

NACIONES UNIDAS

**COMISION ECONOMICA
PARA AMERICA LATINA
Y EL CARIBE - CEPAL**



Distr.
LIMITADA

IC/MEX/L.110
6 de julio de 1989

ORIGINAL: ESPAÑOL



NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO DE
AMERICA LATINA Y EL CARIBE, 1988
HONDURAS

1000

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.

El guión (-) 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 de menos (-) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.

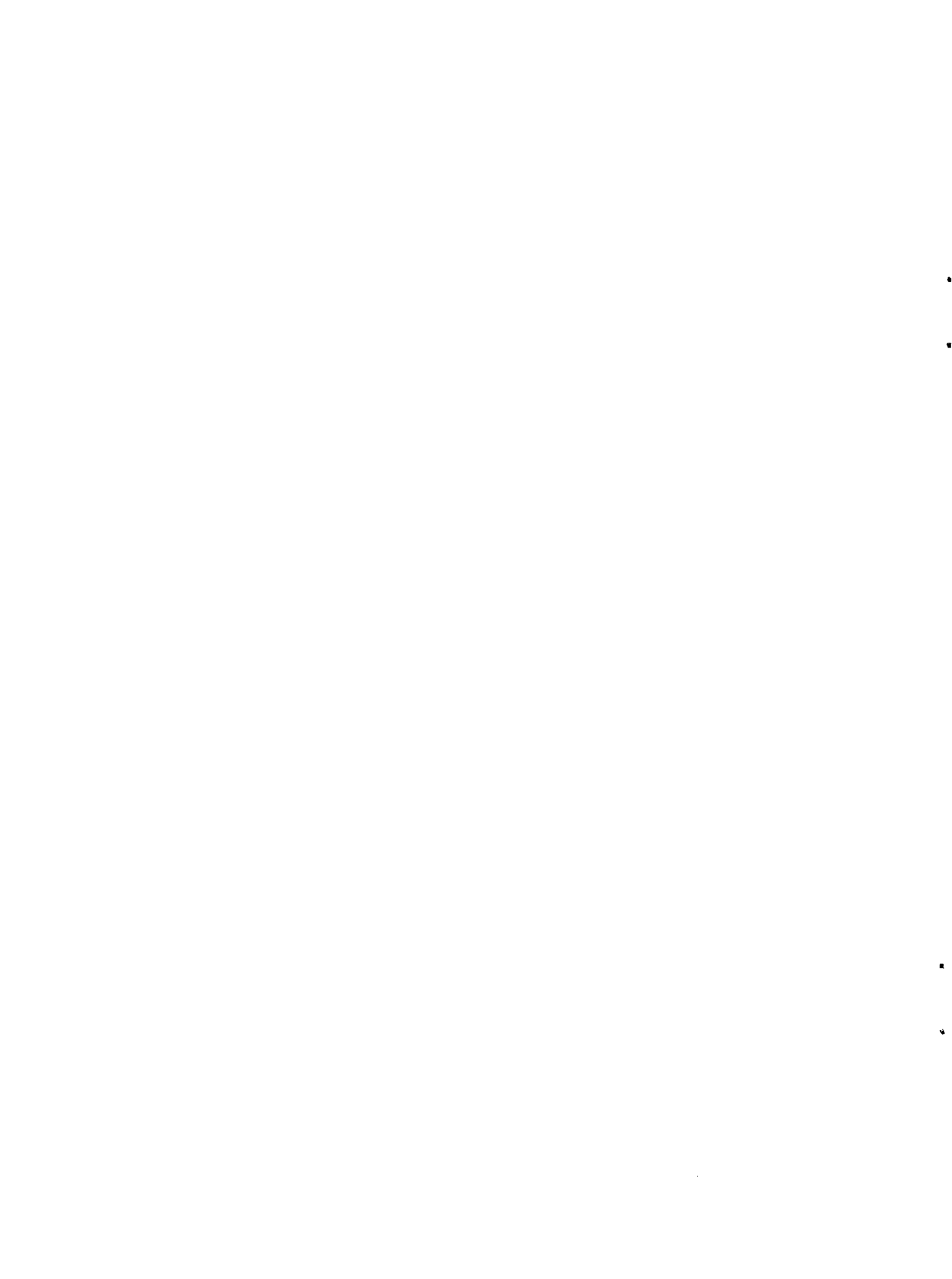
El punto (.) se usa para separar los decimales. La diagonal (/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).

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

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

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
2. La evolución de la actividad económica	5
a) La oferta y la demanda globales	5
b) La evolución de los principales sectores	6
c) La evolución del empleo	9
3. El sector externo	10
a) Introducción	10
b) El comercio de bienes	10
c) El déficit en la cuenta corriente y su financiamiento	12
d) El endeudamiento externo	12
4. La evolución de los precios y las remuneraciones	14
a) Los precios	14
b) Las remuneraciones al trabajo	14
5. Las políticas fiscal y monetaria	16
a) La política fiscal	16
b) La política monetaria	17
<u>Anexo estadístico</u>	21

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

En 1988, el ritmo de crecimiento de la economía hondureña disminuyó. No obstante, y por cuarto año consecutivo, el producto interno bruto se elevó a una tasa relativamente satisfactoria (3.8%). El ingreso por habitante también mejoró, pero sin superar aún el registrado a finales de los años setenta. En contraste, el ingreso nacional bruto aumentó en forma apreciable merced al elevado incremento del valor unitario promedio de las exportaciones de bienes, frente a un virtual estancamiento en el de las importaciones. Por otro lado, si bien los precios al consumidor se duplicaron, permanecieron en el rango de un solo dígito.

El elemento dinámico de la economía fue la demanda del sector público, tanto de inversión como de consumo. Aun dentro de un marco de restricciones presupuestarias, la formación de capital a cargo del Estado se reactivó gracias al sistema de préstamos puente que permitió financiar las contrapartes nacionales de proyectos ejecutados con fondos externos. Ello después de la brusca contracción de 1985, año en el que concluyó la construcción de la hidroeléctrica El Cajón. Sobresalieron en 1988 las erogaciones destinadas a la construcción de caminos rurales de penetración y escuelas, así como las orientadas a la electrificación rural, las comunicaciones y el riego. También destacaron los gastos en viviendas edificadas por los sectores público y privado.

El impulso de la inversión pública y la edificación de viviendas ejercieron un efecto positivo en la construcción y la industria y, en esta última, en las ramas generadoras de insumos para la primera. Destacó la recuperación de la minería después de dos años de descenso; también se expandieron, a tasas relativamente satisfactorias aun cuando inferiores a las de 1987, los servicios básicos y los gubernamentales y financieros. En cambio, llamó la atención el incremento moderado de la agricultura ante las bajas notorias en la producción de frijol y café y el estancamiento del banano.

La política económica de corto plazo pretendía mantener ciertas directrices fundamentales postuladas en años anteriores: estabilidad de precios e invariabilidad del tipo de cambio oficial para el grueso de las transacciones comerciales y financieras con el exterior. Esta política se orientó, además, a satisfacer exigencias convenidas con organismos

financieros internacionales y con la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (AID). ^{1/}

Para lograr esas metas, fue preciso aplicar políticas restrictivas en materia fiscal, monetaria y salarial, dada la esperada limitación de divisas, a causa de que casi no se obtuvieron recursos frescos que complementaran las donaciones oficiales, así como por el comportamiento cíclico del sector exportador. Las dificultades surgidas en las negociaciones con los organismos financieros internacionales limitaron el acceso a capitales de largo plazo, los cuales de cualquier forma hubieran tenido que destinarse, en gran parte, al pago de los atrasos del débito externo incurridos en 1986 y 1987. Como al mismo tiempo se pretendía alcanzar un ritmo de crecimiento económico satisfactorio, y no se logró desarrollar las condiciones para expandir la demanda sobre la base de exportaciones tradicionales y la inversión privada, el sector público asumió un papel dinamizador. ^{2/}

El déficit del gobierno central con respecto al producto interno fue similar al de 1987 y su financiamiento descansó en la colocación de bonos en el Banco Central, en mayor medida que lo programado.

El objetivo de crecimiento entró así en conflicto con las metas de estabilidad y ajuste. Su solución se apoyó en la contracción del ritmo de expansión del crédito al sector privado, la preservación de los salarios mínimos nominales y una nueva postergación del servicio de la deuda externa.

Para atenuar las presiones derivadas de las reducidas disponibilidades cambiarias del Banco Central, se amplió el mercado no oficial de divisas para transacciones de comercio exterior. Los exportadores recibieron desde principios de año facilidades para negociar parcialmente divisas en dicho mercado, en tanto que se ampliaron los permisos de importación sin uso de divisas oficiales. Estas medidas explican en parte el mayor incremento de los precios al consumidor.

^{1/} En 1988 se acordaron un programa de ajuste estructural con el Banco Mundial y un Convenio de Asistencia Financiera con la AID. Estos compromisos tuvieron una influencia marcada en el intento de corregir los desequilibrios en las finanzas públicas y en el establecimiento de mecanismos para elevar la competitividad del sector exportador.

^{2/} La inversión privada continuó siendo baja por la situación política centroamericana. Por otro lado, el programa de expansión de las exportaciones no tradicionales al resto del mundo evolucionó de manera muy pausada, en tanto que en las ventas a Centroamérica persistieron los efectos de las depreciaciones cambiarias de los países vecinos.

Sin embargo, la falta de divisas persistió e incluso se acrecentó por los resultados desfavorables de la agricultura. Las exportaciones de banano declinaron por fenómenos naturales adversos y tensiones en el área laboral; las de café, por problemas tanto en la recolección como por la estrechez del sistema de cuotas.

La baja de las exportaciones tradicionales se sumó a la insuficiencia excepcional de la oferta interna de granos básicos. Fue preciso por lo tanto efectuar importaciones de urgencia para satisfacer el consumo básico, lo cual absorbió parte de las divisas oficiales. Se incrementaron así las operaciones de comercio exterior en el mercado no oficial de divisas. Como el programa monetario tenía entre sus objetivos incrementar las reservas internacionales --el cual finalmente se alcanzó--, el financiamiento global de la balanza de pagos provino una vez más de la postergación del pago de la deuda externa --la mora de 1988 en el pago de servicios de capital e intereses ascendió a más de 125 millones de dólares; la suma acumulada en los tres últimos años por este concepto asciende a 200 millones de dólares-- y de donaciones oficiales. Desde 1985, éstas se han constituido en fuente regular de financiamiento y representan en la actualidad cerca de un tercio del déficit de la cuenta corriente.

Pese al crecimiento real del producto en 1988, no parecen mejorar los índices de bienestar de los estratos menos favorecidos de la población, que se mantienen desde mediados del presente decenio. Indicadores parciales de la ocupación apuntan hacia la continuación del desempleo abierto. Además, éste crece de manera continua ya que, por la situación geopolítica de Honduras, refugiados procedentes de los países vecinos acrecientan la oferta de mano de obra.

