

NACIONES UNIDAS

COMISION ECONOMICA  
PARA AMERICA LATINA  
Y EL CARIBE - CEPAL



Distr.  
LIMITADA

LC/MEX/L.30  
13 de junio de 1986

ORIGINAL: ESPAÑOL



NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO DE  
AMERICA LATINA Y EL CARIBE, 1985  
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 (-) 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 expresen años, por ejemplo 1971-1973, indica que se trata de todo el periodo 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.

Salvo indicación contraria, 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

|  | <u>Página</u> |
|--|---------------|
| 1. Rasgos generales de la evolución reciente:          |               |
| Introducción y síntesis                                | 1             |
| a) Los factores favorables                             | 1             |
| b) Los factores desfavorables                          | 4             |
| c) La política económica                               | 7             |
| 2. La evolución de la actividad económica              | 10            |
| a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales   | 10            |
| b) La evolución de los principales sectores            | 13            |
| c) La evolución de la ocupación y la desocupación      | 30            |
| 3. El sector externo                                   | 34            |
| a) El comercio de bienes                               | 34            |
| b) El comercio de los servicios y el pago de factores  | 43            |
| c) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento | 43            |
| d) El endeudamiento externo                            | 45            |
| 4. Los precios y las remuneraciones                    | 48            |
| a) Los precios   | 48            |
| b) Las remuneraciones                                  | 51            |
| 5. Las políticas fiscal y monetaria                    | 53            |
| a) La política fiscal                                  | 53            |
| b) La política monetaria                               | 57            |

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   | 11            |
| 4             | Producto interno bruto por actividad económica a costo de factores          | 14            |
| 5             | Indicadores de la producción agropecuaria                                   | 17            |
| 6             | Indicadores de la producción manufacturera                                  | 23            |
| 7             | Indicadores de la construcción  | 28            |
| 8             | Oferta y demanda de energía eléctrica                                       | 31            |
| 9             | Evolución de la población económicamente activa y desocupación              | 32            |
| 10            | Exportaciones de bienes, fob  | 35            |
| 11            | Volumen de exportación de principales productos                             | 38            |
| 12            | Importaciones de bienes, cif  | 39            |
| 13            | Principales indicadores del comercio exterior de bienes                     | 42            |
| 14            | Balance de pagos  | 44            |
| 15            | Indicadores del endeudamiento externo                                       | 46            |
| 16            | Evolución de los precios internos   | 49            |
| 17            | Evolución de los precios al consumidor                                      | 50            |
| 18            | Evolución de las remuneraciones   | 52            |
| 19            | Ingresos y gastos del gobierno central                                      | 54            |
| 20            | Indicadores del gasto institucional del gobierno central                    | 56            |
| 21            | Balance e indicadores monetarios  | 59            |
| 22            | Evolución del tipo de cambio real efectivo                                  | 60            |
| 23            | Préstamos nuevos por destino, del sistema bancario, a diciembre de cada año | 61            |

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

Por segundo año consecutivo, la economía hondureña creció moderadamente al incrementarse su producto interno bruto 2.6%, con respecto a 1984. Sin embargo, dicha evolución resultó inferior a la tasa de aumento de la población (3.4%), por lo que el producto por habitante se contrajo al nivel alcanzado en 1976. Por otro lado, el ingreso nacional bruto permaneció casi estancado. (Véanse los cuadros 1 y 2.)

El desempleo se acentuó convirtiéndose en uno de los problemas más urgentes y dramáticos que enfrenta el país. La tasa de inflación continuó disminuyendo, pero los salarios reales sufrieron una nueva reducción. Los desequilibrios financieros, fiscal y de balance de pagos persistieron a niveles elevados, si bien el último mejoró ligeramente.

a) Los factores favorables

Entre los principales factores que influyeron de manera positiva en la evolución de la economía durante 1985, cabe mencionar, en primer lugar, el comportamiento de las exportaciones de bienes y servicios cuyo volumen aumentó (7%), gracias en buena parte a las ventas de banano, café y, en menor medida, azúcar, carne y metales. En segundo término, se mantuvo un significativo flujo de financiamiento externo de largo plazo en condiciones preferenciales y se recibieron transferencias oficiales de fuentes bilaterales. Estas últimas llegaron a representar un 30% del déficit en cuenta corriente del balance de pagos.<sup>1/</sup>

<sup>1/</sup> El total de créditos subvencionados y donaciones otorgadas por los Estados Unidos en 1985 ascendió a 282 millones de dólares, de los cuales el 78% constituyó ayuda económica y, el resto, ayuda militar. El apoyo directo desembolsado del balance de pagos llegó a 90 millones de dólares (un 24% del déficit en cuenta corriente). Cabe señalar que los grados de "condicionalidad" de esta ayuda han tendido a aumentar, afectando no sólo al ámbito de la política económica, sino a otras áreas de actividad.

Cuadro 1

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

|  | 1979  | 1980  | 1981  | 1982  | 1983  | 1984  | 1985 <sup>a/</sup> |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------------|
| <b>Indicadores económicos básicos</b>  |       |       |       |       |       |       |                    |
| Producto interno bruto a precios de mercado<br>(millones de dólares de 1970) | 1 280 | 1 316 | 1 331 | 1 307 | 1 301 | 1 337 | 1 372              |
| Población (miles de habitantes)  | 3 564 | 3 691 | 3 821 | 3 955 | 4 092 | 4 231 | 4 372              |
| Producto interno bruto por habitante<br>(dólares de 1970)                    | 359   | 357   | 348   | 330   | 318   | 316   | 314                |
| <u>Tasas de crecimiento</u>  |       |       |       |       |       |       |                    |
| <b>Indicadores económicos de corto plazo</b>                                 |       |       |       |       |       |       |                    |
| Producto interno bruto   | 6.8   | 2.7   | 1.2   | -1.7  | -0.5  | 2.8   | 2.6                |
| Producto interno bruto por habitante   | 2.9   | -0.6  | -2.5  | -5.2  | -3.6  | -0.6  | -0.6               |
| Tasa de desocupación equivalente <sup>b/</sup>                               | ...   | 15.2  | 18.3  | 21.1  | 22.9  | 23.9  | 24.5               |
| Precios al consumidor  |       |       |       |       |       |       |                    |
| Diciembre a diciembre  | 22.5  | 11.5  | 9.2   | 8.8   | 7.8   | 3.7   | 4.2                |
| Variación media anual  | 12.1  | 18.1  | 9.4   | 9.0   | 8.3   | 4.7   | 3.4                |
| Sueldos y salarios reales  |       |       |       |       |       |       |                    |
| Agricultura  | 34.0  | 0.7   | 16.5  | 3.0   | -7.7  | -4.5  | -3.3               |
| Manufactura  | 11.5  | -8.3  | 5.0   | -0.5  | -7.7  | -4.5  | -3.3               |
| Dinero   | 14.9  | 10.8  | 4.4   | 10.7  | 14.3  | 4.1   | 1.4                |
| Ingresos corrientes del gobierno   | 16.7  | 20.1  | -2.3  | 3.9   | 1.5   | 22.3  | 14.8               |
| Gastos totales del gobierno  | 8.3   | 38.7  | 0.2   | 25.5  | -0.1  | 25.5  | 4.9                |
| Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>b/</sup>                     | 30.7  | 40.0  | 41.4  | 51.6  | 50.9  | 52.2  | 47.7               |
| Déficit fiscal/PIB <sup>b/</sup>   |       |       |       |       |       |       |                    |
| Bruto  | 6.4   | 10.2  | 9.9   | 14.8  | 13.8  | 16.6  | 15.0               |
| Neto   | 4.4   | 8.0   | 7.8   | 12.2  | 10.3  | 11.7  | 9.2                |
| Valor corriente de las exportaciones de<br>bienes y servicios                | 22.0  | 12.3  | -6.2  | -13.2 | 4.5   | 6.8   | 9.2                |
| Valor corriente de las importaciones de<br>bienes y servicios                | 19.8  | 21.1  | -5.8  | -22.4 | 11.2  | 16.1  | 7.3                |
| Relación de precios del intercambio de<br>bienes y servicios                 | -8.2  | 2.7   | -12.0 | -3.8  | -4.4  | -1.0  | -1.7               |
| <u>Millones de dólares</u>   |       |       |       |       |       |       |                    |
| <b>Sector externo</b>  |       |       |       |       |       |       |                    |
| Saldo del comercio de bienes y servicios                                     | -92   | -185  | -177  | -56   | -112  | -204  | -203               |
| Pago neto de utilidades e intereses  | -120  | -154  | -153  | -202  | -152  | -178  | -188               |
| Saldo de la cuenta corriente   | -205  | -331  | -321  | -249  | -254  | -370  | -378               |
| Saldo de la cuenta de capital  | 225   | 253   | 249   | 203   | 236   | 362   | 389                |
| Variación de las reservas internacionales                                    |       |       |       |       |       |       |                    |
| brutas   | 25    | -73   | -69   | -53   | -18   | -8    | 11                 |
| Deuda externa <sup>c/</sup>  | 1 008 | 1 388 | 1 588 | 1 748 | 1 543 | 2 159 | 2 392              |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares; b/ Porcentajes, y 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 <sup>b/</sup> |       |      |         |
|--|-----------------------------|-------|-------|---------|------------------------------------|-------|------|---------|
|  | 1982                        | 1983  | 1984  | 1985 a/ | 1982                               | 1983  | 1984 | 1985 a/ |
| Ingreso nacional bruto<br>(a + b - c)                  | 1 207                       | 1 201 | 1 229 | 1 246   | -0.5                               | 2.3   | 2.4  | 1.4     |
| a) Producto interno bruto                              | 1 307                       | 1 301 | 1 337 | 1 372   | -1.7                               | -0.5  | 2.8  | 2.6     |
| b) Efecto de la relación de precios<br>del intercambio | -34                         | -50   | -53   | -63     |                                    |       |      |         |
| c) Pago neto de factores al exterior                   | 66                          | 50    | 55    | 63      | 30.5                               | -24.6 | 11.5 | 14.1    |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

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

/Así, se

Así, se elevaron los ingresos de divisas por concepto de exportaciones y, aunque el pago del servicio de factores se incrementó nuevamente, se pudo financiar un aumento en las importaciones de bienes y servicios.

En tercer lugar, por el lado de la oferta, los servicios mostraron mayor dinamismo y la agricultura creció, aunque a un ritmo menor. La puesta en operación de la central hidroeléctrica "El Cajón" amplió los servicios básicos de electricidad, expandiendo el potencial energético del país en forma considerable, ya que casi triplicó la capacidad de generación de electricidad.

La producción agrícola se elevó fundamentalmente por el aumento sostenido del banano -luego de las pérdidas por razones climáticas en 1983-, bajo el estímulo de exenciones fiscales temporales para el fomento de las exportaciones y la evolución favorable de los precios internacionales. Pese a que continuaron los efectos de plagas y enfermedades, la producción de café también creció debido a la rehabilitación de algunas áreas y a la recuperación cíclica de las cosechas.

En cuarto lugar, la inversión privada cambió de tendencia al registrar un leve repunte asociado con la necesidad de reponer inventarios -en la actividad comercial, principalmente- y renovar parte de la maquinaria y los equipos, sobre todo en la industria.

En quinto lugar, la política estatal -de estímulos fiscales, de flexibilidad en los controles a la importación, y crediticia- facilitó el leve cambio de la inversión y disminuyó los costos en ciertos productos de exportación.

Por último, la demanda interna recibió el impulso del crecimiento del consumo del gobierno central (4.3%), en función de las mayores erogaciones en el área de educación, en las actividades del proceso electoral, y en la salud, así como de los gastos en defensa y seguridad pública.

#### b) Los factores desfavorables

Un conjunto de elementos adversos restaron dinamismo a los factores positivos antes mencionados. En primer lugar, en el sector externo el índice de la relación de precios del intercambio volvió a deteriorarse,

/pérdida

pérdida que se sumó a la que se venía acumulando desde 1977 alcanzando algo más de 26%. Ello representó un desestímulo a la producción exportable por aumentos en los costos y una reducción en el valor de las ventas. Además, persistieron las políticas proteccionistas adoptadas por algunos países desarrollados, lo cual contrajo la demanda, como en el caso del azúcar. Las ventas externas a Centroamérica volvieron a descender drásticamente, llegando a representar menos de 4% de las exportaciones totales, en comparación con casi 12% en 1975. Diversos factores explican este fenómeno: por un lado, la pérdida de competitividad de los productos hondureños se acentuó dada la apreciación del lempira con respecto a las demás monedas centroamericanas; por otro, la región experimentó dificultades para pagar sus compromisos externos y, por último, pero no menos importante, declinó la demanda de algunos países centroamericanos.

Adicionalmente, uno de los problemas más importantes fue el creciente servicio de la deuda que continuó presionando fuertemente sobre la disponibilidad de divisas, a tal punto, que llegó a representar alrededor del 50% del déficit en cuenta corriente del balance de pagos. Se estima que esta situación se intensificará en los próximos años afectando la recuperación económica y dificultando el logro del equilibrio externo.

En segundo término, la inversión pública, que fue importante fuente de dinamismo en 1984, sufrió una fuerte contracción por haber concluido las obras del proyecto hidroeléctrico "El Cajón".<sup>2/</sup> Sin embargo, el aumento de la inversión del gobierno central, ya mencionado, permitió amortiguar ese descenso.

En tercer lugar, la oferta interna evolucionó en forma negativa en lo que respecta a la industria manufacturera, la construcción y los granos básicos. La industria se ha debilitado durante los últimos cinco años a causa de diversos factores. Entre ellos, cabe señalar el deterioro de la capacidad instalada, la alta carga financiera de un amplio grupo de empresas -principalmente las favorecidas con el apoyo financiero de la Corporación Nacional de Inversiones-, y las restricciones a las importaciones de insumos y bienes de capital.

<sup>2/</sup> Este proyecto, cuya inversión total ascendió a 1 300 millones de lempiras, constituyó durante el período 1981-1984 un factor de compensación importante del continuo descenso de la formación interna bruta de capital privado.

A los efectos acumulados de estos problemas, se sumó la ya mencionada contracción de la demanda centroamericana así como la baja en la interna, especialmente en la industria del cemento.

La construcción experimentó un decremento debido a la disminución en la inversión pública y, específicamente, a la aludida finalización del proyecto "El Cajón". La cosecha de granos básicos disminuyó por problemas recurrentes en la producción y la comercialización, a los cuales se agregaron condiciones climatológicas adversas y una menor disponibilidad de financiamiento por parte del Banco Nacional de Desarrollo Agrícola.

En cuarto término, continuaron presentes con mayor intensidad este año las tensiones sociales y políticas tanto en territorio nacional como en las relaciones con Nicaragua. Ello provocó incertidumbre en los agentes privados, y desalentó la inversión y el ahorro interno. La sucesión presidencial produjo tensiones en el sector público,<sup>3/</sup> a las cuales se sumaron manifestaciones de descontento social; paros de los médicos, obreros de la refinera y transportistas de carga pesada; ocupación de tierras por campesinos en la época anterior a las siembras; presiones de los caficultores por aliviar la situación que sufren los departamentos fronterizos surorientales del país, y demandas para solucionar la carga financiera de la actividad cafetalera. Además, la realización de maniobras militares conjuntas con fuerzas estadounidenses motivó cierto malestar entre algunos sectores de la población.

Desde comienzos del presente decenio, factores económicos y de otra índole han producido en el país considerables desequilibrios financieros en los ámbitos fiscal y externo. Estos desajustes continuaron manifestándose en 1985. En efecto, el creciente servicio de factores presionó nuevamente sobre el balance en cuenta corriente, elevando su déficit al mayor nivel absoluto alcanzado en los últimos diez años, equivalente a 11% del PIB. Este saldo negativo pudo financiarse gracias a la fuerte entrada de transferencias de carácter

3/ En abril y mayo se registró un enfrentamiento entre el Congreso Nacional y el Ejecutivo, que fue resuelto gracias a la mediación de diversos sectores, principalmente laborales. En octubre, se planteó en el Congreso una modificación a la Constitución que permitiera prolongar el mandato presidencial. Ello dio lugar a manifestaciones de enérgica protesta por parte de la mayoría de los sectores de la oposición.

oficial, principalmente del gobierno de los Estados Unidos; a los desembolsos de préstamos contratados por el Banco Central de Honduras con fuentes multilaterales de financiamiento, y a la utilización de recursos externos por parte del sector bancario. Sin embargo, continuaron creciendo los saldos pendientes de pago del servicio de la deuda con bancos comerciales foráneos. Hacia el último trimestre del año se percibió cierta iliquidez externa y se amplió el mercado informal de divisas, con las provenientes de las ventas a Centroamérica.

El desequilibrio de las finanzas públicas ha constituido uno de los principales problemas de la economía hondureña durante los últimos seis años. La reducción en 1985 de los gastos de capital del gobierno central -debido a la disminución de las transferencias a las instituciones descentralizadas, principalmente a la Empresa Nacional de Energía Eléctrica- dio lugar a un déficit fiscal más bajo, pero de proporción aún importante, cuyo coeficiente con respecto al PIB varió de 16.6% en 1984 a 15% en 1985.<sup>4/</sup> Así, pese al menor gasto, el desequilibrio fiscal se mantuvo a un nivel considerable, y no se vislumbran perspectivas de que la situación mejore.

### c) La política económica

Durante el año, la política económica se orientó principalmente a estimular a la iniciativa privada, a fin de que asumiera un papel más dinámico en la reactivación de la actividad productiva, en virtud de la disminución prevista en la inversión pública.

La promoción de exportaciones descansó fundamentalmente en medidas de carácter fiscal. Entró en vigor el Decreto No. 37 sobre el Régimen de Importación Temporal, el cual favorece a la actividad maquiladora, mediante la liberación de todos los impuestos a los insumos importados para la elaboración de artículos que se exportan a países situados fuera de la región centroamericana. Además, se redujo la tasa impositiva a las exportaciones de banano y a una de las empresas se le difirió temporalmente el pago del impuesto a la exportación.

<sup>4/</sup> Sin considerar los gastos de amortización de la deuda, este coeficiente variaría de 11.7% a 9.2%.

Por otra parte, se otorgaron exoneraciones en el pago del impuesto general de ventas y de los derechos arancelarios a la importación de maquinaria y equipo industrial y, hacia finales de 1985, se prorrogó por un año la aplicación de la Ley de Fomento Industrial y del Convenio Centroamericano de Incentivos Fiscales al Desarrollo, en virtud de no haberse concluido con la revisión del sistema arancelario.

En el campo de la política fiscal, si bien no hubo modificaciones tributarias, las efectuadas en 1984<sup>5/</sup> arrojaron resultados importantes. Según estimaciones oficiales, un 10% del total de los ingresos tributarios recaudados en 1985 fue resultado de la aplicación de esas medidas.

