los dos últimos años, el valor agregado industrial creció levemente (2%) en 1984. (Véase el cuadro 6.) Por grupos, los alimentos, bebidas y tabaco crecieron algo por debajo del promedio sectorial explicado en el caso de los primeros, a causa de los problemas de las empacadoras de carne, que experimentaron cierres temporales, y en algunos casos, durante todo el año, por los bajos precios internacionales. Los ingenios azucareros del sur del país suspendieron asimismo temporalmente sus labores por

^{4/} Por decreto de fecha 27 de octubre de 1984, el Congreso Nacional creó el Fondo Ganadero, S.A., de C.V. para brindar apoyo crediticio en especie y servicios técnicos a los ganaderos individuales y asociados del país.

Cuadro 6

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1975	1980	1983	1984 ^{a/}	Tasas de crecimiento ^{b/}	
					1980=1983	1984 ^{a/}
<u>Indice del valor agregado manufacturero</u> (base 1978 = 100.0)	81.6	107.0	106.3	108.6	-0.6	2.2
Alimentos	73.6	125.2	124.7	127.2	2.7	2.0
Bebidas	88.1	109.2				
Tabaco	96.7	127.4				
Textiles y vestuario	70.1	90.1	73.7	75.3	-18.2	2.2
Cuero y calzado	66.3	118.1	77.0	...	-34.8	...
Madera y muebles de madera	80.6	96.7	107.6	110.0	11.3	2.2
Papel e imprentas	92.4	104.3	95.8	...	-8.1	...
Químicos	67.6	106.5	106.1	108.3	-6.4	2.1
Petróleo, caucho y plástico	78.3	117.9				
Minerales no metálicos	71.1	110.6	109.6	112.2	-0.9	2.4
Metálicas básicas	23.2	222.5	569.5	580.9	156.0	2.0
Productos metálicos y maquinaria y equipo	62.4	97.2	96.4	...	-0.8	...
Otras manufacturas	57.6	127.5	102.3	105.3	-19.8	2.9
<u>Otros indicadores de la producción manufacturera</u>						
Consumo industrial de electricidad ^{c/}	241	379	439	462	15.8	5.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

c/ Millones de kWh.

problemas climáticos. En cambio la industria del aceite siguió incrementando su producción y sus exportaciones. Cabe señalar el establecimiento de nuevas plantas en la industria alimentaria (en procesamiento de cereales, de cítricos y refinamiento de sal) que, aunque no iniciaron en 1984 sus actividades, habrán de tener un efecto positivo en la producción de los próximos años. Por su parte, las bebidas y el tabaco mostraron mayor dinamismo que el año anterior.

Los textiles y el vestuario tendieron a crecer principalmente en función de la demanda interna en vista de que las restricciones del comercio regional tuvieron efectos desfavorables sobre las exportaciones. En el caso de las confecciones se manifestó un proceso de sustitución de importaciones y de ampliación de la capacidad instalada.

La industria cementera creció considerablemente como respuesta a la demanda del proyecto hidroeléctrico "El Cajón" y al crecimiento de la construcción residencial, comercial e industrial. Por otra parte, los severos problemas financieros que experimentaba una de las mayores empresas productoras de cemento, que se había visto ampliamente avalada por el Estado, indujeron a reducir su capital social en un 95%, quedando la dirección y administración de la misma bajo el control del sector público.

En la industria de la madera y de sus productos derivados, su crecimiento y participación en el producto industrial no reflejó un aprovechamiento adecuado de la relativamente amplia capacidad instalada en la industria de aserrío. Una serie de problemas de carácter financiero, administrativo, técnico y de abastecimiento del recurso, implicó en algunos casos un bajo nivel de funcionamiento y en otros hasta la suspensión de actividades de las empresas subsidiarias de la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal.

Por su parte, la Corporación Industrial de Olancho (CORFINO), cuya principal actividad es, en la actualidad la operación del Aserradero de Bonito Oriental, tropezó desde sus inicios con serios problemas --entre ellos el retraso en la ejecución del proyecto, un elevado nivel de endeudamiento con la consiguiente alta carga financiera, sobredimensionamiento de instalaciones y dificultades técnicas-- que le causaron pérdidas importantes en 1984.

En años anteriores, la Corporación Nacional de Inversiones (CONADI), empresa estatal responsable del fomento de la actividad industrial, había efectuado una intensa labor crediticia. Muchos de los proyectos que financió resultaron sin embargo de dudosa factibilidad y se convirtieron para ella, con algunos avales que otorgó a varias empresas privadas, en una pesada carga financiera. Por consiguiente, durante 1984, continuó con sus principales funciones suspendidas, orientándose fundamentalmente con poco éxito a la recuperación de su cartera en mora. Tampoco se obtuvieron avances significativos en cuanto a la reactivación de empresas que suspendieron sus actividades y habían sido financiadas, avaladas por la CONADI o con participación accionaria de la misma en algunos casos.

Los problemas del comercio con algunos países de la región afectaron además la producción, el empleo y las ventas externas de varias empresas del sector y aconsejaron, en algunos casos, la reorientación parcial de su producción hacia la satisfacción de la demanda nacional y del resto del área. Para las empresas que importaban materias primas y productos terminados de Guatemala, se realizaron intentos de abastecimiento en otros países del área y de fuera de la región, principalmente de México.

iii) La construcción. Según estimaciones provisionales, la actividad de la construcción creció 4% en 1984, avance en el que representaron un papel importante las inversiones efectuadas en el proyecto hidroeléctrico "El Cajón" y la ampliación de la red de carreteras y caminos de acceso del país.

Por su parte, la construcción de viviendas se intensificó gracias a la realización de proyectos de carácter popular por el Instituto Nacional de la Vivienda y a un proyecto habitacional para los maestros. Sin embargo, los permisos para edificaciones de tipo comercial e industrial disminuyeron y se han mantenido a niveles aun muy bajos, reflejando el escaso interés de la iniciativa privada en cuanto a ampliar y en algunos casos incluso a mantener sus instalaciones productivas por las razones antes apuntadas. (Véase el cuadro 7.)

Cuadro 7

HONDURAS: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1975	1980	1982	1983	1984 ^{a/}	Tasas de crecimiento ^{b/}				
						1981	1982	1983	1984 ^{a/}	
Superficie edificada^{c/}										
(miles de m²)										
Total	225	322	332	198	277	+19.0	27.3	+40.4	39.0	
Vivienda	130	238	268	154	195	+16.2	34.6	+42.5	26.3	
Producción de algunos materiales de construcción										
Cemento (miles de bolsas)	...	7 229	6 528	11 422	12 613	1.2	-10.8	75.0	10.4	
Láminas fibro-cemento (m ²)	...	2 030	1 538	1 878	2 089	+17.2	+8.5	22.1	11.2	

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

c/ Se refiere a las solicitudes de permisos de las construcciones privadas urbanas en el Distrito Central, San Pedro Sula y La Ceiba; comprende del 1 de octubre del año anterior al 30 de septiembre del año en curso. Puede diferir de la edificación efectiva.

La actividad que pudo efectuarse constituyó una fuente de demanda para la producción industrial especialmente de cemento, láminas de fibrocemento y de madera, repercutiendo en este último caso sobre los precios internos de ese material que llegaron a rebasar los pagados por la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal.

iv) Los servicios básicos. El desenvolvimiento de los servicios básicos fue en promedio superior al del conjunto de la actividad económica. En el caso de la energía eléctrica, aunque no se cuenta con indicadores de generación, se comprobó un crecimiento de la demanda debido sobre todo a la mayor actividad industrial y comercial. (Véase el cuadro 3.)

Debe señalarse que durante el año se expandió la capacidad de generación eléctrica al quedar concluida la instalación de la planta térmica de Puerto Cortés y ampliarse diversos sistemas de transmisión y distribución.

c) La evolución de la ocupación y desocupación

Durante los últimos años, el desplome de la actividad económica ha sido la causa de que se agravara desmesuradamente uno de los problemas estructurales más importantes que se le plantean a la economía hondureña, que es su escasa capacidad para generar empleos productivos a un nivel que absorba el crecimiento de la población económicamente activa.