Si bien la mayor actividad de la construcción y de las industrias que la abastecen, así como la reactivación de la inversión pública estimularon el empleo, tal impulso fue neutralizado por la caída de la privada, la declinación de las ventas de productos industriales a Centroamérica, la entrada de mercancías de contrabando y la menor producción de granos básicos. Por otra parte, permanecieron estancados los salarios mínimos nominales, cuyo último ajuste se remonta a 1981. Esto implicó un nuevo deterioro del ingreso real de los trabajadores de menores ingresos.

No obstante el repunte de la inversión pública en 1988 a causa de la evolución insuficiente del sector externo y la renuencia a invertir de los

empresarios durante los últimos años, disminuyó de manera pronunciada el coeficiente de inversión. Ello agrava las carencias económicas y sociales e impide distribuir mejor los beneficios del desarrollo, en especial en las zonas rurales.

2. La evolución de la actividad económica

a) La oferta y la demanda globales

La oferta global se expandió, en términos reales, a un ritmo similar al de 1987, al combinarse un crecimiento menor del producto con un ligero aumento en el volumen de importaciones de bienes y servicios. La lenta evolución de las compras foráneas durante los últimos años es consecuencia de la escasa disponibilidad de divisas, que ha obligado a reforzar los controles a la importación. ^{3/} Pese a la difícil situación financiera, las adquisiciones en el exterior de bienes de consumo duraderos, como los automóviles, aumentaron más rápidamente que el total de las importaciones ante las perspectivas de alzas en la cotización de las divisas. También se incrementó, en medida significativa, la compra externa de bienes de consumo no duraderos, básicamente a principios del año.

La recuperación de la construcción elevó las importaciones de insumos y materiales que se emplean en esta actividad. Sin embargo, esto fue compensado por una caída en la importación de petróleo refinado, y en particular por una contracción de las compras externas de bienes de capital, acorde con la atonía de la inversión privada.

En la demanda global destacó el crecimiento de la inversión pública, al cual contribuyó en gran medida la expansión del gasto en obras sociales y de infraestructura, donde el componente nacional es relativamente alto. De ahí que las importaciones de bienes de capital para las obras públicas hayan demandado pocos recursos externos.

La inversión pública se orientó sobre todo a la ejecución de proyectos de infraestructura, apoyados en gran parte por el sistema de préstamos puente. En contraste, la inversión privada decreció ligeramente. Ello reflejó una actitud cautelosa y la incertidumbre de los empresarios ante los acontecimientos políticos de Centroamérica y la escasez de divisas que provocó el traslado de recursos de los sectores reales de la economía a ciertas actividades especulativas.

^{3/} La fuerte sobrevaluación del lempira en el mercado oficial, a partir de 1986, sugiere que desde entonces las importaciones de bienes han sido incluso inferiores a las registradas en la información estadística disponible.

El consumo público creció menos que en el año anterior a causa de que el gobierno decidió restringir el uso de los recursos. Para ello emitió un decreto ^{4/} bastante riguroso en el que se fijaron límites al gasto público. No obstante, el incremento observado se debió, en particular, a la creación de casi 1,350 plazas para maestros en educación primaria, media y superior. También aumentó por el establecimiento de los órganos electorales.

Si bien el consumo familiar se elevó en conjunto, su ritmo fue menor que el de la población. Se estima, por lo tanto, que al menos en los grupos de más bajos ingresos no mejoraron los exiguos niveles de satisfacción de las necesidades básicas.

El volumen de las exportaciones de bienes y servicios volvió a contraerse de manera significativa, después de la alentadora recuperación de 1987. Esta merma estuvo asociada a una serie de factores adversos a los cultivos de agroexportación, en tanto que todavía no se perciben resultados de los esfuerzos orientados a promover rubros agroindustriales nuevos.

b) La evolución de los principales sectores

i) Introducción. El producto interno bruto fue menos dinámico que el de 1987, en especial por insuficiencias en la producción agrícola, tanto de productos de consumo interno --granos básicos-- como de exportación. El impulso provino del sector industrial, en particular de las actividades relacionadas con la construcción. La minería también se recuperó después de la contracción del bienio pasado. Los servicios gubernamentales crecieron, pero en forma más pausada, por las restricciones impuestas al gasto público.

ii) El sector agropecuario. La actividad agropecuaria se expandió a una tasa de 2.5%, muy inferior a la del año anterior. En ese resultado se conjugaron elementos del clima con factores comerciales que perjudicaron la producción de los principales rubros de exportación y algunos de consumo interno, sobre todo el frijol.

Durante 1988 continuó la política de crédito barato a la agricultura con tasas preferenciales sostenidas por el Banco Central. La Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (AID) mantuvo el apoyo técnico y crediticio, en particular el destinado a mejorar las plantaciones de café y a fortalecer a los pequeños agricultores.

4/ Decreto 387-C.

La producción de banano casi se estancó en contraste con el crecimiento de 13% del año anterior. Los volúmenes de producción durante los primeros meses del año permitían prever una cosecha sin precedentes. Pero vientos huracanados e inundaciones en el mes de octubre ocasionaron pérdidas cuantiosas que anularon los pronósticos. Además, una huelga paralizó temporalmente las actividades en las plantaciones de la empresa bananera más importante.

En la producción de café se combinaron varios factores que dieron por resultado una merma en el volumen producido, en tanto que la productividad aumentó en algunas zonas, sobre todo en las que recibieron el apoyo de un programa auspiciado por la AID, que comprende la renovación de cafetales y el control de plagas. En primer lugar, resultó difícil conseguir mano de obra para el corte, ya que éste se adelantó por una maduración precoz, y ello coincidió con la siembra de sorgo en la zona sur. El segundo problema, de repercusiones en el largo plazo, se refiere a las dificultades que Honduras viene enfrentando para incrementar su cuota dentro del Convenio Internacional del Café. La actual apenas cubre la mitad de la producción, lo cual desalienta a los productores, ya que en ocasiones se ven obligados a aceptar precios muy reducidos en los mercados fuera de cuota, que escasamente les permiten cubrir los costos de producción. De allí que estas exportaciones no resultaron atractivas en 1988.

iii) El sector forestal. La producción silvícola apenas se incrementó debido tanto al exceso de explotación de los recursos forestales en zonas de fácil acceso como al uso de una tecnología rezagada. Los bosques son uno de los mayores recursos naturales del país y en torno a ellos se diseñó un proyecto nacional de desarrollo. Debido a ineficiencias y errores operativos, las autoridades están pensando en rectificarlo. En particular, se prevé la privatización de ciertas actividades que no han dado resultados satisfactorios.

iv) La electricidad. La generación de energía eléctrica creció una vez más pero menos que el año pasado. Si bien se logró satisfacer la expansión de la demanda interna, las exportaciones bajaron ligeramente después de haberse expandido en más de 100% el año anterior. Existe sin embargo en el país suficiente capacidad instalada para incrementar las ventas externas. Para ello se requiere formalizar convenios adicionales de venta

con Nicaragua y Costa Rica y que estos países dispongan de las instalaciones de transformación necesarias. Las ventas de energía a Nicaragua se han realizado bajo la modalidad del trueque, en el cual aquel país paga con varillas de hierro.

Durante el año se reiniciaron tres importantes proyectos de electrificación rural, en los cuales se utiliza una elevada proporción de materiales de origen interno.

No obstante la satisfactoria capacidad instalada y la dinámica del sector electricidad, la situación financiera de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE) continuó siendo crítica. Desde que se concluyeron los proyectos hidroeléctricos más importantes, sobre todo El Cajón, se han presentado problemas financieros debido al peso del pago de la deuda externa y a los altos costos de operación de la empresa.

v) La minería. El sector de la minería fue el más dinámico después de la construcción. Creció cerca de 7%, luego de los decrementos del bienio anterior, por una mayor extracción de plomo, plata y zinc en la mina El Mochito. Esta empresa, la más importante del país, reinició operaciones una vez formalizado su traspaso a una empresa de capital estadounidense.

También se expandió la minería no metálica, que incluye básicamente insumos para la construcción como cal, arena y grava. No obstante, no se recupera aún el volumen de producción alcanzado en 1986.

vi) La industria manufacturera. Este sector manufacturero creció por tercer año consecutivo, si bien menos que el año anterior. Destacó el notable impulso de la producción de artículos para la construcción: láminas de fibrocemento, varillas de hierro y cemento.

No obstante la contención del crédito bancario al sector privado --cuyo saldo a diciembre apenas creció 3.4%--, la industria recibió un importante apoyo mediante recursos del Fondo Nacional de Desarrollo Industrial (FONDEI) y el Programa de Reactivación Industrial (PRI), así como de otras fuentes especiales.

vii) La construcción. Se observó una reactivación importante en la construcción, luego de la brusca baja del bienio precedente. No obstante que, en términos reales, el valor agregado de este sector fue inferior al de 1986, su incremento significó un repunte notorio. Esta expansión descansó sobre todo en la construcción pública, la cual se recuperó de la contracción

ocurrida al concluir el proyecto hidroeléctrico El Cajón. También aumentó de manera importante el número de viviendas edificadas por los sectores público y privado.

c) La evolución del empleo

Desde mediados del presente decenio, la pérdida de dinamismo de la inversión privada y la restricción en los gastos de inversión pública —como consecuencia de los programas de ajuste de los últimos años— han afectado adversamente al empleo.

Aun cuando sólo se dispone de estimaciones muy preliminares sobre desocupación abierta, se estima que ésta continuó e incluso se agravó pese a los efectos favorables que pudo haber producido la reactivación de la inversión pública. Ese fue el caso de la construcción de caminos rurales de penetración así como el de diversas obras municipales.

La tasa de desocupación abierta se asemejó a la de 1987. Sin embargo, es posible que la productividad media se haya reducido. Así lo indican el ensanchamiento de la economía informal, en particular en el área urbana, y una mayor subocupación.

La inmigración proveniente de los países vecinos y los movimientos internos de la población hacia zonas urbanas han provocado la proliferación de actividades informales, y han surgido grupos dispuestos a trabajar por salarios en torno a los mínimos legales, dada su escasa capacidad de negociación.

3. El sector externo

a) Introducción

El sector externo continuó siendo muy vulnerable, no obstante la ayuda financiera recibida del Gobierno de los Estados Unidos y de circunstancias de orden no económico, derivadas de la situación geopolítica del país.

El déficit en cuenta corriente aumentó ligeramente en relación con el año anterior, debido a mayores erogaciones por el pago a factores. Esta cuenta incluyó el asiento contable de intereses no pagados, que por tercer año consecutivo se acumularon. Conviene subrayar que el balance de servicios fue una vez más el principal factor determinante del déficit aludido, que ascendió a 344 millones de dólares, suma similar a la de 1987. En esa forma, se logró reducir la proporción del saldo negativo con respecto al producto interno bruto, de 8.5 en 1987, a 7.8 en 1988.