Dentro de la política económica se decidió ejecutar un programa de privatización de empresas y otros activos en poder del sector público. En efecto, el Congreso Nacional decretó que la Corporación Nacional de Inversiones (CONADI) pusiera en ejecución un plan de traspaso de sus empresas y otras inversiones, y permitió que esta medida la aplicaran otras instituciones descentralizadas como la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal, la Corporación Hondureña del Banano y el Banco Nacional de Desarrollo Agrícola. En octubre se disolvió la Financiera Nacional de la Vivienda, la cual fue sustituida por el Fondo de la Vivienda, que será administrado en fideicomiso por el Banco Central de Honduras.

La política monetaria se orientó a disminuir el ritmo del financiamiento neto del sistema bancario al sector público, a la vez que se aumentaron las líneas de crédito del Banco Central al sistema bancario; se redujeron los encajes bancarios para las instituciones que tuvieran un 70% de su cartera en créditos para la agricultura y ganadería; se bajó en un punto la tasa de interés para los redescuentos de granos básicos, y se mantuvieron las tasas de interés activas y pasivas del año anterior lo cual, ante una menor tasa de inflación, significó un aumento de las tasas reales.

5/ Véase, CEPAL, Notas para el estudio económico de América Latina y el Caribe, 1984, Honduras (LC/MEX/L.4/Rev.1), 2 de agosto de 1985.

Por otra parte, la política de endeudamiento interno favoreció la creación de un mercado de bonos sustentado en el sector privado no financiero a efecto de disminuir la presión sobre el sistema bancario.

En mayo, el Directorio del Banco Central resolvió aplicar una política cambiaria más flexible, autorizando a los exportadores retener las divisas originadas en las ventas a los demás países centroamericanos, con el objeto de pagar sus importaciones provenientes de la región, vender a importadores o cambiar por lempiras a una tasa libre.

Por último, no se realizaron negociaciones con el Fondo Monetario Internacional que permitieran establecer un nuevo acuerdo en apoyo al programa de ajuste y reactivación impulsado por el gobierno. Sin embargo, luego de los acuerdos preliminares a que se había llegado en septiembre de 1984, continuó el proceso de renegociación de la deuda externa que dio lugar, en junio de 1985, a que los bancos acreedores propusieran un anteproyecto de convenio de refinanciamiento. Aunque éste no se firmó, permitió de hecho una moratoria en la amortización del principal de la deuda que significó un alivio en el balance de pagos de 150 millones de dólares. Además, se mantuvieron las mismas condiciones pactadas en los contratos originales, lo que representó un ahorro en el pago de intereses.

En síntesis, durante el año la economía hondureña registró una mejoría muy moderada que se reflejó en el crecimiento del producto; mayores exportaciones e importaciones; un cambio leve de tendencia en la inversión privada, y una reducción de la tasa inflacionaria. Sin embargo, persistieron los desequilibrios financieros, que fueron superados gracias a un flujo significativo de capitales externos. Además, se elevó el ya de por sí alto nivel de desocupación de la fuerza de trabajo; el aparato productivo agrícola e industrial dio señales de debilitamiento, y se redujeron la inversión pública, el ingreso real y el consumo privado por habitante, todo esto en un marco de tensiones políticas internas y con el exterior.

Así, pese a los elementos favorables, la evolución de la economía continuó siendo precaria, y no hubo señales de una recuperación sostenida persistiendo los graves problemas mencionados, cuyas perspectivas de solución son muy escasas.

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

Luego de la baja del bienio 1982-1983, el producto interno bruto tuvo una leve recuperación en 1984 y 1985. Sin embargo, el crecimiento de este último año (2.6%) no se percibió en todos los sectores. Aumentaron los servicios, mientras que el conjunto de los que producen bienes permaneció estancado; además, se advirtió una nueva reducción en el producto real por habitante, que si bien pequeña, lo situó a un nivel similar al alcanzado nueve años atrás. El volumen de las importaciones de bienes y servicios continuó incrementándose, aunque a un ritmo inferior al del año previo (3.8%); su valor representó el 75% de las compras externas efectuadas en 1980, por lo que continuaron siendo insuficientes para el funcionamiento adecuado de la economía. (Véase el cuadro 3.)

En lo que respecta a la demanda global, las exportaciones de bienes y servicios crecieron significativamente (7.4%), convirtiéndose en la principal variable de dinamismo en el sistema económico y elevando su participación con respecto al producto a un 26%. Ello se debió, sobre todo, al aumento del cuántum exportado de banano, azúcar, carne y, en menor medida, café. Asimismo, el crecimiento en el cuántum colocado en el exterior, respondió en buena medida a la realización de existencias acumuladas en períodos pasados.

Cabe señalar que, en la demanda externa, las ventas orientadas a los demás países de la región centroamericana disminuyeron de manera importante por segundo año consecutivo. Reflejaron, así, los problemas de pago que experimenta el comercio en la región y la relativa pérdida de competitividad de las exportaciones hondureñas, intensificada por las modificaciones cambiarias de algunos países.

La evolución de la demanda interna fue relativamente moderada (1.8%); la afectó, esencialmente, la disminución de la inversión bruta fija del sector público, que el aumento en la inversión privada estuvo lejos de compensar.



Cuadro 3  
HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

|   | Millones de lempiras<br>de 1970 |              |                    | Composición<br>porcentual <sup>b/</sup> |              |                    | Tasas de crecimiento <sup>b/</sup> |            |            |                    |
|---|---------------------------------|--------------|--------------------|---|--------------|--------------------|------------------------------------|------------|------------|--------------------|
|   | 1983                            | 1984         | 1985 <sup>a/</sup> | 1975                                    | 1980         | 1985 <sup>a/</sup> | 1982                               | 1983       | 1984       | 1985 <sup>a/</sup> |
| <b>Oferta global</b>                        | <b>2 892</b>                    | <b>3 028</b> | <b>3 115</b>       | <b>133.2</b>                            | <b>140.5</b> | <b>129.7</b>       | <b>-8.5</b>                        | <b>0.4</b> | <b>4.7</b> | <b>2.9</b>         |
| Producto interno bruto a precios de mercado | 2 277                           | 2 340        | 2 401              | 100.0                                   | 100.0        | 100.0              | -1.7                               | -0.5       | 2.8        | 2.6                |
| Importaciones de bienes y servicios         | 615                             | 688          | 714                | 33.2                                    | 40.5         | 29.7               | -27.7                              | 4.1        | 11.7       | 3.8                |
| <b>Demanda global</b>                       | <b>2 892</b>                    | <b>3 028</b> | <b>3 115</b>       | <b>133.2</b>                            | <b>140.5</b> | <b>129.7</b>       | <b>-8.5</b>                        | <b>0.4</b> | <b>4.7</b> | <b>2.9</b>         |
| Demanda interna                             | 2 320                           | 2 439        | 2 483              | 108.8                                   | 114.1        | 103.4              | -7.5                               | -0.7       | 5.1        | 1.8                |
| Inversión bruta interna                     | 419                             | 550          | 533                | 18.9                                    | 30.4         | 22.2               | -32.9                              | 6.0        | 31.3       | -3.2               |
| Inversión bruta fija                        | 478                             | 520          | 480                | 22.3                                    | 28.7         | 20.0               | -15.5                              | 2.9        | 8.7        | -7.8               |
| Construcción                                | 381                             | 400          | 375                | 11.5                                    | 15.4         | 15.6               | -12.5                              | 1.3        | 5.9        | -5.3               |
| Maquinaria                                  | 97                              | 120          | 105                | 10.8                                    | 13.3         | 4.4                | -53.8                              | 5.7        | 24.5       | -11.0              |
| Pública                                     | 318                             | 365          | 322                | 8.3                                     | 13.4         | 13.4               | 1.6                                | 6.5        | 14.8       | -12.0              |
| Privada                                     | 160                             | 155          | 158                | 14.0                                    | 15.3         | 6.6                | -35.2                              | -3.4       | -3.4       | 2.2                |
| Variación de existencias                    | -59                             | 30           | 53                 | -3.4                                    | 1.7          | 2.2                | -                                  | -          | -          | -                  |
| Consumo total                               | 1 901                           | 1 889        | 1 950              | 89.9                                    | 83.7         | 81.2               | 0.2                                | 2.1        | -0.7       | 3.2                |
| Gobierno general                            | 323                             | 329          | 343                | 12.3                                    | 13.8         | 14.3               | -1.7                               | 0.7        | 1.7        | 4.3                |
| Privado                                     | 1 578                           | 1 560        | 1 607              | 77.6                                    | 69.9         | 66.9               | 0.6                                | -2.7       | -1.1       | 3.0                |
| Exportaciones de bienes y servicios         | 572                             | 589          | 632                | 24.3                                    | 26.3         | 26.3               | -12.4                              | 5.6        | 2.8        | 7.4                |

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

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.

<sup>b/</sup> Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

/En los

En los años transcurridos del presente decenio, la inversión pública desempeñó un papel importante en la economía, representando poco más del 13% del PIB, en momentos en que la inversión privada declinaba sistemáticamente. El principal componente de la inversión pública durante ese lapso fue el proyecto de generación hidroeléctrica "El Cajón", con un monto de inversión anual de unos 250 millones de lempiras corrientes (1 300 millones en total), cuya construcción y equipamiento concluyó a comienzos de 1985. Esto explica la disminución de la inversión pública, así como la merma de los rubros de construcción, maquinaria y en la inversión total. Dicha situación pudo acentuarse de no haber realizado otras inversiones tanto el gobierno central como algunas empresas públicas, esencialmente en las áreas de infraestructura vial, comunicaciones, otros proyectos energéticos y en el sector de la salud. Adicionalmente, como en ocasiones anteriores, el proceso preelectoral, que produjo tensiones durante el año, influyó negativamente en la actividad del sector público y, especialmente, en la formación de capital fijo.

La falta de un programa de inversiones integrado con proyectos bien sustentados y las limitaciones que pudieran presentarse para su financiamiento, en vista de la baja capacidad de endeudamiento del país, podrían constituir factores que restrinjan la recuperación de la inversión pública en el corto plazo.

Durante el período 1981-1984, la inversión privada descendió sistemáticamente debido, entre otros factores, a la pérdida de confianza de los empresarios, por razones de orden no económico internas y especialmente externas, así como por la contracción de los mercados, los bajos niveles de ahorro interno, las dificultades para obtener financiamiento externo y las restricciones a las compras foráneas. Así, el coeficiente de inversión privada varió de 15% en 1980 a 7% en 1985. Es probable que los efectos de esta tendencia sobre la capacidad productiva no se hayan percibido aún y se sentirán con mayor fuerza en el futuro próximo. En 1985, la formación de capital fijo privado cambió de signo;

/se incrementó

se incrementó levemente, aprovechando el mayor otorgamiento crediticio por parte del sistema bancario nacional, a fin de reponer activos fijos en algunas industrias así como para financiar nuevas inversiones.

En cuanto a la variación de las existencias, por una parte, disminuyeron los inventarios de ciertos productos de exportación (azúcar, café, algodón y carne) y, por otra, se incrementaron los de bienes de consumo interno -principalmente los no duraderos-, materiales para la construcción y productos forestales. El resultado neto fue un aumento de las existencias que compensó, en parte, la contracción de la inversión fija.

El consumo total disminuyó el año anterior, pero en 1985 creció en forma moderada. La evolución del consumo del gobierno general (un poco más de 4%) reflejó las mayores erogaciones en defensa y seguridad pública en el ramo de educación pública -debido al incremento de salarios y ajustes a la Ley del Escalafón del Magisterio Nacional-, en el organismo electoral y en el Registro Nacional de las Personas, así como el aumento de sueldos y salarios a los profesionales y al personal auxiliar del área de salud pública.

Durante los años de crisis, el consumo privado por habitante ha manifestado una tendencia descendente que no se modificó pese al crecimiento que, en términos absolutos, experimentó durante 1985. Detrás de ese comportamiento, se encuentran las bajas persistentes en el nivel de los salarios reales y el aumento en la tasa de desempleo y subempleo.

#### b) La evolución de los principales sectores

A diferencia del año anterior, la evolución del producto interno bruto (1.8%) fue disímil. Por una parte, crecieron la agricultura, estimulada sobre todo por el cultivo del banano, y en menor medida, por el café; la electricidad, por la entrada en operación de la central hidroeléctrica "El Cajón", y los otros servicios. Por otra parte, declinaron el producto industrial manufacturero, la actividad de la construcción y la producción de granos básicos. (Véase el cuadro 4.)

Cuadro 4

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

|   | Millones de lempiras<br>de 1970 |              |              | Composición<br>porcentual b/ |              |              | Tasas de crecimiento <sup>b/</sup> |             |            |            |
|---|---------------------------------|--------------|--------------|------------------------------|--------------|--------------|------------------------------------|-------------|------------|------------|
|   | 1983                            | 1984         | 1985 a/      | 1975                         | 1980         | 1985 a/      | 1982                               | 1983        | 1984       | 1985 a/    |
| <b>Producto interno bruto<sup>c/</sup></b>                | <b>2 037</b>                    | <b>2 088</b> | <b>2 125</b> | <b>100.0</b>                 | <b>100.0</b> | <b>100.0</b> | <b>-0.7</b>                        | <b>-1.0</b> | <b>2.5</b> | <b>1.8</b> |
| <b>Bienes</b>   | <b>1 030</b>                    | <b>1 061</b> | <b>1 066</b> | <b>49.5</b>                  | <b>49.8</b>  | <b>49.3</b>  | <b>-0.6</b>                        | <b>0.5</b>  | <b>3.0</b> | <b>0.6</b> |
| Agricultura <sup>d/</sup>                                 | 591                             | 609          | 621          | 27.5                         | 27.2         | 28.6         | 0.7                                | 2.7         | 3.0        | 1.8        |
| Minería   | 42                              | 45           | 46           | 2.4                          | 2.0          | 2.2          | 8.3                                | -           | 7.7        | 2.2        |
| Industria manufacturera                                   | 285                             | 291          | 285          | 14.1                         | 15.2         | 13.2         | -5.7                               | -3.9        | 2.2        | -2.2       |
| Construcción  | 112                             | 116          | 114          | 5.5                          | 5.4          | 5.3          | 4.2                                | 1.4         | 4.0        | -1.6       |
| <b>Servicios básicos</b>                                  | <b>208</b>                      | <b>214</b>   | <b>221</b>   | <b>10.4</b>                  | <b>9.6</b>   | <b>10.2</b>  | <b>-</b>                           | <b>-1.9</b> | <b>2.9</b> | <b>3.3</b> |
| Electricidad, gas y agua                                  | 46                              | 47           | 50           | 2.0                          | 2.1          | 2.3          | -2.7                               | -           | 2.8        | 5.4        |
| Transporte, almacenamiento<br>y comunicaciones            | 162                             | 167          | 171          | 8.4                          | 7.5          | 7.9          | 0.8                                | -2.4        | 3.3        | 2.4        |
| <b>Otros servicios</b>                                    | <b>838</b>                      | <b>850</b>   | <b>876</b>   | <b>40.1</b>                  | <b>40.6</b>  | <b>40.5</b>  | <b>0.2</b>                         | <b>-2.8</b> | <b>1.4</b> | <b>2.9</b> |
| Comercio  | 264                             | 272          | 280          | 12.0                         | 12.5         | 12.9         | -1.7                               | -3.5        | 3.2        | 3.0        |
| Finanzas, seguros y servicios<br>prestados a las empresas | 80                              | 81           | 84           | 3.9                          | 4.6          | 3.9          | -5.5                               | -1.4        | 1.5        | 3.2        |
| Bienes inmuebles  | 165                             | 165          | 170          | 8.7                          | 8.0          | 7.9          | -                                  | -0.7        | -          | 2.8        |
| Servicios gubernamentales                                 | 102                             | 103          | 106          | 3.4                          | 4.6          | 4.9          | 3.3                                | -           | 1.1        | 2.5        |
| Otros servicios   | 227                             | 229          | 236          | 12.1                         | 10.9         | 10.9         | 3.5                                | -5.3        | 1.0        | 3.0        |

Fuente: 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 el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

/Estos resultados

Estos resultados se dieron en el marco de un deterioro acumulado de la base productiva del país, afectada por fenómenos principalmente de origen externo que han estado presentes durante el último lustro, y en ocasiones se han intensificado. Por una parte, la contracción ininterrumpida de la relación de los términos del intercambio, las persistentes actitudes proteccionistas de algunos de los principales socios comerciales, y la disminución de la demanda regional asociada con los problemas de pagos, y por otra, las tensiones extraeconómicas internas y regionales, la pérdida de competitividad de las exportaciones -en virtud de la relativa sobrevaluación del tipo de cambio-,<sup>6/</sup> y la escasez de divisas que ha restringido las importaciones, han desalentado el ahorro y la inversión privada, y han provocado una contracción de la demanda interna, parcialmente sustentada por el gasto público creciente.

i) El sector agropecuario. El crecimiento de este sector (alrededor del 2%) se debe a un conjunto de factores de signo contrario. Pese a que las producciones de banano, café y palma africana evolucionaron de manera bastante favorable, sus efectos sobre el conjunto de la actividad se vieron contrarrestados por varios elementos. Sobresalen, entre ellos, las condiciones climáticas adversas (sequía durante las primeras siembras y después, en algunas regiones, el exceso de precipitación pluvial), el efecto acumulado de la tendencia declinante de las cotizaciones internacionales de algunos productos de exportación (azúcar, algodón), y el alza de los insumos del sector.<sup>7/</sup> Adicionalmente, disminuyó en forma significativa el crédito otorgado por el Banco Nacional de Desarrollo Agrícola, que experimentó problemas financieros, y las instituciones estatales de fomento agropecuario limitaron el apoyo en la comercialización y en la

6/ Intensificada últimamente por las modificaciones cambiarias de algunos países centroamericanos.

7/ Véase, Secretaría de Recursos Naturales, Dirección de Planificación Sectorial, Una aproximación al funcionamiento del mercado de fertilizantes en Honduras, Tegucigalpa, Honduras, mayo de 1984, y Efectos de los impuestos de importación sobre los precios de los insumos agrícolas, Tegucigalpa, Honduras, septiembre de 1985.

asistencia técnica a los productores, debido a las restricciones presupuestarias. En esta forma, la oferta alimentaria continuó creciendo a tasas inferiores al incremento de la población y el déficit nutricional del país se fue ampliando. La producción bananera aumentó no obstante los problemas de altos costos relativos y las diferentes prioridades en inversiones que parecen existir en las casas matrices de las principales empresas productoras y exportadoras. La recuperación de la producción en las áreas dañadas en 1983<sup>8/</sup> continuó asociada con el mejoramiento de los precios internacionales (crecieron un 8% en relación con el año anterior), los estímulos de tipo fiscal aprobados por el gobierno durante el segundo trimestre del presente año y la reducción de la oferta exportable costarricense. Con todo, existen indicios de que la actividad bananera no transmite, con la intensidad del pasado, estímulos al resto de la actividad económica y presenta una tendencia a la desinversión. Durante los últimos años, la compra de divisas provenientes de las exportaciones de banano por parte del sistema bancario pareciera no mantener correspondencia con el crecimiento del valor de las exportaciones, con lo cual una porción significativa de las divisas es transada fuera de la banca. (Véase el cuadro 5.)

