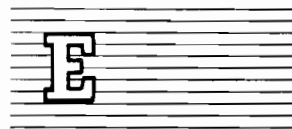


NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.560/Add.4
Agosto de 1990
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

**ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE**

1989

HONDURAS

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1989* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.560 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará posteriormente.

Notas explicativas

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

Tres puntos (...) indican que los datos faltan o no constan por separado.

La raya (—) indica que la cantidad es nula o despreciable.

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

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

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

El guión (-) puesto entre cifras que 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.

HONDURAS

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de Honduras creció en 1989 en cerca de 2%, a un ritmo más lento que durante los dos años anteriores, lo que significó una reducción del producto por habitante. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.) La desaceleración del producto obedeció al comportamiento de la demanda interna; en cambio, el volumen de las exportaciones se incrementó en algo más de 6% luego de haber declinado en 1988. El valor de las exportaciones aumentó más rápidamente que el de las importaciones, lo que dio lugar a una disminución del déficit del comercio exterior. Sin embargo, la situación de pagos externos mostró algunas complicaciones al restringirse el financiamiento internacional. El déficit fiscal anotó un ligero aumento y fue financiado en mayor proporción que en los años anteriores con crédito del Banco Central, lo que contribuyó a acelerar la velocidad de creación de moneda. La mayor oferta monetaria, la escasez de divisas y las alzas en los precios de algunos alimentos se combinaron para incrementar la tasa de inflación, que fue algo superior a 11%.

La agricultura volvió a crecer, aunque menos que en años recientes. También hubo una mayor actividad en la industria manufacturera, pese a que el sector se vio afectado por incrementos en los costos de producción y por dificultades en la provisión de insumos importados. La construcción nuevamente se contó entre los sectores más dinámicos, debido al impulso de las obras residenciales. Si bien la minería es una rama de menor importancia en la economía, en 1989 su contribución al crecimiento del producto y, en especial, de las exportaciones, resultó significativa.

El aumento de las colocaciones en el exterior se vio respaldado por las mayores ventas de zinc y otros minerales y por las

exportaciones de productos no tradicionales. Asimismo, crecieron las exportaciones provenientes de las zonas libres. En la evolución de las exportaciones no tradicionales tuvo influencia la política cambiaria que, al liberalizar el régimen de liquidación de divisas, indujo un alza en el tipo de cambio efectivo, frente a salarios mínimos que no fueron modificados.

El mayor flujo de las exportaciones no implicó un aflojamiento de la restricción externa. De hecho, el gobierno recurrió a controles sobre las importaciones para impedir una caída de las reservas, ante la menor disponibilidad de créditos. Esto estuvo vinculado con la ausencia de un acuerdo con los organismos financieros multilaterales: la negociación de un convenio de ajuste estructural con el Banco Mundial no llegó a término, y tampoco se obtuvo apoyo del Fondo Monetario Internacional. Por otro lado, la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (AID) se mostró renuente a desembolsar los fondos previstos. En consecuencia, se acumularon atrasos en los servicios de la deuda y el Banco Central vio reducida su posición de liquidez externa.

En la primera parte del año, la política fiscal mantuvo el objetivo de reducir el déficit; sin embargo, al acercarse las elecciones presidenciales (que se efectuaron en noviembre), crecieron apreciablemente los gastos no presupuestarios. Por otro lado, durante el año se contrajeron los ingresos reales del gobierno, con lo cual el desequilibrio fiscal se ubicó en cerca de 7% del producto interno bruto, cifra similar a la de 1988. No obstante que el financiamiento externo cubrió entonces más de la mitad del déficit, en 1989 el sector público debió recurrir al crédito interno por casi 75% de sus necesidades. Buena parte

Gráfico1

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

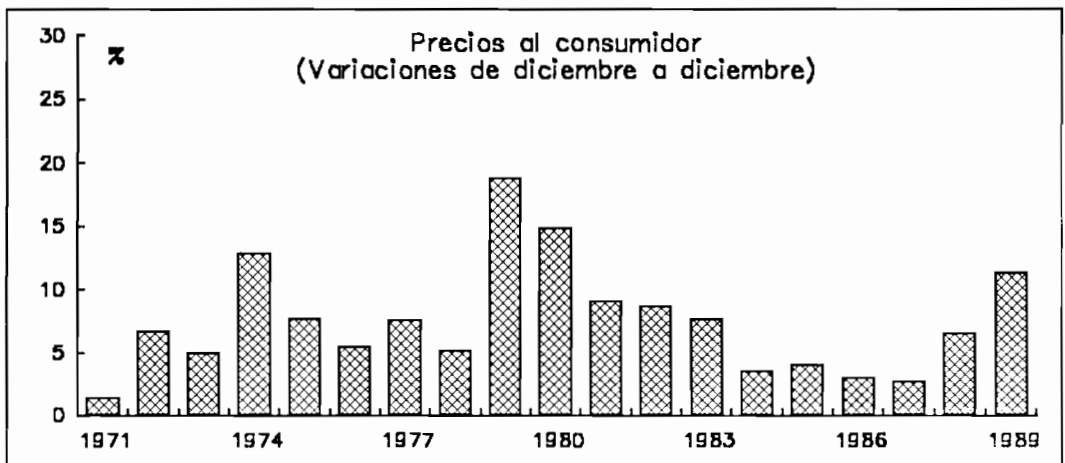
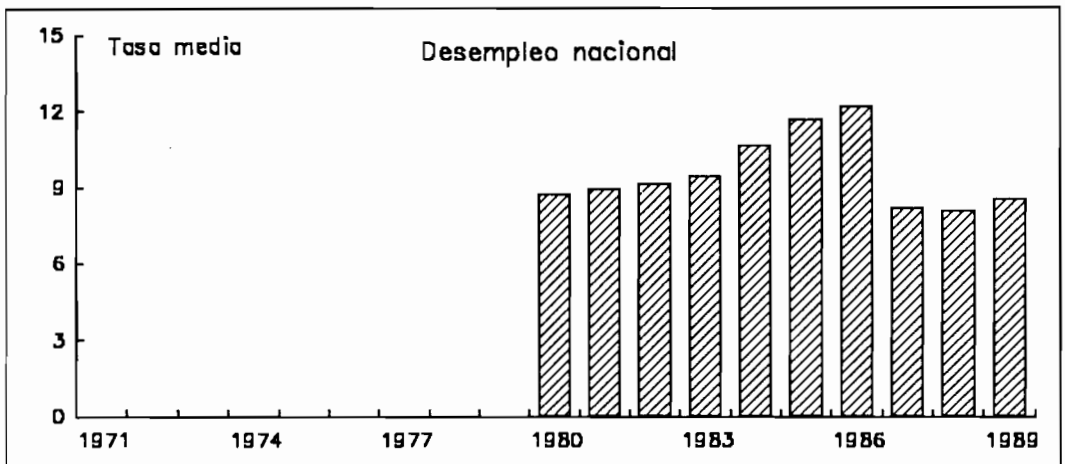
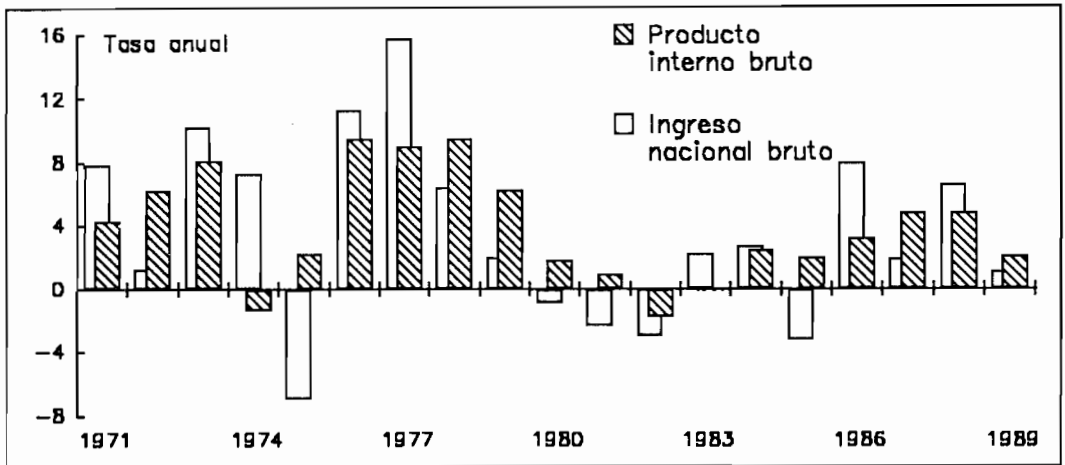
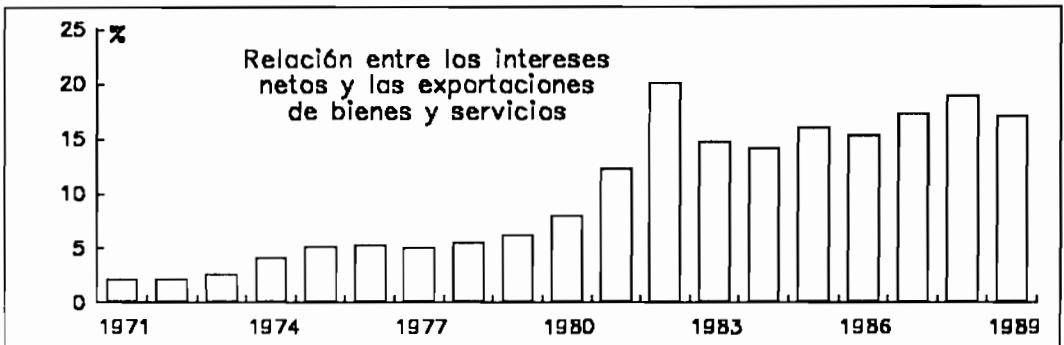
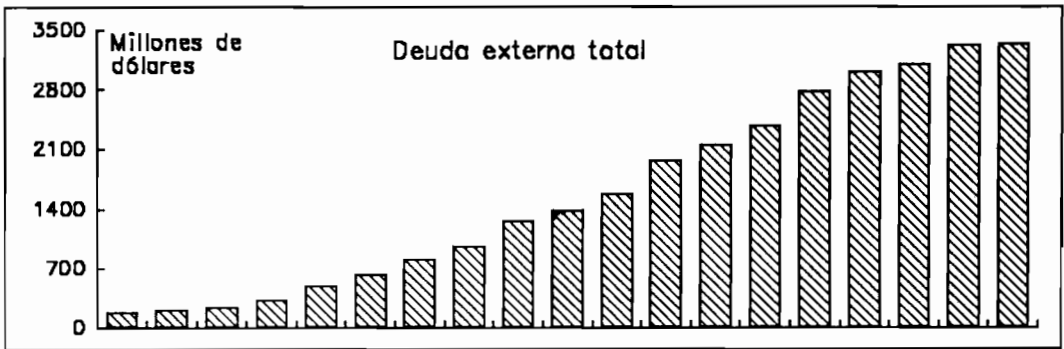
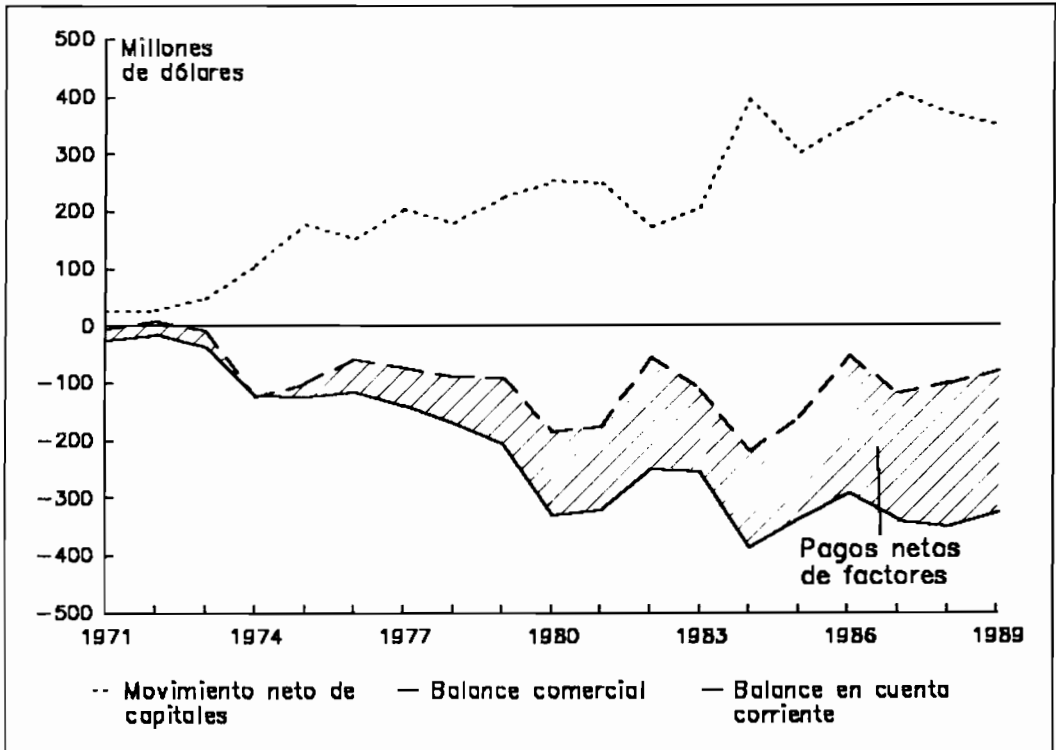