El déficit de la balanza comercial disminuyó 16 millones de dólares, situándose en 102 millones. En el intercambio de bienes, las exportaciones aumentaron 49 millones de dólares, en tanto que las importaciones se incrementaron sólo 23 millones.

Gracias al alza de los principales bienes de exportación, se evitó una situación que pudo haber sido dramática en lo tocante a los pagos internacionales del país, dada la caída de los volúmenes exportados.

El déficit global de la balanza de pagos se financió en gran parte por medio de transferencias unilaterales oficiales. Además, se acumularon pagos atrasados por un monto de 125 millones de dólares, lo cual permitió incrementar las reservas internacionales al final del ejercicio.

b) El comercio de bienes

Según cifras preliminares, las exportaciones ascendieron a 893 millones de dólares, 6% más que en el año anterior. Sin embargo, pese a las alzas de los principales productos de exportación, los aumentos de ingresos en divisas fueron poco significativos puesto que el cuántum de exportación decreció.

Se colocaron en el exterior seis millones de cajas de banano menos de lo esperado, a causa de pérdidas en la producción, debido al huracán Gilberto y a que se inundaron las plantaciones de los departamentos de Atlántida y Cortés. Por otra parte, una huelga que duró dos semanas paralizó las actividades de la empresa bananera más importante del país. No obstante el

menor volumen exportado, el valor unitario se elevó 11% e ingresaron al país 33 millones de dólares más por la venta de este producto. El incremento del precio del banano se debió a bajas en la producción de los países que compiten con Honduras; además, la calidad del producto hondureño ha permitido mantener y expandir las ventas en el mercado estadounidense.

Las exportaciones de café disminuyeron 29 millones de dólares por una drástica contracción del volumen exportado. Por ello, no fue posible aprovechar el alza ocurrida en el mercado internacional en el último trimestre del año. Entre las causas de esta reducida exportación, cabe citar el decremento de la producción y la acumulación de inventarios, en espera de mejores oportunidades de venta al exterior, toda vez que la cuota asignada a Honduras por la Organización Internacional del Café apenas cubre el 50% de la producción nacional. Las colocaciones en la OIC fuera de cuota y las ventas a nuevos mercados se hicieron a costa de recibir un precio tres veces inferior al del sistema de cuotas.

Pese al aumento de precios de la madera en los últimos dos años por falta de nuevos mercados y de una política de comercialización eficiente, el volumen exportado, al menos en forma legal, disminuyó. Si bien se pudo haber realizado un gran volumen de ventas no declaradas, el menor cuántum exportado obedeció también a la política de sustituir ventas de madera aserrada por productos de este material, con mayor grado de elaboración, pero que se contabilizan en un renglón diferente.

Como parte del proceso de privatización de la economía, el sector privado se encarga ahora de la comercialización de la madera. El sector público se limita a rentar los patios de acopio que formaban parte de la empresa estatal Corporación Financiera de Olancho (CORFINO) y a fijar el precio de las exportaciones.

Continuaron estancadas las exportaciones a Centroamérica debido a las prácticas cambiarias del resto de los países. Ello sitúa a Honduras en una posición de relativa inferioridad.

Las modificaciones a los aranceles propiciaron el aumento de compras externas de bienes de consumo, tanto duraderos como no duraderos. Por otro lado, las rebajas en el impuesto a la compra de automóviles destinados a usos productivos, sin un adecuado control del destino final de estos bienes, estimularon las importaciones de este rubro que, por lo demás, es por tradición sensible a las expectativas de modificaciones del tipo de cambio.

c) El déficit en la cuenta corriente y su financiamiento

El déficit de la cuenta corriente superó ligeramente al del año pasado. Ascendió a 344 millones de dólares, si bien se puede suponer que la cifra real de este desequilibrio fue inferior por la especial situación cambiaria a que se alude más adelante. Los recursos frescos con que se financió este saldo negativo provinieron sobre todo del apoyo a la balanza de pagos que se recibe de la AID, el cual, sin embargo, se redujo un poco respecto del recibido en 1987. Estos ingresos, así como la inversión directa de 47 millones de dólares, cerca de 30 millones de dólares provenientes de préstamos de organismos multilaterales, entradas de capital motivadas por factores no económicos sin identificar y el atraso en el pago de intereses de la deuda externa (62 millones), permitieron cubrir el déficit de la cuenta corriente y aumentar las reservas monetarias internacionales en cerca de 21 millones de dólares.

En la mayoría de los países latinoamericanos, al analizar los pagos externos resulta difícil identificar las partidas de la cuenta de capital que corresponden con las de la cuenta corriente. En el caso de Honduras, debe tenerse presente que el tipo de cambio oficial se ha mantenido por un período prolongado y que hubo retrasos en el pago de la deuda externa. El primer hecho dio lugar a una subvaluación de las ventas externas y una sobrevaluación de las importaciones, que dificulta conocer con precisión los movimientos de divisas. La partida positiva del renglón de errores y omisiones incluyó en parte la corrección del registro contable de las transacciones en cuenta corriente y también movimientos de capital no asociados al funcionamiento normal de la economía.

Por otra parte, los atrasos del servicio de la deuda (alrededor de 68 millones de dólares) continuaron representándose en las partidas contables como flujos de capital.

d) El endeudamiento externo

El monto de deuda externa no se pudo comparar con el del año anterior, ya que incluyó saldos a fines de septiembre. Información diversa permite suponer que el saldo total de la deuda hacia finales del año fue muy similar al de 1987. De hecho, se efectuaron pagos que superaron los nuevos flujos de capital.

En 1988 sólo se cumplió de manera parcial con las obligaciones de la deuda externa. Se liquidaron, por concepto de amortizaciones e intereses, montos superiores a los 200 millones de dólares. De esa suma, cerca de 87 millones se pagaron al Banco Mundial, 60 millones al Banco Interamericano de Desarrollo y 39 millones al Fondo Monetario Internacional. La mora más importante correspondió a la deuda con los organismos financieros internacionales.

Los atrasos por servicio de la deuda externa a organismos multilaterales de financiamiento y a la banca comercial privada ascendieron a 68 millones de dólares, suma similar a la del año anterior. Los rezagos acumulados arrojaron, a fines de 1988, un monto cercano a los 200 millones de dólares.

Se negoció la primera fase de un Programa de Ajuste Estructural con el Banco Mundial, y de éste se efectuó un primer desembolso por 25 millones de dólares, que se destinó al pago de atrasos de la deuda.

La AID ha sido en los últimos años la fuente principal de apoyo financiero externo. ^{5/} Este organismo insistió durante 1988 en la necesidad de que Honduras formalizara acuerdos con el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional. Las exigencias que impone el último organismo con respecto al crédito al sector público fue uno de los obstáculos principales para llegar a un acuerdo. De formalizarse éste, se podría renegociar la parte de la deuda privada avalada por el gobierno.

El mecanismo de conversión de la deuda en capital (swaps) se utilizó menos de lo previsto por ausencia de una ley --que finalmente se emitió en ese mismo año-- así como de un reglamento para su aplicación. Sólo se efectuaron operaciones por un monto aproximado de 16 millones de dólares en actividades mineras, de exportación de carnes y producción agrícola. Estas operaciones originan una emisión monetaria que limita las posibilidades de expandirlas más allá de ciertos montos.

^{5/} La AID proporciona, además de apoyo para la balanza de pagos, los llamados fondos de estabilización económica y de venta subsidiada y donación de alimentos, al amparo de la ley pública 480.

4. La evolución de los precios y las remuneraciones

a) Los precios

Después del ligero incremento de 1987, los precios al consumidor mostraron una clara tendencia ascendente, en particular a partir del último semestre. Aun así, el crecimiento promedio de los precios (4.5%) ^{6/} fue muy inferior al de la mayoría de los países latinoamericanos.

Diversos factores acentuaron la inflación. La menor oferta de granos básicos y el encarecimiento de insumos industriales influyeron en el aumento del índice de precios de los alimentos (7.5%). En términos generales, todos los productos manufacturados subieron por haberse eliminado las exenciones fiscales al sector industrial en el último semestre del año. Por último, las expectativas de la inflación crecieron más ante la incertidumbre y la especulación en torno al tipo de cambio. Estas se acrecentaron al entrar en vigencia, en el mes de febrero, los Certificados de Opción a Divisas por Exportación (CEIRA). La inestabilidad cambiaria y el nivel que alcanzó el tipo de cambio no controlado se reflejaron en un incremento inusitado del índice de precios de los productos importados (8.7%). Esta alza, junto con la del índice de los alimentos, fue la más alta registrada desde 1983.

b) Las remuneraciones al trabajo

La inmovilidad de los salarios mínimos legales --sin modificación desde 1982-- y el crecimiento de los precios son indicadores aproximados del deterioro de los últimos años en el pago al factor trabajo. Los salarios mínimos decrecieron más de 4% en términos reales. Se ha seguido la política de ajustar de manera parcial los salarios e incluso las remuneraciones de los empleados públicos. Ciertos grupos del gobierno central y de las empresas públicas que cuentan con mayor capacidad de negociación recibieron incrementos salariales significativos. Ese fue el caso de los maestros y de los profesionales de la salud. Sin embargo, esto no significa que haya

^{6/} Pese a los aumentos de precios en todos los rubros que aparecen en el cuadro 17 del anexo estadístico, el índice general no refleja esas variaciones. Esto se debe a la cobertura limitada y a una estructura de ponderaciones donde tienen gran peso algunos productos controlados por el Estado.

mejorado la situación general del país en materia salarial, ya que esos ajustes los recibió sólo un segmento reducido de la población.

Por otra parte, varios indicadores ponen de relieve el deterioro de las remuneraciones reales durante el año. En primer término, la política de estabilización volvió a poner énfasis en el control de la inflación por el lado de la demanda; en segundo lugar, al agotarse las posibilidades de conceder más exenciones fiscales y preservarse el tipo de cambio oficial, los salarios reales se contuvieron con el fin de mejorar la capacidad de competir en el exterior; en tercer lugar, se acentuó la inflación, en particular durante el último semestre y sobre todo en el rubro de alimentos. Por último, el exceso de mano de obra en las zonas urbanas, por la gran afluencia de población en busca de trabajo, ha contribuido a deprimir los salarios reales.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

La política fiscal se orientó a contener el crecimiento de la demanda agregada por medio de la disminución del déficit fiscal y la modificación de las modalidades para financiarlo. Se pretendía con ello alcanzar los objetivos convenidos con los organismos financieros internacionales y con la AID. De acuerdo con información preliminar, se cumplieron las metas globales para el conjunto del sector público. Así, por ejemplo, declinó el déficit en relación con el producto interno bruto. En cambio, en el caso del gobierno central, el saldo negativo se mantuvo en los niveles del año anterior, debido en particular al aumento de los gastos de capital (9.4%). Se rebasaron además, en esa instancia, los créditos que estaba previsto le concedería el Banco Central.