El cultivo del café evolucionó de manera positiva, conforme con la evolución cíclica del producto y con una mayor productividad en algunas zonas, derivada, en parte, de los programas de renovación y plantación de nuevas áreas. Sin embargo, la producción se mantuvo a niveles inferiores al máximo logrado en 1979, y un 73% del área total cultivada continuó afectada por la roya (Hemilea vastatrix). Asimismo, la incidencia de plagas (broca) fue significativamente mayor que durante el año previo. Por otra parte, se mantuvieron los elevados índices de mora e iliquidez en la actividad, y el Banco Nacional de Desarrollo Agrícola (BANADESA) disminuyó en un 60% el otorgamiento de créditos

8/ Véase, CEPAL, Notas para el estudio económico de América Latina, 1983, Honduras (E/CEPAL/MEX/1984/L.9/Rev.1), 26 de junio de 1984.

Cuadro 5  
HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

|  | 1975  | 1980  | 1983  | 1984  | 1985 <sup>a/</sup> | Tasas de crecimiento <sup>b/</sup> |       |       |                    |
|--|-------|-------|-------|-------|--------------------|------------------------------------|-------|-------|--------------------|
|  |       |       |       |       |                    | 1982                               | 1983  | 1984  | 1985 <sup>b/</sup> |
| <u>Índice de la producción agropecuaria<sup>c/</sup></u><br>(1970 = 100.0) | 95.7  | 132.6 | 139.5 | 143.6 | 146.2              | 0.7                                | 2.7   | 3.0   | 1.8                |
| Agrícola   | 84.1  | 123.7 | 128.3 | 132.9 | 134.3              | -1.0                               | 2.6   | 3.6   | 1.0                |
| Pecuaria   | 122.7 | 149.3 | 161.3 | 164.1 | 170.8              | 5.4                                | 2.5   | 1.7   | 4.1                |
| Silvícola  | 144.8 | 187.2 | 205.2 | 208.9 | 205.3              | 3.8                                | 3.6   | 1.8   | -1.7               |
| <u>Producción de los principales cultivos<sup>d/</sup></u>                 |       |       |       |       |                    |                                    |       |       |                    |
| De exportación   |       |       |       |       |                    |                                    |       |       |                    |
| Banano   | 786   | ...   | 887   | 1 006 | 1 098              | 4.7                                | -16.7 | 13.3  | 9.2                |
| Café   | 51    | 73    | 98    | 83    | 87                 | -1.1                               | 34.9  | -15.3 | 5.3                |
| Caña de azúcar   | 1 560 | 2 871 | 3 157 | 3 265 | 3 187              | 6.0                                | 3.2   | 3.4   | -2.4               |
| Algodón  | 10    | 23    | 14    | 18    | 16                 | -56.1                              | 57.2  | 28.6  | -11.1              |
| Tabaco   | 5     | 7     | 7     | 8     | 8                  | 0.6                                | -     | 4.3   | -2.4               |
| De consumo interno   |       |       |       |       |                    |                                    |       |       |                    |
| Maíz   | 343   | 367   | 428   | 501   | 449                | -3.5                               | 4.5   | 17.0  | -10.4              |
| Frijol   | 48    | 45    | 44    | 50    | 34                 | -3.0                               | -16.5 | 13.6  | -32.0              |
| Arroz granza   | 22    | 29    | 41    | 42    | 37                 | 6.9                                | 5.0   | -2.4  | -11.9              |
| Plátano  | 83    | 146   | 162   | 164   | 168                | 1.2                                | 6.0   | 1.2   | 2.5                |
| Palma africana   | 51    | 82    | 172   | 260   | 292                | 31.3                               | 21.8  | 51.3  | 12.4               |
| <u>Indicadores de la producción pecuaria</u>                               |       |       |       |       |                    |                                    |       |       |                    |
| <u>Existencias<sup>e/</sup></u>  |       |       |       |       |                    |                                    |       |       |                    |
| Vacunos  | 2 055 | 2 154 | 2 278 | 2 371 | ...                | 4.7                                | 4.1   | 4.1   | ...                |
| Porcinos   | 690   | 703   | 712   | 714   | ...                | 0.7                                | 0.4   | 0.4   | ...                |
| Ovinos   | 26    | 24    | 23    | 23    | ...                | 8.3                                | -1.3  | -1.3  | ...                |
| Aves   | 5     | 6     | 7     | 7     | ...                | ...                                | 4.3   | 4.3   | ...                |
| <u>Beneficio<sup>d/</sup></u>  |       |       |       |       |                    |                                    |       |       |                    |
| Vacunos  | 58    | 62    | 67    | 69    | 73                 | 0.3                                | 2.5   | 2.6   | 4.6                |
| Porcinos   | 6     | 8     | 9     | 10    | 10                 | 12.5                               | 2.7   | 4.4   | 4.4                |
| Aves   | 6     | 11    | 15    | 16    | 17                 | -                                  | 3.3   | 11.0  | 3.7                |
| <u>Otras producciones</u>  |       |       |       |       |                    |                                    |       |       |                    |
| Leche <sup>f/</sup>  | 200   | 221   | 225   | 230   | 237                | 0.5                                | 2.5   | 2.6   | 3.0                |
| Huevos <sup>g/</sup>   | 29    | 38    | 43    | 45    | 47                 | 10.1                               | 2.3   | 4.6   | 3.8                |

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.

c/ Estimación sobre la base de la variación del valor agregado.

d/ Miles de toneladas.

e/ Miles de cabezas.

f/ Millones de litros.

g/ Millones de docenas.

destinados al cultivo del café. Adicionalmente, las tensiones en las zonas fronterizas con la República de Nicaragua han repercutido en el desenvolvimiento de la actividad en esas áreas.

El cultivo de la caña de azúcar continuó afectado severamente por las condiciones del mercado internacional del azúcar, agravadas durante el año por una disminución de 15% en la cuota de exportación hondureña al mercado de los Estados Unidos. Ello, junto con el menor crédito otorgado, se tradujo en un mayor desaliento para los productores, una disminución de la superficie sembrada y la consiguiente baja en la producción, que en 1984 había alcanzado su nivel máximo histórico.

Durante el presente decenio, la producción algodonera se ha visto seriamente afectada por las cotizaciones internacionales del producto. Según estimaciones oficiales, el área sembrada se redujo 63% entre 1977 y 1985. En el último año, la política de fomento a la actividad y la ampliación de nuevas superficies se vieron entorpecidas por las condiciones climatológicas que afectaron en la región sur del país, provocando pérdidas en las siembras y reducción en los rendimientos los cuales bajaron, en parte, a causa de plagas. Ante esta situación, los problemas financieros en la actividad (mora e iliquidez) tendieron a incrementarse.

El cultivo del tabaco continuó siendo afectado por enfermedades fungosas, que limitaron su potencial de crecimiento.

En la producción para consumo interno, incidieron un conjunto de factores negativos. En efecto, la contracción de la producción de granos básicos se debió a las condiciones adversas de precipitación pluvial; a la reducción de los créditos otorgados (17%) y desembolsados (13%) por el BANADESA; a la baja rentabilidad de los mismos, y a los problemas de comercialización que se han presentado en los últimos años.

Pese al esfuerzo realizado por el Estado y al destacado papel de las cooperativas campesinas en el fomento a la producción, durante el último decenio ésta ha evolucionado a tasas inferiores a las del crecimiento de la población, con índices de productividad bajos y escasos

/niveles



niveles de rentabilidad.<sup>9/</sup> Ello parece ser el resultado de problemas como escalas de producción inapropiadas asociadas con altos costos de los insumos, principalmente importados; uso de tecnologías poco rentables y de escasos niveles de productividad, así como prácticas de cultivo dependientes del régimen de lluvias, con excepción del arroz. En la comercialización de los granos, no obstante haberse ampliado la capacidad instalada de almacenamiento, los límites en la capacidad financiera del organismo regulador han incidido en bajas recurrentes de precios en los períodos de buenas cosechas, con repercusiones obvias sobre el ingreso de los campesinos y el incremento en la mora con el sistema financiero nacional. Todo ello está conduciendo, como se constató en 1985, a una disminución del área sembrada de granos básicos, asociada también a una reducción del crédito orientado a tal fin.

El cultivo de la palma africana aceitera se encuentra en plena expansión; durante 1985, el área en producción de los proyectos de las cooperativas campesinas del Valle del Río Aguán y de la zona de Guaymas ascendió a casi 13 000 hectáreas y también se observaron incrementos en la productividad. Cabe señalar que la oferta actual permite al autoabastecimiento de aceites comestibles y remanentes importantes para la exportación.

Por último, la producción de cítricos se ha visto estimulada por la demanda proveniente de la instalación de una planta procesadora de jugos concentrados. El cultivo de la piña se desempeñó de manera favorable, pese a los problemas laborales y de rentabilidad que se manifestaron a finales del año anterior y comienzos de 1985.

9/ Véase, Secretaría de Recursos Naturales, Dirección de Planificación Sectorial, Lineamientos orientadores para el fomento y desarrollo del subsector de granos básicos para el período 1984-1989, Tegucigalpa, D.C. Honduras, marzo de 1984. Durante el período 1975-1985, las tasas de crecimiento promedio anual fueron de 1.5% para el maíz, -3.4% para el frijol y 5.1% para el arroz. En ese mismo lapso de tiempo, la población creció al 3.5% anual.

La producción de ganado vacuno se ha visto estimulada por una política estatal de fomento -tanto en lo que se refiere a la ampliación de líneas de crédito como a la asistencia técnica-, por el apoyo que las autoridades han brindado a la organización de los productores y por la renovación de los hatos. Con todo, los efectos negativos del comportamiento del mercado internacional de la carne (precios y cuotas de exportación) mantienen a la actividad bastante por debajo de sus posibilidades de expansión.

La producción de leche, aunque afectada por fenómenos climatológicos, evolucionó positivamente; también en este caso destacan las medidas y proyectos de fomento estatal a la actividad, aplicados desde hace algunos años. Durante 1985 se creó la Comisión Nacional de la Leche -mecanismo institucional de carácter mixto, con participación de representantes del sector privado y público- con el objeto de analizar la problemática de la actividad y propiciar su desarrollo.<sup>10/</sup>

Como en años anteriores, se movilizaron campesinos en demanda de tierras, y las principales organizaciones obreras y campesinas plantearon la necesidad de "impulsar una Reforma Agraria y Forestal Integral".<sup>11/</sup> Estas presentaron, además, solicitudes para obtener mayor apoyo estatal para consolidar las organizaciones de producción que ya cuentan con tierra y que, por carecer de otros recursos, ésta se mantiene subutilizada.

El Instituto Nacional Agrario continuó con las acciones de afectación, titulación y adjudicación de tierras.

<sup>10/</sup> Véase, Secretaría Técnica del CONSUPLANE, Evaluación de los principales programas y proyectos del sector público agrícola durante 1985, Tegucigalpa, Honduras, febrero de 1986.

<sup>11/</sup> Véase, Confederación de Trabajadores de Honduras (CTH), Central General de Trabajadores (CGT), Central Nacional de Trabajadores del Campo (CNTC), Federación de Cooperativas de la Reforma Agraria (FECORAH) y Federación Campesina de Honduras (FCH), Planteamiento del movimiento obrero y campesino a los candidatos presidenciales, Yojoa, Honduras, 13 de octubre de 1985.

Cabe recordar que los beneficiarios de la reforma agraria constituyen un importante sector que incluye a 50 000 familias, un 3.8% de la población económicamente activa total y un 8% de la agrícola.<sup>12/</sup>

En cuanto a la política estatal de apoyo al sector, además de las medidas mencionadas, se revisó la Ley de Fomento Agropecuario, ampliando las exenciones de impuestos de importación a otros equipos e insumos agropecuarios, y se promulgó un Decreto de Apoyo a la Industria Bananera.

En resumen, el escaso dinamismo del sector agropecuario pareciera manifestar un serio deterioro de la base productiva -afectada por los resultados adversos de la demanda internacional acumulados en los últimos cinco años-, del incremento en los costos relativos de producción -sobre todo de los insumos importados-, de las restricciones al financiamiento externo de la menor competitividad relativa de los bienes agrícolas de exportación, y de otros obstáculos no económicos a la inversión productiva.

ii) La industria manufacturera. Luego de la leve recuperación de 1984, tras la contracción del bienio anterior, la actividad industrial volvió a decaer (-2%), como resultado de un conjunto de factores, en su mayoría presentes desde 1982. Cabe mencionar, en primer lugar, la merma de la demanda de Centroamérica y de los principales mercados de los productos manufacturados, y la baja del precio internacional de algunos de ellos (azúcar, carne, aceite, madera); en segundo lugar, las limitaciones a la capacidad para importar, sobre todo materias primas, pese a la política estatal que, en los dos últimos años, veló por la reducción de dichas restricciones y, en tercer lugar, la crisis financiera que experimentan algunas de las más importantes empresas del sector y la Corporación Nacional de Inversiones (CONADI), que ha conducido al paro o a una fuerte

<sup>12/</sup> Durante los años 1982-1984 se incrementó el ritmo de distribución de la tierra, con lo que se benefició a 13 241 familias (70% del total de los últimos 9 años) con 58 770 ha. Véase, "The Honduran Agrarian Reform under Szuazo, Córdova, 1982-1985" (by Mark Ruhl), Inter-American Economic Affairs, No. 2, Vol. 39, 1985.

subutilización de la capacidad instalada y a la suspensión del pago del servicio de su deuda. A estos problemas se añadieron -o en algunos casos se intensificaron- durante el año la competencia de productos importados no registrados; la disminución de la producción de algunos rubros de exportación (debido a la organización de filiales de empresas hondureñas en otros países), y la reducción de la competitividad de ciertos bienes industriales, sobre todo por las modificaciones cambiarias acontecidas en otros países centroamericanos, principalmente en Guatemala, con alcances sobre el nivel de las exportaciones industriales y, aún más, sobre la pérdida parcial del mercado interno. (Véase el cuadro 6.)

Entre los alimentos, la producción de azúcar creció ligeramente, limitada por las posibilidades de colocación en el mercado mundial. Asimismo, la producción de carne continuó resintiendo los efectos acumulados de la disminución de precios y las limitaciones de la demanda externa. Durante el último semestre del año, la situación de la industria de la carne se volvió precaria a tal punto que, de las siete empacadoras existentes, dos cerraron de manera definitiva, y el resto temporalmente.

La manufactura de minerales no metálicos descendió drásticamente como resultado de la baja en la demanda de cemento, debido a la conclusión del proyecto hidroeléctrico "El Cajón". Las posibilidades de exportación son limitadas en la actualidad ya que los costos de producción restan competitividad al producto en el ámbito centroamericano. En esta forma, la capacidad instalada de las plantas de cemento permaneció muy subutilizada.

Por lo que respecta a los textiles y el vestuario, la pérdida de mercado de Nicaragua -debido a los problemas de pagos-, la reducción de las ventas a Guatemala, así como la ampliación de las importaciones no registradas de telas, y las dificultades para obtener divisas para importar materia prima, incidieron en una menor producción. Con todo, la industria de la confección, de larga tradición en el país, muestra potencialidades que tanto organismos privados como el gobierno buscan estimular.<sup>13/</sup>

13/ Véase, Fundación para la Investigación y Desarrollo Empresarial (FICE), Resumen del estudio efectuado a la industria de la confección, Honduras, junio de 1985.

Cuadro 6

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

|   | 1975        | 1980         | 1983         | 1984         | 1985 <sup>a/</sup> | Tasas de crecimiento <sup>b/</sup> |            |                    |
|---|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------------|------------------------------------|------------|--------------------|
|   |             |              |              |              |                    | 1980-1983 <sup>c/</sup>            | 1984       | 1985 <sup>a/</sup> |
| <b>Índice del valor agregado manufacturero</b><br>(base 1978 = 100.0) | <b>81.6</b> | <b>107.0</b> | <b>106.3</b> | <b>108.6</b> | <b>106.2</b>       | <b>0.6</b>                         | <b>2.2</b> | <b>-2.2</b>        |
| Alimentos   | 73.6        | 125.2        | 124.7        | 127.2        | 131.5              | 2.7                                | 2.0        | 3.4                |
| Bebidas   | 88.1        | 109.2        |              |              |                    |                                    |            |                    |
| Tabaco  | 96.7        | 127.4        |              |              |                    |                                    |            |                    |
| Textiles y vestuario  | 70.1        | 90.1         | 73.7         | 75.3         | 67.0               | -18.2                              | 2.2        | -11.0              |
| Cuero y calzado   | 66.3        | 118.1        | 77.0         | ...          | ...                | -34.8                              | ...        | ...                |
| Madera y muebles de madera  | 80.6        | 96.7         | 107.6        | 110.0        | 82.5               | 11.3                               | 2.2        | -2.5               |
| 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        | 78.5               | -0.9                               | 2.4        | -30.0              |
| 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        | ...                |
| <b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>               |             |              |              |              |                    |                                    |            |                    |
| Consumo industrial de electricidad <sup>d/</sup>                      | 241         | 379          | 415          | 437          | 448                | 5.0                                | 5.3        | 2.5                |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

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

c/ El índice de producción manufacturera se refiere al incremento en el período, excepto para el consumo industrial de electricidad.

d/ Millones de kWh.

La industria de la madera continuó sumida en una fuerte crisis. El conjunto de las empresas de aserrío de capital mixto operaron muy por debajo de su capacidad instalada; algunas de ellas, como la Central de Aserrío Siguatepeque, S.A., suspendieron operaciones y fueron disueltas, y otras continuaron operando con serios problemas y, en algunos casos, bajo expectativas de cierre (Forestal Industrial Agua Fría, S.A.). Como se mencionó en la nota económica de 1984,<sup>14/</sup> un conjunto de problemas de carácter financiero, tecnológico, administrativo y, en ciertos casos, dificultades en el abastecimiento del recurso, estuvieron presentes sin que hayan podido solucionarse. Luego de varias iniciativas tendientes a resolver las restricciones aludidas, hacia finales del año, y en el marco del Decreto No. 161-85, el gobierno pareció inclinarse por la venta de las empresas al sector privado.