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

de ese crédito provino del Banco Central, lo que dio lugar a una más rápida expansión monetaria.

Honduras ha tenido tradicionalmente una economía con inflación moderada, característica que se mantuvo en 1989. Sin embargo, se fue acentuando el ritmo de

aumento de los precios, a partir de valores que ya superaban la media histórica. La variación de dos dígitos anuales en el índice de precios al consumidor (IPC) fue impulsada por los precios de los alimentos y de los bienes transables con el exterior; en cambio, quedaron rezagados los precios del transporte y de los servicios públicos.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y demanda globales

La oferta agregada creció más lentamente que en años anteriores, al desacelerarse el aumento del producto interno con un volumen de importaciones que registró una ligera variación. (Véase el cuadro 3.) La demanda interna decreció levemente, en contraste con el 6% observado en 1988. La atenuación del alza del gasto doméstico respondió a la disminución del consumo (0.5%, frente a 8% en 1988). El consumo del gobierno general aumentó en 2%: si bien a principios del año se procuró contener el gasto del gobierno, este objetivo no fue alcanzado plenamente. En el aumento registrado en 1989 influyeron el mayor empleo en la educación primaria y los gastos derivados del proceso electoral. Por su parte, el consumo privado, que había crecido rápidamente en los dos años anteriores, se contrajo en 1%. Es probable que en ello hayan influido la disminución del poder de compra de los salarios, las restricciones a la importación de bienes de consumo y un menor flujo real de créditos.

La inversión bruta interna había disminuido en 1988; esto, sin embargo, reflejó una fuerte caída en la acumulación de existencias, que compensó un alza no despreciable en la formación de capital fijo. En 1989, la inversión tuvo una variación positiva de 1%, aunque se desaceleró el aumento de la inversión fija. Así, el coeficiente de inversión sobre el producto interno bruto se situó en cerca de 15%, valor netamente inferior al de comienzos de la década. El crecimiento de la inversión fija del sector privado, aunque inferior al de 1988, fue significativo, especialmente por el dinamismo de la construcción de viviendas. La inversión

pública se incrementó en alrededor de 3%, como consecuencia de la ejecución a buen ritmo de proyectos en curso, y no obstante las restricciones financieras que debió enfrentar el gobierno.

Las exportaciones han mostrado un comportamiento fluctuante; en 1989, se incrementaron en 6.5%. Se registraron aumentos importantes en el volumen de ventas de café, zinc, plomo, tabaco y algunos productos no tradicionales. Estas últimas se vieron alentadas por el mantenimiento de los incentivos tributarios y por el incremento del porcentaje de las divisas negociables mediante Certificados Transferibles de Opción a Divisas por Exportación (CETRAS), que se liquidan a un tipo de cambio sustancialmente más alto que el oficial.

b) La evolución de los principales sectores

El producto agregado se incrementó en alrededor de 2%. La agricultura volvió a crecer en forma pausada, mientras que el ritmo de aumento de la industria manufacturera, que había mostrado un apreciable dinamismo en los dos años anteriores, se desaceleró hasta llegar a casi 3%. (Véase el cuadro 5.) La construcción creció nuevamente a mayor velocidad que el producto total. Por otro lado, se registró un significativo incremento en la producción minera. Todo ello se tradujo en un alza de 2.7% en el valor agregado de los sectores productores de bienes. El producto de los servicios básicos aumentó 1.4%, debido, en especial, a la mayor generación de electricidad. Los servicios diversos mostraron un leve incremento; éste se originó particularmente en los establecimientos financieros y en la actividad de propiedad de viviendas, que

compensaron la caída de los servicios comunales y personales; el comercio y los servicios del gobierno mostraron un crecimiento reducido.

i) *El sector agropecuario.* Las actividades agropecuarias registraron nuevamente un modesto crecimiento, algo menor que en 1988. El producto agrícola se incrementó en 1.8%, mientras que el sector pecuario siguió teniendo un dinamismo mayor que el promedio; en cambio, la silvicultura mostró una significativa declinación. (Véase el cuadro 6.)

Entre los cultivos destinados principalmente a la exportación, se destacó la recuperación de la caña de azúcar y la mayor oferta de tabaco; la cosecha de café tuvo un moderado aumento, mientras que la producción de banano se redujo por segundo año consecutivo (esta vez en 2.7%) y se contrajo en 45% la cosecha de algodón.

En la reducción de la actividad bananera influyeron las inundaciones ocurridas en las zonas productoras y los conflictos laborales; asimismo, la superficie explotada en 1980 fue menor que la del año precedente. En este sector ha habido un cambio en la composición del uso de tierras, con una menor ponderación de las empresas extranjeras y una mayor participación de los productores locales, que emplean una tecnología más tradicional.

En el caso del café, continuó la tendencia al aumento de la superficie cosechada; la productividad de los cultivos se vio favorecida por programas de renovación de cafetales afectados por la roya y la broca. Esto último guarda relación con el programa de titulación de tierras, dado que las constancias de propiedad sirven de garantía para la provisión de fondos. En esta actividad, los productores nacionales han avanzado en la constitución de una empresa exportadora, que les permita efectuar directamente las ventas al exterior.