Aunque no existen indicadores rigurosos del nivel de desempleo laboral en el país, estimaciones oficiales señalan que la tasa de desocupación equivalente^{5/} alcanzó en 1984 un 24% de la fuerza de trabajo como resultado del mayor crecimiento de la población económicamente activa (4%), en relación con la ocupación (2.5%). (Véase el cuadro 9.)

Por lo que respecta al sector agropecuario, a pesar de su crecimiento, las escasas inversiones efectuadas y la reducción de las operaciones de

^{5/} La tasa de desocupación equivalente se define como la relación entre los puestos requeridos por la actividad productiva durante el año y la población económicamente activa.

Cuadro 8

HONDURAS: CONSUMO DE ENERGIA ELECTRICA POR DESTINO

	Millones de kWh					Tasas de crecimiento ^{b/}			
	1975	1980	1982	1983	1984 ^{a/}	1981	1982	1983	1984 ^{a/}
<u>Total</u>	<u>436</u>	<u>759</u>	<u>850</u>	<u>920</u>	<u>973</u>	<u>10.2</u>	<u>1.6</u>	<u>8.2</u>	<u>5.8</u>
Residencial	103	211	264	281	291	13.6	9.9	6.6	3.3
Comercial	64	117	131	137	151	5.6	6.1	4.7	10.1
Industrial	241	379	401	439	462	9.6	-3.4	9.4	5.3
Alumbrado público	12	19	19	25	28	-9.0	8.9	29.5	13.4
Gubernamental	15	32	31	38	41	20.5	-20.5	21.6	8.8
Otros sistemas	1	1	4	-	-	-	144.9	-	-

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

Cuadro 9

HONDURAS: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1980	1981	1982	1983	1984 ^{a/}
<u>Fuerza de trabajo</u>					
Miles de personas	1 083	1 124	1 166	1 210	1 256
Indice ^{b/}	100.0	103.8	107.7	111.7	115.9
<u>Ocupación</u>					
Miles de personas	918	918	920	933	956
Indice ^{b/}	100.0	100.0	100.2	101.6	104.1
<u>Desocupación</u>					
Miles de personas	165	206	246	277	300
Indice ^{b/}	100.0	124.7	149.2	168.0	182.0
<u>Tasas de desocupación^{b/}</u>					
Total	15.2	18.3	21.1	22.9	23.9
Sector agropecuario	...	...	35.5	36.9	37.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

empresas extranjeras para ciertos cultivos (como la piña) se tradujeron en un mayor nivel de desocupación.

En el caso de la industria manufacturera, un leve crecimiento de la producción y la opinión de empresarios privados relacionados con la actividad parecen indicar que en 1984 favoreció un ligero aumento de la ocupación. Sin embargo la falta de materia prima, las restricciones del mercado interno y regional, razones de índole climática, y problemas de pérdidas de competitividad y de elevados costos, han sido la causa de suspensiones temporales de trabajadores principalmente en algunos ingenios azucareros, en empresas dedicadas a la preparación, conservación y exportación de carne, y en la industria de la madera.

La evolución de la actividad de la construcción permitió alcanzar mayores niveles de contratación de mano de obra y en la etapa final de su construcción, el proyecto hidroeléctrico "El Cajón" fue en 1984 uno de los mayores demandantes de empleos del sector.

3. El sector externo

La evolución del sector externo presentó en 1984 un mayor dinamismo que el promedio de los dos años anteriores a pesar de que el crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios no lograra compensar el aumento de las compras externas, generando un nuevo y aún mayor desequilibrio en el balance comercial y, por el elevado saldo negativo del servicio de factores, un déficit más amplio además, en el balance en cuenta corriente, de 311 millones de dólares (20% sobre el nivel de 1983). (Véase más adelante el cuadro 13.)

Por su parte, un flujo de capitales de largo plazo mayor al del año anterior, sobre todo de préstamos al sector oficial, así como la utilización de créditos de tipo compensatorio y transferencias, financió casi en su totalidad el saldo de la cuenta corriente y supuso una pérdida de reservas menor (10 millones de dólares).

La evolución del sector externo, sin embargo, se verificó en condiciones muy fluctuantes por lo que respecta al comercio exterior, y de mayor precariedad en lo referente al aparato productivo responsable de la oferta exportable. No se puede suponer por ello que su comportamiento refleje una tendencia a un crecimiento sostenido en el futuro.

a) El comercio de bienes

i) Las exportaciones. El valor de las exportaciones acusó un incremento importante (10%) que debe atribuirse a la evolución favorable y similar tanto de su precio unitario como del cuántum.

El mayor dinamismo experimentado por las exportaciones tradicionales (10%) fue resultado del favorable comportamiento de las ventas externas de café (principalmente por reducción de inventarios), metales y algodón, aunque en este último caso su participación en el total continuara siendo muy baja. (Véase el cuadro 10.)

El incremento experimentado por el banano se debió a que un mayor volumen, por la recuperación que experimentó la producción, permitió compensar la caída de los precios e incluso elevar su valor un 5%.

Las exportaciones de café se vieron beneficiadas por un aumento de 24% en los precios promedio de exportación, al mejorar las cotizaciones

Cuadro 10

HONDURAS: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual ^{b/}			Tasas de crecimiento ^{b/}			
	1982	1983	1984 ^{a/}	1975	1980	1984 ^{a/}	1981	1982	1983	1984 ^{a/}
Total	<u>877</u>	<u>695</u>	<u>766</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>-7.8</u>	<u>-13.7</u>	<u>2.6</u>	<u>10.3</u>
Centroamérica	50	64	57	11.9	9.9	7.5	-22.0	-24.3	27.8	-10.2
Resto	627	631	709	88.1	90.1	92.5	-6.1	-12.7	0.6	12.3
Principales exportaciones tradicionales	<u>518</u>	<u>532</u>	<u>587</u>	<u>76.0</u>	<u>73.1</u>	<u>76.6</u>	<u>-12.6</u>	<u>-3.1</u>	<u>2.7</u>	<u>10.3</u>
Banano	218	211	222	21.0	26.8	29.0	-6.4	2.3	-3.0	5.2
Café	153	157	178	19.4	24.0	23.2	-15.3	-11.4	2.8	13.0
Madera	45	42	37	13.2	4.2	4.8	19.2	3.5	-6.6	-11.9
Carne refrigerada	34	33	28	6.2	7.2	3.6	-23.5	-27.5	-3.8	-15.2
Zinc	12	17	37	5.5	1.2	4.8	22.5	-2.5	43.3	113.4
Camarones y langostas	28	38	41	3.5	2.7	5.3	11.5	6.5	33.9	9.1
Plata	9	18	21	3.8	3.8	2.8	-50.4	-41.0	102.2	17.0
Algodón	8	5	12	1.5	1.5	1.6	-13.4	-37.4	-43.8	166.7
Tabaco	11	11	11	1.9	1.7	1.4	-2.6	-19.5	1.8	-0.9
Exportaciones no tradicionales	<u>159</u>	<u>163</u>	<u>179</u>	<u>24.0</u>	<u>26.9</u>	<u>23.4</u>	<u>0.4</u>	<u>-30.9</u>	<u>2.1</u>	<u>9.8</u>
Manufacturas de madera	10	10	9	0.5	1.4	1.2	-26.8	-17.2	-	-7.0
Azúcar sin refinar	22	29	27	2.4	5.5	3.5	58.6	-52.2	31.8	-8.3
Jabón	10	12	10	1.4	1.5	1.3	-36.6	-24.9	15.0	-16.7
Resto	117	112	133	19.7	18.5	17.4	-3.1	-26.0	-4.4	18.7

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

^{a/} Cifras preliminares.

^{b/} Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

internacionales por una leve reducción de la oferta mundial. Sin embargo los volúmenes exportados disminuyeron por la baja de la producción.