El logro de las metas de reordenamiento financiero ejerció presión, en especial sobre el gobierno central, ante la perspectiva de disminución de las percepciones por impuestos al comercio exterior y la necesidad de efectuar inversiones públicas que contribuyeran a aliviar en cierto grado la desocupación. Tal como se esperaba, los ingresos tributarios provenientes del comercio exterior bajaron 5% en relación con los recaudados en 1987. Las captaciones por concepto de importaciones disminuyeron por la entrada en vigencia de un nuevo arancel, la mayor importación de petróleo crudo en sustitución del refinado y la renovación, en el último semestre del año, de permisos de importación amparando bienes exentos. Los ingresos por exportaciones declinaron a causa de algunas exenciones tributarias a las ventas de café y banano, lo que significó mermas de 27 millones y 5 millones de lempiras, respectivamente.

Para compensar esos decrementos, desde principios del año se intentó introducir una reforma impositiva que incluía nuevos impuestos selectivos al consumo y derogaba las franquicias aduaneras al sector industrial, ante la entrada en vigor de un arancel con tarifas más bajas. Sólo se aprobaron estas últimas y se mantuvieron las sobretasas arancelarias. Sin embargo, en la práctica, se continuó eximiendo del pago de la sobretasa del 20% a las empresas acogidas a las leyes de fomento industrial y clasificadas por éstas.

En contraste con lo acaecido en los impuestos al comercio exterior, los de la renta, los tributos a las ventas y el diferencial de precios del

petróleo crecieron de manera considerable. Ello se debió a mayores controles administrativos y a la aplicación de una estrategia para que los causantes del impuesto sobre la renta cumplieran mejor sus obligaciones.

Pese a los esfuerzos desplegados, los ingresos tributarios crecieron menos que el año anterior (7.2% frente a 12.8% en 1987). Disminuyó así ligeramente la presión tributaria.

Los gastos totales del gobierno central se incrementaron a una tasa algo superior a la de 1987. Esto impidió abatir más la relación del déficit respecto del producto interno bruto. Ello se debió sobre todo al aumento de los gastos de capital. Con el propósito de atender los acuerdos convenidos con organismos financieros internacionales, las erogaciones corrientes sólo aumentaron 6.6% frente a 12% del año anterior. Los gastos en bienes y servicios se controlaron por un acuerdo que obligó a los funcionarios públicos responsables de la puesta en práctica de los programas estatales a reducir las erogaciones corrientes.

En cambio, el componente de las remuneraciones en el gasto corriente se expandió en grado similar al de 1987 debido a que aumentó 66 millones de lempiras por el ajuste salarial a empleados; se incrementaron las prestaciones en los ministerios de educación, salud pública, comunicaciones y transportes, y se ampliaron los servicios descentralizados.

En el financiamiento del déficit aumentó el crédito del Banco Central, el cual excedió los límites programados.

b) La política monetaria

La política monetaria se orientó a disminuir el exceso de liquidez de la economía, consecuencia de la rápida expansión del dinero en 1987. Dentro del sistema bancario se identificó esta acción como una de las más urgentes para eliminar presiones adicionales sobre los precios y sobre el equilibrio de los pagos con el exterior. Para cumplir estos objetivos se dictaron medidas diversas. Merced a ellas, al concluir el año se había cumplido gran parte de los objetivos fijados en el programa monetario y discutidos con organismos financieros internacionales. Así, disminuyó de manera drástica la tasa de crecimiento de los factores de expansión monetaria, sobre todo la del crédito interno total.

Entre esas disposiciones, en enero, antes de la aprobación del programa monetario de 1988, se decidió aumentar en tres puntos los requerimientos de

encaje vigente sobre las obligaciones por depósitos en moneda nacional. 7/ Estos se aplicaron en forma gradual: un punto a partir del primero de febrero, otro desde el 1 de marzo, y el restante a partir del 10 de abril. El exceso de liquidez bancaria a finales del año anterior se colocó en bonos del gobierno no elegibles para formar parte del encaje, que son de alta rentabilidad y están exentos del pago del impuesto sobre la renta. El aumento de los encajes redujo la liquidez global de los bancos. Con ello, la tenencia de bonos públicos de alto rendimiento perdió todo dinamismo entre fines de 1987 y 1988. La liquidez del sistema bancario, estimada en 183 millones de lempiras a principios del año, disminuyó a sólo 20 millones.

Otra medida adoptada fue el congelamiento de los redescuentos, que logró frenar la expansión de la liquidez. Así, el crédito interno creció 7%, cifra bastante inferior a la de 1987, y el crédito al sector privado sólo 3.4%, en contraste con un ritmo de crecimiento más alto que el destinado al sector público. En esa forma, se alcanzó el objetivo de reducir la tasa de incremento de los medios de pago y la del crédito al sector privado. En cambio, el concedido al gobierno central excedió los límites programados, pues los gastos del gobierno superaron con creces lo previsto en el presupuesto de ingresos y egresos. En términos globales, los gastos extrapresupuestarios sobrepasaron los 200 millones de lempiras (10% del presupuesto aprobado).

Al eliminarse los excedentes de encaje del sistema bancario, el Banco Central debió absorber el grueso de las emisiones de bonos del gobierno central. Aumentó así de manera importante el crédito a dicha instancia. Esto representó una desviación de recursos que se destinaron a impulsar el programa de inversiones del sector público y a financiar el elevado déficit del gobierno central.

Con la misma finalidad de restringir la liquidez monetaria, se incrementó la denominada presa de divisas. Es decir, se conservaron los depósitos efectuados con anterioridad a las importaciones hasta que las mercancías ingresaron al país, las cuales se registran contablemente como atrasos comerciales con proveedores. Esta presa se incrementó 30 millones de dólares a fin de año, con respecto a 1987, y sus efectos operaron en el mismo sentido que los encajes bancarios.

7/ Resolución No. 11-1/88.

Las tasas de interés pasivas del sistema bancario descendieron tanto en los depósitos de ahorro como en los a plazo, aun cuando siguieron siendo positivas en términos reales.

La política de encajes bancarios y la mayor preferencia del público por la liquidez determinaron una disminución en los multiplicadores bancarios. La opción del público por mantener mayores saldos monetarios obedeció, por una parte, al descenso de las tasas de interés pasivas y, por la otra, a la posibilidad de obtener mayores ganancias por medio de la especulación en el mercado cambiario.

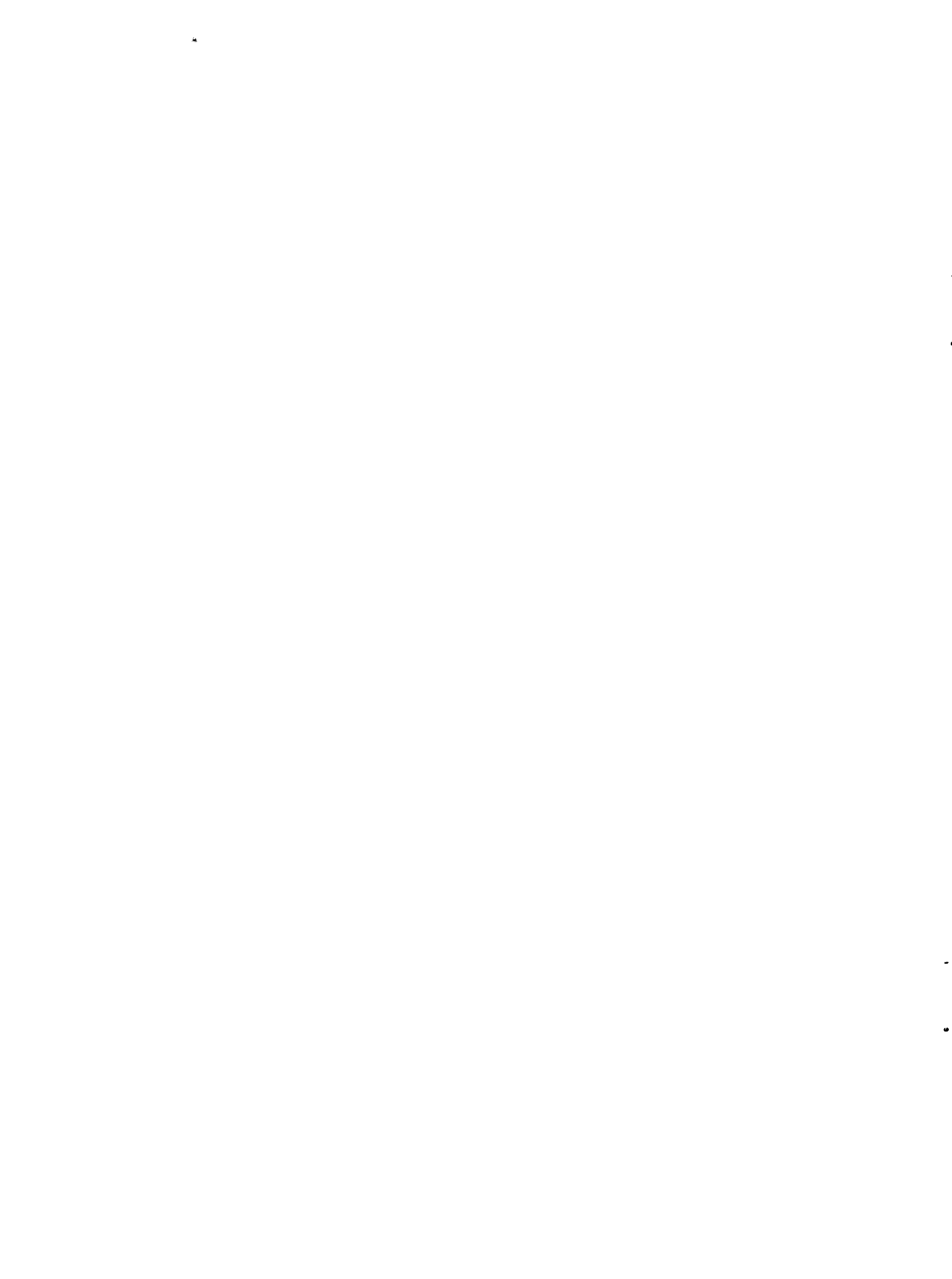
La relativa escasez de divisas al tipo de cambio oficial siguió provocando inestabilidad. Con el objeto de disminuir la presión de la demanda, las autoridades alentaron al mercado no oficial mediante Certificados de Opción a Divisas por Exportación (CEIRA). Este mecanismo se puso en vigor a principios del año con el fin de estimular las exportaciones no tradicionales, pero luego se fue ampliando al resto de las ventas externas. Por este medio, el 40% de las divisas generadas por las exportaciones se pudieron negociar libremente durante cuatro meses, a un precio superior al del tipo de cambio oficial.