Los cultivos de consumo interno mostraron una evolución disímil. Las fuertes sequías habidas a comienzos del ciclo agrícola afectaron en especial a la producción de maíz y de palma africana. En cambio, se registraron importantes aumentos en las cosechas de frijol y arroz, las que de todos modos, representaron principalmente recuperaciones a partir de los bajos niveles anteriores. En términos generales, se observó escasez de granos básicos

en el mercado interno, en lo que influyó, en el caso del maíz, el aumento de la demanda industrial para la producción de alimentos balanceados y, como fenómeno más difundido, las compras de la población transitoria proveniente de países vecinos y las exportaciones no controladas.

La producción pecuaria se incrementó en forma significativa: aumentaron las existencias y el beneficio de vacunos y porcinos. En 1989 crecieron los precios internos de estos productos lo que, a diferencia de lo observado en otros años, inhibió las exportaciones ilegales de ganado en pie.

El beneficio de aves mantuvo un crecimiento cercano a 3%; también se observó un aumento bastante rápido de las existencias. La actividad en este rubro está concentrada en una empresa, que maneja la cría de reproductores, el abastecimiento de insumos veterinarios y la producción de huevos; por otro lado, la cría en zonas rurales ha sido restringida.

ii) *El sector pesquero.* La actividad pesquera creció en 10% en 1989, consolidándose así la fuerte expansión que se había registrado durante el año anterior. (Véase el cuadro 7.) Hubo un significativo incremento en el cultivo de camarón (que, en el período reciente, superó el volumen de captura en alta mar), con lo que ese producto se mantuvo como uno de los principales artículos de exportación. Si bien la actividad tiene perspectivas alentadoras, la mayor captura produjo un deterioro en el hábitat natural de las larvas, de forma que en 1989 éstas debieron importarse. Por otro lado, aumentó también la producción de langosta y pescado.

iii) *El sector minero.* La producción de minerales mostró un importante crecimiento. En ello influyó la importante inversión realizada en los últimos dos años por una empresa extranjera, así como los estímulos tributarios y cambiarios que han favorecido la actividad. Esto se reflejó principalmente en los mayores volúmenes de zinc y plomo obtenidos durante el período examinado.

iv) *El sector manufacturero.* El crecimiento de la industria manufacturera se desaceleró por segundo año, fenómeno que fue generalizado. (Véase el cuadro 8.) Si bien creció, la producción industrial se vio afectada

por dificultades en la recepción de insumos importados, y probablemente también por el contrabando proveniente de países vecinos, que elude las elevadas barreras arancelarias.

Como ya venía sucediendo, la producción de artículos relacionados con la construcción se contó entre las más dinámicas. Ello no sólo obedeció a un aumento de la demanda interna; en 1989 se comenzó a exportar láminas de fibrocemento, en especial a Puerto Rico y a los Estados Unidos, y aumentaron de modo importante las ventas de cemento al exterior. En cambio, declinó la producción de varillas de hierro, que fueron importadas de Nicaragua en compensación por las compras de energía de ese país.

En el ámbito de la industria alimentaria, se destacó un nuevo aumento en la producción de aceites vegetales, que se vio favorecida por los buenos precios internacionales y por la sustitución de aceites de origen animal. Las demoras en la importación de trigo influyeron en el estancamiento de la actividad de la molienda, lo que se hizo sentir en los precios de los productos derivados, dado que su importación está restringida. Pese al incremento de la cosecha de caña, disminuyó la producción de azúcar por dificultades operativas en una de las principales empresas del sector; así, cayó apreciablemente el volumen exportado, aun cuando mejoró la demanda internacional del producto.

La rama de corte y confección de prendas de vestir no fue alcanzada por las exenciones a las sobretasas arancelarias de importación, que fueron decididas para otros sectores. La oferta interna de telas se contrajo y se restringieron las importaciones de esos insumos. Asimismo, la industria enfrentó la competencia de la ropa usada procedente de los Estados Unidos.

Por otro lado, se observó un aumento significativo en la producción de algunas bebidas (cerveza, refrescos y aguardiente) y en las industrias de tabaco y de fósforos.

v) *El sector de la construcción.* La actividad de la construcción se incrementó en 4.5%. Se observó una elevación significativa en la superficie edificada, particularmente intensa

en el rubro de las viviendas. La expansión del sector se reflejó en el crecimiento de la producción de materiales tales como el cemento y el fibrocemento. (Véase el cuadro 9.)

vi) *El sector de la electricidad.* La generación de electricidad se elevó en 4.6%. Hubo un crecimiento más rápido de la demanda interna, lo que, conjuntamente con la menor demanda de los países compradores, hizo que disminuyeran las exportaciones, mientras que las importaciones se mantenían en valores reducidos. (Véase el cuadro 10.) Si bien se atenuó el crecimiento del consumo en la industria y en el sector público, hubo una mayor demanda de electricidad residencial, debido en parte al aumento de subscriptores.

En 1989 aumentó la participación del sistema interconectado, al incorporarse nuevas ciudades, pero se redujo la importancia de la generación independiente. Pese a que la producción de electricidad ha ido en aumento, en algunos casos (especialmente el de ciertos parques industriales en construcción), la demanda podría llegar a superar la capacidad de abastecerla. Por otro lado, la Empresa Nacional de Energía Eléctrica tuvo dificultades para cumplir con sus compromisos internacionales, dado el nivel de las tarifas y el hecho de que el proyecto hidroeléctrico El Cajón fuese financiado en parte con créditos a tasas de mercado; así, el gobierno central debió hacerse cargo de una porción de la deuda de la empresa.

c) La evolución del empleo

La tasa de desocupación urbana se incrementó levemente a 8.6%. (Véase el cuadro 11.) Por otro lado, el subempleo alcanzó aparentemente a una cantidad importante de personas. La política oficial, que hasta ahora ha dado resultados parciales, está dirigida a aumentar las oportunidades de ocupación mediante programas como el de Generación de empleo (que tiene el apoyo de la AID); este programa de promoción de actividades intensivas en mano de obra ha dado lugar, en el período 1984/1989, a la creación de puestos de trabajo por un equivalente a 4% de la población económicamente activa.

3. El sector externo

En 1989, el valor de las exportaciones se incrementó más que el de las importaciones, lo que hizo disminuir el desequilibrio del comercio exterior. No hubo variaciones significativas en el saldo de los servicios financieros. En consecuencia, el déficit en cuenta corriente se redujo ligeramente (a 325 millones de dólares). (Véase el cuadro 12.) Sin embargo, el financiamiento de ese saldo fue dificultoso; en efecto, se redujeron las transferencias oficiales y el flujo de crédito a largo plazo fue escaso. Así, se incrementaron los atrasos en el servicio de la deuda (que se contabilizan en el rubro de capitales a corto plazo), si bien las reservas aumentaron 25 millones de dólares.

Durante el año existieron de hecho tres mercados de cambio. En el mercado oficial, por el cual se ha liquidado en el último tiempo una fracción decreciente de las transacciones, rigió el tipo de cambio de dos lempiras por dólar, que se ha mantenido fijo por décadas. Dado el régimen que estaba en vigor, parte de las divisas de exportación eran canjeadas en el Banco Central por CETRAS, cuyo precio en moneda nacional era oscilante. A principios de 1989 se dispuso que los exportadores negociaran los CETRAS a través de los bancos privados, lo que creó un "mercado interbancario". Por otro lado, se mantuvo en funcionamiento un mercado informal, en que el dólar llegó a cotizarse a más de cuatro lempiras.

A comienzos del año, el gobierno amplió la cobertura del sistema de CETRAS (que anteriormente alcanzaba a 40% de las exportaciones no tradicionales) a todas las exportaciones. En julio, el porcentaje de divisas cambiabiles por CETRAS se incrementó a 50% y se mantuvieron ciertas disposiciones que permitían a los productores de minerales y banano retener una proporción significativa de sus ingresos en moneda extranjera. Estas medidas representaron devaluaciones implícitas, teniendo en cuenta las diferencias de tipos de cambio. Sin embargo, la obligación de que los bancos comerciales mediaran en la liquidación de los CETRAS (lo que podía darles una oportunidad de influir en los precios) podría haber llevado a una mayor canalización de divisas por medio del mercado informal.

En algunos momentos las autoridades trataron de influir en ese mercado, anunciando que se sancionaría a aquellos que efectuaran operaciones a un precio superior a tres lempiras por dólar. Ese intento no produjo resultados; hacia fines de año, el tipo de cambio informal había crecido a cerca de 4.15 lempiras.

a) El comercio de bienes y servicios reales

El valor de las exportaciones de bienes se incrementó en algo más de un 8% por efecto del aumento de 7% en el volumen y de una leve alza de precios. Por su parte, las importaciones mostraron una pequeña reducción de volumen, con un alza de precios cercana a 6%. (Véase el cuadro 14.)

i) *Las exportaciones de bienes.* El alza de las exportaciones, que se vio estimulada por el incremento del tipo de cambio percibido por el exportador, alcanzó a los productos tradicionales y a los no tradicionales. (Véase el cuadro 15.) En el caso de los primeros, el aumento del valor de las exportaciones se debió al notable incremento de las ventas de productos minerales. El volumen exportado de zinc creció en más de 150% (lo que estuvo acompañado por una importante mejora en el precio internacional), mientras que el de plomo subió 8%. (Véase el cuadro 16.) Estos resultados fueron consecuencia de la rápida reactivación de la mina El Mochito, que recibió incentivos por la vía de la exoneración de impuestos, la aprobación de operaciones de conversión de deuda y un favorable tratamiento cambiario.