En el caso específico de la Corporación Forestal Industrial de Olancho, S.A. (CORFINO),<sup>15/</sup> tras dos años de operación del aserradero de Bonito Oriental, a finales de octubre de 1985 ésta presentaba pérdidas acumuladas por 32 millones de lempiras (46% del capital social pagado), de las cuales 22 millones constituían pérdidas del año; las exportaciones de astillas se realizaban a un precio muy bajo; las inversiones para continuar con el complejo de pulpa y papel estaban paralizadas; los desembolsos de una de las fuentes principales de financiamiento externo se habían suspendido, y la carga financiera era considerable y estaba cubierta parcialmente por el gobierno central. La situación descrita pareciera estar asociada con factores de naturaleza no económica que han conducido a una

14/ Véase, CEPAL, Notas para el estudio económico..., Honduras, 1984, op. cit.

15/ En la estrategia del desarrollo de los últimos 10 años, el complejo de industria forestal para la producción de pulpa y papel ha jugado un rol central. En 1977 fue constituida la Corporación Forestal Industrial de Olancho, cuyo programa de inversiones comprendía la instalación de dos aserraderos -de los cuales sólo se ha construido el de Bonito Oriental- y la puesta en operación de una planta que produciría pulpa y papel kraft.

rotación del personal directivo de la institución, un fuerte desfase en el programa de inversiones, problemas institucionales no resueltos entre la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal y la CORFINO, y problemas financieros que obstaculizaron la continuación de las inversiones necesarias para el funcionamiento rentable del complejo industrial forestal.

Bajo el estímulo de una creciente oferta de materia prima agrícola, la producción de aceites y grasas vegetales continuó aumentando durante el año, sobre todo en las cooperativas agroindustriales campesinas, aunque las posibilidades de realización del producto se encuentran restringidas debido a los bajos precios en el mercado internacional, que en ocasiones no hacen rentable la exportación.<sup>16/</sup>

Uno de los aspectos más significativos del funcionamiento del sector industrial es el relacionado con la evolución de la Corporación Nacional de Inversiones y del grupo de empresas financiadas o avaladas por ella. A principios de 1985, la CONADI<sup>17/</sup> tenía una cartera de préstamos de 625 millones de lempiras y 117 millones en acciones en empresas; del total de la cartera, se estimaba que un 75% estaba invertido en empresas cuyos estados financieros presentaban pérdidas netas. Asimismo, hacia abril, las pérdidas de la Corporación llegaban a 190 millones de lempiras. Además, varias de las empresas se encontraban paralizadas o funcionaban muy por debajo de su capacidad instalada. Ante esta situación, las autoridades de

<sup>16/</sup> La Cooperativa Agropecuaria para el Desarrollo e Industrialización de la Palma Africana aumentó su producción de aceite en un 25%, gracias al incremento de sus rendimientos y a la incorporación de nuevas áreas en producción. La empresa, constituida por campesinos beneficiarios del proceso de colonización del Valle del Aguán, cuenta con 10 200 ha sembradas de palma africana y plantas industriales propias para la extracción del aceite.

<sup>17/</sup> La Corporación Nacional de Inversiones (CONADI) fue fundada en julio de 1974 como organismo de fomento y financiamiento al desarrollo industrial del país. Esta empresa tuvo una actividad especial durante el segundo lustro de los años setenta. A finales de ese período su situación financiera se volvió cada vez más difícil, llegando en 1982 a suspender sus actividades crediticias, de inversiones en acciones y avales al sector privado, y se limitó únicamente a recuperar sus deudas.

la República decidieron llevar adelante "un plan de traspaso de las empresas de la cartera en poder de la Corporación al sector privado... mediante el procedimiento de subasta pública o de negociación directa", y continuaron también con los intentos de reactivación de algunas de ellas.<sup>18/</sup> Con todo, la situación de este grupo importante de empresas (en las ramas hotelera, de cementos, textil, alimentaria y papelera) continuó siendo extremadamente precaria y, en vez de constituir un núcleo de dinamismo y desarrollo de la industria -según su concepción original-, ejerció efectos desfavorables sobre la evolución de ese sector.

En el marco de la depresión que experimentó el sector industrial manufacturero durante el año, merecen destacarse los esfuerzos realizados por el Estado para reactivarlo: el Fondo de Desarrollo Industrial y el Programa de Reactivación Industrial elevaron su otorgamiento de créditos; el Programa Monetario ratificó las medidas contempladas en el régimen especial de pagos y de autofinanciamiento a las importaciones -como forma de agilizar la obtención de materias primas provenientes del exterior-, y continuaron otorgándose los incentivos fiscales al desarrollo industrial por medio de una ley especial -Decreto-Ley 49-85, de abril- que brinda exenciones sobre los impuestos a la importación de bienes de capital a firmas cuyos productos tengan al menos un 40% de valor agregado nacional.

<sup>18/</sup> El Decreto No. 161-85 del Congreso Nacional, del 26 de septiembre de 1985, tomando en consideración: i) el empeño del gobierno por superar la crisis actual mediante el fomento a las exportaciones; ii) que le corresponde al Estado sentar las bases de estímulo al desarrollo de la actividad productiva privada, y iii) la elevada carga financiera que el gobierno central ha debido enfrentar al efectuar pagos a cuenta de la CONADI, estableció la venta de activos al sector privado y la adopción de medidas necesarias para sanear la situación financiera de las empresas. Además, el artículo 14 del mencionado instrumento autoriza que otras empresas estatales importantes (La Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal, la Corporación Hondureña del Banano y el Banco Nacional de Desarrollo Agrícola) acuerden el traspaso de sus inversiones en empresas, participaciones accionarias y otros bienes al sector privado, en forma similar a lo decretado para la CONADI.

/Por último,



Por último, cabe mencionar el crecimiento de los préstamos del Sistema Bancario Nacional con destino a la industria manufacturera (25%), el cual, junto con el ligero incremento de la inversión privada, podría ser indicio de un incipiente proceso de reposición del capital fuertemente erosionado por la crisis que sufre el sector.

iii) La construcción. La actividad de edificación se contrajo (-2%) como resultado del comportamiento de la inversión pública -específicamente de la culminación de las grandes inversiones en el sector eléctrico- y de la menor inversión en vivienda urbana, que fue levemente compensada por la construcción comercial y, en menor medida, industrial. Como se menciona más adelante, esta situación provocó una baja en el empleo y en la demanda experimentada por algunas de las principales industrias abastecedoras de la construcción. (Véase el cuadro 7.)

En lo que respecta al sector vivienda, estimaciones oficiales indican que dos tercios de la población habita en viviendas inadecuadas y que existe una demanda potencial importante para la construcción residencial. Sin embargo, esta actividad ha mostrado una tendencia declinante desde 1980 y ha sido, junto con el sector industrial, una de las más afectadas por la crisis, debido a una demanda efectiva baja y a restricciones en el financiamiento al sector. La contracción de la actividad durante 1985 podría estar asociada a la finalización de diversos proyectos en el área urbana y rural -que tuvieron su mayor inversión durante 1984 (Programa de Construcción, Programa de Mejoramiento y Programa Nacional de la Vivienda Rural del Instituto de la Vivienda)- y a las repercusiones adversas del ambiente preelectoral sobre la inversión pública y privada. En octubre, el Congreso Nacional, mediante el Decreto No. 184-85, derogó el instrumento jurídico de creación de la Financiera Nacional de la Vivienda, y procedió a construir el Fondo de la Vivienda como un fideicomiso administrado por el Banco Central de Honduras, cuya función es la de ejecutar la política

Cuadro 7

HONDURAS: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

|  | 1975 | 1980  | 1983   | 1984   | 1985 <sup>a/</sup> | Tasas de crecimiento <sup>b/</sup> |       |      |                    |  |
|--|------|-------|--------|--------|--------------------|------------------------------------|-------|------|--------------------|--|
|  |      |       |        |        |                    | 1982                               | 1983  | 1984 | 1985 <sup>a/</sup> |  |
| <u>Superficie edificada<sup>c/</sup></u><br>(miles de m <sup>2</sup> ) |      |       |        |        |                    |                                    |       |      |                    |  |
| Total  | 225  | 322   | 198    | 277    | 280                | 27.3                               | -40.4 | 39.9 | 1.1                |  |
| Vivienda   | 130  | 238   | 154    | 195    | 181                | 34.6                               | -42.5 | 26.6 | -7.2               |  |
| <u>Producción de algunos materiales de construcción</u>                |      |       |        |        |                    |                                    |       |      |                    |  |
| Cemento <sup>d/</sup>  | ...  | 7 229 | 11 422 | 12 569 | 8 177              | -10.6                              | 75.0  | 10.0 | -34.9              |  |
| Láminas fibro-cemento (m <sup>2</sup> )                                | ...  | 2 030 | 1 878  | 2 091  | 2 470              | -8.5                               | 22.1  | 11.3 | 18.1               |  |
| <u>Empleo</u><br>(miles de personas)                                   | 26.3 | 27.9  | 29.1   | 29.7   | 27.0               | 1.4                                | 1.4   | 2.0  | -9.1               |  |

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.

d/ En miles de bolsas de 42.5 kg.

de crédito del Estado, promover sistemas de ahorro y préstamos para la vivienda, estimular la inversión en el sector y, en general, fomentar la actividad.<sup>19/</sup>

Por último, acorde con el relativo dinamismo del comercio, la construcción comercial siguió creciendo notablemente (33%), y la del sector público se orientó a la infraestructura vial, al sector salud y a la ampliación del sistema telefónico nacional.

iv) Los servicios básicos. La evolución de los servicios básicos estuvo fuertemente influenciada por la generación de electricidad. En marzo comenzó a operar el proyecto hidroeléctrico "El Cajón", con una capacidad instalada de 290 MW, y una producción de energía de 1 240 GWH, lo que significa que la capacidad de generación se triplicará con creces.<sup>20/</sup>

Con la puesta en marcha de esta obra, la producción de electricidad aumentó significativamente (31%). Por consiguiente, se redujeron las importaciones en forma considerable (-47%) y se elevaron las exportaciones. La mayor producción de energía hidroeléctrica implicó una transformación importante en la oferta de energía total del país, no sólo en su magnitud, sino también en su estructura. Así, se redujo la generación térmica, dando por resultado un ahorro significativo en las importaciones de combustible.

<sup>19/</sup> La Financiera Nacional de la Vivienda fue creada en 1975, como una institución responsable del fomento de la actividad a través de la canalización de recursos financieros, principalmente para la adquisición, ampliación, reparación, modernización y refinanciamiento de viviendas. Luego de la ejecución de varios proyectos, sobre todo orientados a la demanda de la población de ingresos medios, hacia comienzos de la década actual presentó pérdidas en sus estados financieros, conduciendo a una creciente incapacidad de pagos y a su descapitalización. Esto provocó el incumplimiento de sus funciones y que el gobierno central tuviera que hacerse cargo de la amortización de sus deudas.

<sup>20/</sup> Véase, Colegio de Ingenieros Mecánicos, Electricistas y Químicos de Honduras, Revista Técnica de Ingeniería, No. 2, Honduras, diciembre de 1985, pág. 9. El proyecto es el resultado de 15 años de estudios e investigaciones que comenzaron en la década de 1960, llevándose a cabo su ejecución física en junio de 1980. El monto de la inversión fue de 1 300 millones de lempiras. Una segunda etapa expandiría la capacidad instalada en 300 MW adicionales.

En lo que respecta a la demanda interna, la sustitución antes mencionada dio lugar a un crecimiento del consumo interno de electricidad pese al escaso dinamismo del producto global, así como a un abastecimiento más regular a los sectores comercial, residencial e industrial. A fin de poder cumplir con los compromisos financieros, la Empresa Nacional de Energía Eléctrica aumentó sus tarifas. (Véase el cuadro 8.)

v) Otros servicios. Con relación a estas actividades, cuyo crecimiento fue de casi 3%, cabe destacar la evolución favorable del comercio y de los servicios financieros, éstos últimos en el marco de niveles de rentabilidad relativamente altos.

c) La evolución de la ocupación y la desocupación

Uno de los problemas más dramáticos que enfrentó la economía hondureña durante el año fue la profundización del desempleo. No obstante que los indicadores del país no permiten conocer de manera precisa la situación, estimaciones oficiales señalan que la desocupación abierta se acercó al 12% y el desempleo equivalente se situó alrededor del 25%. Esto indica que la evolución de la actividad económica continuó siendo incapaz de absorber la creciente oferta laboral. En efecto, la ocupación creció solamente 2.6% -en forma similar al aumento en el producto global-, en tanto que la población económicamente activa se elevó 3.8%. (Véase el cuadro 9.)

La intensificación del desempleo estuvo asociada con la caída de la producción en algunos sectores importantes: el manufacturero y la construcción. El empleo en la industria -que durante el último lustro ha sido el más afectado por la crisis- se contrajo como consecuencia del deterioro de la producción de algunas ramas. El cierre temporal, y en algunos casos permanente de empresas empacadoras de carne y de la industria forestal, repercutió en despidos laborales; también se presentaron conflictos en la industria de textiles.

En el sector construcción quedaron cesantes gran parte de los obreros empleados en el proyecto "El Cajón", así como trabajadores dedicados a la

Cuadro 8

HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA DE ENERGIA ELECTRICA

|                               | Millones de kWh |       |       |       |         | Tasas de crecimiento <sup>b/</sup> |       |       |       |         |
|-------------------------------|-----------------|-------|-------|-------|---------|------------------------------------|-------|-------|-------|---------|
|                               | 1981            | 1982  | 1983  | 1984  | 1985 a/ | 1981                               | 1982  | 1983  | 1984  | 1985 a/ |
| <u>Oferta total</u>           | 979             | 1 037 | 1 125 | 1 157 | 1 378   | 8.9                                | 5.9   | 8.5   | 2.8   | 19.2    |
| Producción neta <sup>c/</sup> | 968             | 1 022 | 977   | 985   | 1 286   | 9.9                                | 5.6   | -4.5  | 0.9   | 30.6    |
| Importación                   | 11              | 15    | 148   | 172   | 92      | -40.4                              | 35.8  | 903.4 | 15.6  | -46.5   |
| <u>Demanda total</u>          | 979             | 1 037 | 1 125 | 1 157 | 1 378   | 8.9                                | 5.9   | 8.5   | 2.8   | 19.2    |
| Consumo interno               | 841             | 855   | 921   | 978   | 1 065   | 9.4                                | 1.7   | 7.7   | 6.2   | 8.9     |
| Residencial                   | 239             | 264   | 281   | 291   | 330     | 13.4                               | 10.3  | 6.5   | 3.3   | 13.5    |
| Comercial                     | 123             | 132   | 137   | 151   | 181     | 5.3                                | 6.7   | 4.3   | 10.1  | 19.4    |
| Industrial                    | 379             | 370   | 415   | 437   | 448     | 6.1                                | -2.4  | 12.2  | 5.3   | 2.5     |
| Oficinas públicas             | 59              | 60    | 62    | 66    | 80      | 14.1                               | 1.7   | 3.3   | 6.5   | 21.2    |
| Alumbrado público             | 21              | 19    | 25    | 28    | 27      | 10.3                               | -10.3 | 28.1  | 13.4  | -3.2    |
| Otros d/                      | 20              | 10    | 1     | 5     | -       | 112.8                              | -50.0 | -90.0 | 400.0 | -       |
| Exportación                   | 18              | 9     | 2     | 6     | 134     | 96.7                               | -50.3 | -81.8 | 243.8 | 2 338.2 |
| Pérdidas <sup>e/</sup>        | 120             | 173   | 202   | 173   | 179     | -1.2                               | 43.8  | 16.8  | -14.4 | 3.5     |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica de Honduras (ENEE) y del Banco Central de Honduras.

a/ Cifras preliminares.

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

c/ Producción neta = producción bruta - consumo propio de las centrales eléctricas.

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

e/ Se refiere a pérdidas de transformación y distribución.

Cuadro 9

HONDURAS: EVOLUCION DE LA POBLACION ECONOMICAMENTE ACTIVA Y DESOCUPACION

|   | 1980  | 1981  | 1982  | 1983  | 1984  | 1985 <sup>a/</sup> |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|--------------------|
| <u>Población económicamente activa</u>    |       |       |       |       |       |                    |
| Miles de personas                         | 1 069 | 1 112 | 1 159 | 1 210 | 1 256 | 1 304              |
| Indice                                    | 100.0 | 104.0 | 108.4 | 113.4 | 117.5 | 122.0              |
| <u>Desocupación abierta</u>               |       |       |       |       |       |                    |
| Miles de personas                         | 94    | 100   | 107   | 115   | 134   | 152                |
| Indice                                    | 100.0 | 106.4 | 113.8 | 122.3 | 142.6 | 161.7              |
| <u>Tasas de desocupación<sup>b/</sup></u> |       |       |       |       |       |                    |
| Equivalente                               | 15.2  | 18.3  | 21.1  | 22.9  | 23.9  | 24.5               |
| Abierta                                   | 8.8   | 9.0   | 9.2   | 9.5   | 10.7  | 11.7               |
| Manufactura                               | 9.4   | 9.6   | 9.8   | 10.2  | 11.7  | 15.4               |
| Construcción                              | 14.7  | 15.5  | 16.3  | 16.8  | 17.6  | 25.9               |
| <u>Participación<sup>c/</sup></u>         | ...   | ...   | ...   | 45.1  | 45.1  | 45.1               |

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

a/ Cifras preliminares.

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

c/ Porcentaje de la población económicamente activa respecto de la población en edad de trabajar (de 10 años y más).

construcción y reparación de carreteras y caminos al concluir algunos de estos proyectos. En el segundo caso, los despidos dieron lugar a conflictos laborales,

En el sector minero, la menor rentabilidad derivada de la baja en las cotizaciones internacionales de sus productos obligó a buscar los medios para disminuir los costos de operación. Se presionó así sobre el empleo y se produjeron, en consecuencia, tensiones obrero-patronales.

En el sector agrícola, los niveles de desempleo abierto y subempleo, de por sí estructuralmente altos, pudieron haberse agudizado, en virtud del menor ritmo de crecimiento, sobre todo de la producción para consumo interno. Adicionalmente, a comienzos del año se presentaron problemas en las plantaciones de piña. Esta circunstancia y aparentemente la menor producción de algodón y melones en el sur del país disminuyeron la demanda estacional de mano de obra.

Con el fin de disminuir el problema ocupacional, el gobierno central inició las actividades del Programa de Generación de Empleo.

Ciertamente, el problema del desempleo y de la subutilización del factor humano -con sus secuelas sobre el nivel de ingreso y bienestar de la población- constituyó una de las dificultades que más preocuparon durante la evolución económica de 1985 y que demandará atención especial en 1986.

### 3. El sector externo

Las principales variables del sector externo experimentaron un crecimiento dinámico. Ello dio mayor holgura para adquirir bienes y servicios del exterior, si bien el desequilibrio externo continuó siendo alto. El coeficiente del déficit del balance de pagos en la cuenta corriente con respecto al PIB se mantuvo en 11%.