Al expandirse la oferta de divisas con los CEIRA, se continuó ampliando el autofinanciamiento sin divisas del Banco Central. De esta manera se flexibilizaron las importaciones ya que los permisos de importación se otorgaron al disponer los interesados de divisas obtenidas por cuenta propia. La inminente eliminación de las franquicias industriales presionó a tal punto el mercado de divisas que, hacia finales del último trimestre, el tipo de cambio paralelo superó en más del 50% al oficial. Las autoridades tomaron así dos resoluciones: hicieron menos expedito el autofinanciamiento, sometiendo otra vez los permisos de importación a la lista de prioridades del Banco Central, y trasladaron el manejo de los CEIRA al sistema bancario. Merced a estas medidas, bajó el tipo de cambio en el mercado paralelo, aun cuando se mantuvo más alto que el oficial.

La inestabilidad en el tipo de cambio dificultó el cálculo económico de los inversionistas (la inversión privada se redujo 0.4%). Así, con cierta tolerancia de las autoridades, las operaciones externas se realizaron en tres mercados de cambio diferentes: el oficial, los CEIRA y el no oficial.

No hay por lo tanto un sistema adecuado de información cambiaria. Esto crea un elemento de riesgo para el comprador y ocasiona que el tipo de cambio no oficial sea muy superior al oficial. Es decir, las fluctuaciones del tipo de cambio obedecieron no sólo al valor esperado del dólar estadounidense, sino al riesgo y a la incertidumbre del mercado cambiario interno.

Anexo estadístico



Cuadro 1
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^{a/}
Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (Índice 1980 = 100.0)	99.6	99.3	102.1	105.3	108.6	113.2	117.5
Población (millones de habitantes)	3 955	4 092	4 231	4 372	4 510	4 656	4 801
Producto interno bruto por habitante (Índice 1980 = 100.0)	93.0	89.6	89.1	88.9	88.9	89.8	90.4
Déficit sector público/PIB ^{b/}	...	...	...	7.5	7.1	6.6	6.2
Dinero (M ₁)/PIB	12.1	13.2	12.9	12.1	12.1	13.4	13.8
Tipo de cambio real efectivo (1980 = 100.0)	93.4	87.3	85.4	82.2	76.5	76.6	76.2
Tasa de desocupación ^{b/}	21.1	22.9	23.9	24.5	26.5	...	...
Tasas de crecimiento							
Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	-2.0	-0.3	2.8	3.1	3.1	4.2	3.8
Producto interno bruto por habitante	-5.3	-3.7	-0.6	-0.8	-	1.0	0.7
Ingreso nacional bruto	-3.0	1.9	3.0	-3.5	7.6	1.1	6.2
Precios al consumidor (diciembre a diciembre)	8.8	7.8	3.7	4.2	3.2	2.9	6.7
Sueldos y salarios reales	-	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2	-2.4	-4.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-13.2	4.4	5.8	6.6	11.7	-3.6	4.7
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-22.4	10.9	16.8	-0.3	-0.1	2.8	2.8
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	2.7	1.0	2.0	-13.2	20.2	-10.7	7.6
Millones de dólares							
Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-56.0	-144.4	-218.6	-159.5	-52.3	-118.5	-102.5
Pago neto de utilidades e intereses	-202.3	-152.3	-177.8	-190.3	-253.2	-237.7	-261.9
Saldo de la cuenta corriente	-249.3	-254.0	-386.1	-337.3	-292.5	-340.2	-344.4
Saldo de la cuenta de capital	173.4	206.7	396.8	319.7	322.4	418.1	365.5
Variación de las reservas internacionales netas	-52.8	-39.3	26.9	-18.7	42.6	26.1	20.6
Deuda externa ^{c/}	1 986	2 162	2 392	2 794	3 018	3 105	3 045

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Porcentajes.

c/ Deuda externa global de mediano y largo plazo.

Cuadro 2

HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de lempiras de 1980			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 a/	1980	1988 a/	1985	1986	1987	1988 a/
Oferta global	7 507	7 752	7 999	144.4	133.8	0.6	3.6	3.3	3.2
Producto interno bruto a precios de mercado	5 526	5 760	5 978	100.0	100.0	3.1	3.1	4.2	3.8
Importaciones de bienes y servicios	1 981	1 992	2 021	44.4	33.8	-6.0	5.0	0.6	1.5
Demanda global	7 507	7 752	7 999	144.4	133.8	0.6	3.6	3.3	3.2
Demanda interna	5 647	5 801	6 102	107.9	102.1	-4.0	5.7	2.7	5.2
Inversión bruta interna	1 032	946	1 088	24.5	18.2	-27.3	8.3	-8.3	15.0
Inversión bruta fija	913	849	911	24.3	15.2	-3.1	-14.0	-7.0	7.3
Pública	430	332	396	9.4	6.6	-14.1	-27.4	-22.8	19.3
Privada	483	517	515	14.9	8.6	15.5	3.0	7.0	-0.4
Variación de existencias	119	97	177						
Consumo total	4 615	4 855	5 014	83.3	83.9	3.2	5.1	5.2	3.3
Gobierno general	885	936	974	13.3	16.3	5.4	19.3	5.8	4.1
Privado	3 730	3 919	4 040	70.0	67.6	2.8	2.2	5.1	3.1
Exportaciones de bienes y servicios	1 860	1 951	1 897	36.5	31.7	16.1	-2.2	4.9	-2.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 3

HONDURAS: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA A PRECIOS DE MERCADO DE 1980

	Millones de lempiras de 1980			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 ^{a/}	1980	1988 ^{a/}	1985	1986	1987	1988
<u>Producto interno bruto</u>	<u>5 526</u>	<u>5 760</u>	<u>5 978</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>3.1</u>	<u>3.1</u>	<u>4.2</u>	<u>3.8</u>
<u>Bienes</u>	<u>2 612</u>	<u>2 716</u>	<u>2 822</u>	<u>48.3</u>	<u>47.2</u>	<u>0.7</u>	<u>1.1</u>	<u>4.0</u>	<u>3.9</u>
Agricultura ^{b/}	1 367	1 458	1 494	24.5	25.0	3.0	2.5	6.7	2.5
Minería	142	123	131	2.1	2.2	2.8	-2.7	-13.4	6.5
Industria manufacturera	862	935	982	15.7	16.4	-2.2	2.6	8.5	5.0
Construcción	241	200	215	6.0	3.6	-1.9	-8.4	-17.0	7.5
<u>Servicios básicos</u>	<u>545</u>	<u>587</u>	<u>614</u>	<u>8.3</u>	<u>10.3</u>	<u>2.0</u>	<u>4.4</u>	<u>7.7</u>	<u>4.6</u>
Electricidad, gas y agua	119	129	135	1.9	2.3	5.8	9.2	8.4	4.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	426	458	479	6.4	8.0	1.0	3.1	7.5	4.6
<u>Otros servicios</u>	<u>2 369</u>	<u>2 457</u>	<u>2 542</u>	<u>43.3</u>	<u>42.5</u>	<u>6.3</u>	<u>5.1</u>	<u>3.7</u>	<u>3.5</u>
Comercio, restaurantes y hoteles	815	831	853	18.4	14.3	0.3	5.8	2.0	2.7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	324	347	358	5.7	6.0	2.0	3.5	7.1	3.2
Propiedad de vivienda	308	325	337	4.9	5.6	7.8	1.3	5.5	3.7
Servicios comunales, sociales y personales	660	670	690	10.0	11.5	16.2	7.1	1.5	2.9
Servicios gubernamentales	262	284	304	4.3	5.1	7.8	4.8	8.4	7.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^{a/} Cifras preliminares.^{b/} Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1985	1986	1987	1988 ^{a/}	Composición porcentual ^{b/} (1985)	Tasas de crecimiento			
						1985	1986	1987	1988 ^{a/}
Indicadores de la producción agropecuaria c/ (1980 = 100.0)									
Agrícola	106.1	108.1	114.5	116.5	66.1	3.9	1.9	5.9	1.7
Ganadera	111.0	115.9	122.1	128.3	15.2	4.5	4.4	5.3	5.1
Silvícola	96.7	97.5	101.6	102.4	8.5	1.7	0.8	4.2	0.8
Avícola	124.2	130.3	136.4	139.4	6.3	-2.4	4.9	4.7	2.2
Producción de los principales cultivos d/									
De exportación									
Banano	1 089	1 018	1 150	1 163	21.2	9.9	-6.5	13.0	1.1
Café	75	76	99	94	19.4	3.5	1.3	30.3	-5.1
Caña de azúcar	2 989	2 989	2 659	2 408	3.9	-1.9	-	-11.0	-9.4
Algodón	15	9	8	9	0.9	-18.7	-40.0	-11.1	12.5
Tabaco	5	5	4	5	0.9	0.6	-	-20.0	25.0
De consumo interno									
Maíz	427	406	399	432	6.5	-0.8	-4.9	-1.7	8.3
Frijol	51	51	45	23	1.8	1.5	-	-11.8	-48.9
Arroz granza	52	62	57	47	1.5	-11.9	19.2	-8.1	-17.5
Plátano	171	147	158	158	1.3	4.5	-14.0	7.5	-
Palma africana	319	317	286	310	2.1	22.7	-0.6	9.8	8.4
Indicadores de la producción pecuaria									
Existencias^{e/}									
Vacunos	2 478	2 588	2 717	2 869	...	3.2	4.4	5.0	5.6
Porcinos	717	720	723	726	...	0.4	0.4	0.4	0.4
Ovinos	23	22	22	22	...	-	-4.3	-	-
Aves	9 436	10 290	10 908	11 823	...	27.2	9.1	6.0	8.3
Beneficio^{e/}									
Vacunos	346	346	348	362	...	-4.2	-	0.6	4.0
Porcinos	360	369	380	391	...	2.6	2.5	3.0	2.9
Aves	13 086	13 465	13 856	14 258	...	2.9	2.9	2.9	2.9
Otras producciones									
Leche ^{f/}	247	269	283	299	...	4.2	8.9	5.2	5.7
Huevos ^{g/}	46	47	49	50	...	2.2	2.2	4.3	2.0

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Estimaciones sobre la base del valor bruto de producción a precios constantes.

c/ Estimaciones sobre la base del valor agregado.

d/ Miles de toneladas.

e/ Miles de cabezas.

f/ Millones de litros.

g/ Millones de docenas.