La importante disminución de las ventas externas de madera se relaciona con la caída de los volúmenes exportados resultante de los problemas que desde hace algunos años han ido acumulándose en las diferentes fases de la actividad forestal. En cuanto al comercio externo de la madera, el país ha ido perdiendo mercados; las ventas externas al Caribe se redujeron por la competencia de países que ofrecen condiciones más atractivas tanto en lo que se refiere a plazos como a precios. También, las medidas arancelarias adoptadas por Venezuela encarecieron el precio de las exportaciones hondureñas hasta tal extremo que no se pudieron realizar exportaciones a ese país en 1984.

Por otra parte, problemas de carácter institucional, así como mayores precios en el mercado interno comparados con los pagados por la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal (CONDEFOR),^{6/} han conducido a orientar la producción hacia la satisfacción de demanda interna en desmedro de las exportaciones de madera, circunstancia que ha coincidido con una reducción de la extracción del recurso forestal atribuible a las menores posibilidades que ofrecen los bosques y a la política de conservación del recurso establecida por la CONDEFOR.

Las ventas externas de carne mantuvieron su tendencia negativa al disminuir el volumen en 1984 un 15% con respecto al deprimido nivel que alcanzaron el año anterior, a causa de la crisis por la que atraviesa la industria achacable al bajo precio internacional del producto, a restricciones no arancelarias impuestas por los principales países compradores y a limitaciones de financiamiento externo. Las exportaciones de ganado en pie a Guatemala prosiguieron, sin embargo, por los mejores precios que recibieron los productores en ese mercado. Asimismo, a finales del año y dentro del convenio comercial firmado con México, se realizaron exportaciones de carne a dicho país.

El crecimiento experimentado por las exportaciones de zinc, plata y plomo respondió, por una parte, a la expansión de la capacidad instalada de

^{6/} La Corporación es una empresa estatal responsable, entre otras funciones, de la comercialización externa de la madera, por lo que compra a los aserraderos privados su producción para luego exportarla.

la mina El Mochito, que elevó los niveles de producción y, por ende, el cuántum exportado de los tres productos y, en el caso del plomo y el zinc, a un mejoramiento del precio internacional de esos minerales.

En lo que respecta a las exportaciones de camarones y langostas, la política de conservación y extracción controlada de los recursos aplicada por el gobierno parece haber favorecido en los últimos años un aumento del cuántum exportado que, sumado en 1984 a un precio unitario de exportación mayor, incrementó el valor de las exportaciones de estos productos.

En el caso del algodón, su crecimiento responde principalmente a los mayores volúmenes exportados que se relacionan con una pequeña reactivación de su producción. Las expectativas de los productores de obtener mayores precios no se vieron confirmadas por el comportamiento de los precios del mercado internacional.

Las principales exportaciones no tradicionales experimentaron una evolución negativa. El valor de las exportaciones de azúcar se redujo como consecuencia de una disminución del volumen, al haberse rebajado la cuota asignada al país en las importaciones de los Estados Unidos. A los bajos precios que predominan en el resto del mercado mundial se debe que la industria del azúcar del país siga experimentando serios problemas para la venta de su producción, con el consiguiente incremento de las existencias.

Por otra parte, la reducción del comercio regional afectó a las ventas externas de otros productos no tradicionales como el jabón, que llegó a adquirir cierta importancia en el pasado.

El resto de las exportaciones no tradicionales, que resultó muy favorable, fue reflejo de las exportaciones de piña, principalmente,^{7/} de fruta en conserva y de otros productos agrícolas o sus derivados.

Con el propósito de estimular las exportaciones no tradicionales adoptó el gobierno en el último trimestre del año medidas como, por una parte, la aprobación de un reglamento de la Ley de Fomento a las Exportaciones promulgada al finalizar el año anterior y, por otra, la emisión del Decreto No. 37 sobre el Régimen de Importación Temporal, que libera de todos los impuestos

^{7/} A pesar de los problemas de rentabilidad con que tropezó la actividad y que podrán tener efectos en las exportaciones futuras.

o recargos a las importaciones de materias primas, bienes de capital y cualquier otro bien que se utilice para elaborar artículos destinados a ser exportados a países de fuera de la región centroamericana. También exonera del pago del impuesto sobre la renta a las utilidades generadas en las exportaciones acogidas al régimen de importación temporal.

ii) Las importaciones. El valor de las compras externas de bienes se elevó 11% como consecuencia del incremento de los bienes de capital (23%), de los bienes de consumo no duraderos (17%), y de los combustibles y lubricantes (14%). (Véase el cuadro 11.)

Entre las importaciones de bienes de capital predominaron las compras de equipo para el proyecto hidroeléctrico "El Cajón".

Permitieron este mayor dinamismo de las importaciones la evolución positiva de las exportaciones y los flujos de financiamiento externo, apoyados además por las medidas adoptadas por el Banco Central de Honduras que agilizaron los controles de las importaciones y permitieron que se realizaran con autofinanciamiento, es decir, sin requerir divisas del sistema bancario nacional.

La indiscriminación con que se aplicó esta última medida permitió, sin embargo, un repunte de las importaciones que se verificaron sin ningún criterio de selectividad. Ello explica el incremento sustancial de las compras de bienes de consumo no duraderos que por lo general incluyen una elevada proporción de productos no esenciales.

Pese a todo, el nivel de las importaciones fob (344 millones de dólares) fue todavía 12% menor al alcanzado en 1960, antes de los años dramáticos de la crisis que se expresó en problemas de liquidez internacional y condujo a una contracción sucesiva de las compras externas.

Debe tenerse presente, sin embargo, que como el coeficiente de importaciones (27%) fue menor que en 1960 es posible que no se satisficieron los requerimientos de materias primas y bienes de capital para diversos sectores de la economía. Este hecho se refleja parcialmente en "la presa", representada por las solicitudes de divisas no atendidas para cubrir obligaciones externas por parte del sector privado.

Cuadro 11

HONDURAS: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición, b/ porcentual			Tasas de crecimiento ^{b/}			
	1982	1983	1984 a/	1975	1980	1984 a/	1981	1982	1983	1984 a/
<u>Total</u>	<u>712</u>	<u>804</u>	<u>895</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>-5.8</u>	<u>-25.8</u>	<u>13.0</u>	<u>11.3</u>
<u>Bienes de consumo</u>	<u>159</u>	<u>173</u>	<u>195</u>	<u>22.6</u>	<u>23.3</u>	<u>21.8</u>	<u>-0.1</u>	<u>-33.0</u>	<u>8.7</u>	<u>12.8</u>
Duraderos	55	50	51	7.8	8.2	5.7	-6.2	-28.8	-9.2	1.2
No duraderos	104	123	144	14.8	15.1	16.1	3.8	-35.0	18.2	17.5
<u>Materias primas y bienes intermedios</u>	<u>435</u>	<u>504</u>	<u>546</u>	<u>52.0</u>	<u>50.8</u>	<u>61.0</u>	<u>-2.5</u>	<u>-13.9</u>	<u>15.9</u>	<u>8.4</u>
Combustibles y lubricantes	170	166	189	1.8	16.4	21.1	-4.7	4.2	-2.3	13.8
Materiales para la agricultura	47	53	357	4.7	4.6	39.9	20.2	-14.9	13.7	5.6
Materiales para la industria	192	236		41.6	24.7		-2.2	-22.1	22.9	
Materiales para la construcción	26	49		3.9	5.1		-17.7	-36.3	88.4	
<u>Bienes de capital</u>	<u>115</u>	<u>125</u>	<u>154</u>	<u>25.1</u>	<u>25.7</u>	<u>17.2</u>	<u>-17.8</u>	<u>-46.7</u>	<u>9.3</u>	<u>23.1</u>
Para la agricultura	9	10	...	3.6	2.2	...	-23.5	-50.4	18.8	...
Para la industria	83	96	...	15.5	17.5	...	-12.1	-47.2	16.0	...
Para el transporte	23	19	...	6.0	6.0	...	-32.4	-43.2	-18.0	...
<u>Otros productos</u>	<u>3</u>	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>0.3</u>	<u>0.2</u>	<u>-</u>	<u>43.3</u>	<u>55.8</u>	<u>-39.4</u>	<u>-</u>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central y de la Secretaría Técnica de CONSUPLANE.