El volumen de las exportaciones de banano cayó por segundo año consecutivo en razón de la menor oferta. Sin embargo, como ha sucedido desde 1985, aumentó el precio internacional, por lo que el valor de las ventas disminuyó sólo en forma muy leve.

En 1989 se recuperaron las cantidades exportadas de café. Pese a ello, el ingreso de divisas fue similar al del año anterior debido a la baja de las cotizaciones en el segundo semestre, al suspenderse la aplicación de cuotas de exportación reguladas por la Organización Internacional del Café. Los efectos de este fenómeno no se hicieron sentir

en su totalidad en las cifras del año, ya que buena parte de la cosecha se había colocado previamente.

Las ventas de madera se redujeron en volumen y valor. En ello influyó la mayor demanda interna proveniente de la construcción y de la industria de productos derivados, al tiempo que se observaba una competencia más intensa en los mercados del Caribe.

Un hecho destacado fue el nuevo aumento de las exportaciones no tradicionales, cuyo valor alcanzó a niveles similares a los del café. Algunos de estos productos, como por ejemplo, el cardomomo, los productos de mimbre, los derivados de la madera, las piñas y los melones, parecen tener un significativo potencial de expansión.

ii) *Las importaciones de bienes.* El incremento de las importaciones fue atribuible principalmente a las mayores compras de combustibles y lubricantes, que se efectuaron a precios más altos que durante el año anterior. También hubo mayores adquisiciones de materiales de construcción. Las importaciones de los otros grupos de productos —bienes intermedios diversos, bienes de consumo y equipos— mostraron un tenue crecimiento. (Véase el cuadro 17.)

Dada la escasez de divisas, el gobierno aplicó desde principios de año medidas administrativas para contener las importaciones. Se amplió el plazo de espera para la concesión de autorizaciones para importar bajo el sistema de autofinanciamiento, con divisas obtenidas en el mercado libre. En julio, las autoridades modificaron el régimen cambiario de importación, estableciendo tres listas de productos. Sólo para los productos de la lista A (que comprendió el petróleo, las medicinas, la leche, los insumos agropecuarios y los granos básicos) se siguió autorizando la adquisición de divisas al tipo de cambio oficial. Los bienes de la lista B, principalmente insumos y bienes de capital, pudieron importarse con divisas derivadas del mercado de CETRAS o mediante autofinanciamiento. Las compras al exterior de la lista C, compuesta en su mayor parte por bienes de consumo, debieron efectuarse en su totalidad a través del mercado libre.

Estas medidas limitaron la utilización de los CETRAS a los artículos de la lista B; los bancos

fueron instruidos para efectuar las ventas de certificados según el orden cronológico de las solicitudes, salvo en casos de excepción autorizados por el Banco Central. Las limitaciones para el uso de los certificados y el traspaso de una gran cantidad de partidas al mercado libre hicieron que se encarecieran las importaciones, ante la escasez de divisas. Por otro lado, es probable que la demanda de los importadores haya contribuido a crear presiones en el mercado extraoficial de cambios.

iii) *El comercio de servicios reales.* La cuenta de servicios reales arrojó un saldo negativo de cerca de 80 millones de dólares, que fue ligeramente superior al de 1988. Hubo un movimiento algo mayor en las exportaciones e importaciones de transportes y seguros; las transacciones relacionadas con viajes, por su parte, tuvieron variaciones poco significativas.

b) El déficit en la cuenta corriente y su financiamiento

La reducción del déficit en la cuenta corriente no significó un alivio para la situación de los pagos externos. Hubo una caída de más de 60 millones de dólares en las transferencias oficiales y los ingresos de capital a largo plazo fueron muy pequeños. (Véase nuevamente el cuadro 12.) Con el objeto de salvar el desequilibrio, las autoridades intentaron negociar préstamos con organismos internacionales. A fines de 1988 se había firmado un convenio de ajuste estructural con el Banco Mundial; los desembolsos previstos no tuvieron lugar, entre otras razones, porque no se concretó un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional. Así, el financiamiento del saldo en la cuenta corriente recayó, en parte significativa, en la acumulación de atrasos, que se incrementaron en casi 90 millones de dólares.

c) La evolución del endeudamiento externo

De acuerdo con estimaciones preliminares, el saldo de la deuda externa total alcanzó a 3 350 millones de dólares, cifra que excluye los intereses atrasados. (Véase el cuadro 18.) El ligero aumento de la deuda desembolsada respondió en parte a los préstamos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), único

respondió en parte a los préstamos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), único organismo multilateral que hizo posible un ingreso neto de capitales. Por otro lado, se capitalizaron atrasos de intereses con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), y con otros bancos, y se restructuraron obligaciones con Venezuela relacionadas con las compras de petróleo a ese país. Hubo una disminución de la deuda comercial y con los proveedores, como resultado de operaciones

efectuadas en el marco del programa de conversión de la deuda externa y del programa de privatización, mediante los cuales se realizan canjes de deuda por activos internos.

A principios del segundo semestre se completó un acuerdo de restructuración de la deuda con los dos mayores acreedores comerciales del país. Sin embargo, el esquema negociado no llegó a aplicarse dado que el Banco Central no dispuso de las divisas para efectuar los desembolsos previstos.

4. La evolución de los precios y las remuneraciones

Entre 1984 y 1987, Honduras mantuvo una inflación muy moderada, que promedió el 3.5% anual. Esta situación se modificó a partir de 1988, cuando la inflación comenzó a acelerarse, tendencia que se reforzó en 1989, dado que el IPC creció a un ritmo algo superior a 11%. (Véanse el cuadro 19 y el gráfico 2.) La aceleración parece haber obedecido a varios fenómenos, a saber, un alza en el precio relativo de los alimentos, aumentos en los tipos de cambio efectivos para el comercio exterior y mayor crecimiento de la cantidad de dinero.

Los precios de los alimentos crecieron nuevamente por encima de la inflación media, lo que pareció reflejar en parte un crecimiento de la oferta de granos básicos más lento que el de la población, frente a una mayor demanda para usos industriales. En 1989, además, influyó la demora en la obtención del préstamo para las compras de trigo a los Estados Unidos, que se han realizado según el programa de la ley 480 de ese país. Por otro lado, a fines de 1988 se liberalizaron los precios de diversos productos alimenticios, previamente sujetos a control, lo que dió lugar a alzas en los precios registrados de esos artículos.

Los precios de los bienes comerciables con el exterior o intensivos en insumos importados

aumentaron por efecto del encarecimiento de las divisas, resultante, a su vez, de las modificaciones en el régimen cambiario y, probablemente, también, de las expectativas de alzas ulteriores. Dentro del índice de precios mayoristas (que se elevó a un ritmo mucho más rápido que el IPC), fue significativo el incremento de casi 30% de los productos importados.

En otras palabras, en 1989 se produjeron movimientos de cierta magnitud en los precios relativos; entre los rezagados cabe mencionar los del transporte y los de los servicios públicos, para los cuales se han venido fijando valores que no han coincidido con el ritmo de la inflación.

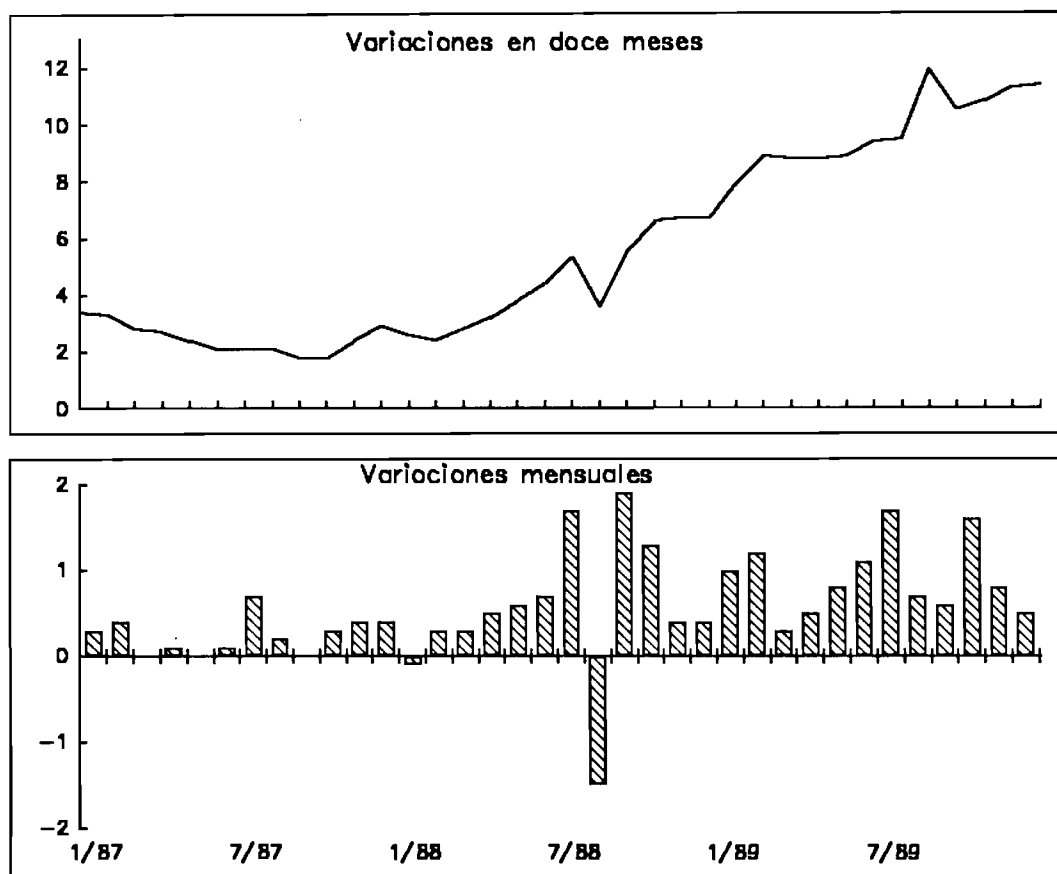
Por otra parte, dado que los salarios mínimos no habían sido reajustados desde 1981, sus valores reales se redujeron persistentemente a lo largo de la década. (Véase el cuadro 20.) No existen estadísticas confiables sobre las remuneraciones efectivamente percibidas; sin embargo, es probable que, dejando de lado a los funcionarios públicos y a los trabajadores de las empresas de mayor tamaño, el salario mínimo pueda servir como indicador de los ingresos de grupos significativos de la población ocupada.