Cuadro 5

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	Volumen (toneladas)				Composición porcentual ^{b/} (1985)	Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 ^{a/}		1985	1986	1987	1988 ^{a/}
Total	6 124.2	6 278.2	5 386.3	5 883.7	100.0	10.8	2.5	-14.2	9.2
Sector industrial	3 449.6	3 931.4	3 407.0	3 550.3	72.0	18.1	14.0	-13.3	4.2
Camarón	1 707.5	1 913.0	2 066.7	2 087.4	27.1	45.5	12.0	8.0	1.0
Langosta	1 536.7	1 394.7	1 092.7	1 203.0	44.7	-6.1	-9.2	-21.7	10.1
Pescado	85.4	367.5	208.3	218.7	0.1	13.0	4.3	-43.3	5.0
Otras especies	120.0	256.2	39.3	41.2	0.2	257.1	113.5	-84.7	4.8
Sector artesanal	811.7	532.9	559.5	564.9	2.0	-59.8	-34.3	5.0	1.0
Camarón	76.7	91.2	95.8	96.7	1.2	-89.0	18.9	5.0	0.9
Langosta	3.9	11.2	11.7	11.8	-	-64.2	187.2	4.5	0.8
Pescado	563.3	285.5	299.8	302.7	0.6	-42.0	-49.3	5.0	1.0
Otras especies	167.8	145.0	152.2	153.7	0.2	-50.9	-13.6	5.0	1.0
Acuicultura	1 862.9	1 813.9	1 419.8	1 768.5	26.0	217.0	-2.6	-21.7	24.6
Camarón	1 612.4	1 503.4	1 149.3	1 494.0	25.6	277.8	-6.8	-23.6	30.0
Pescado	250.5	310.5	270.5	274.5	0.4	55.8	24.0	-12.9	1.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de SECPLAN, Departamento de Pesca.

^{a/} Cifras preliminares.

^{b/} Estimaciones sobre la base del valor bruto de la producción a precios constantes.

Cuadro 6

HONDURAS: PRODUCCION INDUSTRIAL SELECCIONADA

	Indices (1980 = 100.0)				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 ^{a/}	1985	1986	1987	1988 ^{a/}
Leche pasteurizada	...	...	...	...	8.2	7.7	7.1	8.2
Aceite vegetal	...	...	...	...	-30.0	25.0	162.7	22.0
Manteca vegetal	...	...	...	...	-2.5	14.8	3.6	3.3
Harina de trigo	114.5	126.1	127.4	138.7	6.3	10.1	1.0	8.9
Azúcar	115.0	120.0	101.1	91.5	-2.4	4.4	-15.8	-9.5
Aguardiente	85.4	93.0	92.5	103.9	0.6	8.9	-0.5	12.4
Licor compuesto	73.4	77.1	72.5	76.2	-4.7	5.0	-5.9	5.1
Cerveza	108.2	118.5	125.5	141.9	-7.2	9.5	5.9	13.1
Refrescos (gaseosas)	11.4	106.6	122.5	142.3	3.4	-4.3	15.0	16.1
Cigarrillos	107.9	99.6	97.6	108.2	8.1	-7.7	-2.0	10.9
Telas	83.8	71.2	109.4	121.4	-14.3	-15.0	53.6	11.0
Fósforos	110.7	116.0	105.6	111.0	8.6	4.7	-8.9	5.1
Cemento	113.1	117.2	146.9	182.2	-34.9	3.6	25.3	24.1
Láminas fibro-cemento	121.7	113.0	157.8	181.1	18.2	-7.1	39.7	14.7
Varilla de hierro	...	...	...	...	89.3	-27.6	40.1	30.2
Consumo industrial de electricidad ^{b/}	169.2	146.0	132.8	140.8	-0.5	-13.7	-9.0	6.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^{a/} Cifras preliminares.^{b/} Millones de kWh.

Cuadro 7

HONDURAS: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1984	1985	1986	1987	1988 ^{a/}	Tasas de crecimiento ^{b/}			
							1985	1986	1987	1988 ^{a/}
<u>Superficie edificada^{c/}</u>										
(miles de m ²)										
Total	322	277	280	312	350	521	1.1	11.4	12.2	48.8
Vivienda	238	195	181	214	237	348	-7.2	18.2	10.7	47.1
<u>Producción de algunos materiales de construcción</u>										
Cemento ^{d/}	7 229	12 569	8 177	8 470	10 615	13 178	-34.9	3.6	25.3	24.1
Láminas fibro-cemento (m ²)	2 030	2 090	2 470	2 294	3 204	3 676	18.2	-7.1	39.7	14.7

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/ Miles de bolsas de 42.5 kg.

Cuadro 8

HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA DE ENERGIA ELECTRICA

	Millones de kWh				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 ^{a/}	1985	1986	1987	1988 ^{a/}
Oferta total	1 384	1 460	1 783	1 936	16.9	5.5	22.1	8.6
Producción neta ^{b/}	1 377	1 453	1 782	1 932	36.1	5.5	22.6	8.4
Importación	7	7	1	4	-95.9	-	-85.7	300.0
Demanda total	1 384	1 460	1 783	1 936	16.9	5.5	22.1	8.6
Consumo interno	1 065	1 059	1 145	1 260	8.9	-0.6	8.1	10.0
Residencial	330	340	371	405	13.4	3.0	9.1	9.2
Comercial	177	193	230	243	17.2	9.0	19.2	5.7
Industrial	168	146	151	150	-0.6	-13.1	3.4	-0.7
Altos consumos ^{c/}	282	264	265	319	-3.4	-6.4	0.4	20.4
Oficinas públicas	80	88	99	112	95.1	10.0	12.5	13.1
Alumbrado público	27	27	28	30	-3.6	-	3.7	7.1
Otros ^{d/}	1	1	1	1	-	-	-	-
Exportación	134	158	322	310	2 133.3	17.9	103.8	-3.7
Pérdidas ^{e/}	185	243	316	366	-10.2	31.4	30.0	15.8

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

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

a/ Cifras preliminares.

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

c/ Se refiere a grandes empresas en diferentes actividades económicas (agrícolas, mineras, industriales, etc.).

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

e/ Se refiere a pérdidas de transmisión y distribución.

Cuadro 9

HONDURAS: EVOLUCION DE LA POBLACION ECONOMICAMENTE ACTIVA Y LA DESOCUPACION

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^{a/}
<u>Población total</u> (miles de habitantes) ^{b/}	<u>3 821</u>	<u>3 955</u>	<u>4 092</u>	<u>4 231</u>	<u>4 372</u>	<u>4 510</u>	<u>4 656</u>	<u>4 801</u>
<u>Población económicamente</u> <u>activa b/</u>								
Miles de personas	1 270	1 317	1 367	1 418	1 471	1 526	1 583	1 643
Indice	103.7	107.6	111.6	115.8	120.2	124.7	129.3	134.2
<u>Tasa de desocupación abierta</u>	<u>9.0</u>	<u>9.2</u>	<u>9.5</u>	<u>10.7</u>	<u>11.7</u>	<u>12.1</u>	<u>11.4</u>	<u>11.5</u>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Cifras sujetas a revisión cuando se disponga de los datos del censo de 1988.

Cuadro 10

HONDURAS: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	<u>Millones de dólares</u>			<u>Composición porcentual</u>		<u>Tasas de crecimiento</u>			
	1986	1987	1988 a/	1980	1988 a/	1985	1986	1987	1988 a/
Total^{b/}	854	808	869	100.0	100.0	5.4	11.7	-5.4	7.5
Centroamérica	23	26	26	10.2	3.0	-46.5	-8.1	13.0	-
Estados Unidos	404	450	447	52.0	51.5	-2.8	10.0	11.4	-0.7
República Federal de Alemania	91	84	92	11.6	10.6	78.9	55.1	-7.7	9.5
Italia	60	45	55	1.9	6.3	77.1	0.9	-24.5	22.2
Japón	79	40	61	4.3	7.1	-13.4	56.4	-49.4	52.5
Resto	197	163	188	20.0	21.5	16.3	-51.6	-17.3	15.3
Principales exportaciones tradicionales	725	667	703	75.5	80.5	7.0	18.8	-8.0	5.4
Banano	257	322	355	27.7	40.8	17.7	-6.1	25.3	10.2
Café	322	200	185	24.8	21.3	9.5	73.9	-37.9	-7.5
Madera	32	35	29	4.4	3.3	-2.3	-5.3	9.4	-17.1
Carne refrigerada	20	23	23	7.4	2.6	-14.5	10.1	15.0	-
Camarones y langosta	45	58	69	2.8	7.9	-17.7	10.8	28.9	19.0
Zinc	26	15	23	1.2	2.6	-5.7	-12.2	-42.3	53.3
Plata	13	8	14	3.9	1.6	-16.2	-3.4	-38.5	75.0
Algodón	5	2	1	1.6	0.1	-11.7	-31.8	-60.0	-50.0
Tabaco	5	4	4	1.7	0.3	3.7	-38.6	-20.0	-
Principales exportaciones no tradicionales	129	141	166	24.5	19.5	26.1	-16.4	9.3	17.7
Manufacturas de madera	6	6	7	2.0	0.8	-34.1	0.6	-	16.7
Azúcar sin refinar	12	19	17	3.6	1.2	-16.4	-41.8	58.3	-10.5
Jabón	1	1	1	2.5	0.1	-60.8	-38.6	-	-
Resto	110	115	141	16.4	17.4	44.8	-12.4	4.5	22.6

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Difieren de las cifras del balance de pagos por no incluir ajustes por subvaluación.

Cuadro 11

HONDURAS: VOLUMEN DE EXPORTACION DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas				Tasa de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 ^{a/}	1985	1986	1987	1988 ^{a/}
Banano	931	851	989	980	12.8	-8.6	16.2	-0.9
Café	79	88	96	83	5.3	11.4	9.1	-13.5
Azúcar	131	70	105	83	32.3	-46.6	50.0	-20.9
Carne refrigerada	10	12	11	10	-	20.0	-8.3	-9.1
Zinc	39	41	20	26	14.7	5.1	-51.2	30.0
Camarones y langostas	4	4	5	6	-	-	25.0	20.0
Algodón	6	5	2	1	20.0	-16.7	-60.0	-50.0
Plomo	17	18	7	18	13.3	5.9	-61.1	157.1
Tabaco	3	2	1	1	-	-33.3	-50.0	-
Madera ^{b/}	90	93	96	73	-8.2	3.3	3.2	-23.9
Plata ^{c/}	2	2	1	2	-	-	-50.0	100.0

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Millones de pies tablares.

c/ Millones de onzas troy.