El volumen de las exportaciones de bienes y servicios se elevó apreciablemente. Esto y un ligero aumento en los precios determinaron que el valor de las ventas al exterior alcanzara el mayor incremento de los últimos cinco años (9%). Por su parte, las importaciones se ampliaron a un ritmo relativamente rápido, que incluso permitió reponer algunos inventarios, sobre todo de bienes de consumo, aun cuando no se pudieron satisfacer algunas demandas de compras foráneas. El balance comercial se mantuvo a un nivel similar al de 1984, pero debido al aumento del servicio de factores (5.6%), primordialmente de los intereses pagados, el saldo negativo de la cuenta corriente del balance de pagos subió ligeramente, y constituyó el mayor valor absoluto del último decenio.

Ese déficit se cubrió mediante la entrada de capital de largo plazo y el aumento en las transferencias oficiales (63%), que compensaron con creces la disminución en los préstamos recibidos de fuentes oficiales. Así, el balance global registró un aumento de reservas. Sin embargo, conviene señalar que se mantuvieron pendientes compromisos de pago tanto por concepto de importaciones como del servicio de la deuda en renegociación.

#### a) El comercio de bienes

1) Las exportaciones. El valor de las exportaciones de bienes aumentó 10% con respecto a 1984, gracias, como se indicó, a un mayor volumen, reforzado por un leve ascenso de los valores unitarios de las ventas al exterior. (Véase el cuadro 10.)

/Cuadro 10



Cuadro 10  
HONDURAS: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

|  | Millones de dólares |            |                | Composición porcentual <sup>b/</sup> |             |                | Tasas de crecimiento <sup>b/</sup> |            |             |                |
|--|---------------------|------------|----------------|--------------------------------------|-------------|----------------|------------------------------------|------------|-------------|----------------|
|  | 1983                | 1984       | 1985 <u>a/</u> | 1975                                 | 1980        | 1985 <u>a/</u> | 1982                               | 1983       | 1984        | 1985 <u>a/</u> |
| <b>Total</b>                                   | 699                 | 746        | 821            | 100.0                                | 100.0       | 100.0          | -13.7                              | 3.2        | 6.7         | 10.0           |
| Centroamérica                                  | 61                  | 48         | 30             | 11.9                                 | 9.9         | 3.7            | -21.3                              | 22.0       | -21.3       | -37.5          |
| Resto  | 638                 | 698        | 791            | 88.1                                 | 90.1        | 96.3           | -6.1                               | 0.6        | 9.4         | 13.3           |
| <b>Principales exportaciones tradicionales</b> | <b>532</b>          | <b>585</b> | <b>651</b>     | <b>76.0</b>                          | <b>73.1</b> | <b>79.3</b>    | <b>-7.1</b>                        | <b>0.5</b> | <b>10.0</b> | <b>11.2</b>    |
| Banano   | 211                 | 241        | 295            | 21.0                                 | 26.8        | 35.9           | 2.4                                | -7.0       | 14.2        | 22.5           |
| Café   | 157                 | 169        | 178            | 19.4                                 | 24.0        | 21.7           | -11.4                              | -1.2       | 7.6         | 5.1            |
| Madera   | 42                  | 36         | 34             | 13.2                                 | 4.2         | 4.1            | 3.5                                | -9.6       | -14.3       | -6.9           |
| Carne refrigerada                              | 33                  | 23         | 23             | 6.2                                  | 7.2         | 2.8            | -26.5                              | -7.6       | -30.3       | 1.1            |
| Camarones y langostas                          | 38                  | 52         | 53             | 3.5                                  | 2.7         | 6.5            | 6.6                                | 28.6       | 36.8        | 1.9            |
| Zinc   | 17                  | 32         | 34             | 5.5                                  | 1.2         | 4.2            | -2.5                               | 68.9       | 88.2        | 7.1            |
| Plata  | 18                  | 16         | 15             | 3.8                                  | 3.8         | 1.8            | -40.8                              | 88.8       | -11.1       | -5.8           |
| Algodón  | 5                   | 8          | 8              | 1.5                                  | 1.5         | 1.0            | -48.0                              | -35.0      | 60.0        | 2.5            |
| Tabaco   | 11                  | 8          | 11             | 1.9                                  | 1.7         | 1.3            | -19.2                              | 0.3        | -22.7       | 25.7           |
| <b>Exportaciones no tradicionales</b>          | <b>167</b>          | <b>161</b> | <b>170</b>     | <b>24.0</b>                          | <b>26.9</b> | <b>20.7</b>    | <b>-30.2</b>                       | <b>5.0</b> | <b>-3.6</b> | <b>5.6</b>     |
| Manufacturas de madera                         | 10                  | 9          | 5              | 0.5                                  | 1.4         | 1.3            | -17.2                              | 0.1        | -12.4       | -37.5          |
| Azúcar sin refinar                             | 29                  | 26         | 21             | 2.4                                  | 5.5         | 2.6            | -53.6                              | 28.9       | -7.9        | -16.6          |
| Jabón  | 12                  | 6          | 4              | 1.4                                  | 1.5         | 0.5            | -24.8                              | 13.1       | -45.5       | -33.3          |
| Resto  | 116                 | 120        | 140            | 19.7                                 | 18.5        | 16.3           | -40.6                              | -0.9       | 3.4         | 16.7           |

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.

El dinamismo experimentado por las exportaciones tradicionales fue un reflejo de la evolución favorable, en primer lugar, del banano, así como del café, los camarones, las langostas y el zinc y, en menor medida, de la carne, el tabaco y el algodón, en tanto que las ventas de madera y plata declinaron. En varios casos, el mayor cuántum se debió a las existencias acumuladas, dado que la producción se contrajo a causa del deterioro en la base exportable.

La evolución de las ventas de banano se vio estimulada por la mejora de los precios internacionales, la continua recuperación de las plantaciones y los efectos positivos de las medidas fiscales de fomento a las exportaciones de esta fruta.<sup>21/</sup> Con todo, pareciera que los efectos del comportamiento señalado sobre el conjunto de la economía no tienen los alcances del pasado, a causa de la menor proporción de divisas compradas por el sistema bancario nacional en relación con el total del valor de las exportaciones, de la tendencia de las empresas exportadoras a contraer sus actividades en la esfera de la producción, y de la creciente repatriación de utilidades.

En lo que respecta al café, el mayor volumen de ventas externas (5.4%) tuvo su origen en un incremento en el cuántum, acompañado por una leve baja en el precio, el que luego tendió a crecer en el tercer trimestre, en virtud de las pérdidas en las plantaciones brasileñas y las perspectivas de una disminución considerable en su producción exportable.

21/ Las empresas exportadoras de banano han venido argumentando que sus altos costos se traducen en pérdidas de competitividad del producto hondureño en relación con similares de otros países. A fin de apoyar la producción y exportación de banano, el gobierno está siguiendo una política fiscal de fomento a la productividad. Así, el Decreto No. 39-85 del 18 de enero de 1985 difirió temporalmente los pagos del impuesto de exportación a la Standard Fruit Company, y el 16 de mayo el Congreso Nacional aprobó el Decreto No. 44-85, con duración de seis años, por medio del cual disminuían en forma escalonada las tasas aplicadas a las exportaciones de banano cuando éstas sobrepasaron el nivel de los 40 millones de cajas de 40 libras. En 1985, las exportaciones llegaron a 48.5 millones de cajas. Véase, Secretaría de Economía y Comercio, Memoria 1985, Tegucigalpa, Honduras, enero de 1986.

En el caso de la madera, la fuerte baja en los volúmenes exportados se debió a los ya mencionados problemas en la producción, principalmente, junto con la contracción del mercado del Caribe -las restricciones monetarias en Trinidad y Tabago, enfermedades fitosanitarias y las favorables condiciones de pago, y los precios prevalecientes en la República Dominicana y Puerto Rico-, y la competencia de la oferta exportable norteamericana.<sup>22/</sup> (Véase el cuadro 11.)

En cuanto a las ventas externas de carne, el aumento en el cuántum (16.6%) estuvo relacionado con las ventas a México dentro del convenio comercial firmado en diciembre del año anterior y con la ampliación de la cuota en el mercado norteamericano. Sin embargo, el efecto de este incremento en los volúmenes lo contrarrestó una baja en el precio, por lo que permaneció casi inalterado el valor exportado en relación con 1984. Cabe mencionar que durante el año se colocó ganado en pie en algunos países centroamericanos.

Dentro de las exportaciones no tradicionales, destaca la fuerte disminución del valor exportado de azúcar a causa de una baja considerable del precio (-37%), cuyo efecto excedió al importante aumento del volumen (casi 33%). Esta expansión se logró, básicamente, recurriendo a la realización de inventarios. (Véase de nuevo el cuadro 11.)

ii) Las importaciones. El valor de las importaciones de bienes continuó creciendo, aunque a un ritmo inferior al del año precedente, merced a una mayor disponibilidad relativa de divisas, la adopción de medidas de mayor flexibilidad en los controles a las compras externas, y el mayor financiamiento al sector privado por parte del sistema bancario. (Véase el cuadro 12.)

Las importaciones de bienes de consumo, principalmente de no duraderos, aumentaron de manera importante. A ello contribuyeron la reposición de inventarios en el comercio, el leve crecimiento del consumo privado y, en

<sup>22/</sup> Véase, Secretaría Técnica del Consejo Superior de Planificación Económica, Depto. de Comercio Exterior, Situación actual y perspectivas para 1986 de la comercialización de los principales productos (documento de trabajo), Tegucigalpa, Honduras, noviembre de 1985.

Cuadro 11  
HONDURAS: VOLUMEN DE EXPORTACION DE PRINCIPALES PRODUCTOS

|                       | Miles de toneladas |       |       |         | Tasas de crecimiento <sup>a/</sup> |       |       |         |
|-----------------------|--------------------|-------|-------|---------|------------------------------------|-------|-------|---------|
|                       | 1982               | 1983  | 1984  | 1985 b/ | 1982                               | 1983  | 1984  | 1985 b/ |
| Banano                | 813                | 638   | 779   | 882     | 5.9                                | -21.6 | 22.1  | 13.2    |
| Café                  | 57                 | 74    | 68    | 71      | -15.6                              | 29.5  | -8.7  | 5.4     |
| Azúcar                | 87                 | 106   | 90    | 119     | 5.3                                | 21.4  | -15.6 | 32.9    |
| Carne refrigerada     | 16                 | 15    | 10    | 11      | -32.1                              | -4.5  | -38.4 | 10.0    |
| Zinc                  | 15                 | 23    | 31    | 34      | -2.4                               | 57.8  | 34.8  | 8.4     |
| Camarones y langostas | 4                  | 4     | 4     | 4       | -1.4                               | 18.7  | -3.3  | 3.9     |
| Algodón               | 6                  | 3     | 5     | 6       | -28.2                              | -46.4 | 56.4  | 22.2    |
| Plomo                 | 9                  | 12    | 14    | 16      | -27.5                              | 34.1  | 18.9  | 14.1    |
| Tabaco                | 3                  | 3     | 3     | 3       | -29.4                              | -1.4  | -19.8 | 20.5    |
| Madera <sup>c/</sup>  | 301                | 262   | 238   | 209     | 3.8                                | -13.0 | -9.0  | -36.4   |
| Plata <sup>d/</sup>   | 1 211              | 1 629 | 2 022 | 2 342   | -23.1                              | 34.6  | 24.1  | 15.8    |

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

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

b/ Cifras preliminares.

c/ Miles de metros cúbicos.

d/ Miles de onzas troy.

Cuadro 12  
HONDURAS: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

|   | Millones de dólares |      |         | Composición porcentual <sup>b/</sup> |       |         | Tasas de crecimiento <sup>b/</sup> |       |       |         |
|---|---------------------|------|---------|--------------------------------------|-------|---------|------------------------------------|-------|-------|---------|
|   | 1983                | 1984 | 1985 a/ | 1975                                 | 1980  | 1985 a/ | 1982                               | 1983  | 1984  | 1985 a/ |
| <b>Total</b>                                | 804                 | 917  | 959     | 100.0                                | 100.0 | 100.0   | -25.8                              | 13.0  | 14.1  | 4.6     |
| <b>Bienes de consumo</b>                    | 173                 | 204  | 257     | 22.6                                 | 23.3  | 26.9    | -33.0                              | 8.7   | 17.9  | 26.2    |
| Duraderos                                   | 50                  | 71   | 76      | 7.8                                  | 8.2   | 8.0     | -28.8                              | -9.2  | 42.0  | 7.6     |
| No duraderos                                | 123                 | 133  | 181     | 14.8                                 | 15.1  | 18.9    | -35.0                              | 18.2  | 8.1   | 36.2    |
| <b>Materias primas y bienes intermedios</b> | 504                 | 535  | 528     | 52.0                                 | 50.8  | 55.0    | -13.9                              | 15.9  | 6.2   | -1.4    |
| Combustibles y lubricantes                  | 166                 | 185  | 172     | 1.8                                  | 16.4  | 17.9    | 4.2                                | -2.3  | 11.4  | -7.2    |
| Materiales para la agricultura              | 53                  | 59   | 61      | 4.7                                  | 4.6   | 6.4     | -14.9                              | 13.7  | 11.3  | 3.4     |
| Materiales para la industria                | 236                 | 251  | 249     | 41.6                                 | 24.7  | 25.9    | -22.1                              | 22.9  | 6.4   | -0.8    |
| Materiales para la construcción             | 49                  | 40   | 46      | 3.9                                  | 5.1   | 4.8     | -36.3                              | 88.4  | -18.4 | 15.0    |
| <b>Bienes de capital</b>                    | 125                 | 175  | 170     | 25.1                                 | 25.7  | 17.7    | -46.7                              | 9.3   | 38.4  | -2.9    |
| Para la agricultura                         | 10                  | 15   | 16      | 3.6                                  | 2.2   | 1.7     | -50.4                              | 18.0  | 50.0  | 6.7     |
| Para la industria                           | 96                  | 134  | 124     | 15.5                                 | 17.5  | 12.9    | -47.2                              | 16.0  | 37.5  | -7.5    |
| Para el transporte                          | 19                  | 26   | 30      | 6.0                                  | 6.0   | 3.1     | -43.2                              | -18.0 | 36.8  | 15.4    |
| Otros productos                             | 2                   | 3    | 4       | 0.3                                  | 0.2   | 0.4     | 55.8                               | -39.4 | 50.0  | 33.3    |

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

a/ Cifras estimadas por la CEPAL.

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

/parte.

parte, la sustitución de oferta nacional en la satisfacción de la demanda interna. Esto último debido a la mayor competitividad de algunos productos extranjeros en relación con los hondureños.

En cuanto a las materias primas, las compras externas de combustibles y lubricantes descendieron principalmente por el menor consumo de bunker y diesel -originado en la sustitución de energía térmica por hidroeléctrica al entrar en operación la central de "El Cajón"-, por el descenso en los precios del petróleo y debido a la existencia de reservas de este combustible y sus derivados a inicios de 1985. Adicionalmente, se observó una tendencia a la reposición de inventarios de materiales para la construcción.

La disminución de compras de equipo eléctrico para las plantas del proyecto "El Cajón", principalmente, así como la relativamente baja demanda de bienes de capital explican la reducción de las compras externas de este tipo de bienes.

Destacaron dos hechos con respecto a la evolución de las importaciones durante 1985. En primer lugar, no obstante haber crecido, su coeficiente con relación al producto (28%) se mantuvo muy por debajo del de 1980 y continuaron pendientes compromisos de pago por concepto de compras al exterior. En segundo lugar, el aumento experimentado en el año descansó fundamentalmente en la compra de bienes de consumo, ya que las adquisiciones de bienes de capital y materias primas decrecieron. Esto último repercutirá de manera adversa sobre el funcionamiento del aparato productivo.

iii) El comercio regional. Estimaciones preliminares muestran una contracción importante del comercio con Centroamérica.

Las exportaciones de bienes sufrieron un fuerte deterioro (-37%) a causa de una pérdida de competitividad de los productos hondureños, acentuada fuertemente por las fluctuaciones en el tipo de cambio efectivo en algunos países; por los problemas de pagos, en virtud de la escasez de divisas; por la disminución de la demanda debida a la caída de la actividad económica en el resto de los países centroamericanos, y en función de las medidas de defensa de los balances de pagos establecidos por algunos gobiernos de la subregión.

/En lo que

En lo que respecta a las importaciones, los cálculos basados en siete meses indican una reducción significativa (casi 27%), principalmente de las provenientes de Guatemala, Nicaragua y El Salvador. Cabe señalar que aparentemente el flujo de compras no registradas durante el año fue considerable.

Luego de haber transcurrido casi un año de dificultades no resueltas en el comercio con Guatemala, en marzo entró en vigor un nuevo acuerdo comercial. Sin embargo, se suscitaron nuevos problemas debido a las fluctuaciones cambiarias en aquel país así como al aumento de las transacciones no registradas, lo que volvió a entorpecer las relaciones comerciales entre ambos países.

Con el objeto de enfrentar los problemas de comercio con el resto de la región, se adoptaron algunas medidas en materia comercial y de pagos. Así, en mayo, el Directorio del Banco Central resolvió que las divisas provenientes de las exportaciones a Centroamérica podrían ser retenidas por los exportadores con el objeto de pagar importaciones, trasladarlas a importadores hondureños o cambiarlas por lempiras a una tasa libre. Asimismo, se estableció un mecanismo especial de trueque a fin de facilitar el comercio.

Hacia finales de julio se firmó un convenio comercial con Panamá y, en agosto, se negoció la prórroga del Acuerdo Bilateral de Comercio con Costa Rica. Además, se continuaron negociando convenios comerciales con Colombia, Venezuela y la República Dominicana.

iv) La relación de precios del intercambio. Las tendencias de las cotizaciones internacionales de varios de los productos de exportación del país continuaron siendo desfavorables, aun cuando, en particular, por efecto de los precios del banano, el valor unitario de las ventas externas mejoró un poco. Sin embargo, un aumento en el valor unitario de las importaciones produjo un nuevo deterioro en la relación de precios del intercambio, lo que elevó la pérdida acumulada desde 1977 a más de 26%. (Véase el cuadro 13.) Pese a ello, el poder de compra de las exportaciones creció en función al mayor volumen de bienes exportados; conviene destacar que hacia finales del año se presentaban perspectivas de precios bastante favorables para 1986 en dos de los principales productos de exportación (café y banano).