5. Las políticas fiscal y monetaria

El déficit fiscal permaneció en un valor cercano a 7% del PIB, con un ligero aumento respecto de las cifras del año anterior. Tanto los ingresos como los gastos del gobierno se redujeron como proporción del producto.

(Véase el cuadro 21.) En 1989 se observó un nítido cambio en las fuentes de financiamiento: la contribución del crédito externo se redujo de cerca de la mitad del déficit a algo menos de una cuarta parte. De ahí que el gobierno

Gráfico 2
 HONDURAS: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
 (Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

que contribuyó a acelerar la oferta monetaria. (Véase el cuadro 22.)

a) La política fiscal

Durante los primeros meses del año, la política fiscal estuvo orientada a contener los gastos y el déficit. Sin embargo, al acercarse las elecciones, se elevaron sustancialmente las erogaciones extrapresupuestarias. En la variación del gasto corriente en 1989 influyeron los incrementos salariales otorgados a los maestros y a los empleados de la salud; sin embargo, el valor total de las remuneraciones del gobierno creció por debajo de la inflación. La inversión real aumentó en 9.4% en valores

corrientes. La construcción de carreteras se aceleró durante la última parte del año, y también fue activa la construcción de escuelas y de instalaciones para los juegos deportivos centroamericanos. Por su parte, disminuyeron los préstamos netos del gobierno a las empresas descentralizadas, y las autoridades no cubrieron con transferencias las obligaciones que fueron acumulando esos organismos.

Los ingresos tributarios aumentaron menos que la inflación. Desde hace algunos años han cobrado importancia las medidas impositivas destinadas a favorecer al sector exportador. Así, aumentó la utilización de certificados de fomento a las exportaciones para el pago de impuestos indirectos; también han sido

importantes las desgravaciones a las ventas de café y banano. De todos modos, los impuestos al comercio exterior crecieron (en valores nominales) 7.3% en 1989, debido a la mayor recaudación proveniente de las importaciones.

El financiamiento externo neto al gobierno disminuyó más de 46% en términos nominales, mientras que el crédito interno creció en cerca de 70%. (Véase nuevamente el cuadro 21.) Buena parte del financiamiento provino del Banco Central, institución que absorbió la casi totalidad de los bonos emitidos a finales de año para pagar gastos extrapresupuestarios.

b) La política monetaria

La cantidad de dinero se elevó en algo más de 20%, es decir, a un ritmo netamente mayor que en 1988. (Véase el cuadro 22.) El crédito interno creció 13%, merced al financiamiento suministrado al gobierno central. El crédito neto concedido a las instituciones descentralizadas se redujo. Sin embargo, esto se debió a un incremento de los depósitos bancarios por una circunstancia especial; en efecto, al no disponer el Banco Central de las divisas requeridas para los servicios de la deuda de esas instituciones, los recursos que éstas

destinaron a ese propósito se mantuvieron como depósitos a su favor.

El crédito al sector privado de incrementó menos que los precios. Los bancos parecen haber otorgado crédito con cautela, pese a que su capacidad prestable se vio incrementada por el aumento de los redescuentos, en especial los destinados a actividades industriales y a la construcción residencial. Por su parte, las reservas internacionales netas operaron como factor de expansión dado el saldo positivo del balance de pagos.

El valor de los depósitos de ahorro y plazo fijo aumentó a una tasa similar a la del año anterior, alrededor de 11%, esto es, los depósitos de menor movilidad crecieron proporcionalmente menos que los medios de pago. Ello puede haber tenido relación con el mantenimiento de las tasas nominales de interés, lo que, con una inflación en alza, hizo que los rendimientos reales de los depósitos fueran negativos. (Véase el cuadro 23.) Los diferenciales de tipos de interés activos y pasivos fueron similares a los observados el año anterior. De todos modos, es posible que la rentabilidad de los bancos se haya visto incrementada por las operaciones con CETRAS.

Cuadro 1
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Indices (1980=100)								
Indicadores económicos básicos								
Producto interno bruto a precios de mercado	99.0	99.0	101.4	103.4	106.7	111.9	117.2	119.6
Ingreso nacional bruto	94.6	96.7	99.3	96.0	103.6	105.6	112.5	113.8
Población (millones de habitantes)	3.9	4.1	4.2	4.4	4.5	4.7	4.8	5.0
Producto interno bruto por habitante	92.1	88.7	87.7	86.4	86.3	87.6	88.9	87.9
Déficit gobierno central/PIB ^b	...	...	...	9.0	7.8	7.4	7.0	7.2
Dinero (M ₁)/PIB ^b	...	...	...	10.9	10.8	11.5	11.9	13.2
Tipo de cambio real efectivo	85.0	78.7	75.4	72.7	74.5	78.6	79.1	73.5
Tasa de desocupación ^b	9.2	9.5	10.7	11.7	12.2	8.2	8.1	8.6
Tasas de crecimiento								
Indicadores económicos de corto plazo								
Producto interno bruto	-1.8	-0.1	2.5	2.0	3.2	4.8	4.8	2.1
Producto interno bruto por habitante	-5.4	-3.6	-1.2	-1.5	-0.1	1.5	1.5	-1.1
Ingreso nacional bruto	-3.0	2.2	2.7	-3.3	8.0	1.9	6.6	1.1
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	8.8	7.8	3.7	4.2	3.2	2.9	6.7	11.4
Sueldos y salarios mínimos reales	-	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2	-2.4	-4.3	-8.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios								
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-13.2	4.4	5.8	6.6	11.7	-3.9	4.8	7.7
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-22.4	10.9	16.9	-0.3	-0.1	2.5	2.7	5.1
	2.7	1.0	2.1	-13.2	20.6	-10.7	5.2	-4.3
Millones de dólares								
Sector externo								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-56	-111	-219	-160	-52	-119	-102	-80
Pago neto de utilidades e intereses	202	152	178	190	254	239	266	263
Saldo de la cuenta corriente	-249	-254	-386	-337	-293	-341	-350	-325
Saldo de la cuenta de capital	173	207	397	302	353	406	369	350
Variación de las reservas internacionales netas	-53	-39	27	-19	43	26	-18	25
Deuda externa pública desembolsada ^c	1 986	2 162	2 392	2 794	3 018	3 105	3 338	3 351

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Porcentajes.

^c No incluye aumentos por concepto de intereses atrasados.

Cuadro 2
HONDURAS: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1987	1988	1989 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	105.6	112.5	113.8	94.2	88.9	90.4	89.6
a) Producto interno bruto	111.9	117.2	119.6	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-3.9	-2.1	-3.6
c) Ingresos neto de factores del exterior	140.5	152.9	143.1	-6.1	-7.7	-8.0	-7.4
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	193.3	205.3	200.0	0.3	0.5	0.5	0.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 3
HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Oferta global	104.2	108.0	109.5	145.1	132.9	3.9	3.5	3.6	1.4
Producto interno bruto a precios de mercado	111.9	117.2	119.6	100.0	100.0	3.2	4.8	4.8	2.1
Importaciones de bienes y servicios ^b	87.3	87.7	87.1	45.1	32.9	5.6	-0.2	0.4	-0.6
Demanda global	104.2	108.0	109.5	145.1	132.9	3.9	3.5	3.6	1.4
Demanda Interna	104.1	110.2	109.9	107.4	98.6	6.1	3.0	5.9	-0.3
Inversión bruta interna	77.5	73.6	74.3	24.5	15.2	-15.3	7.5	-4.9	0.9
Inversión bruta fija	68.7	73.0	76.2	24.2	15.4	-13.6	-6.6	6.2	4.3
Construcción	73.6	78.5	82.5	11.9	8.2	-8.2	-17.0	6.6	5.2
Maquinaria y equipo	64.1	67.7	70.0	12.3	7.2	-20.3	8.4	5.7	3.4
Pública	69.5	72.2	74.6	9.4	5.8	-27.3	-22.9	3.8	3.3
Privada	68.2	73.5	77.1	14.9	9.6	4.1	8.1	7.7	4.9
Variación de existencias	69.5	72.2	74.6	9.4	5.8	...	...	...	...
Consumo total	111.9	121.0	120.4	82.9	83.4	11.6	2.2	8.1	-0.5
Gobierno general	134.6	140.1	142.6	13.3	15.9	19.3	3.1	4.1	1.8
Privado	107.6	117.3	116.1	69.6	67.6	9.9	1.9	9.0	-1.0
Exportaciones de bienes y servicios ^b	104.7	101.9	108.5	37.7	34.2	-2.1	4.8	-2.7	6.5