Cuadro 12

HONDURAS: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	<u>Millones de dólares</u>			<u>Composición porcentual</u>		<u>Tasas de crecimiento</u>		
	1986	1987	1988 a/	1980	1988 a/	1986	1987	1988 a/
<u>Total</u> b/	<u>875</u>	<u>899</u>	<u>933</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>-1.5</u>	<u>2.7</u>	<u>3.8</u>
<u>Bienes de consumo</u>	<u>235</u>	<u>229</u>	<u>254</u>	<u>23.3</u>	<u>27.2</u>	<u>12.1</u>	<u>-2.5</u>	<u>10.9</u>
Duraderos	83	87	94	8.1	10.1	21.3	4.8	8.0
No duraderos	152	142	160	15.2	17.1	7.7	-6.6	12.7
<u>Materias primas y bienes intermedios</u>	<u>446</u>	<u>450</u>	<u>476</u>	<u>50.9</u>	<u>51.1</u>	<u>-6.1</u>	<u>0.9</u>	<u>5.8</u>
Petróleo y combustibles	97	120	110	16.8	11.8	-38.8	23.7	-8.3
Materias primas agrícolas	79	67	82	4.5	8.8	44.7	-15.2	22.4
Materias primas industriales	237	235	248	24.7	26.6	-0.6	-0.8	5.5
Materiales para la construcción	33	28	36	4.9	3.9	-20.1	-15.2	28.6
<u>Bienes de capital</u>	<u>173</u>	<u>206</u>	<u>183</u>	<u>25.7</u>	<u>19.7</u>	<u>-4.5</u>	<u>19.1</u>	<u>-11.2</u>
Para la agricultura	14	19	17	2.2	1.8	-15.7	35.7	-10.5
Para la industria	126	132	131	17.5	14.1	-6.0	4.8	-0.8
Para el transporte	33	55	35	6.0	3.8	8.6	66.7	-36.4
<u>Otros productos</u>	<u>21</u>	<u>14</u>	<u>20</u>	<u>0.1</u>	<u>2.0</u>	<u>366.7</u>	<u>-33.3</u>	<u>42.9</u>

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

a/ Cifras preliminares.

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

Cuadro 13

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^{a/}
<u>Tasas de crecimiento</u>							
Exportaciones							
Valor	-13.7	3.3	5.5	6.8	12.9	-5.2	5.8
Volumen	-11.5	5.0	-1.5	17.6	-2.3	4.8	-2.5
Valor unitario	-2.5	-1.6	7.1	-8.4	15.5	-9.6	8.6
Importaciones							
Valor	-24.2	11.1	17.0	-0.6	-0.6	2.3	2.6
Volumen	-19.4	13.9	12.8	-6.5	6.0	0.2	1.6
Valor unitario	-6.0	-2.5	3.7	6.3	-6.2	2.1	0.9
Relación de precios del intercambio ^{b/}	2.8	0.1	3.2	-14.2	23.1	-11.5	7.6
<u>Indices (1980 = 100.0)</u>							
Poder de compra de las exportaciones ^{c/}	78.3	82.9	84.3	84.9	102.1	94.8	99.5
Quántum de las exportaciones	85.0	89.2	87.9	103.4	101.1	106.0	103.3
Quántum de las importaciones	70.2	79.9	90.1	84.3	89.3	89.5	91.0
Relación de precios del intercambio	92.0	92.8	95.8	82.1	101.1	89.5	96.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponde a valores fob.

c/ Estimado sobre la base del índice de precios de importaciones de bienes fob.

Cuadro 14

HONDURAS: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^{a/}
Balance en cuenta corriente	-249.3	-254.0	-386.1	-337.3	-292.5	-340.2	-344.4
Balance comercial	-56.0	-114.4	-218.6	-159.5	-52.3	-118.5	-102.5
Exportaciones de bienes y servicios	767.0	800.9	847.4	903.2	1 009.0	972.5	1 018.6
Bienes fob	676.5	698.7	737.0	789.6	891.3	844.4	893.0
Servicios reales ^{b/}	90.4	102.3	110.4	113.7	117.8	128.1	125.6
Transporte y seguros	36.9	44.4	50.7	53.5	54.3	54.0	57.5
Viajes	25.0	22.4	23.5	24.5	26.0	26.8	27.5
Importaciones de bienes y servicios	822.9	912.3	1 066.0	1 062.8	1 061.4	1 091.0	1 121.1
Bienes fob	680.7	756.2	884.8	879.2	874.0	893.9	916.7
Servicios reales ^{b/}	142.2	156.1	181.2	183.6	187.4	197.1	204.4
Transporte y seguros	69.3	77.9	87.8	88.1	87.2	89.1	91.2
Viajes	22.9	20.5	24.6	26.5	30.0	34.5	37.0
Servicios de factores	-202.3	-152.3	-177.8	-190.3	-253.2	-237.7	-261.9
Utilidades	-45.0	-33.1	-56.6	-58.0	-67.5	-70.0	-72.5
Intereses recibidos	15.0	12.2	13.8	12.8	11.0	9.5	10.2
Intereses pagados	-171.8	-131.0	-135.1	-145.0	-196.7	-177.1	-199.6
Otros	-0.4	-0.4	-	-0.1	0.1	-0.1	-
Transferencias unilaterales privadas	9.1	9.7	10.3	12.4	13.0	16.0	20.0
Balance en cuenta de capital	173.4	206.7	396.8	319.7	322.4	418.1	365.5
Transferencias unilaterales oficiales	21.0	34.8	69.7	133.2	145.4	115.3	115.0
Capital de largo plazo	134.0	147.9	261.6	220.4	71.6	26.0	2.6
Inversión directa	13.8	21.0	20.5	27.5	30.0	35.9	46.8
Inversión de cartera	-0.2	0.1	-1.8	1.2	-0.9	0.6	0.5
Otro capital de largo plazo	120.4	126.9	242.9	191.7	42.5	-10.6	-44.7
Sector oficial ^{c/}	42.7	52.6	97.3	76.0	48.8	57.5	-46.1
Préstamos recibidos	94.7	104.4	132.4	178.2	133.5	162.7	29.5
Amortizaciones	-42.1	-43.2	-32.7	-56.8	-44.7	-91.0	-69.3
Bancos comerciales ^{c/}	-2.0	-2.9	-4.2	7.3	-0.6	-2.5	-3.0
Préstamos recibidos	3.2	3.1	1.8	12.9	14.0	8.7	...
Amortizaciones	-5.2	-6.0	-6.0	-5.6	-15.4	-11.0	...
Otros sectores ^{c/}	79.9	77.2	149.9	108.3	-5.7	-65.7	4.4
Préstamos recibidos	142.1	177.2	249.7	198.6	108.8	57.2	...
Amortizaciones	-62.4	-100.1	-99.8	-90.3	-114.6	-123.0	...
Capital de corto plazo ^{d/}	19.3	10.9	73.9	22.1	103.8	180.8	131.4
Sector oficial	39.1	-2.1	64.4	48.8	94.4	139.8	125.8
Bancos comerciales	17.7	7.7	-6.3	5.4	-0.2	29.6	5.6
Otros sectores	-37.4	5.3	15.8	-32.1	-0.4	11.4	...
Errores y omisiones	-1.0	13.0	-8.3	-55.9	1.6	96.0 ^{e/}	116.5 ^{e/}
Balance global ^{f/}	-75.8	-47.2	10.7	-17.6	29.9	77.9	21.1
Variación total de reservas (- significa aumento)	52.8	39.3	-26.9	18.7	-42.6	-26.1	-20.6
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-0.1	-0.5	2.0	0.2	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-4.4	4.4	-	-	-	...
Activos en divisas	-11.0	3.4	-21.3	22.5	-5.5	5.5	...
Otros activos	-2.1	-2.0	-1.4	-1.7	-1.6	-1.3	...
Uso de crédito del FMI	66.1	42.8	-10.7	-2.2	-35.5	-30.3	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^{a/} Cifras preliminares.^{b/} Incluye otros servicios no factoriales.^{c/} Incluye préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.^{d/} Incluye atrasos por capital e intereses por 97.8 millones de dólares en 1986, 141.7 millones en 1987 y 125.8 millones en 1988.^{e/} Incluye efectos por revalorización de exportaciones e importaciones de bienes.^{f/} Es igual a la variación total de reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 15
HONDURAS: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio oficial (moneda nacional por dólar) (1)	Indice del tipo de cambio oficial (2)	Indice de precios al consumidor interno (3)	Indice de precios al por mayor de Estados Unidos (4)	Indice del tipo de cambio real ajustado (2)/(3) (4) (5)
1980	2	100.0	100.0	100.0	100.0
1981	2	100.0	109.4	109.1	99.7
1982	2	100.0	119.2	111.3	93.4
1983	2	100.0	129.1	112.7	87.3
1984	2	100.0	135.1	115.4	85.4
1985	2	100.0	139.7	114.9	88.2
1986	2	100.0	145.8	111.5	76.5
1987	2	100.0	149.4	114.5	76.6
1988	2	100.0	156.1	118.9	76.2
1987					
I	2	100.0	148.0	112.3	75.9
II	2	100.0	148.5	114.1	76.8
III	2	100.0	150.0	115.4	76.9
IV	2	100.0	151.0	115.9	76.8
1988					
I	2	100.0	151.9	116.5	76.7
II	2	100.0	154.1	118.6	77.0
III	2	100.0	157.2	120.2	76.5
IV	2	100.0	161.1	120.6	74.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 16

HONDURAS: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 ^{a/}
<u>Millones de dólares</u>							
Deuda externa total							
Saldos ^{b/}	1 985.8	2 162.0	2 391.9 ^{c/}	2 794.2 ^{c/}	3 018.2 ^{c/}	3 105.3	3 045.2
Pública	1 551.9	1 765.6	2 041.4 ^{c/}	2 529.4	2 742.2	2 793.2	2 756.9
Privada	433.9	396.4	350.5	264.8	276.0	312.1	288.3
Largo y mediano plazo	1 748.3	1 543.1	2 159.0	2 482.7	2 698.9	2 781.0	2 748.6
Corto plazo	237.5	607.0	232.9	311.5	319.3	324.3	296.6
Desembolsos	364.3	363.2	506.4	471.0	428.0	445.4	404.3 ^{d/}
Servicios	371.4	305.2	334.2	375.4	480.8	517.5	511.1
Amortizaciones	236.1	187.0	222.2	258.6	336.7	392.9	347.6 ^{d/}
Intereses ^{e/}	135.3	118.2	112.0	116.8	144.1	124.6	163.5 ^{f/}
Deuda externa pública							
Desembolsos	270.0	258.3	458.4	456.9	354.6	335.1	397.4
Servicios	231.0	157.5	208.0	295.7	359.5	414.9	449.9
Amortizaciones	110.0	71.6	128.3	197.1	237.0	301.7	313.9
Intereses	121.0	85.9	79.7	98.6	122.5	113.2	136.0
<u>Porcentajes</u>							
Relaciones^{g/}							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	258.9	269.9	282.3	309.4	299.1	319.3	299.0
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	48.4	38.1	39.4	41.6	47.6	53.2	50.2
Intereses netos ^{h/} /exportaciones de bienes y servicios	20.4	14.8	14.3	14.6	18.4	17.2	18.6
Servicio/desembolsos	101.9	84.0	66.0	79.7	112.3	116.2	126.4

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

a/ Cifras preliminares al 30 de septiembre.