Cuadro 13

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

|  | 1980  | 1981  | 1982  | 1983  | 1984  | 1985 <sup>a/</sup> |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|--------------------|
| <u>Tasas de crecimiento</u>                        |       |       |       |       |       |                    |
| Exportaciones                                      |       |       |       |       | ~     |                    |
| Valor  | 12.4  | -7.8  | -13.7 | 3.2   | 6.7   | 10.0               |
| Volumen  | -6.6  | 0.2   | -10.0 | 10.4  | 2.1   | 8.5                |
| Valor unitario                                     | 20.4  | -8.0  | -4.0  | -6.5  | 4.5   | 1.4                |
| Importaciones                                      |       |       |       |       |       |                    |
| Valor  | 21.8  | -5.8  | -24.2 | 11.0  | 15.7  | 8.0                |
| Volumen  | 3.1   | -10.9 | -25.0 | 12.2  | 11.6  | 3.7                |
| Valor unitario                                     | 18.1  | 5.8   | 1.0   | -1.1  | 3.7   | 4.1                |
| Relación de precios del intercambio fob/fob        | 1.8   | -13.0 | -5.1  | -5.5  | 0.8   | -2.6               |
| <u>Indices (1970 = 100.0)</u>                      |       |       |       |       |       |                    |
| Poder de compra de las exportaciones <sup>b/</sup> | 161.7 | 140.9 | 120.4 | 125.6 | 129.3 | 136.7              |
| Quántum de las exportaciones                       | 154.3 | 154.5 | 139.0 | 153.5 | 156.7 | 170.0              |
| Relación de precios del intercambio fob/fob        | 104.8 | 91.2  | 86.6  | 81.8  | 82.5  | 80.4               |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Quántum de las exportaciones de bienes ajustado por el índice de la relación de precios del intercambio.



b) El comercio de los servicios y el pago de factores

La evolución de los servicios reales se vio favorecida por el aumento de las exportaciones de electricidad a Nicaragua y Costa Rica, así como por las menores compras a este último país debido a la mayor oferta energética interna.

Con respecto al servicio de factores, la retribución a las inversiones extranjeras directas creció levemente; sin embargo, el rubro de intereses pagados aumentó de nuevo en forma importante. Así, el pago de factores siguió siendo una fuente importante de desequilibrio en la cuenta corriente del balance de pagos, que llegó a representar casi un 50% del déficit. (Véase el cuadro 14.) En esta forma, la capacidad de pagos del país se vio fuertemente comprometida, previéndose mayores dificultades en los próximos años. Con ello, la capacidad de endeudamiento y de financiar la reactivación y el desarrollo del país se presenta muy limitada.

c) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento

Como resultado de las tendencias descritas, el déficit del balance de pagos en cuenta corriente ascendió a 378 millones de dólares, el más alto de los últimos diez años. Se financió mediante transferencias oficiales -que cubrieron casi un 30% del total-; con la entrada de créditos al sector oficial que, pese a su disminución con respecto a 1984 (-37%), continuaron siendo elevados, y recurriendo al financiamiento recibido por el Banco Central de Honduras, que incluyó préstamos de las instituciones multilaterales de crédito (49% del total), préstamos compensatorios y el registro de deuda por saldos atrasados derivados del comercio con Guatemala y Costa Rica (34% del total).<sup>23/</sup> En esta forma, el balance global fue positivo (11 millones de dólares de aumento de reservas), por primera vez en los últimos seis años.

<sup>23/</sup> Véase, Banco Central de Honduras, Depto. de Estudios Económicos, La economía hondureña durante 1985 (análisis preliminar), Tegucigalpa, Honduras, diciembre de 1985.

Cuadro 14  
HONDURAS: BALANCE DE PAGOS  
(Millones de dólares)

|   | 1979        | 1980        | 1981        | 1982        | 1983              | 1984        | 1985 a/     |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------------|-------------|-------------|
| <b>Balance en cuenta corriente</b>                | <b>-205</b> | <b>-331</b> | <b>-321</b> | <b>-249</b> | <b>-254</b>       | <b>-370</b> | <b>-378</b> |
| Balance comercial                                 | -92         | -185        | -177        | -56         | -112              | -204        | -203        |
| Exportaciones de bienes y servicios               | 838         | 942         | 884         | 767         | 803               | 858         | 937         |
| Bienes fob  | 757         | 850         | 784         | 677         | 699               | 746         | 821         |
| Servicios reales <sup>b/</sup>                    | 81          | 91          | 100         | 90          | 104               | 112         | 116         |
| Transportes y seguros                             | 30          | 40          | 39          | 37          | 45                | 48          | 50          |
| Viajes  | 21          | 25          | 31          | 25          | 23                | 24          | 25          |
| Importaciones de bienes y servicios               | 930         | 1 127       | 1 061       | 823         | 915               | 1 062       | 1 140       |
| Bienes fob  | 783         | 954         | 899         | 681         | 756               | 875         | 945         |
| Servicios reales <sup>b/</sup>                    | 147         | 173         | 162         | 142         | 159               | 187         | 195         |
| Transportes y seguros                             | 79          | 98          | 90          | 69          | 66                | 74          | 84          |
| Viajes  | 29          | 31          | 27          | 23          | 21                | 25          | 27          |
| Servicio de factores                              | -120        | -154        | -153        | -202        | -152              | -178        | -188        |
| Utilidades  | -68         | -78         | -44         | -45         | -33               | -57         | -58         |
| Intereses recibidos                               | 20          | 24          | 18          | 15          | 12                | 14          | 15          |
| Intereses pagados                                 | -72         | -100        | -128        | -172        | -131              | -135        | -145        |
| Transferencias unilaterales privadas              | 7           | 8           | 9           | 9           | 10                | 12          | 13          |
| <b>Balance en cuenta capital</b>                  | <b>225</b>  | <b>253</b>  | <b>249</b>  | <b>203</b>  | <b>236</b>        | <b>362</b>  | <b>389</b>  |
| Transferencias unilaterales oficiales             | 14          | 14          | 19          | 21          | 35                | 68          | 111         |
| Capital de largo plazo                            | 180         | 266         | 209         | 168         | 152               | 271         | 246         |
| Inversión directa                                 | 28          | 6           | -4          | 13          | 18                | 20          | 28          |
| Otro capital de largo plazo                       | 152         | 260         | 213         | 155         | 134 <sup>d/</sup> | 251         | 218         |
| Sector oficial <sup>c/</sup>                      | 56          | 53          | 22          | 77          | 174 <sup>d/</sup> | 273         | 172         |
| Préstamos recibidos                               | 79          | 94          | 77          | 125         | 227               | 335         | 248         |
| Amortizaciones                                    | -19         | -31         | -41         | -38         | -34               | -43         | -58         |
| Bancos comerciales <sup>c/</sup>                  | -14         | 2           | 5           | -2          | -3                | -2          | 7           |
| Préstamos recibidos                               | 9           | 12          | 18          | 3           | 2                 | 1           | 9           |
| Amortizaciones                                    | -23         | -11         | -14         | -5          | -5                | -2          | -2          |
| Otros sectores <sup>c/</sup>                      | 110         | 205         | 186         | 80          | -37               | -20         | 39          |
| Préstamos recibidos                               | 205         | 278         | 245         | 142         | 58                | 107         | 113         |
| Amortizaciones                                    | -95         | -72         | -78         | -62         | -79               | -122        | -40         |
| Capital de corto plazo                            | 51          | 12          | 28          | 19          | 42                | 47          | 10          |
| Sector oficial                                    | -1          | -9          | 49          | 39          | 37                | 31          | 32          |
| Bancos comerciales                                | 43          | -8          | -35         | 18          | -                 | -           | -           |
| Otros sectores                                    | 9           | 29          | 14          | -38         | 5                 | 16          | -22         |
| Errores y omisiones                               | -20         | -39         | -7          | -5          | 7                 | -24         | 22          |
| Balance global <sup>e/</sup>                      | 20          | -78         | -72         | -46         | -18               | -8          | 11          |
| Variación total de reservas (- significa aumento) | -25         | 71          | 69          | 53          | 18                | 8           | -11         |
| Oro monetario                                     | -           | -           | -           | -           | ...               | ...         | ...         |
| Derechos especiales de giro                       | -6          | 10          | -2          | -           | ...               | ...         | ...         |
| Posición de reserva en el FMI                     | -           | 8           | -           | -           | ...               | ...         | ...         |
| Activos en divisas                                | -19         | 41          | 51          | -11         | ...               | ...         | ...         |
| Otros activos                                     | -           | -1          | -3          | -2          | ...               | ...         | ...         |
| Uso del crédito del FMI                           | -           | 15          | 23          | 66          | ...               | -11         | ...         |

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Los servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores.

c/ Además de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

d/ A partir de este año, incluye deuda privada renegociada que se ha convertido en deuda pública directa.

e/ El balance global es la suma del balance en cuenta corriente más el balance en cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global representa el valor de los asientos de contrapartidas: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giro y variación por revalorización.

/Sin embargo,

Sin embargo, continuaron pendientes, como se indicó, compromisos de pago por unos 178 millones de dólares por concepto de importaciones y del servicio de la deuda externa vencida.<sup>24/</sup>

El financiamiento recibido por el sector oficial se orientó principalmente a la conclusión del proyecto hidroeléctrico "El Cajón" (48%), a la ampliación de la red de telecomunicaciones, a proyectos de expansión y mejoramiento de las instalaciones portuarias y a inversiones en la industria forestal.

Merece destacarse que el desajuste del balance de pagos en los últimos cuatro años se ha logrado sobrellevar gracias al fuerte soporte financiero, específicamente para apoyo de balance de pagos, otorgado por la Agencia Internacional para el Desarrollo de los Estados Unidos; a las restricciones cuantitativas a las importaciones, y a ciertos pagos no efectuados al exterior. En síntesis, la situación del sector externo del país continúa siendo precaria y cabría suponer que un proceso sostenido de reactivación podría empeorarla.

d) El endeudamiento externo

El saldo de la deuda externa total durante los últimos tres años ha subido a una tasa promedio de 10%. En 1985 se situó en 2 615 millones de dólares (78% del PIB), concentrados en préstamos de mediano y largo plazo (91%) y en la cartera del sector público (87%). (Véase el cuadro 15.)

A finales de 1985, el saldo de la deuda del sector público, según institución acreedora, estaba distribuido así: un 54% en organismos multilaterales de financiamiento, 21% en agencias bilaterales oficiales, y el resto en créditos de bancos comerciales (18%) y proveedores (7%).<sup>25/</sup>

<sup>24/</sup> Según una estimación realizada a finales de 1985, los compromisos pendientes de pago ascendían a 198 millones de dólares, de los cuales 170 millones correspondían a amortizaciones e intereses de la deuda con los bancos comerciales, y 28 millones a pagos atrasados por concepto de importaciones.

<sup>25/</sup> Véase, Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Memoria 1985, Tegucigalpa, Honduras, enero de 1986.

Cuadro 15  
HONDURAS: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

|  | 1980 <sup>a/</sup> | 1981 <sup>a/</sup> | 1982                | 1983    | 1984                  | 1985 <sup>b/</sup>    |
|--|--------------------|--------------------|---------------------|---------|-----------------------|-----------------------|
| <u>Millones de dólares</u>   |                    |                    |                     |         |                       |                       |
| <u>Deuda externa total</u> <sup>c/</sup>                           |                    |                    |                     |         |                       |                       |
| Saldos   | 1 387.6            | 1 587.9            | 1 985.8             | 2 162.0 | 2 391.9 <sup>d/</sup> | 2 614.8 <sup>d/</sup> |
| Pública  | 970.7              | 1 616.6            | 1 551.9             | 1 765.6 | 2 041.4 <sup>d/</sup> | 2 268.1 <sup>d/</sup> |
| Privada  | 416.9              | 426.3              | 433.9               | 396.4   | 350.5                 | 346.7                 |
| Largo y mediano plazo <sup>c/</sup>                                | 1 387.6            | 1 587.9            | 1 748.3             | 1 543.1 | 2 159.0 <sup>d/</sup> | 2 392.4 <sup>d/</sup> |
| Corto plazo <sup>c/</sup>  | -                  | -                  | 237.5               | 607.0   | 232.9                 | 222.4                 |
| Desembolsos  | 379.1              | 332.8              | 364.3 <sup>e/</sup> | 363.2   | 506.4                 | 472.2                 |
| Servicio   | 193.4              | 141.9              | 371.4 <sup>e/</sup> | 305.2   | 334.2                 | 373.0                 |
| Amortizaciones   | 113.5              | 132.5              | 236.1               | 187.0   | 222.2                 | 258.4                 |
| Intereses <u>f/</u>  | 79.9               | 95.4               | 135.3               | 118.2   | 112.0                 | 114.6                 |
| <u>Deuda externa pública</u> <sup>c/</sup>                         |                    |                    |                     |         |                       |                       |
| Desembolsos  | 210.7              | 252.0              | 270.0 <sup>a/</sup> | 258.3   | 458.4                 | 422.0                 |
| Servicio   | 101.9              | 129.1              | 231.0               | 157.5   | 208.0                 | 297.9                 |
| Amortizaciones   | 48.3               | 61.1               | 110.0 <sup>a/</sup> | 71.6    | 128.3                 | 204.4                 |
| Intereses  | 53.6               | 68.0               | 121.0 <sup>a/</sup> | 85.9    | 79.7                  | 93.5                  |
| <u>Porcentajes</u>   |                    |                    |                     |         |                       |                       |
| <u>Relaciones</u> <sup>g/</sup>                                    |                    |                    |                     |         |                       |                       |
| Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios            | 147.3              | 179.6              | 258.9               | 269.2   | 278.8                 | 275.0                 |
| Servicio/exportaciones de bienes y servicios                       | 20.5               | 16.1               | 48.4                | 38.0    | 39.0                  | 39.2                  |
| Intereses netos <sup>h/</sup> /exportaciones de bienes y servicios | 8.1                | 12.4               | 14.7                | 14.8    | 14.1                  | 14.2                  |
| Servicio/desembolsos   | 51.0               | 42.6               | 101.9               | 84.0    | 66.0                  | 79.0                  |

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

<sup>a/</sup> Comprende solamente la deuda de mediano y largo plazo.

<sup>b/</sup> Cifras preliminares.

<sup>c/</sup> Saldos a fin de año de la deuda desembolsada.

<sup>d/</sup> Incluye ajuste por tipo de cambio.

<sup>e/</sup> Sólo comprende el total de largo plazo y el sector privado de corto. Incluye amortizaciones de corto plazo.

<sup>f/</sup> Corresponde al rubro de intereses pagados efectivos, excluyendo intereses devengados y no pagados; de ahí la diferencia con la partida correspondiente al balance de pagos.

<sup>g/</sup> Todas las relaciones se refieren a la deuda externa total.

<sup>h/</sup> Se refiere al rubro correspondiente (neto) del balance de pagos.

Del análisis de los indicadores descritos se advierte que, no obstante haber mejorado la estructura de la deuda externa al concentrarse en créditos de condiciones blandas, el nivel alcanzado compromete fuertemente los recursos externos presentes y futuros del país. En efecto, el servicio de la deuda externa continuó aumentando debido al vencimiento del período de gracia para la amortización de algunos préstamos, y se prevé que esta situación se intensificará en los próximos años. En 1985 el coeficiente del servicio de la deuda -incluyendo la de corto plazo- ascendió al 39% de las exportaciones de bienes y servicios, y ello pese a que la tasa de interés promedio pagada por el país fue declinando durante el período 1982-1985. Como se mencionó, esta situación pone límites muy estrechos a la capacidad de endeudamiento del país y a las posibilidades de financiar nuevas inversiones con ahorro externo. Cabe señalar que el servicio de la deuda pública se ha incrementado apreciablemente como consecuencia de la absorción de los pagos de intereses y amortizaciones de préstamos contraídos por algunas empresas del sector privado y avalados por el Estado.

Con respecto a la deuda pública -que había disminuido el año anterior al finalizar inversiones importantes en el sector de la energía eléctrica-, conviene señalar que existe una tendencia cada vez más pronunciada a utilizarla para financiar gasto corriente.

Durante el período 1982-1985, el Gobierno de Honduras mantuvo la renegociación de parte de la deuda externa contraída con la banca comercial extranjera (217.5 millones), proceso que culminó en septiembre de 1984 y dio lugar, en junio de 1985, a la propuesta por parte de los bancos acreedores de un anteproyecto de convenio de refinanciamiento. Sin embargo, este acuerdo no pudo firmarse debido a que los bancos exigieron que el país suscribiera previamente un convenio de crédito contingente con el Fondo Monetario Internacional. Con todo, la negociación permitió de hecho una moratoria en la amortización, que significó un alivio del balance de pagos por 150 millones de dólares. Además, se mantuvieron las condiciones pactadas originalmente, lo que representó un ahorro por concepto de pago de intereses.<sup>26/</sup>

<sup>26/</sup> Véase, Comisión especializada para la negociación de la deuda externa de la República de Honduras, Informe de labores, presentado al señor Ministro de Hacienda y Crédito Público y al señor Presidente del Banco Central de Honduras, enero de 1986.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

##### a) Los precios

Según los indicadores del Banco Central de Honduras, la tendencia moderada del índice de precios al consumidor continuó durante 1985, alcanzando una variación media anual de 3.4%. Dentro del total, los alimentos se incrementaron menos, si bien su ritmo superó ligeramente al de 1984. (Véase el cuadro 16.) En este comportamiento se reflejó un conjunto de factores, entre los que se pueden mencionar: un abastecimiento relativamente adecuado de granos básicos -afectado parcialmente durante el segundo semestre del año, como consecuencia de los problemas que se presentaron en la producción- y las menores restricciones a las compras externas, así como la preservación de la política cambiaria (apreciación efectiva del lempira, en términos nominales). Además, en él también influyeron el ingreso, en ocasiones no registrado, de productos industriales provenientes de otros países centroamericanos; la menor tasa de inflación mundial; la disminución en el precio del petróleo; la tendencia a la baja de las tasas de interés internacionales, y las políticas internas de precios y de tasas de interés que favorecieron algunos destinos de crédito.

Sin embargo, a partir de julio la inflación creció a tal punto que la variación diciembre/diciembre fue de 4.2% en el primer caso. Parece que ello estuvo asociado, principalmente, al problema de oferta de granos básicos ya mencionado. (Véase el cuadro 17.)

La política de control de precios se mantuvo sin mayores modificaciones. Se prorrogó la vigencia del Acuerdo 1017-84 que rebaja los precios de los bienes de primera necesidad y algunas materias primas, y se aprobó también el mantenimiento de las tarifas de transporte de carga marítima. Por último, cabe señalar que existen elementos para suponer que los actuales indicadores de la inflación podrían estar reflejando inadecuadamente alzas de la canasta de bienes consumidos por algunos grupos sociales.