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

^a Cifras preliminares. ^b Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4
**HONDURAS: ORIGEN Y FINANCIAMIENTO DE LA
 INVERSION BRUTA INTERNA**
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Inversión interna bruta	12.4	15.0	20.7	20.2	16.6	17.0	15.4	15.2
Ahorro interno bruto	12.7	13.0	14.3	21.3	14.9	17.1	14.4	16.6
Ingresos netos por el servicio de factores	-7.9	-6.0	-6.5	-6.5	-8.8	-7.7	-8.0	-7.4
Efecto de la relación de precios del intercambio	-2.5	-2.3	-1.6	-6.5	-0.2	-3.9	-2.1	-3.6
Transferencias unilaterales privadas	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
Ahorro nacional bruto	2.7	5.0	6.5	8.7	6.3	5.9	4.8	6.1
Ahorro externo	9.7	10.0	14.2	11.5	10.2	11.0	10.6	9.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado.

^b Cifras preliminares.

Cuadro 5
**HONDURAS: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD
ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Producto interno bruto	111.9	117.2	119.6	100.0	100.0	3.2	4.8	4.8	2.1
Bienes	109.5	114.6	117.8	48.3	47.5	1.0	3.1	4.6	2.7
Agricultura ^b	114.0	116.2	117.8	24.5	24.1	2.4	4.1	1.9	1.4
Minería	104.6	107.6	125.8	2.1	2.2	-6.7	-16.9	2.9	16.9
Industria manufacturera	119.7	129.7	133.5	15.7	17.5	3.0	10.1	8.4	2.9
Construcción	66.1	70.5	73.7	6.0	3.7	-8.3	-17.0	6.6	4.5
Servicios básicos	158.0	165.9	168.3	8.3	11.7	22.4	3.7	5.0	1.4
Electricidad, gas y agua	228.6	232.7	238.8	1.9	3.8	...	1.8	1.8	2.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	137.0	146.1	147.3	6.4	7.9	2.2	4.7	6.6	0.8
Otros servicios	107.0	112.6	114.4	40.3	38.5	0.9	7.9	5.2	1.6
Comercio, restaurantes y hoteles	84.2	85.1	85.8	15.3	11.0	-6.1	9.1	1.1	0.8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	124.0	135.7	141.8	10.6	12.6	2.6	6.2	9.4	4.5
Propiedad de vivienda	130.1	137.8	145.5	4.9	6.0	1.6	5.4	5.9	5.6
Servicios comunales, sociales y personales	118.8	124.7	124.5	14.3	14.9	5.5	8.3	5.0	-0.2
Servicios gubernamentales	132.9	137.2	139.6	4.3	5.0	4.8	10.1	3.2	1.8
Derechos de importación	87.1	87.9	86.0	3.1	2.2	5.6	-2.0	0.9	-2.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

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

Cuadro 6
HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	Composición	Tasas de crecimiento			
						porcentual 1985 ^b	1986	1987	1988	1989 ^a
Índice de la producción agropecuaria (1980 = 100)^c										
Agropecuaria	106.9	109.5	114.0	116.1	117.7	100.0	2.4	4.1	1.8	1.4
Agrícola	106.1	108.1	109.5	110.3	112.3	66.1	1.9	1.3	0.7	1.8
Pecuaria	111.0	115.9	126.1	132.3	138.5	15.2	4.4	8.8	4.9	4.7
Silvícola	96.7	97.5	101.6	102.4	93.4	8.5	0.8	4.2	0.8	-8.8
Avícola	124.2	130.3	143.3	146.5	149.7	6.3	4.9	10.0	2.2	2.2
Producción de los principales cultivos^d										
De exportación tradicional										
Banano	1 089	1 018	1 150	1 107	1 077	21.2	-6.5	13.0	-3.7	-2.7
Café	75	76	80	94	99	19.4	1.3	5.3	17.5	5.3
Caña de azúcar	2 989	2 989	2 659	2 504	2 657	3.9	-	-11.0	-5.8	6.1
Algodón	15	9	8	9	5	0.9	-40.0	-11.1	12.5	-44.4
Tabaco	5	5	4	5	6	0.9	-	-20.0	25.0	20.0
De consumo interno										
Maíz	427	406	399	432	387	6.5	-4.9	-1.7	8.3	-10.4
Frijol	51	51	45	23	35	1.8	-	-11.8	-48.9	52.2
Arroz granza	52	62	57	47	56	1.5	19.2	-8.1	-17.5	19.1
Plátano	171	147	158	160	172	1.3	-14.0	7.5	-	7.5
Palma africana	312	325	294	314	299	2.1	4.2	-9.5	6.8	-4.8
Indicadores de la producción pecuaria										
Existencias ^e										
Vacunos	2 478	2 588	2 717	2 869	3 045	...	4.4	5.0	5.6	6.1
Porcinos	717	720	723	726	728	...	0.4	0.4	0.4	0.3
Ovinos	23	22	22	22	21	...	-4.3	-	-	-4.5
Aves	9 436	10 290	10 908	11 823	12 835	...	9.1	6.0	8.4	8.6
Beneficios ^e										
Vacunos	346	346	347	350	389	...	0.6	4.0	0.9	11.1
Porcinos	360	369	380	391	404	...	2.5	3.0	2.9	3.3
Aves	13 086	13 465	13 856	14 258	14 671	...	2.9	2.9	2.9	2.9
Otras producciones										
Leche ^f	247	269	283	299	317	...	8.9	5.2	5.7	6.0
Huevo ^g	46	47	49	50	52	...	2.2	4.3	2.0	4.0

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 Datos en miles sobre la base del valor agregado. ^d Miles de toneladas. ^e Miles de cabezas. ^f Millones de litros. ^g Millones de docenas.

Cuadro 7
HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	Volumen (toneladas)				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	1985 ^b	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	6 124	6 278	5 386	10 625	11 677	100.0	2.5	-14.2	97.3	9.9
Sector industrial	3 450	3 931	3 407	3 478	4 222	72.0	13.9	-13.3	2.1	21.4
Camarón	1 707	1 913	2 067	2 273	2 501	27.1	12.1	8.1	10.0	10.0
Langosta	1 537	1 395	1 093	1 202	1 322	44.7	-9.2	-21.6	10.0	10.0
Pescado	85	367	208	229	352	0.1	331.8	-43.3	10.1	53.7
Otras especies	120	256	39	43	48	0.2	113.3	-84.8	10.3	11.6
Sector artesanal	812	533	559	615	677	2.0	-34.4	4.9	10.0	10.1
Camarón	77	91	96	105	116	1.2	18.2	5.5	9.4	10.5
Langosta	4	11	12	13	14	-	175.0	9.1	-	7.7
Pescado	563	285	300	330	363	0.6	-49.4	5.3	10.0	10.0
Otras especies	168	145	152	167	184	0.2	-13.7	4.8	9.9	10.2
Acuicultura	1 863	1 814	1 420	6 262	6 778	26.0	-2.6	-21.7	341.0	8.2
Camarón	1 612	1 503	1 149	5 543	5 987	25.6	-6.8	-23.6	382.4	8.0
Pescado	251	311	271	718	790	0.4	23.9	-12.9	164.9	10.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación, Coordinación y Presupuesto (SEPLAN), Departamento de Pesca.

^a Cifras preliminares. ^b Estimaciones sobre la base del valor bruto de la producción a precios constantes.

Cuadro 8
HONDURAS: PRODUCCION INDUSTRIAL SELECCIONADA

	Indices (1980 = 100)					Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Cemento	113.1	117.2	146.9	182.3	211.2	3.6	25.3	24.1	15.9
Láminas de fibroconcreto	121.7	108.6	157.8	181.1	198.6	-10.8	45.3	14.8	9.7
Telas	83.8	71.2	109.4	121.4	120.4	-15.0	53.7	11.0	-0.8
Harina de trigo	114.5	126.1	127.4	138.7	139.9	10.1	1.0	8.9	0.9
Azúcar de caña	115.0	120.0	101.1	91.5	...	4.3	-15.8	-9.5	...
Cigarrillos	107.9	99.6	97.6	108.2	119.5	-7.7	-2.0	10.9	10.4
Fósforos	110.7	116.0	105.6	111.0	123.7	4.8	-9.0	5.1	11.4
Cerveza	108.2	118.5	125.5	141.9	157.4	9.5	5.9	13.1	10.9
Refrescos (gaseosas)	111.4	106.6	122.5	142.3	151.2	-4.3	14.9	16.2	6.3
Aguardiente	85.4	93.0	92.5	103.9	112.4	8.9	-0.5	12.3	8.2
Licor compuesto	73.4	77.1	72.5	76.2	76.1	5.0	-6.0	5.1	-0.1
Consumo industrial de electricidad ^b	450	410	416	469	504	-8.9	1.5	12.7	7.5

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

^a Cifras preliminares. ^b Millones de kWh.