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

iii) El comercio regional. Por lo que respecta al comercio con Centroamérica, la información disponible de los ocho primeros meses del año refleja una disminución de las exportaciones (-14%) y un aumento de las compras del país al resto de la región, con un déficit comercial incrementado (46%), situación que parece ser el resultado, en parte, de la pérdida de capacidad competitiva de los productos hondureños con respecto a los de los países vecinos. En efecto, medidas de tipo cambiario y no arancelario adoptadas por ellos en defensa de sus balanzas de pagos, encarecieron los productos hondureños en el mercado común, antes que los moderados aumentos de costos de la producción exportable.

Por otra parte, el fenómeno anotado también reflejaría el efecto de la suspensión del comercio con Guatemala desde el vencimiento del tratado bilateral, en abril de 1934. Al aproximarse esa fecha se habían iniciado negociaciones para establecer otro convenio, que se prolongaron hasta finales del mes de noviembre; se firmó entonces un nuevo acuerdo bilateral pero rápidamente fue denunciado porque las medidas cambiarias adoptadas por Guatemala afectaron a las transacciones con Honduras al desviar las liquidaciones del comercio al mercado paralelo. Por eso durante la mayor parte del año las transacciones comerciales con Guatemala, país con el que se realiza el mayor volumen del comercio regional, tuvieron que salvar grandes obstáculos.

No obstante, y a pesar de las dificultades por las que atraviesa el comercio centroamericano, durante el año se procuró apoyar la integración económica centroamericana, a cuyo respecto se efectuaron debates en el país.

Por último, en noviembre se firmó un convenio comercial de alcance parcial con México de ciertas expectativas y que fue aprovechado para realizar exportaciones de carne a ese mercado hacia finales de año.

iv) Los términos del intercambio. La relación de precios del intercambio de bienes mostró una leve mejoría al incrementarse un 1.1%, situación en la que jugó un papel importante el incremento del precio del café. A pesar de ello, la relación de los precios del intercambio de bienes mantuvo un fuerte deterioro (13%) con respecto al año base de 1970. (Véase el cuadro 12.)

Cuadro 12

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 a/
<u>Tasas de crecimiento</u>						
Exportaciones de bienes						
Valor	20.8	12.4	-7.8	-13.7	2.6	10.3
Volumen	23.9	-6.6	0.2	-10.0	4.8	5.0
Valor unitario	-2.4	20.4	-8.0	-4.0	-2.0	5.0
Importaciones de bienes						
Valor	19.7	21.8	-5.8	-24.2	11.8	10.9
Volumen	11.8	3.1	-10.9	-25.0	12.9	6.7
Valor unitario	7.0	18.1	5.8	1.0	-1.0	3.9
Relación de precios del intercambio de bienes						
	-8.8	1.8	-13.0	-5.1	-1.0	1.1
<u>Indices (1970 = 100.0)</u>						
Relación de precios del intercambio de bienes <u>fob/fob</u>						
	102.9	104.8	91.2	86.6	85.7	86.6
Poder de compra de las exportaciones de bienes <u>b/</u>						
	170.9	164.1	142.4	121.6	126.1	133.9
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios <u>b/</u>						
	174.9	168.3	148.4	127.1	132.4	139.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Quántum de las exportaciones, de bienes o de bienes y servicios según el caso, ajustado por el respectivo índice de la relación de precios del intercambio.

/Por su parte,

Por su parte, el poder de compra de las exportaciones de bienes mejoró como consecuencia principalmente del incremento de 5% en el cuántum exportado, habida cuenta del escaso mejoramiento de la relación de precios del intercambio de bienes.

b) El comercio de los bienes y el pago a factores

El déficit en los servicios reales se incrementó (13%) a causa del lento crecimiento del valor de las ventas, sobre todo en los rubros de transporte y seguros y de viajes. Las importaciones de servicios reales tendieron a aumentar en cambio a un mayor ritmo vinculadas sobre todo con la evolución de la actividad económica. (Véase el cuadro 13.)

El pago de factores aumentó fuertemente y continuó siendo la principal razón del desequilibrio del balance en cuenta corriente.

Tras la disminución de las retribuciones a la inversión extranjera del año anterior, crecieron las mismas notablemente (53%), como aumentaron los intereses pagados, condicionados por los compromisos que tuvo que asumir el gobierno por la deuda privada avalada incluida en el proceso de renegociación de la misma que se viene efectuando desde 1982.

c) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento

A pesar del crecimiento experimentado por el valor de las exportaciones de bienes y servicios, las mayores compras externas y sobre todo el pago a factores del exterior dieron por resultado una elevación importante del déficit en cuenta corriente (de 259 millones de dólares en 1983 a 311 millones en 1984). El financiamiento del déficit se realizó en esencia mediante la entrada de capitales, sobre todo de largo plazo, y de donaciones, ambas de carácter oficial. Estos flujos no alcanzaron sin embargo a cubrir el déficit, y por ese motivo tuvo lugar una nueva pero más ligera disminución de las reservas internacionales, acumulándose en el período 1980-1984 pérdidas por un valor de 244 millones de dólares.

Las transferencias unilaterales oficiales aumentaron considerablemente gracias a las donaciones recibidas del gobierno de los Estados Unidos dentro del Programa de Recuperación Económica de la Cuenca del Caribe.

Cuadro 13

HONDURAS: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^{a/}
<u>Balance de la cuenta corriente</u>	-170	-205	-331	-321	-249	-259	-311
Balance comercial	-90	-92	-185	-177	-56	-120	-139
Exportaciones de bienes y servicios	687	838	942	884	767	797	875
Bienes fob ^{b/}	626	757	850	784	677	695	766
Servicios reales	61	81	91	100	90	102	109
Transporte y seguros	22	30	40	39	37	44	45
Viajes	17	21	25	31	25	23	24
Importaciones de bienes y servicios	777	930	1 127	1 061	823	917	1 014
Bienes fob ^{b/}	655	783	954	899	681	761	844
Servicios reales	122	147	173	162	142	156	170
Transporte y seguros	64	79	98	90	69	78	74
Viajes	23	29	31	27	23	21	22
Servicios de factores	-85	-120	-154	-153	-202	-149	-184
Utilidades	-47	-68	-78	-44	-45	-30	-46
Intereses recibidos	18	20	24	18	15	12	12
Intereses pagados	-56	-72	-100	-127	-172	-131	-150
Transferencias unilaterales privadas	5	7	8	9	9	10	12
<u>Balance de la cuenta de capital</u>	180	225	253	249	204	212	301
Transferencias unilaterales oficiales	13	14	14	19	21	35	68
Capital de largo plazo	176	180	266	209	168	180	246
Inversión directa	13	28	6	-4	14	21	7
Inversión de cartera	-1	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	163	152	260	213	155	159	239
Sector oficial ^{c/}	50	56	54	23	77	53	305 ^{d/}
Préstamos recibidos	73	79	94	77	125	104	291
Amortizaciones	-20	-19	-31	-41	-38	-43	-54
Bancos comerciales ^{c/}							
Préstamos recibidos							
Amortizaciones							
Otros sectores							
Préstamos							
Amortizaciones							
Capital de...							
Sector...							
Ban...							

El capital de largo plazo oficial se orientó por su parte al financiamiento de proyectos de inversión pública, principalmente a la construcción y compra de equipo para el proyecto hidroeléctrico "El Cajón", a la ampliación de infraestructura y compra de equipo para el aserradero Bonito Oriental de la Corporación Forestal e Industrial de Olancho, a la ampliación del sistema de telecomunicaciones, a la expansión de programas de crédito agrícola, al desarrollo de las facilidades de exportación y a ampliar la red de carreteras del país. Figuran, además, entre las entradas de capital oficial de largo plazo, 56.8 millones de dólares de deuda privada avalada por el Estado que en el proceso de renegociación ha pasado a ser deuda pública directa.

Por otra parte, se obtuvieron y se utilizaron durante el año diversas líneas de crédito para financiar importaciones y promover la reactivación industrial, así como créditos compensatorios por un monto de 29.8 millones de dólares.