Cuadro 16  
HONDURAS: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS

|  | 1980  | 1981  | 1982  | 1983  | 1984  | 1985                |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|---------------------|
| <u>Indices (promedio del año)</u>                      |       |       |       |       |       |                     |
| Índice de precios al consumidor<br>(base 1978 = 100.0) | 132.4 | 144.8 | 157.8 | 170.9 | 178.9 | 184.9               |
| Alimentos  | 130.4 | 139.9 | 148.9 | 157.4 | 158.1 | 160.5               |
| Índice de precios al por mayor<br>(base 1978 = 100.0)  | 125.6 | 136.4 | 150.2 | 161.9 | 164.0 | 164.9 <sup>a/</sup> |
| Productos importados                                   | 115.4 | 134.8 | 156.0 | 173.3 | 176.4 | 174.6 <sup>a/</sup> |
| Productos nacionales                                   | 130.6 | 137.2 | 147.3 | 156.2 | 158.0 | 160.2 <sup>a/</sup> |
| Agropecuarios (o agrícolas)                            | 126.6 | 130.5 | 133.9 | 144.0 | 142.3 | 145.1 <sup>a/</sup> |
| Manufacturados   | 133.5 | 142.0 | 157.0 | 165.2 | 169.4 | 171.0 <sup>a/</sup> |
| Materiales de construcción                             | 126.8 | 142.1 | 146.8 | 154.9 | 156.6 | 156.6 <sup>a/</sup> |
| <u>Variación de diciembre a diciembre</u>              |       |       |       |       |       |                     |
| Índice de precios al consumidor                        | 11.5  | 9.2   | 8.8   | 7.8   | 3.7   | 4.2                 |
| Alimentos  | 12.3  | 5.2   | 6.8   | 3.2   | 1.7   | 1.6                 |
| Índice de precios mayoristas <sup>b/</sup>             | 11.4  | 8.4   | 12.1  | 6.2   | -     | -0.1 <sup>c/</sup>  |
| Productos importados                                   | 8.9   | 16.1  | 17.9  | 9.4   | -2.0  | -1.8 <sup>c/</sup>  |
| Productos nacionales                                   | 12.8  | 4.8   | 9.3   | 4.3   | 1.3   | 0.6 <sup>c/</sup>   |
| Agropecuarios (o agrícolas)                            | 13.5  | 2.4   | 6.1   | 4.7   | -     | 1.6 <sup>c/</sup>   |
| Manufacturados   | 12.4  | 6.4   | 11.4  | 4.4   | 1.9   | 0.2 <sup>c/</sup>   |
| Materiales de construcción                             | 16.1  | 8.5   | 4.1   | 3.3   | -0.3  | -0.3 <sup>c/</sup>  |
| <u>Variación media anual</u>                           |       |       |       |       |       |                     |
| Índice de precios al consumidor                        | 18.1  | 9.4   | 9.0   | 8.3   | 4.7   | 3.4                 |
| Alimentos  | 17.1  | 7.3   | 6.4   | 5.7   | 0.4   | 1.5                 |
| Índice de precios mayoristas                           | 14.5  | 8.6   | 10.1  | 7.8   | 1.3   | 0.5 <sup>a/</sup>   |
| Productos importados                                   | 6.9   | 16.8  | 15.7  | 11.1  | 1.8   | -1.4 <sup>a/</sup>  |
| Productos nacionales                                   | 18.2  | 5.1   | 7.4   | 6.0   | 1.2   | 1.5 <sup>a/</sup>   |
| Agropecuarios (o agrícolas)                            | 17.7  | 3.1   | 2.6   | 7.5   | -1.2  | 2.0 <sup>a/</sup>   |
| Manufacturados   | 18.7  | 6.4   | 10.6  | 5.2   | 2.5   | 1.1 <sup>a/</sup>   |
| Materiales de construcción                             | 15.5  | 12.1  | 3.3   | 5.5   | 1.1   | -0.3 <sup>a/</sup>  |

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

<sup>a/</sup> Promedio de los tres primeros trimestres; <sup>b/</sup> Se refiere a la variación del último trimestre del año con respecto al correspondiente del año anterior; <sup>c/</sup> Segundo trimestre de 1985 respecto del segundo de 1984.

Cuadro 17  
HONDURAS; EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

|            | Indices (base 1978 = 100.0) |       |       | Tasas de crecimiento <sup>a/</sup> |      |      |
|------------|-----------------------------|-------|-------|------------------------------------|------|------|
|            | 1983                        | 1984  | 1985  | 1983                               | 1984 | 1985 |
|            | <u>Indice general</u>       |       |       |                                    |      |      |
| Enero      | 163.7                       | 176.0 | 181.6 | 7.8                                | 7.5  | 3.2  |
| Febrero    | 166.1                       | 177.7 | 182.1 | 7.4                                | 7.0  | 2.5  |
| Marzo      | 168.8                       | 177.1 | 182.1 | 8.7                                | 4.9  | 2.8  |
| Abril      | 167.9                       | 177.3 | 182.4 | 7.5                                | 5.6  | 2.9  |
| Mayo       | 168.3                       | 177.7 | 182.8 | 7.3                                | 5.6  | 2.9  |
| Junio      | 170.7                       | 178.9 | 183.1 | 8.3                                | 4.8  | 2.3  |
| Julio      | 172.1                       | 180.1 | 186.7 | 8.4                                | 4.6  | 3.7  |
| Agosto     | 173.7                       | 179.6 | 186.6 | 9.1                                | 3.4  | 3.7  |
| Septiembre | 175.7                       | 179.9 | 187.3 | 10.0                               | 2.4  | 4.1  |
| Octubre    | 175.3                       | 180.7 | 187.4 | 9.4                                | 3.1  | 3.7  |
| Noviembre  | 175.0                       | 180.8 | 188.2 | 8.4                                | 3.3  | 4.1  |
| Diciembre  | 174.9                       | 181.3 | 189.0 | 7.8                                | 3.7  | 4.2  |
|            | <u>Indice de alimentos</u>  |       |       |                                    |      |      |
| Enero      | 152.4                       | 158.0 | 159.5 | 6.5                                | 3.7  | 0.9  |
| Febrero    | 153.5                       | 159.2 | 159.2 | 5.5                                | 3.7  | -    |
| Marzo      | 154.7                       | 157.7 | 160.0 | 5.7                                | 1.9  | 1.5  |
| Abril      | 155.3                       | 157.8 | 160.5 | 5.2                                | 1.6  | 1.7  |
| Mayo       | 155.2                       | 157.9 | 160.8 | 4.9                                | 1.7  | 1.8  |
| Junio      | 157.5                       | 158.4 | 161.0 | 6.3                                | 0.6  | 1.6  |
| Julio      | 158.6                       | 158.2 | 161.1 | 7.0                                | -0.3 | 1.8  |
| Agosto     | 161.7                       | 157.0 | 160.4 | 8.3                                | -2.9 | 2.2  |
| Septiembre | 163.5                       | 156.9 | 160.8 | 9.3                                | -4.0 | 2.5  |
| Octubre    | 160.5                       | 157.9 | 159.9 | 7.6                                | -1.6 | 1.6  |
| Noviembre  | 159.1                       | 158.4 | 160.4 | 5.9                                | -0.4 | 1.3  |
| Diciembre  | 156.6                       | 159.2 | 161.8 | 3.2                                | 1.7  | 1.6  |

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

<sup>a/</sup> Respecto del mes correspondiente al año anterior.

/b) Las remuneraciones



b) Las remuneraciones

A partir del aumento experimentado en 1981, los salarios mínimos oficiales se han mantenido inalterados en el conjunto de actividades productivas. Por ello, en 1985 los salarios mínimos reales experimentaron un deterioro acumulado de 15.5%. (Véase el cuadro 18.) En el caso de los empleados del sector público, desde 1982 se ha seguido una política de "congelamiento" de salarios, con el objeto de restringir el gasto público y, además, influir en la evolución de las remuneraciones al trabajo en el sector privado.

Pese a ello, en las actividades que cuentan con organizaciones sindicales, los salarios reales pueden haber crecido gracias a contratos colectivos de trabajo. Por ejemplo, los obreros de uno de los gremios más importantes que laboran en la actividad bananera negociaron y suscribieron durante el año un nuevo contrato colectivo que incluyó un aumento del 37% en los salarios.

Las pérdidas acumuladas en el poder adquisitivo de los diversos estratos de asalariados provocaron, a lo largo de 1985, diversos movimientos reivindicativos. Así, en lo que respecta a los empleados del sector público, los maestros de educación media y los médicos presionaron al gobierno central, logrando mejoras salariales. En cuanto a los últimos, se aprobó el Estatuto Médico que incluye otras prestaciones laborales. En la Empresa Hondureña de Telecomunicaciones también se manifestaron acciones en demanda de mejores salarios.

En la actividad privada se presentaron tensiones laborales en la actividad bananera, en la empresa refinadora de petróleo y en el sector minero.

Un hecho importante durante el año fue la constitución, en mayo, del Consejo Nacional de Organizaciones Obreras y Campesinas, que incluye en su seno a importantes centrales laborales.

Cuadro 18  
HONDURAS: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

|  | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 |
|--|------|------|------|------|------|------|
| (Indices (1978 = 100.0))                       |      |      |      |      |      |      |
| <u>Salarios mínimos oficiales<sup>a/</sup></u> |      |      |      |      |      |      |
| Nominales                                      |      |      |      |      |      |      |
| Agricultura y ganadería                        | 179  | 228  | 256  | 256  | 256  | 256  |
| Industria manufacturera y minería              | 135  | 155  | 168  | 168  | 168  | 168  |
| Artesanía                                      | 140  | 165  | 181  | 181  | 181  | 181  |
| Construcción                                   | 147  | 168  | 179  | 179  | 179  | 179  |
| Comercio y servicios                           | 130  | 153  | 169  | 169  | 169  | 169  |
| Reales   |      |      |      |      |      |      |
| Agricultura y ganadería                        | 118  | 138  | 142  | 131  | 125  | 121  |
| Industria manufacturera y minería              | 89   | 94   | 93   | 86   | 82   | 79   |
| Artesanía                                      | 92   | 104  | 104  | 96   | 92   | 87   |
| Construcción                                   | 97   | 101  | 103  | 95   | 91   | 88   |
| Comercio y servicios                           | 86   | 95   | 96   | 87   | 83   | 80   |
| <u>Tasas de crecimiento</u>                    |      |      |      |      |      |      |
| <u>Salarios mínimos oficiales<sup>a/</sup></u> |      |      |      |      |      |      |
| 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  | 16.5 | 3.0  | -7.7 | -4.5 | -3.3 |
| Industria manufacturera y minería              | -8.3 | 5.0  | -0.5 | -7.7 | -4.5 | -3.3 |
| Artesanía                                      | -6.2 | 12.6 | 0.7  | -7.7 | -4.5 | -3.3 |
| Construcción                                   | -6.7 | 4.5  | 2.2  | -7.7 | -4.5 | -3.3 |
| Comercio y servicios                           | -7.9 | 7.6  | 1.4  | -7.7 | -4.5 | -3.3 |

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. Después de mayo de 1974, la actualización de los salarios mínimos fue decretada en diciembre de 1978, mayo de 1980 y junio de 1981.

## 5. Las políticas fiscal y monetaria

### a) La política fiscal

Los desajustes de las finanzas públicas han constituido una de las principales áreas de interés de la política económica durante el período 1980-1985. En 1984 se adoptó un conjunto de medidas tributarias y de gasto público que, en los últimos dos años, tuvieron efectos favorables, principalmente sobre los ingresos corrientes del gobierno central.<sup>27/</sup> (Véase el cuadro 19.) Así, en 1985 estos ingresos evolucionaron en forma muy dinámica (15%), y dentro de ellos la recaudación de impuestos, cuyo aumento se estima se debió en un 94% a las medidas mencionadas, favorecidas por el leve mejoramiento de la actividad económica y por los logros en los sistemas de administración tributaria.

Con respecto a los impuestos sobre el comercio exterior, las mayores recaudaciones por concepto de cargos por importación fueron el resultado de la introducción del pago del 5% de Servicio Administrativo Aduanero, el pago de obligaciones pendientes de períodos anteriores por parte de algunas empresas y el incremento en las importaciones; las mayores exportaciones, principalmente de café y banano, también contribuyeron a este aumento.<sup>28/</sup> En esta forma, la carga tributaria creció llegando a representar el 14.7%. Por otro lado, pese al propósito de la política fiscal de mantener un bajo crecimiento del gasto corriente, en 1985 éste se incrementó significativamente (15%). Ello fue así por el aumento de sueldos a los maestros y al personal médico y paramédico; por la ampliación de la participación estatal en la educación media (la "oficialización" de colegios), y por el incremento en los gastos de defensa y seguridad pública. Además, los gastos requeridos para el proceso político electoral -que se efectuó durante el año- explican la expansión en las transferencias corrientes. A su vez, continuó elevándose el pago de intereses de la deuda, en el que los servicios por el endeudamiento interno tuvieron una mayor participación.

27/ Véase, CEPAL, Notas para el Estudio... Honduras 1984, op. cit.

28/ Véase, Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Memoria 1985, op. cit.

Cuadro 19

HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

|  | Millones de lempiras |              |               |               | Tasas de crecimiento <sup>b/</sup> |             |              |             |             |
|--|----------------------|--------------|---------------|---------------|------------------------------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
|  | 1982                 | 1983         | 1984          | 1985 a/       | 1981                               | 1982        | 1983         | 1984        | 1985 a/     |
| <b>1. Ingresos corrientes</b>                | <u>770</u>           | <u>782</u>   | <u>953</u>    | <u>1 093</u>  | <u>-2.3</u>                        | <u>3.9</u>  | <u>1.5</u>   | <u>21.9</u> | <u>14.8</u> |
| Ingresos tributarios                         | 715                  | 713          | 881           | 986           | -0.3                               | 3.0         | 0.3          | 23.6        | 11.9        |
| Directos                                     | 206                  | 199          | 242           | 249           | -21.2                              | 10.7        | -3.4         | 21.7        | 2.9         |
| Indirectos                                   | 509                  | 514          | 639           | 737           | 10.4                               | 0.2         | 1.1          | 24.3        | 15.2        |
| Sobre el comercio exterior                   | 272                  | 279          | 346           | 409           | 12.2                               | -13.0       | 2.8          | 24.0        | 18.2        |
| Ingresos no tributarios                      | 55                   | 69           | 72            | 107           | -25.4                              | 17.4        | 26.1         | 3.9         | 48.8        |
| <b>2. Gastos corrientes</b>                  | <u>865</u>           | <u>980</u>   | <u>1 063</u>  | <u>1 225</u>  | <u>7.8</u>                         | <u>9.2</u>  | <u>13.2</u>  | <u>8.5</u>  | <u>15.2</u> |
| Remuneraciones                               | 498                  | 481          | 511           | 617           | 16.3                               | 6.5         | -3.5         | 5.4         | 21.7        |
| Compra de bienes y servicios no personales   | 165                  | 242          | 290           | 287           | -15.3                              | 10.1        | 46.5         | 19.8        | -1.1        |
| Intereses                                    | 81                   | 127          | 145           | 157           | 18.8                               | 25.3        | 57.4         | 14.2        | 8.1         |
| Transferencias                               | 121                  | 130          | 117           | 164           | 8.5                                | 11.0        | 7.1          | -10.0       | 40.1        |
| <b>3. Ahorro corriente (1-2)</b>             | <u>-95</u>           | <u>-198</u>  | <u>-110</u>   | <u>-132</u>   |                                    |             |              |             |             |
| <b>4. Gastos de capital</b>                  | <u>729</u>           | <u>613</u>   | <u>937</u>    | <u>873</u>    | <u>-10.4</u>                       | <u>52.3</u> | <u>-16.0</u> | <u>53.0</u> | <u>-6.8</u> |
| Inversión real                               | 178                  | 162          | 170           | 174           | -33.4                              | 33.9        | -9.0         | 4.9         | 2.5         |
| Amortización de la deuda                     | 144                  | 202          | 312           | 386           | 7.3                                | 26.1        | 40.4         | 54.7        | 23.9        |
| Externa                                      | 25                   | 32           | 44            | 54            | 16.4                               | 14.5        | 26.2         | 37.1        | 24.5        |
| Interna                                      | 119                  | 170          | 268           | 332           | 5.3                                | 28.8        | 43.4         | 58.0        | 23.8        |
| Otros gastos de capital                      | 407                  | 249          | 455           | 313           | 4.5                                | 76.7        | -38.9        | 82.9        | -31.3       |
| <b>5. Gastos totales</b>                     | <u>1 594</u>         | <u>1 593</u> | <u>2 000</u>  | <u>2 098</u>  | <u>0.2</u>                         | <u>25.5</u> | <u>-0.1</u>  | <u>25.5</u> | <u>4.9</u>  |
| <b>6. Déficit (o superávit) fiscal (1-5)</b> | <u>-824</u>          | <u>-811</u>  | <u>-1 047</u> | <u>-1 005</u> |                                    |             |              |             |             |
| <b>7. Financiamiento del déficit</b>         |                      |              |               |               |                                    |             |              |             |             |
| Interno                                      | 422                  | 484          | 456           | 588           | -1.8                               | 18.8        | 14.7         | -6.0        | 28.8        |
| Externo                                      | 402                  | 327          | 591           | 417           | 0.3                                | 50.5        | -18.7        | 80.1        | -29.5       |

Porcentajes

Relaciones

|                                    |       |       |       |       |
|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Ahorro corriente/gastos de capital | -13.0 | -32.9 | -11.7 | -15.1 |
| Déficit fiscal/gastos totales      | 51.6  | 50.9  | 52.4  | 47.9  |
| Ingresos tributarios/PIB           | 12.8  | 12.1  | 14.0  | 14.7  |
| Gastos totales/PIB                 | 28.6  | 27.0  | 31.8  | 31.3  |
| Déficit fiscal/PIB <u>c/</u>       |       |       |       |       |
| Bruto                              | 14.8  | 13.8  | 16.6  | 15.0  |
| Neto                               | 12.2  | 10.3  | 11.7  | 9.2   |
| Financiamiento interno/déficit     | 51.2  | 59.7  | 43.6  | 58.5  |
| Financiamiento externo/déficit     | 48.8  | 40.3  | 56.4  | 41.5  |

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

Nota: A partir de 1983, las fuentes oficiales modificaron parcialmente la clasificación de ingresos y gastos. Por no contar con dicha clasificación para los años 1981 y 1982, éstos no son estrictamente comparables con el período 1983-1985.

a/ Cifras preliminares.

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

c/ El indicador bruto toma en cuenta los gastos de amortización de la deuda; el neto no los considera.

/Por lo tanto,

Por lo tanto, se generó un mayor déficit en la cuenta corriente y se acentuó la tendencia negativa que se observa desde 1981.

Por otra parte, la contracción de las transferencias y de los préstamos, principalmente a la Empresa Nacional de Energía Eléctrica, superó los aumentos en la inversión real y la amortización de la deuda, y redujo los gastos de capital en casi 7%.