Cuadro 9
HONDURAS: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
						1986	1987	1988	1989 ^a
Superficie edificada ^b (miles de m ²)									
Total	280	312	350	521	712	11.4	12.2	48.9	36.7
Vivienda	181	214	237	348	519	18.2	10.7	46.8	49.1
Producción de algunos materiales de construcción									
Cemento ^c	8 177	8 470	10 615	13 178	15 265	3.6	25.3	24.1	15.9
Láminas de fibrocemento (m ²)	2 470	2 294	3 204	3 676	4 032	-7.1	39.7	14.7	9.7

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

^a Cifras preliminares. ^b Se refiere a las solicitudes de permisos de las construcciones privadas 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. ^c Miles de bolsas de 42.5 kilos.

Cuadro 10
HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh					Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Oferta total	1 384	1 460	1 783	1 939	2 028	5.5	22.1	8.7	4.6
Producción neta ^b	1 377	1 453	1 782	1 934	2 023	5.5	22.6	8.5	4.6
Importación	7	7	1	5	5	-	-85.7	400.0	-
Demanda total	1 384	1 460	1 783	1 939	2 028	5.5	22.1	8.7	4.6
Consumo interno	1 065	1 059	1 145	1 259	1 353	-0.6	8.1	10.0	7.5
Residencial	330	340	371	405	436	3.0	9.1	9.2	7.7
Comercial	177	193	230	243	267	9.0	19.2	5.7	9.9
Industrial ^c	450	410	416	469	504	-8.9	1.5	12.7	7.5
Oficinas públicas	80	88	99	111	114	10.0	12.5	12.1	2.7
Alumbrado público	27	27	28	30	31	-	3.7	7.1	3.3
Otros ^d	1	1	1	1	1	-	-	-	-
Exportación	134	158	322	307	221	17.9	103.8	-4.7	-28.0
Pérdidas ^e	185	243	316	373	454	31.4	30.0	18.0	21.7

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

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

^a Cifras preliminares. ^b Producción neta = Producción bruta-consumo propio en las centrales eléctricas. ^c Incluye altos consumos de grandes empresas en diferentes actividades económicas. ^d Se refiere a ventas a otros sistemas y consumo gratuito. ^e Se refiere a pérdidas de transmisión y distribución.

Cuadro 11
**HONDURAS: EVOLUCION DE LA POBLACION ECONOMICAMENTE ACTIVA
 Y DE LA DESOCUPACION**

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Población total (miles de habitantes) ^b	3 761	3 867	3 976	4 088	4 203	4 322	4 444	4 569
Población económicamente activa ^b								
Miles de personas	1 167	1 211	1 257	1 304	1 353	1 404	1 457	1 511
Índice	107.8	111.8	116.1	120.4	124.9	129.6	134.5	139.5
Tasas de desocupación abierta urbana	15.2^b	-	-	-	12.2^c	8.2^d	8.1^e	8.6^e

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales. Las tasas de desocupación abierta urbana corresponden a las encuestas continuas sobre fuerza de trabajo de la Dirección General de Estadística y Censos de la Secretaría de Planificación, Coordinación y Presupuesto (SECPAN).

^a Cifras preliminares. ^b Corresponde solamente a Tegucigalpa y San Pedro Sula. ^c Comprende 16 ciudades. ^d Comprende tres ciudades. ^e Comprende el nivel urbano de cinco regiones.

Cuadro 12
HONDURAS: BALANCE DE PAGOS
 (Millones de dólares)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Balance en cuenta corriente	-249	-254	-386	-337	-293	-341	-350	-325
Balance comercial	-56	-111	-219	-160	-52	-119	-102	-80
Exportaciones de bienes y servicios	767	801	847	903	1 009	970	1 017	1 095
Bienes fob	677	699	737	790	891	844	893	967
Servicios reales ^b	90	102	110	114	118	126	124	128
Transporte y seguros	37	44	51	54	54	60	58	63
Viajes	25	22	23	24	26	27	28	28
Importaciones de bienes y servicios	823	912	1 066	1 063	1 061	1 089	1 118	1 175
Bienes fob	681	756	885	879	874	894	917	964
Servicios reales ^b	142	156	181	184	187	195	202	211
Transporte y seguros	69	78	88	88	87	89	93	98
Viajes	23	21	25	27	30	35	37	38
Servicios de factores	-202	-152	-178	-190	-254	-239	-266	-263
Utilidades	-45	-33	-57	-58	-67	-70	-72	-75
Intereses recibidos	15	12	14	13	11	9	10	11
Intereses pagados y devengados	-172	-131	-135	-145	-197	-178	-203	-199
Trabajo y propiedad	-	-	-	-	-	-	-1	-
Transferencias unilaterales privadas	9	10	10	12	13	16	17	18
Balance en cuenta de capital	173	207	397	302	353	406	369	350
Transferencias unilaterales oficiales	21	35	70	133	145	115	117	54
Capital de largo plazo	134	148	262	222	58	53	-28	15
Inversión directa	14	21	21	28	30	39	47	37
Inversión de cartera	0	-	-2	1	-1	1	-	...
Otro capital de largo plazo	120	127	243	193	29	13	-74	...
Sector oficial ^c	43	53	97	78	57	66	14	...
Préstamos recibidos	95	104	132	178	140	163	184	...
Amortizaciones	-42	-43	-33	-55	-44	-83	-133	...
Bancos comerciales ^c	-2	-3	-4	7	-1	-2	-2	...
Préstamos recibidos	3	3	2	13	15	9	5	...
Amortizaciones	-5	-6	-6	-6	-15	-11	-7	...
Otros sectores ^c	80	77	150	108	-27	-50	-87	...
Préstamos recibidos	142	177	250	199	109	69	37	...
Amortizaciones	-62	-100	-100	-90	-136	-119	-124	...
Capital de corto plazo	19	11	74	2	143	183	158	199
Sector oficial	39	-2	64	29	144	142	163	...
Bancos comerciales	18	8	-6	5	-	30	-10	...
Otros sectores	-37	5	16	-32	-	11	6	...
Errores y omisiones netos	-1	13	-8	-55	6	56 ^d	121 ^d	82 ^d
Balance global ^e	-76	-47	11	-35	60	65	19	25
Variación total reservas (- aumento)	53	39	-27	19	-43	-26	18	-25
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-	-	2	-	-	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-4	4	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-11	3	-21	22	-6	5	56	...
Otros activos	-2	-2	-1	-2	-2	-1	-1	...
Uso de crédito del FMI	66	43	-11	-2	-35	-30	-36	...

Fuente: 1982-1988, CFPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional. 1989, CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Incluye atrasos en el servicio de la deuda externa. En 1986, 97.8 millones de dólares, en 1987, 141.7 millones de dólares, en 1988, 125.8 millones de dólares y en 1989, 214.5 millones de dólares. ^e Es igual a la Variación total de

Cuadro 13
HONDURAS: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (lempiras por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo ^a (1985 = 100)	
		Exportaciones	Importaciones
1970-1979		124.7	120.8
1980-1989		111.5	107.8
1980	2	137.6	133.4
1981	2	128.0	125.8
1982	2	117.0	113.3
1983	2	108.3	105.9
1984	2	103.7	103.2
1985	2	100.0	100.0
1986	2	102.5	97.7
1987	2	108.1	100.7
1988	2	108.9	102.1
1989	2	101.2	95.6
1987			
I	2	106.2	98.8
II	2	108.4	100.9
III	2	107.4	100.6
IV	2	110.5	102.6
1988			
I	2	111.5	103.8
II	2	110.9	103.7
III	2	106.4	100.6
IV	2	106.7	100.4
1989			
I	2	105.0	99.2
II	2	102.5	97.3
III	2	99.2	93.8
IV	2	98.1	92.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales, varios números.

^a Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real de la lempira con respecto a las monedas de los principales países con que Honduras mantiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor y en el caso de Honduras se usó el índice de precios al consumidor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina*, 1981.

Cuadro 14
**HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES DEL
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	-13.7	3.3	5.5	7.1	12.9	-5.3	5.8	8.3
Volumen	-11.5	5.0	-1.5	17.6	-2.3	4.9	-2.4	7.5
Valor unitario	-2.5	-1.6	7.1	-8.9	15.5	-9.6	8.3	0.7
Importaciones fob								
Valor	-24.2	11.1	17.0	-0.6	-0.6	2.3	2.5	5.2
Volumen	-19.4	13.9	12.8	-6.5	6.0	0.2	0.8	-0.7
Valor Unitario	-6.0	-2.5	3.7	6.3	-6.2	2.1	1.8	5.9
Relación de precios del intercambio ^b	2.8	0.5	2.2	-14.2	22.7	-11.7	6.0	-4.8
Indices (1980 = 100)								
Poder de compra de las exportaciones exportaciones ^c	77.5	81.7	82.2	83.0	99.5	92.2	95.4	97.6
Quántum de la exportaciones	85.0	89.2	87.9	103.4	101.1	106.0	103.5	111.3
Quántum de las importaciones	70.2	79.9	90.1	84.3	89.3	89.5	90.2	89.6
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	92.0	92.8	95.8	82.1	101.1	89.5	95.3	90.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Corresponde a valores fob/cif.

^c Estimaciones sobre la base del índice de precios de

importaciones de bienes fob.