Debe subrayarse el importante rol que ha seguido desempeñando el financiamiento externo para cubrir el fuerte déficit del balance en cuenta corriente, y se ha constituido en una solución temporal de problemas estructurales que podrían significar en el futuro mayores cargas para el ya de por sí elevado servicio de la deuda externa.

d) El endeudamiento externo

El saldo de la deuda externa total se situó en 2 260 millones de dólares a finales de 1984, de los cuales un 94% correspondía a préstamos de mediano y largo plazo. (Véase el cuadro 14.)

En 1984, el gobierno continuó renegociando el pago de su deuda y pudo llegar el 5 de diciembre a un acuerdo, en principio, con el Comité Coordinador de Bancos Acreedores. La cantidad que se convino refinanciar fueron 217 millones de dólares, con un período de gracia de tres años y un plazo de amortización de 11 años. La tasa de interés acordada para los pagos hasta junio de 1986 fue de uno siete octavos sobre la tasa interbancaria de Londres, y para el período posterior a esa fecha de uno un medio por ciento sobre la tasa Libor.

La negociación anterior, así como la mayor utilización de recursos destinados a proyectos de inversión pública, incrementó el saldo de la deuda pública externa que llegó a 2 053 millones de dólares.

Cuadro 14

HONDURAS: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^{a/}
<u>Millones de dólares</u>						
Deuda externa pública						
Saldos	864	1 107	1 288	1 516	1 791	2 053
Mediano y largo plazo	692	872	1 055	1 328	...	...
Corto plazo	172	235	233	188	...	...
Desembolsos^{b/}	193	201	241	...	259	341
Deuda externa total						
Saldos^{c/}	1 180	1 510	1 708	1 842	2 017	2 260
Mediano y largo plazo	1 008	1 275	1 475	1 654	1 915	2 142
Corto plazo	172	235	233	188	108	118
Desembolsos^{b/}	300	381	333	284	432	475
Servicio^{b/}	189	190	243	262	...	...
Servicio^{d/}	209	214	261	277	371	382
Amortizaciones^{e/}	137	114	133	105	112	174
Intereses^{e/}	52	76	110	157	...	...
Intereses^{f/}	72	100	128	172	131	150
<u>Porcentajes</u>						
Relaciones^{g/}						
Deuda externa global/producto interno bruto	46.0	51.2	56.0	59.1	60.8	64.4
Servicio de la deuda externa global/ exportaciones de bienes y servicios ^{h/}	22.6	20.2	27.5	34.2	46.6	43.7
Servicio de la deuda externa global/desembolsos	63.0	49.9	73.0	92.3	85.9	80.4
Servicio de la deuda externa global/producto interno bruto	8.6	7.6	9.2	9.4	12.6	12.0

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

a/ Cifras preliminares; b/ De mediano y largo plazo para el período 1979-1982; c/ Incluye deuda externa pública total y privada de mediano y largo plazo para el período 1979-1982; d/ Excluye las amortizaciones de la deuda privada de corto plazo; e/ De mediano y largo plazo; f/ Intereses pagados totales; g/ Estimado sobre la base del saldo y los desembolsos de la deuda externa global de mediano y largo plazo, y h/ Estimado sobre la base de servicios que incluyen los intereses pagados totales y la amortización total de mediano y largo plazo.

/El creciente

El creciente proceso de endeudamiento en que ha incurrido el país, ha sido la causa de que el coeficiente del servicio de la deuda externa global con respecto a las exportaciones de bienes y servicios se incremente hasta alcanzar un 43.7%. En igual forma, durante los últimos tres años un promedio del 86% de los desembolsos se ha revertido nuevamente al exterior por concepto del servicio de la deuda.

Debe señalarse, en fin, que en abril se llegó a un acuerdo con los bancos extranjeros acreedores de una de las financieras hondureñas --que se había declarado insolvente-- solucionándose uno de los problemas que dio lugar a la restricción del crédito de la banca privada internacional al país.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

Tras un crecimiento promedio del 11.6% en el índice de precios al consumidor durante los últimos cinco años, su tasa bajó en 1984 al 4.0%, comportamiento en el que influyó especialmente la fuerte disminución del índice de alimentos, cuya variación promedio anual creció apenas 0.4% y presentó por primera vez en muchos años tasas negativas durante el último semestre del año. Un abastecimiento normal de granos básicos, así como reducciones de los precios en la producción avícola y de huevos, contribuyeron a esta evolución de los precios al consumidor.

(Véanse los cuadros 15 y 16.)

Merecen destacarse, además, como factores que amortiguaron las presiones inflacionarias, la menor tasa de inflación internacional, la estabilidad del lempira, la baja experimentada en las tasas de interés para algunos destinos de crédito y, finalmente, el hecho de que el exceso de demanda --déficit fiscal-- se desahogase por la vía de las importaciones.

Sin embargo, si se tiene presente una canasta de bienes más representativa de los grupos de ingreso medio y alto, la tasa inflacionaria sería bastante mayor a la registrada, puesto que se estaría captando mejor el efecto de los mayores precios por la compra de bienes importados con divisas obtenidas fuera del sistema bancario nacional y, consecuentemente, a un mayor costo que el tipo de cambio oficial.

Durante el año, y como resultado de las negociaciones entre el gobierno y los grupos laborales que se comentan más adelante, se acordó ampliar la lista de productos sujetos al control de precios. En algunos casos (por ejemplo los huevos), la política de control de precios pudo haber detenido presiones alcistas que de otra forma se hubieran manifestado en una mayor variación media anual del índice de precios al consumidor.

Cuadro 15

HONDURAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984
<u>Indices (promedio del año)</u>						
Indice de precios al consumidor (base 1978 = 100.0)	112.1	132.4	144.8	158.4	172.5	180.8
Alimentos	111.4	130.4	139.9	149.3	157.2	157.8
Indice de precios al por mayor (base 1978 = 100.0)	109.7	125.6	136.4	150.2	161.9	164.1 ^{a/}
Productos importados	108.0	115.4	134.8	156.0	173.3	177.1 ^{a/}
Productos nacionales	110.5	130.6	137.2	147.3	156.3	157.8 ^{a/}
Agropecuarios	107.6	126.6	130.5	133.9	144.0	142.6 ^{a/}
Manufacturados	112.5	133.5	142.0	157.0	165.1	169.7 ^{a/}
Materiales de construcción	109.8	126.8	142.1	149.8	154.9	156.9 ^{a/}
<u>Variación de diciembre a diciembre</u>						
Indice de precios al consumidor	22.5	11.5	9.2	9.4	8.6	3.2
Alimentos	20.3	12.3	5.2	7.3	2.4	1.7
Indice de precios mayoristas ^{b/}	...	11.4	8.4	12.1	6.2	-0.9 ^{c/}
Productos importados	...	8.9	16.1	17.9	9.4	0.3 ^{c/}
Productos nacionales	...	12.8	4.8	9.2	4.3	-1.6 ^{c/}
Agropecuarios	...	13.5	2.4	6.1	4.7	-6.6 ^{c/}
Manufacturados	...	12.4	6.4	11.4	4.4	1.7 ^{c/}
Materiales de construcción	...	16.1	8.5	4.1	3.3	1.2 ^{c/}
<u>Variación media anual</u>						
Indice de precios al consumidor	12.1	18.1	9.4	9.4	8.9	4.8
Alimentos	11.4	17.1	7.3	6.7	5.3	0.4
Indice de precios mayoristas	9.7	14.5	8.6	10.1	7.8	1.8 ^{d/}
Productos importados	8.0	6.9	16.8	15.7	11.1	3.0 ^{d/}
Productos nacionales	10.5	18.2	5.1	7.4	6.1	1.2 ^{d/}
Agropecuarios	7.6	17.7	3.1	2.6	7.5	-1.5 ^{d/}
Manufacturados	12.5	18.7	6.4	10.6	5.2	2.6 ^{d/}
Materiales de construcción	9.8	15.5	12.1	3.3	5.5	1.6 ^{d/}

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

a/ Promedio de los tres primeros trimestres; b/ Se refiere a la variación del último trimestre del año con respecto al del último trimestre del año anterior; c/ Tercer trimestre de 1984 respecto al tercer trimestre de 1983, y d/ Promedio de los tres primeros trimestres de 1984, respecto del promedio del mismo período de 1983.