La inversión real se concentró principalmente en la construcción de carreteras y caminos (52% del total); además, se orientó a edificaciones en el área de la salud, infraestructura urbana y obras civiles de control de inundaciones. Cabe señalar que, como en el pasado, las inversiones directamente vinculadas con el sector agrícola mantuvieron una baja participación en el total.

Los gastos de amortización de la deuda crecieron considerablemente, llegando a representar un 44% del total de los gastos de capital, por efecto, principalmente, del fuerte endeudamiento interno de los últimos años.

La reducción en los gastos de capital, pese al mayor déficit en cuenta corriente, contribuyó a disminuir levemente el desequilibrio en las finanzas gubernamentales. El coeficiente global con respecto al producto llegó a 15% contra 16.6% en 1984.

A diferencia del año anterior, el déficit fiscal fue cubierto principalmente con recursos internos, por lo que el saldo de la deuda interna se elevó a 1 544 millones de lempiras (cerca del 27% de la total.)

Causa preocupación el hecho de que durante los últimos años el gasto gubernamental haya experimentado cambios en su estructura funcional. En efecto, las erogaciones por concepto de deuda externa y defensa, y seguridad pública, han aumentado su participación en detrimento de los gastos en servicios sociales (educación, salud, trabajo y previsión social) y de los correspondientes al manejo y utilización de los recursos naturales. Por ejemplo, el servicio de la deuda externa, que representó 14% del total en 1975, ascendió al 28% en 1985. (Véase el cuadro 20.)

En la evolución del conjunto de las instituciones descentralizadas del sector público no financiero, cabe señalar dos elementos importantes. En primer lugar, a diferencia de los años anteriores, se observó un superávit moderado en sus finanzas globales, debido principalmente a una disminución

Cuadro 20

HONDURAS: INDICADORES DEL GASTO INSTITUCIONAL DEL GOBIERNO CENTRAL

| Instituciones                                | Composición porcentual |              |              | Tasas de crecimiento <sup>b/</sup> |             |             |             |
|--|------------------------|--------------|--------------|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
|  | 1975                   | 1980         | 1985 a/      | 1982                               | 1983        | 1984        | 1985 a/     |
| <b>Total</b>                                 | <b>100.0</b>           | <b>100.0</b> | <b>100.0</b> | <b>31.5</b>                        | <b>19.1</b> | <b>22.6</b> | <b>-6.5</b> |
| Poder Legislativo                            | -                      | 0.5          | 0.8          | 38.1                               | -0.3        | 2.3         | 6.2         |
| Poder Judicial                               | 1.2                    | 1.1          | 0.7          | 15.8                               | 1.2         | -11.5       | -           |
| Organismo Electoral                          | -                      | 0.8          | 2.2          | -61.8                              | 67.9        | 114.6       | 36.2        |
| Presidencia de la República                  | 2.0                    | 3.5          | 2.7          | -5.1                               | 48.4        | 26.7        | 24.3        |
| Gobernación y Justicia                       | 2.6                    | 1.4          | 1.1          | -10.9                              | -10.9       | 12.2        | 18.1        |
| Relaciones Exteriores                        | 1.1                    | 1.0          | 0.9          | 4.0                                | 18.1        | 9.1         | 9.7         |
| Defensa y Seguridad                          | 10.8                   | 11.8         | 11.0         | 10.9                               | 5.5         | 19.0        | 13.0        |
| Economía y Comercio                          | 1.4                    | 1.2          | 1.5          | 39.6                               | 38.3        | -7.2        | 14.8        |
| Hacienda y Crédito Público                   | 2.9                    | 5.7          | 2.0          | 51.1                               | -27.3       | 6.5         | -22.1       |
| Procuraduría General de la República         | 0.1                    | -            | 0.1          | 19.7                               | 72.3        | -4.2        | 44.4        |
| Educación Pública                            | 19.6                   | 16.5         | 17.0         | -                                  | 25.5        | 9.4         | 15.6        |
| Salud Pública y Asistencia Social            | 11.5                   | 10.1         | 7.5          | 15.1                               | 10.5        | -4.3        | 1.2         |
| Cultura y Turismo                            | 0.2                    | 0.9          | 0.3          | -24.2                              | 0.5         | -12.8       | -1.7        |
| Trabajo y Previsión Social                   | 3.4                    | 2.5          | 1.3          | -2.1                               | -3.9        | 4.5         | 5.1         |
| Comunicaciones, Obras Públicas y Transportes | 19.7                   | 14.2         | 12.9         | 99.1                               | 38.8        | 37.7        | -50.6       |
| Recursos Naturales                           | 8.7                    | 10.0         | 6.1          | 27.7                               | 16.2        | 19.4        | -23.2       |
| Establecimientos Gubernamentales             | -                      | -            | -            | -                                  | -           | -           | -           |
| Deuda Externa                                | 14.3                   | 15.5         | 28.4         | 59.0                               | 42.5        | 39.1        | 12.8        |
| Servicios Centralizados                      | 0.5                    | 3.3          | 3.5          | 1.2                                | 12.2        | 9.1         | 2.4         |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponden a las cifras absolutas.

/de los gastos

de los gastos de capital, sobre todo por la aludida conclusión de las obras de "El Cajón". En segundo lugar, mediante el Decreto No. 161-85 del Congreso Nacional, se puso en ejecución una política de privatización de empresas en poder de la Corporación Nacional de Inversiones, que podrá extenderse a otras empresas públicas.

b) La política monetaria

La política monetaria estuvo encaminada a lograr la estabilización y la recuperación económica -sin alterar el tipo de cambio de la moneda nacional- por medio del fomento a la iniciativa privada.<sup>29/</sup>

Para lograr estos objetivos, se propuso reducir el incremento en el financiamiento neto del sistema bancario al sector público y, al mismo tiempo, aumentar las líneas de crédito del Banco Central al sistema bancario; se bajaron los encajes bancarios para las instituciones que tuvieran un 70% de su cartera en créditos para la agricultura y la ganadería; se disminuyó en un punto la tasa de interés para los redescuentos de granos básicos, y se mantuvieron las tasas de interés activas y pasivas al mismo nivel de 1984, lo que implicó un aumento de las tasas reales.

En mayo, como se indicó, el Directorio del Banco Central resolvió ejecutar una política cambiaria más flexible, autorizando a los exportadores retener las divisas originadas en las transacciones con otros países centroamericanos, con el objeto de pagar sus importaciones provenientes de la región, vender a importadores o cambiar por lempiras a una tasa libre.

Las medidas descritas contribuyeron a reducir la tasa de crecimiento de la liquidez. En efecto, los depósitos en cuenta corriente descendieron, dando lugar a un reducido aumento en el dinero, mientras el cuasidinero se expandió a un ritmo mucho menor al experimentado durante el período 1981-1984. La evolución de los depósitos bancarios pareciera estar asociada a mayores posibilidades de importación, que desalentaron el ahorro, pese al aumento en las tasas de interés pasivas reales, como consecuencia de haberse

<sup>29/</sup> Banco Central de Honduras, Programa Monetario 1985, Tegucigalpa, Honduras, julio de 1985.

mantenido las tasas nominales y de haber decrecido la inflación. En general, el menor incremento de la liquidez se debió fundamentalmente a la reducción del déficit público. (Véase el cuadro 21.)

El crédito interno aumentó a una tasa similar a la del año anterior (10%), y se elevó la participación del concedido al sector privado, lo cual se facilitó por haber disminuido el ritmo de crecimiento del crédito al sector público. Esta menor demanda de crédito público fue el resultado de un conjunto de elementos favorables, entre los que cabe mencionar un mejoramiento en su posición financiera; la política de colocación de bonos del gobierno en el sector privado no financiero; el fuerte incremento de depósitos de organismos descentralizados con superávit, y el significativo flujo de recursos externos, principalmente del Gobierno de los Estados Unidos.

Las más amplias disponibilidades de crédito para el sector privado permitieron satisfacer una mayor demanda, motivada por la necesidad de reponer inventarios y por la disminución de las restricciones a las importaciones promovidas por el Banco Central. Así, los préstamos nuevos aumentaron 16%, orientándose principalmente hacia la industria y el comercio y, en menor medida, al sector agropecuario, estimulados por las medidas monetarias adoptadas en el año. (Véase más adelante el cuadro 23.)

Por otra parte, el capital y las reservas del sistema bancario aumentaron en virtud de la capitalización de algunos bancos privados, llevada a cabo con el objeto de cumplir con las disposiciones del Banco Central. Esto explica la mayor parte del aumento en las "otras cuentas" de los factores de absorción del balance monetario.

En lo que respecta al tipo de cambio, durante el período 1981-1984 el lempira experimentó una apreciación efectiva. En 1985 se depreció parcialmente por efecto de la devaluación experimentada por el dólar norteamericano. (Véase el cuadro 22.) Con todo, la menor competitividad de la producción exportable se mantuvo, debido a la relativa sobrevaluación del lempira.

Por último, durante el año no se realizaron negociaciones con el Fondo Monetario Internacional, por lo cual no se contó con el apoyo de este organismo para la ejecución del programa de reajuste y reactivación impulsado por el gobierno.



Cuadro 21  
HONDURAS: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

|   | Saldos a fin de año<br>(millones de lempiras) |              |              |                    | Tasas de crecimiento <sup>b/</sup> |             |             |             |                    |
|---|---|--------------|--------------|--------------------|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------------|
|   | 1982  | 1983         | 1984         | 1985 <sup>a/</sup> | 1981                               | 1982        | 1983        | 1984        | 1985 <sup>a/</sup> |
| <b>Dinero (M<sub>1</sub>)</b>               | 699   | 799          | 832          | 844                | 4.4                                | 10.7        | 14.3        | 4.1         | 1.4                |
| Efectivo en poder del público               | 307   | 355          | 377          | 404                | 10.5                               | 3.4         | 15.5        | 6.2         | 7.2                |
| Depósitos en cuenta corriente               | 392   | 444          | 455          | 440                | -0.5                               | 17.3        | 13.3        | 2.4         | -3.3               |
| <b>Factores de expansión</b>                | <b>2 047</b>                                  | <b>2 402</b> | <b>2 639</b> | <b>2 928</b>       | <b>4.0</b>                         | <b>3.1</b>  | <b>17.3</b> | <b>9.9</b>  | <b>11.0</b>        |
| Reservas internacionales netas              | -205  | -241         | -256         | -231               | ...                                | ...         | -17.6       | -6.2        | 10.8               |
| Crédito interno                             | 2 252   | 2 643        | 2 895        | 3 159              | 12.4                               | 11.6        | 17.3        | 9.6         | 9.1                |
| Al sector público                           | 514   | 677          | 717          | 730                | 38.8                               | 12.6        | 31.7        | 6.0         | 1.8                |
| Gobierno central (neto)                     | 512   | 644          | 717          | 822                | 47.1                               | 13.0        | 25.9        | 11.4        | 14.6               |
| Instituciones públicas                      | 2   | 33           | -            | -92                | -33.6                              | -37.8       | ...         | ...         | ...                |
| Al sector privado                           | 1 738   | 1 966        | 2 178        | 2 429              | 6.6                                | 11.3        | 13.1        | 10.8        | 11.5               |
| <b>Factores de absorción</b>                | <b>1 348</b>                                  | <b>1 603</b> | <b>1 807</b> | <b>2 077</b>       | <b>3.8</b>                         | <b>-0.4</b> | <b>18.9</b> | <b>12.7</b> | <b>14.9</b>        |
| Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo) | 761   | 929          | 1 026        | 1 076              | 15.3                               | 18.9        | 22.1        | 10.4        | 4.9                |
| Bonos                                       | 67  | 75           | 89           | 85                 | -33.9                              | -1.8        | 11.9        | 18.7        | -4.5               |
| Préstamos externos de largo plazo           | 539   | 536          | 590          | ...                | 8.9                                | 2.1         | -0.6        | 10.1        | ...                |
| Otras cuentas (neto)                        | -19   | 63           | 191          | 907                | -21.0                              | ...         | ...         | 203.2       | 374.9              |
| <b>Base monetaria<sup>c/</sup></b>          | <b>438</b>                                    | <b>466</b>   | <b>469</b>   | <b>...</b>         | <b>6.6</b>                         | <b>6.4</b>  | <b>6.4</b>  | <b>0.6</b>  | <b>...</b>         |
|   | <b>Otros indicadores<sup>d/</sup></b>         |              |              |                    |                                    |             |             |             |                    |
| Base monetaria                              | 340   | 380          | 427          | 440 <sup>e/</sup>  |                                    |             |             |             |                    |
| Dinero (M <sub>1</sub> )                    | 601   | 671          | 775          | 759                |                                    |             |             |             |                    |
| Dinero más cuasidinero (M <sub>2</sub> )    | 1 254   | 1 510        | 1 765        | 1 834              |                                    |             |             |             |                    |
|   | <b>Coefficientes<sup>d/</sup></b>             |              |              |                    |                                    |             |             |             |                    |
| <b>Multiplicadores monetarios</b>           |   |              |              |                    |                                    |             |             |             |                    |
| M <sub>1</sub> /Base monetaria              | 1.77  | 1.77         | 1.81         | 1.75               |                                    |             |             |             |                    |
| M <sub>2</sub> /Base monetaria              | 3.69  | 3.98         | 4.13         | 4.21               |                                    |             |             |             |                    |
| <b>Velocidad de circulación</b>             |   |              |              |                    |                                    |             |             |             |                    |
| PIB/M <sub>1</sub>                          | 9.29  | 8.78         | 8.13         | 8.67               |                                    |             |             |             |                    |

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/ La base monetaria no forma parte del balance.

d/ Promedios anuales.

e/ Promedios a julio.

Cuadro 22

## HONDURAS: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO

| Tipo de cambio nominal<br>(lempiras por dólar) | Indice del tipo de cambio nominal | Indice de precios al por mayor |   |       |                                 | Indice de precios relativos con el exterior |                     |                                       | Indice del tipo de cambio real efectivo |                     |                                       |       |
|--|-----------------------------------|--------------------------------|---|-------|---------------------------------|---|---------------------|---------------------------------------|---|---------------------|---------------------------------------|-------|
|  |                                   | Honduras                       | Socios comerciales del exterior <sup>a/</sup> |       | Comercio exterior <sup>b/</sup> | Exportaciones (3/4)                         | Importaciones (3/5) | Comercio exterior <sup>b/</sup> (3/6) | Exportaciones (2/7)                     | Importaciones (2/8) | Comercio exterior <sup>b/</sup> (2/9) |       |
| (1)  | (2)                               | (3)                            | (4)   | (5)   | (6)                             | (7)   | (8)                 | (9)                                   | (10)                                    | (11)                | (12)                                  |       |
| 1978   | 2.00                              | 100.0                          | 100.0   | 100.0 | 100.0                           | 100.0                                       | 100.0               | 100.0                                 | 100.0                                   | 100.0               | 100.0                                 |       |
| 1979   | 2.00                              | 100.0                          | 109.7   | 112.3 | 109.8                           | 111.2                                       | 97.7                | 99.9                                  | 98.6                                    | 102.4               | 101.1                                 | 101.4 |
| 1980   | 2.00                              | 100.0                          | 125.6   | 127.1 | 125.7                           | 126.4                                       | 98.8                | 99.9                                  | 99.4                                    | 101.2               | 100.1                                 | 100.6 |
| 1981   | 2.00                              | 100.0                          | 126.4   | 131.6 | 136.0                           | 133.8                                       | 103.6               | 100.3                                 | 101.9                                   | 96.5                | 99.7                                  | 98.1  |
| 1982   | 2.00                              | 100.0                          | 150.3   | 139.0 | 137.8                           | 136.2                                       | 113.0               | 109.1                                 | 110.4                                   | 88.5                | 91.7                                  | 90.6  |
| 1983   | 2.00                              | 100.0                          | 161.9   | 135.2 | 143.3                           | 140.8                                       | 119.7               | 113.0                                 | 115.0                                   | 83.5                | 98.5                                  | 87.0  |
| 1984   | 2.00                              | 100.0                          | 164.1   | 138.5 | 146.4                           | 143.4                                       | 118.5               | 112.1                                 | 114.4                                   | 84.4                | 99.2                                  | 87.4  |
| 1985 <sup>c/</sup>                             | 2.00                              | 100.0                          | 164.9   | 148.7 | 165.2                           | 158.6                                       | 110.9               | 99.8                                  | 104.0                                   | 90.2                | 100.2                                 | 96.2  |

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

<sup>a/</sup> Se utilizó una canasta de los principales socios comerciales de Honduras (17 países), ponderados mediante la estructura de comercio exterior correspondiente a 1978.

<sup>b/</sup> Promedio simple de las exportaciones e importaciones.

<sup>c/</sup> Corresponde a los tres primeros trimestres del año.

Cuadro 23

HONDURAS: PRESTAMOS NUEVOS POR DESTINO, DEL SISTEMA BANCARIO, A DICIEMBRE DE CADA AÑO

|                              | Millones de lempiras |              |                | Composición porcentual <sup>b/</sup> |              |                | Tasas de crecimiento <sup>b/</sup> |             |             |                |
|------------------------------|----------------------|--------------|----------------|--------------------------------------|--------------|----------------|------------------------------------|-------------|-------------|----------------|
|                              | 1983                 | 1984         | 1985 <u>a/</u> | 1975                                 | 1980         | 1985 <u>a/</u> | 1982                               | 1983        | 1984        | 1985 <u>a/</u> |
| <b>Total</b>                 | <u>1 757</u>         | <u>1 983</u> | <u>2 299</u>   | <u>100.0</u>                         | <u>100.0</u> | <u>100.0</u>   | <u>12.6</u>                        | <u>16.2</u> | <u>12.9</u> | <u>16.0</u>    |
| Agropecuaria                 | 404                  | 455          | 517            | 21.9                                 | 20.7         | 22.5           | 19.0                               | 25.1        | 12.7        | 13.6           |
| Industrial                   | 467                  | 466          | 579            | 20.6                                 | 19.6         | 25.2           | 43.0                               | 13.5        | -0.3        | 24.2           |
| Servicios                    | 225                  | 196          | 171            | 12.2                                 | 16.7         | 7.5            | 3.5                                | 38.0        | -12.9       | -12.7          |
| Propiedad raíz <sup>c/</sup> | 158                  | 151          | 149            | 11.7                                 | 9.2          | 6.5            | -3.6                               | 15.1        | -4.6        | -1.3           |
| Comercio                     | 414                  | 604          | 749            | 28.6                                 | 28.0         | 32.6           | -0.2                               | 3.3         | 46.1        | 23.8           |
| Consumo                      | 75                   | 88           | 97             | 4.6                                  | 5.0          | 4.2            | -11.2                              | 19.3        | 18.1        | 9.9            |
| Otros                        | 14                   | 23           | 35             | 0.4                                  | 0.8          | 1.5            | 13.3                               | -2.8        | 60.3        | 55.8           |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

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

c/ Incluye construcción, compraventa y liberación de gravámenes.