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

c/ Incluye ajustes por tipo de cambio.

d/ Incluye flujos netos de cartas de crédito, cobranzas y deudores por aceptaciones.

e/ Corresponde al rubro de intereses pagados efectivos, excluyendo intereses devengados y no pagados; de ahí la diferencia con la partida correspondiente en la balanza de pagos.

f/ No incluye intereses pagados de cartas de crédito, cobranzas y deudores por aceptaciones.

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

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

Cuadro 17

HONDURAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
<u>Indices (promedio del año)</u>							
Indice de precios al consumidor (1978 = 100.0)	157.8	170.9	178.9	184.9	193.0	197.8	206.7
Alimentos	148.2	157.4	158.1	160.5	164.9	167.0	179.5
Indice de precios mayoristas	150.2	162.0	164.0	165.9	169.1	170.4	180.6
Productos importados	156.0	173.3	176.3	175.6	177.8	179.3	194.9
Productos nacionales	147.3	156.4	158.0	161.2	164.9	166.0	173.6
Agropecuarios (o agrícolas)	133.9	144.3	142.3	146.0	152.3	154.7	162.5
Manufacturados	157.0	165.1	169.4	172.1	174.0	174.2	181.6
Materiales de construcción	146.8	154.9	156.6	157.5	156.3	155.2	165.4
<u>Variación de diciembre a diciembre</u>							
Indice de precios al consumidor	8.8	7.8	3.7	4.2	3.2	2.9	6.7
Alimentos	6.8	3.2	1.7	1.6	1.5	4.1	10.2
Indice de precios mayoristas	12.1	6.3	-0.1	3.0	0.1	1.5	10.7
Productos importados	17.9	9.4	-2.1	2.5	0.1	0.7	17.4
Productos nacionales	9.3	4.6	1.0	3.2	0.1	1.9	7.3
Agropecuarios (o agrícolas)	6.1	5.0	-0.3	3.6	2.0	3.2	7.6
Manufacturados	11.4	4.4	1.9	2.9	-1.0	1.0	7.1
Materiales de construcción	4.1	3.3	-0.3	2.9	-3.6	0.8	10.2
<u>Variación media anual</u>							
Indice de precios al consumidor	9.0	8.3	4.7	3.4	4.4	2.5	4.5
Alimentos	5.9	6.2	0.4	1.5	2.7	1.3	7.5
Indice de precios mayoristas	10.1	7.9	1.2	1.2	1.9	0.8	6.0
Productos importados	15.7	11.1	1.7	-0.4	1.3	0.8	8.7
Productos nacionales	7.4	6.2	1.0	2.0	2.3	0.7	4.6
Agropecuarios (o agrícolas)	2.6	7.8	-1.4	2.6	4.3	1.6	5.0
Manufacturados	10.6	5.2	2.6	1.6	1.1	0.1	4.2
Materiales de construcción	3.3	5.5	1.1	0.6	-0.8	-0.7	6.6

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

Cuadro 18

HONDURAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

	Indices (1978 = 100.0)			Tasas de crecimiento ^{a/}		
	1986	1987	1988	1986	1987	1988
<u>Indice general</u>						
Enero	189.0	195.5	200.5	4.1	3.4	2.6
Febrero	190.0	196.3	201.1	4.3	3.3	2.4
Marzo	190.9	196.3	201.8	4.8	2.8	2.8
Abril	191.3	196.5	202.8	4.9	2.7	3.2
Mayo	192.0	196.6	204.1	5.0	2.4	3.8
Junio	192.8	196.8	205.5	5.3	2.1	4.4
Julio	194.3	198.3	208.9	4.1	1.9	5.3
Agosto	194.6	198.7	205.8	4.3	2.1	3.6
Septiembre	195.1	198.7	209.7	4.2	1.8	5.5
Octubre	195.6	199.2	212.4	4.4	1.8	6.6
Noviembre	195.3	199.9	213.3	3.8	2.4	6.7
Diciembre	195.0	200.7	214.2	3.2	2.9	6.7
<u>Indice de alimentos</u>						
Enero	162.0	164.9	170.4	1.6	1.8	3.3
Febrero	163.3	165.9	170.9	2.6	1.6	3.0
Marzo	165.7	165.8	172.4	3.6	0.1	4.0
Abril	166.5	166.1	174.8	3.7	-0.2	5.2
Mayo	166.6	166.2	177.8	3.6	-0.2	7.0
Junio	165.7	166.3	180.2	2.9	0.4	8.4
Julio	165.4	166.4	185.3	2.7	0.6	11.4
Agosto	164.5	167.3	176.8	2.6	1.7	5.7
Septiembre	164.8	167.3	184.0	2.5	1.5	10.0
Octubre	165.5	167.6	185.7	3.5	1.3	10.8
Noviembre	164.8	169.4	186.9	2.7	2.8	10.3
Diciembre	164.2	171.0	188.6	1.5	4.1	10.2

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

a/ Con respecto al mismo mes del año anterior.

Cuadro 19
HONDURAS: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
<u>Lempiras por jornada ordinaria</u>							
Salarios mínimos oficiales^{a/}							
Nominales							
Agricultura y ganadería ^{b/}	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Cultivo de bananos para exportación	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1
Industria manufacturera							
1 a 5 trabajadores	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3
6 y más trabajadores	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6
Minería	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6
Construcción	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3
Comercio y servicios ^{c/}	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6
<u>Indices</u>							
Salarios mínimos reales en todas las actividades	100.0	92.3	88.2	85.4	81.8	79.8	76.3
<u>Tasas de crecimiento</u>							
Salarios mínimos reales en todas las actividades	...	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2	-2.4	-4.3

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

a/ Corresponden al Distrito Central y San Pedro Sula. Los salarios mínimos vigentes se fijaron en junio de 1981.

b/ Cuando laboran seis o más trabajadores.

c/ Con excepción de la actividad de mantenimiento y reparación de transporte ferroviario.

Cuadro 20

HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 a/	1985	1986	1987	1988 a/
1. Ingresos corrientes	1 064	1 153	1 289	1 382	12.0	8.4	11.8	7.2
Ingresos tributarios	997	1 087	1 226	1 314	12.3	9.0	12.8	7.2
Directos	249	259	309	356	2.9	4.0	19.3	15.2
Indirectos	339	423	476	538	13.0	24.8	12.5	13.0
Sobre el comercio exterior	409	405	441	420	18.2	-1.0	8.9	-4.8
2. Gastos corrientes	1 215	1 329	1 488	1 586	15.5	9.4	12.0	6.6
Remuneraciones	623	706	765	830	20.7	13.3	8.4	8.5
Otros gastos corrientes	592	623	723	756	10.4	5.2	16.1	4.6
3. Ahorro corriente (1-2)	-151	-176	-199	-204				
4. Gastos de capital	477	419	395	432	-24.4	-12.2	-5.7	9.4
Inversión real	200	200	207	235	2.0	-	3.5	13.5
Otros gastos de capital	277	219	188	197	-36.3	-20.9	-14.2	4.8
5. Gastos totales (2+4)	1 692	1 748	1 883	2 018	0.5	3.3	7.7	7.2
6. Déficit (o superávit) fiscal (1-5)	-628	-595	-594	-636				
7. Financiamiento del déficit	628	595	594	636				
Financiamiento interno neto	198	233	266	291	11.9	17.7	14.2	9.4
Crédito recibido	526	602	639	809	18.2	14.4	6.1	26.6
(-) Amortización	-328	-369	-373	-518	22.4	12.5	1.1	38.9
Colocación de bonos	-	-	-	-				
Financiamiento externo neto	430	362	328	345	-17.2	-15.8	-9.4	5.2
Crédito recibido	497	440	388	427	-17.2	-11.5	-11.8	10.1
(-) Amortización	-75	-81	-63	-85	70.5	8.0	-22.2	34.9
Colocación de bonos	8	3	3	3	-	-62.5	-	-
Otras fuentes								
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	31.7	42.0	50.4	47.2				
Déficit fiscal/gastos totales	37.1	34.0	31.5	31.5				
Ingresos tributarios/PIB	14.3	14.3	15.2	15.1				
Gastos totales/PIB	24.3	23.0	23.4	23.1				
Déficit fiscal/PIB b/	9.0	7.8	7.4	7.3				
Financiamiento interno/déficit	83.8	101.2	107.6	127.2				
Financiamiento externo/déficit	79.1	73.9	65.3	67.1				

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Este indicador no toma en cuenta los gastos de amortización de la deuda.

Cuadro 21

HONDURAS: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS^{a/}

	Saldos a fin de año (millones de lempiras)				Tasas de crecimiento		
	1985	1986	1987	1988 b/	1986	1987	1988 b/
Dinero (M₁)	844	916	1 080	1 206	8.5	17.9	11.7
Efectivo en poder del público	404	417	483	562	3.2	15.8	16.3
Depósitos en cuenta corriente	440	499	597	644	13.4	19.6	7.9
Factores de expansión	3 173	3 530	4 174	4 544	11.2	18.2	8.9
Reservas internacionales netas	-328	-340	-258	-200	-3.7		
Crédito interno	3 501	3 870	4 432	4 744	10.5	14.5	7.0
Al sector público	1 072	1 243	1 408	1 618	16.0	13.3	14.9
Gobierno central (neto)	816	978	1 136	1 316	19.8	16.2	15.8
Instituciones públicas	256	265	272	302	3.5	2.6	11.0
Al sector privado	2 429	2 627	3 024	3 126	8.2	15.1	3.4
Factores de absorción	2 329	2 614	3 094	3 338	12.2	18.4	7.9
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	1 015	1 162	1 407	1 552	14.5	21.1	10.3
Otras cuentas (neto)	1 314	1 452	1 687	1 786	10.5	16.2	5.9
Coeficientes^{c/}							
Multiplicadores monetarios							
M ₁ /base monetaria	1.59	1.64	1.73	1.63			
M ₂ /base monetaria	3.71	3.83	4.11	3.96			
Velocidad de circulación: PIB/M ₁	9.19	9.30	8.65	8.24			

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

a/ Cifras revisadas.

b/ Cifras preliminares.

c/ Estimados sobre la base de promedios anuales.

Cuadro 22
HONDURAS: TASAS DE INTERES BANCARIO
(Porcentajes)

	1984	1985	1986	1987	1988
Nominales^{a/}					
Captaciones					
Depósitos de ahorro	7.2	7.1	6.9	6.6	6.5
Depósitos a plazo	10.3	9.9	9.8	9.2	8.1
Colocaciones					
Préstamos	16.2	16.3	15.9	15.3	14.8
Reales^{a/}					
Captaciones					
Depósitos de ahorro	2.4	3.6	2.4	4.0	1.9
Depósitos a plazo	5.3	6.3	5.2	6.5	3.4
Colocaciones					
Préstamos	11.0	12.5	11.0	12.5	9.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.
a/ Representan promedios.