Cuadro 26

HONDURAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

	Indice (base 1978 = 100,0)				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984
Indice general								
Enero	138.9	152.0	164.3	178.7	9.8	9.4	8.4	8.4
Febrero	141.1	154.8	167.0	180.2	9.8	9.7	7.9	7.9
Marzo	142.2	155.5	167.7	179.3	9.9	9.4	7.3	6.9
Abril	142.6	156.5	169.0	179.4	8.8	9.6	8.0	6.1
Mayo	144.3	157.0	169.5	179.8	9.3	8.8	8.0	6.1
Junio	144.9	157.9	172.1	180.9	9.1	9.0	9.0	5.1
Julio	146.1	159.7	174.0	181.6	9.0	9.3	9.0	4.4
Agosto	146.6	160.0	175.4	181.1	9.7	9.1	9.6	3.2
Septiembre	146.5	160.4	177.9	181.3	9.8	9.5	10.9	1.9
Octubre	146.6	161.3	177.7	182.2	8.8	10.0	10.2	2.5
Noviembre	148.7	162.3	177.2	182.3	9.6	9.1	9.2	2.9
Diciembre	149.1	163.1	177.1	182.8	9.2	9.4	8.6	3.2
Indice de alimentos								
Enero	136.8	144.3	153.2	158.0	10.9	5.5	6.2	3.1
Febrero	137.0	146.5	153.2	159.1	9.8	6.9	4.6	3.8
Marzo	138.8	147.5	154.5	157.4	9.8	6.3	4.7	1.9
Abril	139.5	148.9	155.0	157.7	7.7	6.7	4.1	1.7
Mayo	141.5	149.2	155.1	157.8	8.0	5.4	4.0	1.6
Junio	142.2	149.4	157.1	158.2	7.4	5.1	5.2	0.7
Julio	140.2	150.6	158.5	157.9	4.5	7.6	5.1	-0.4
Agosto	140.6	150.4	161.0	156.6	6.5	7.0	7.0	-2.7
Septiembre	139.0	150.7	163.1	156.6	7.0	8.4	8.2	-4.0
Octubre	138.9	150.1	160.5	157.6	5.0	8.1	6.9	-1.8
Noviembre	142.3	151.3	158.8	158.1	5.9	6.3	5.0	-0.4
Diciembre	142.1	152.5	156.2	158.9	5.2	7.3	2.4	1.7

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

/Cuando se

Cuando se analiza la evolución del índice de precios al por mayor, se percibe en primer lugar un crecimiento menor que el del índice a nivel del consumidor, de lo cual podría deducirse que, en vista de los salarios y niveles de productividad constantes en el comercio al por menor, las presiones al alza de los precios a dicho nivel serían sobre todo reflejo de las mayores utilidades. En segundo lugar, se advierte que los niveles de precios al por mayor más elevados corresponden a los productos importados (3%) y a las manufacturas (2.8%). En los materiales de construcción se manifestó una tasa de variación media anual muy por debajo del promedio de los últimos cinco años, que pudo haberse traducido en un estímulo para el desarrollo de esta actividad.

La contracción en los precios mayoristas agropecuarios, aunque favoreció por una parte al consumidor, sobre todo al urbano, se tradujo en menores ingresos para amplios sectores del campesinado, y en el caso específico de los granos básicos desestimuló la producción futura de los mismos.

b) Las remuneraciones

Los salarios mínimos oficiales no se modificaron desde junio de 1981 a pesar de que los precios al consumidor subieron un 37%, lo cual refleja evidentemente un fuerte deterioro de las remuneraciones reales. (Véase el cuadro 17.)

En el transcurso de 1984 se reportaron diversos movimientos laborales y negociaciones de contratos de trabajo con incrementos salariales que, sin llegar a compensar la pérdida acumulada de capacidad adquisitiva, contribuyeron a evitar un deterioro mayor del ingreso real, sobre todo en los sectores laborales organizados. Cabe mencionar al respecto las negociaciones efectuadas por los sindicatos de instituciones del sector público (Empresa Nacional de Energía Eléctrica, Instituto Hondureño de Seguridad Social y Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal). En lo que respecta al sector privado, se realizaron negociaciones de contratos colectivos en empresas de la actividad minera y bananera.

Cuadro 17

HONORARIOS: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1980	1981	1982	1983	1984
Indices (1976 = 100.0)					
Salarios mínimos oficiales^{a/}					
Nominales					
Agricultura y ganadería	179	228	256	256	256
Industria manufacturera y minería	135	155	168	168	168
Artesanía	140	165	181	181	181
Construcción	147	168	179	179	179
Comercio y servicios	130	153	169	169	169
Reales					
Agricultura y ganadería	118	138	142	130	124
Industria manufacturera y minería	89	94	93	85	81
Artesanía	92	99	99	91	87
Construcción	97	101	98	90	86
Comercio y servicios	86	92	91	84	80
Tasas de crecimiento					
Salarios mínimos oficiales^{a/}					
Nominales					
Agricultura y ganadería	19.3	28.2	12.4	-	-
Industria manufacturera y minería	8.2	15.1	8.3	-	-
Artesanía	10.8	18.2	9.5	-	-
Construcción	10.3	14.8	6.5	-	-
Comercio y servicios	8.5	17.8	10.4	-	-
Reales					
Agricultura y ganadería	0.7	17.1	2.7	-8.2	-4.6
Industria manufacturera y minería	-8.3	5.1	-1.0	-8.2	-4.6
Artesanía	-6.2	7.9	-	-8.2	-4.6
Construcción	-6.7	4.8	-2.7	-8.2	-4.6
Comercio y servicios	-7.9	7.7	0.9	-8.2	-4.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^{a/} Los salarios mínimos corresponden al promedio de cada año en el Distrito Central y San Pedro Sula. A partir de 1974, la actualización de los salarios mínimos fue decretada en diciembre de 1978, mayo de 1980 y junio de 1980.

En el gobierno central, a través de negociaciones que se prolongaron más de un año, los maestros de educación primaria obtuvieron aumentos salariales generales de 6.5% aproximadamente. También obtuvo mejoras de sus remuneraciones algún personal de los servicios de salud, y específicamente el de enfermeras.

No se trató, sin embargo, de una mejoría generalizada. Por ejemplo, en las actividades de agroexportación, los problemas que se presentaron en las actividades de producción y de exportación de piña condujeron a un despido de trabajadores que fue seguido de una recontractación con salarios más reducidos.

También en algunas dependencias del gobierno restricciones de tipo presupuestario causaron despidos laborales al final del año.

Como efecto de la discusión que precedió a la aprobación de la Ley para el Ajuste Financiero del Sector Público ya mencionada, se presentó una serie de demandas del sector laboral y empresarial del país tendientes a evitar alzas de precios, deducciones a las remuneraciones de los empleados públicos (a través de la compra obligatoria de bonos) y, en general, a eliminar o reducir disposiciones de la Ley que se traducían en una disminución del ingreso real de los asalariados y empleados públicos. Como resultado, se lograron mantener algunas exenciones, se eliminó la obligación de adquirir los bonos y se amplió la lista de precios sujetos a control, como se ha dicho.

Por último, se ha venido manifestando en los últimos años una tendencia al uso más amplio de la contratación laboral temporal en perjuicio de la contratación permanente, con el consiguiente efecto desfavorable en el nivel de remuneraciones y prestaciones.

5. La política fiscal y monetaria

a) La política fiscal

El área fiscal ha sido los últimos años uno de los aspectos más críticos de la economía hondureña. Los ingresos corrientes durante el período 1981-1983 virtualmente se estancaron (crecimiento promedio de un 1%), mientras crecían aceleradamente los gastos corrientes (10%), con lo cual se mantuvo una posición negativa persistente en el ahorro corriente y una tendencia creciente en el déficit fiscal. A pesar del importante crecimiento experimentado por los ingresos corrientes en 1984, la situación siguió siendo especialmente crítica. Al expandirse el déficit fiscal, llegó a representar casi el 15% del producto interno bruto. (Véase el cuadro 18.).

Ese acentuado desequilibrio de las finanzas del gobierno central condujo a que, en el mes de mayo, el Congreso Nacional aprobase la Ley para el Ajuste Financiero del Sector Público (decreto No. 85-84), que incluía entre sus principales medidas las siguientes:

- Un incremento de los ingresos fiscales mediante modificaciones del impuesto sobre las ventas, cuya tasa se hizo pasar del 6% al 10% para las bebidas alcohólicas y productos elaborados derivados del tabaco;
- Subida de los impuestos y tarifas sobre actividades específicas (espectáculos públicos, tráfico de automóviles);
- Incrementos en el valor del papel sellado y del timbre;
- Introducción de una tasa del 5% por concepto de servicios aduanales; y
- Reformas en el presupuesto de ingresos y gastos del gobierno central, ampliando principalmente las asignaciones para el financiamiento del proceso electoral, los salarios de los maestros, los gastos de defensa y seguridad pública y el servicio de la deuda. Asimismo, se decretó una disminución de 25 millones de lempiras en el presupuesto de gastos del gobierno central, afectando con ello el funcionamiento de varias de sus dependencias y la realización de proyectos en apoyo de la producción. La Ley estableció también diversas medidas tendientes

Cuadro 18:

HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras				Tasas de crecimiento ^{b/}			
	1981	1982	1983	1984 a/	1981	1982	1983	1984 a/
1. Ingresos corrientes	741	770	778	948	-2.3	3.9	1.1	21.9
Ingresos tributarios:	695	715	711	879	-0.3	3.0	-0.6	23.6
Directos	186	206	197	242	-21.2	10.7	-4.3	22.7
Indirectos	509	509	514	637	10.4	0.2	0.9	24.0
Sobre el comercio exterior	312	272	279	344	12.2	-13.0	2.9	23.2
Ingresos no tributarios	46	55	67	69	-25.4	17.4	22.9	3.4
2. Gastos corrientes	791	865	978	1 044	7.8	9.4	13.0	6.8
Remuneraciones	468	498	478	503	16.3	6.5	-4.0	5.4
Compra de bienes y servicios no personales	150	165	253	297	-15.3	10.1	53.3	17.3
Intereses	64	81	116	143	18.8	25.3	43.1	23.9
Transferencias	109	121	131	101	8.5	11.0	7.7	-22.2
3. Ahorro corriente (1-2)	-50	-95	-200	-96	...	...	...	...
4. Gastos de capital	473	729	567	850	-10.7	54.0	-22.2	49.9
Inversión real	133	178	167	165	-32.0	33.9	-6.2	-1.1
Amortización de la deuda	114	144	170	190	7.2	26.1	18.7	11.4
Externa	22	25	31	43	16.4	14.5	23.4	38.9
Interna	92	119	139	147	5.3	28.8	17.7	5.4
Otros gastos de capital	226	407	230	495	-1.0	79.9	-43.7	115.5
5. Gastos totales	1 264	1 594	1 545	1 894	-	26.1	-3.1	22.6
6. Déficit (o superávit) fiscal (1-5)	-523	-824	-767	-946	...	...	...	...
7. Financiamiento del déficit								
Financiamiento interno	248	423	485	357	6.4	70.6	14.6	-26.2
Banco Central	276	409	488	271	42.1	47.9	19.3	-44.4
Otros	-28	14	-3	86	...	...	...	...
Financiamiento externo	275	401	282	589	1.0	45.7	-29.8	108.7

Porcentajes

Relaciones

Ahorro corriente/gastos de capital	-10.6	-13.1	-35.2	-11.3
Déficit fiscal/gastos totales	41.4	51.7	49.6	49.9
Ingresos tributarios/PIB	13.1	12.8	12.1	13.8
Gastos totales/PIB	23.9	28.6	26.2	29.7
Déficit fiscal/PIB	9.9	14.8	13.0	14.8
Financiamiento interno/déficit	47.3	51.3	63.2	37.8
Financiamiento externo/déficit	52.7	48.7	36.8	62.2

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

al saneamiento financiero de las instituciones descentralizadas, como la reducción de su gasto, un plan de recuperación de la mora de su cartera de créditos y la creación de una Comisión de Evaluación y Control de su Gestión Financiera. Por otra parte, estableció mayores transferencias al gobierno central del Patronato Nacional de la Infancia y de la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal.

Con posterioridad, y en respuesta a planteamientos de los sectores laborales y empresariales del país, la Ley fue modificada en parte sobre todo para mantener el régimen de excepción concedido en diferentes leyes generales y especiales del país.^{8/}

Los ingresos corrientes del gobierno ofrecieron durante el año un importante crecimiento (22%) en especial de los ingresos tributarios (24%), al llegar la carga tributaria a representar el 14% del producto. Entre los factores que contribuyeron a ello puede señalarse la relativa mejoría experimentada por la actividad económica y sobre todo en el comercio exterior de bienes y servicios --facilitado, en el caso de las importaciones, por las medidas adoptadas por el Banco Central--, por el pago de impuestos de importación correspondientes a períodos pasados y por los logros alcanzados en materia de administración tributaria, sobre todo por lo que se refiere al control aduanero y a la tributación sobre la renta. Merecen especial mención además, entre estos factores, los efectos favorables a que dio lugar la Ley de Ajuste Financiero del Sector Público y se estiman en un 29% del incremento de los ingresos corrientes.

^{8/} Por Decreto No. 136-84 del 21 de agosto de 1984, se modificaron parcialmente algunos artículos de la Ley de Ajuste Financiero del Sector Público, especialmente los relativos a la Ley del Papel Sellado y Timbres; se reincorporaron las excepciones del pago del impuesto sobre ventas para los aceites, mantecas y derivados de origen animal o vegetal comestibles, y se liberaron de la aplicación de la tasa del 5% por servicios administrativos aduanales los insumos para la industria farmacéutica, la leche entera en polvo y los pesticidas y fertilizantes.

Los gastos corrientes se incrementaron a una tasa cercana al 7%, ligeramente mayor a la mitad de la del año anterior, por la aplicación de una política de restricción del gasto en la mayoría de las dependencias del gobierno central. Se produjeron sin embargo incrementos en los servicios personales de los maestros de educación primaria, de los empleados de salud (enfermería), y mayores erogaciones por concepto de un aguinaldo que se generalizó a todos los empleados públicos del país, incluyendo las fuerzas armadas. Los mayores gastos en defensa y seguridad pública se reflejaron en la compra de bienes y servicios no personales.

Los intereses de la deuda pública mantuvieron su tendencia ascendente, explicada este año especialmente por el pago de la deuda interna, principalmente de cierto tipo de bonos (los llamados financieros) con tasas de interés relativamente altas --13%, 12% y 11% de interés anual comparado con el 4% y el 2% que devengan los bonos corrientes--, y por el de intereses de la deuda privada y pública de instituciones descentralizadas avaladas por el gobierno central. Es de señalar que los intereses de la deuda llegaron a representar en 1984 un 14% del total de los gastos corrientes.

El dinamismo de los ingresos, unido al crecimiento menor de los gastos corrientes, se derivó en un déficit menor de la cuenta corriente en relación a 1983, aunque de magnitud relevante.

El considerable incremento de los gastos de capital se debió fundamentalmente a las transferencias y préstamos proporcionados a la Empresa Nacional de Energía Eléctrica para financiar las últimas etapas de la construcción del proyecto hidroeléctrico "El Cajón", al que se canalizó la mayor proporción de la inversión pública efectuada durante el año. Por otra parte, la amortización, sobre todo de la deuda interna de corto plazo, influyó asimismo en la expansión de los gastos de capital. La inversión real del gobierno central, por su parte, se concentró principalmente en la ampliación de la red de carreteras en todo el país y en la construcción de caminos de acceso, así como en la ejecución de proyectos de abastecimiento de agua potable, saneamiento rural y la construcción de hospitales.

/El notable

El notable crecimiento de los gastos de capital se tradujo en un déficit mucho mayor que el del año anterior y fue cubierto en alta proporción con recursos externos (62% del total), a diferencia de los años anteriores. Se comprende que el déficit fiscal continúe siendo uno de los principales problemas financieros a que debe hacer frente la economía hondureña.

En lo que respecta al sector público, a pesar de las medidas de austeridad adoptadas, se manifestó un mayor crecimiento del déficit, llegando a representar un 18% del producto (véase el cuadro 19), debido principalmente al apreciable aumento de la inversión real y de la amortización de la deuda. Este déficit fue cubierto en una alta proporción con financiamiento externo (66%).

b) La política monetaria

El coeficiente de liquidez de la economía hondureña tendió a aumentar en 1984, al incrementarse los medios de pago por encima de la tasa de crecimiento del producto interno bruto a precios corrientes. Las tasas de crecimiento fueron sin embargo mucho menores que las de 1983. El efectivo en poder del público y los depósitos a la vista se elevaron 6% y 2%, respectivamente, y el cuasidinero creció un 13%. Esta mayor liquidez no parece haber tenido efecto importante sobre el nivel general de precios. (Véase el cuadro 20.)

Las disposiciones adoptadas por las autoridades monetarias, tendientes a limitar el financiamiento neto del sistema bancario al gobierno central y a las instituciones del sector público en general, manteniendo un crecimiento menor que el experimentado en el año anterior, tuvieron como efecto una disminución importante en el crecimiento del crédito al sector público (que pasó de un 34% en 1983 a un 17% en 1984), aunque fue el elemento más dinámico de los factores internos de expansión y volvió a rebasar el aumento del crédito al sector privado.

Debe señalarse también una tendencia al incremento de los depósitos de ahorro y a plazo y de las compras de bonos. Aparentemente, una de las principales fuentes de crecimiento del cuasidinero es la contrapartida de la "presa" de divisas. Adicionalmente, aunque las tasas nominales no se modificaron, el hecho de que se redujeran las presiones inflacionarias determinó un aumento de las tasas reales que fue aprovechado por el sector privado, invirtiendo financieramente en actividades de alta rentabilidad, en los momentos en que la inversión real se contraía por diversos factores económicos y extraeconómicos ya

Cuadro 19

HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO CONSOLIDADO

	Millones de lempiras				Tasas de crecimiento ^{b/}				
	1981	1982	1983	1984 a/	1980	1981	1982	1983	1984 a/
Ingresos totales	1 294	1 335	1 455	1 669	16.7	5.4	8.1	9.0	14.7
Corrientes	1 224	1 317	1 406	1 612	18.5	5.2	7.5	6.8	14.6
De capital (excluido crédito)	10	18	49	57	-67.4	38.0	83.7	172.2	16.1
Gastos totales	1 906	2 365	2 524	2 842	26.3	3.6	24.1	6.7	12.5
Corrientes	1 134	1 293	1 452	1 545	39.0	7.7	14.1	12.3	6.4
De capital	772	1 072	1 072	1 297	12.6	-2.0	98.9	-	20.9
Inversión real ^{c/}	463	524	673	868	14.8	-9.4	13.2	28.4	28.8
Inversión financiera	107	253	114	105	185.0	40.5	137.9	-54.9	-8.1
Amortización	197	273	272	321	-7.9	6.7	38.6	-0.4	18.0
Transferencias	5	22	13	3	-41.1	-65.4	291.1	-42.5	-76.2
Déficit (o superávit)	-672	-1 030	-1 069	-1 173	47.7	31.4	53.3	3.8	9.7
Porcentajes del PIB	12.7	18.5	18.1	18.4					
Financiamiento del déficit									
Interno	280	563	616	404					
Externo	392	467	453	769					
	Porcentajes								
Déficit/gastos totales	35.3	43.6	42.4	41.3					
Gastos totales/PIB	36.0	42.4	42.8	44.6					
Déficit/PIB	12.7	18.5	18.1	18.4					
Financiamiento interno/déficit	41.7	54.7	57.6	34.4					
Financiamiento externo/déficit	58.3	45.3	42.4	65.6					

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

c/ Incluye parte de la inversión financiera y preinversión.

Cuadro 20

HONDURAS: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (millones de lempiras)				Tasas de crecimiento ^{b/}			
	1981	1982	1983	1984 ^{a/}	1981	1982	1983	1984 ^{a/}
Dinero (M₁)	632	699	799	832	4.4	10.7	14.3	4.1
Efectivo en poder del público	297	307	355	377	10.5	3.3	15.5	6.1
Depósitos en cuenta corriente	335	392	444	455	-0.5	17.2	13.3	2.4
Factores de expansión	1 985	2 037	2 401	2 711	4.0	2.6	17.9	12.9
Reservas internacionales netas	-20	-205	-241	-260	...	...	-17.5	-8.2
Crédito interno	2 005	2 242	2 642	2 971	12.4	11.8	17.8	12.5
Al sector público	443	504	676	793	38.8	13.7	34.2	17.4
Gobierno central (neto)	421	474	601	719	47.1	12.6	26.9	19.6
Instituciones públicas	22	30	75	74	-33.6	35.2	151.0	-0.1
Al sector privado	1 562	1 738	1 966	2 178	6.6	11.3	13.1	10.8
Factores de absorción	1 353	1 338	1 602	1 879	3.8	-1.2	19.8	17.3
Cuasdinero (depósitos de ahorro y a plazo)	608	750	931	1 054	15.3	23.4	24.1	13.2
Bonos	68	67	75	89	-33.9	-1.6	11.2	19.2
Préstamos externos de largo plazo	528	539	536	590	8.9	2.1	-0.5	10.1
Otras cuentas (neto)	149	-18	60	146	-21.0	...	...	143.4
	Otros indicadores^{c/}							
Base monetaria	371	340	380	443				
Dinero (M ₁)	601	601	671	780				
Dinero más cuasdinero (M ₂)	1 177	1 254	1 510	1 787				
	Coefficientes^{c/}							
Multiplicadores monetarios								
M ₁ /Base monetaria	1.62	1.77	1.77	1.76				
M ₂ /Base monetaria	3.17	3.69	3.98	4.03				
Velocidad de circulación PIB/M ₁	8.81	9.29	8.78	7.80				

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

c/ Promedios anuales.

/aludidos

aludidos que causaron más incertidumbre y disminuyeron en algunos casos la rentabilidad de la inversión.

El crédito al sector privado se expandió casi 11% orientándose sobre todo al financiamiento del comercio (29%), de la agricultura (22%) y de la industria (23%). En este último caso, se puso en marcha en mayo el Programa de Reactivación Industrial para financiar empresas del sector. Llama la atención al respecto el elevado crecimiento que volvió a experimentar el crédito al comercio ---que tiene algún impacto en las importaciones-- sobre todo cuando la economía se halla sujeta a una política de ajuste.

Al finalizar el año anterior se habían adoptado medidas de política monetaria que tendían a apoyar las actividades productivas y tuvieron sus efectos en el transcurso de 1984; se fijaron tasas de interés de redescuento menores para los financiamientos dirigidos a la producción de granos básicos, a la producción general y la comercialización interna de la producción agrícola, y a las actividades de empresas de preexportación y de exportación. Se dispusieron nuevas tasas de interés para las operaciones activas que se financiarán con ese crédito y se estableció, para la producción de granos básicos, una tasa de 14%, menor en un punto que la del año anterior. En cuanto a la producción general y comercialización de productos agrícolas y de exportación, se fijó en 15%, dos puntos por debajo que la de 1983.

El directorio del Banco Central de Honduras decidió en mayo incrementar de 30% a 32% la tasa de encaje sobre los depósitos en cuentas de cheques, de ahorro, a plazo y otras operaciones, con el propósito de reducir la capacidad de expansión monetaria del sistema bancario y absorber cierto exceso de liquidez.

Por lo que se refiere al control de importaciones, la autoridad monetaria adoptó medidas de agilización del otorgamiento de los permisos de importación y decidió autorizar la importación de mercancías de países fuera del área centroamericana y que no requirieran divisas del sistema bancario nacional para su financiamiento (autofinanciamiento), como se dijo con anterioridad. A estas medidas puede atribuirse mayor incremento de las importaciones del año, como también se ha señalado.