Cuadro 15
HONDURAS: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total^b	808	869	940	100.0	100.0	11.7	-5.4	7.5	8.2
Centroamérica	26	24	30	10.2	3.2	-8.1	13.0	-7.7	25.0
Estados Unidos	450	447	503	52.0	53.5	10.0	11.4	-0.7	12.5
República Federal de Alemania	84	92	98	11.6	10.4	55.1	-7.7	9.5	6.5
Italia	45	55	56	1.9	6.0	0.9	-25.0	22.2	1.8
Japón	40	61	56	4.3	6.0	56.4	-49.4	52.5	-8.2
Resto	163	190	197	20.0	21.0	-51.6	-17.3	16.6	3.7
Principales exportaciones tradicionales	667	707	754	75.5	80.2	18.8	-8.0	6.0	6.6
Banano	322	345	343	27.7	36.5	-6.1	25.3	7.1	-0.6
Café	200	192	191	24.9	20.3	73.9	-37.9	-4.0	-0.5
Madera	35	30	25	4.4	2.7	-5.3	9.4	-14.3	-16.7
Carne refrigerada	23	20	19	7.4	2.0	10.1	15.0	-	-5.0
Camarones y langostas	58	82	79	2.8	8.4	10.8	28.9	41.4	-3.7
Zinc	15	24	82	1.2	8.7	-12.2	-42.3	60.0	241.7
Plata	8	9	7	3.9	0.7	-3.4	-38.5	12.5	-22.2
Algodón	2	1	1	1.6	0.1	-31.8	-60.0	-50.0	-
Tabaco	4	4	7	1.7	0.7	-38.6	-20.0	-	75.0
Principales exportaciones no tradicionales	141	162	186	24.5	19.8	-16.4	9.3	14.9	14.8
Manufacturas de madera	6	6	8	2.0	0.9	0.6	-	0.0	33.3
Azúcar sin refinar	19	14	10	3.6	1.1	-41.8	58.3	-26.3	-28.6
Jabón	1	1	1	2.5	0.1	-38.6	-	-	-
Resto	115	141	167	16.4	17.8	-12.4	4.5	22.6	18.4

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

^a Cifras preliminares.

^b Difieren de las cifras del balance de pagos porque no incluyen ajustes por subvaluación.

Cuadro 16
HONDURAS: VOLUMEN DE EXPORTACIONES DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas					Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Banano	931	851	989	938	901	-8.6	16.2	-5.2	-3.9
Café	79	88	96	84	94	11.4	9.6	-13.0	12.4
Azúcar	131	70	105	75	23	-46.6	51.4	-28.2	-69.8
Carne refrigerada	10	12	11	11	10	20.0	-11.0	2.9	-13.1
Zinc	39	41	20	24	60	5.1	-50.8	19.1	152.3
Camarones y langostas	4	4	5	7	7	-	30.2	35.7	8.5
Algodón	6	5	2	...	...	-16.7	-60.3	...	...
Plomo	17	18	7	11	12	5.9	-62.8	55.2	8.4
Tabaco	3	2	1	1	1	-33.3	-15.9	-10.8	60.1
Madera ^b	90	93	96	76	61	3.3	3.8	-20.6	-19.9
Plata ^c	2	2	1	1	1	-	-49.2	20.7	-6.9

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 17
HONDURAS: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total ^b	899	933	981	100.0	100.0	-1.5	2.7	3.8	5.1
Bienes de consumo	229	243	250	23.3	25.5	12.1	-2.5	6.1	2.9
Duraderos	87	89	91	8.1	9.3	21.3	4.8	2.3	2.2
No duraderos	142	154	158	15.2	16.1	7.7	-6.6	8.5	2.6
Materias primas y bienes intermedios	449	472	510	50.9	52.0	-6.1	0.9	5.1	8.1
Petróleo y combustibles	119	115	147	16.8	15.0	-38.8	23.7	-3.4	27.8
Materiales para la construcción	29	32	36	4.9	3.7	-20.1	-15.2	10.3	12.5
Otros	301	324	327	29.2	33.3	...	-15.2	7.6	0.9
Bienes de capital	206	209	212	25.7	21.6	-4.5	19.1	1.5	1.4
Para la agricultura	19	18	19	2.2	1.9	-15.7	35.7	-5.3	5.6
Para la industria	132	142	141	17.5	14.4	-6.0	4.8	7.6	-0.7
Para el transporte	56	49	52	6.0	5.3	8.6	66.7	-12.5	6.1
Otros productos	15	9	9	0.1	0.9	366.7	-33.3	-40.0	-

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

^a Cifras preliminares. ^b Difieren de las cifras del balance de pagos por tratarse de valores cif y no incluir ajustes por subvaluaciones.

Cuadro 18
HONDURAS: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Millones de dólares								
Deuda externa total								
Saldos ^b	1 986	2 162	2 392 ^c	2 794 ^c	3 018 ^c	3 105	3 338	3 351
Pública	1 552	1 766	2 041 ^c	2 529	2 742	2 793	3 065	3 092
Privada ^d	434	396	351	265	276	312	273	259
Largo y mediano plazo	1 748	1 543	2 159	2 483	2 699	2 781	3 012	3 055
Corto plazo ^d	238	607	233	312	319	324	321	296
Desembolsos	364	363	506	471	428	445	573	286 ^e
Servicio	371	305	334	375	481	518	633	319
Amortizaciones	236	187	222	259	337	393	469	272 ^e
Intereses ^f	135	118	112	117	144	125	164	47 ^g
Deuda externa pública								
Desembolsos	270	258	458	457	355	335	473	198
Servicio	231	158	208	296	360	415	499	213
Amortizaciones	110	72	128	197	237	302	351	167
Intereses	121	86	80	99	123	113	148	46
Porcentajes								
Relaciones ^h								
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	258.9	269.9	282.3	309.4	299.1	320.1	328.2	306.0
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	48.4	38.1	39.4	41.6	47.6	53.4	62.3	29.1
Intereses netos ⁱ /exportaciones de bienes y servicios	20.4	14.8	14.3	14.6	18.4	17.4	18.9	17.2
Servicio/desembolsos	101.9	84.0	66.0	79.7	112.3	116.2	110.4	111.4

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

^a Cifras preliminares. ^b Saldos a fin de año de la deuda desembolsada. No incluye aumentos por concepto de intereses atrasados. ^c Incluye ajustes por tipo de cambio. ^d Incluye cartas de crédito, deudores por aceptaciones y cobranzas. ^e Incluye flujos netos de cartas de crédito, cobranzas y deudores por aceptaciones. ^f Corresponde al rubro de intereses pagados efectivos excluidos los intereses devengados y no pagados; de ahí la diferencia con la partida correspondiente en la balanza de pagos. ^g No incluye intereses pagados de cartas de crédito, cobranzas y deudores por aceptaciones. ^h Todas las relaciones se refieren a la deuda externa total. ⁱ Se refiere al rubro correspondiente (neto) del balance de pagos.

Cuadro 19
HONDURAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Variación de diciembre a diciembre								
Indice de precios al consumidor	8.8	7.8	3.7	4.2	3.2	2.9	6.7	11.4
Alimentos	6.8	3.2	1.7	1.6	1.5	4.1	10.2	13.1
Indice de precios mayoristas	12.1	6.3	-0.1	3.0	0.1	1.5	10.7	20.4
Productos importados	17.9	9.4	-2.1	2.5	0.1	0.7	17.4	29.5
Productos nacionales	9.3	4.6	1.0	3.2	0.1	1.9	7.3	15.2
Agropecuarios (o agrícolas)	6.1	5.0	-0.3	3.6	2.0	3.2	7.6	18.5
Manufacturados	11.4	4.4	1.9	2.9	-1.0	1.0	7.1	13.1
Materiales de construcción	4.1	3.3	-0.3	2.9	-3.6	0.8	10.2	15.8
Variación media anual								
Indice de precios al consumidor	9.0	8.3	4.7	3.4	4.4	2.5	4.5	9.8
Alimentos	5.9	6.2	0.4	1.5	2.7	1.3	7.5	12.5
Indice de precios mayoristas	10.1	7.9	1.2	1.2	1.9	0.8	6.0	18.6
Productos importados	15.7	11.1	1.7	-0.4	1.3	0.8	8.7	27.3
Productos nacionales	7.4	6.2	1.0	2.0	2.3	0.7	4.6	13.9
Agropecuarios (o agrícolas)	2.6	7.8	-1.4	2.6	4.3	1.6	5.0	16.6
Manufacturados	10.6	5.2	2.6	1.6	1.1	0.1	4.5	12.1
Materiales de construcción	3.3	5.5	1.1	0.6	-0.8	-0.7	6.6	16.7

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

Cuadro 20
HONDURAS: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Lempiras por jornada ordinaria								
Salarios mínimos oficiales ^a								
Nominales								
Agricultura y ganadería ^b	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Cultivo de bananas para exportación	7.1	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	5.3
6 y más trabajadores	6.6	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	6.6
Construcción	5.3	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	6.6
Indices								
Salarios mínimos reales en todas las actividades	100.0	92.3	88.2	85.4	81.8	79.8	76.3	69.5
Tasas de crecimiento								
Salarios mínimos reales en todas las actividades	...	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2	-2.4	-4.3	-8.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección de Salarios, dependiente de la Secretaría 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 21
HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
1. Ingresos corrientes	1 153	1 289	1 440	1 520	8.4	11.8	11.7	5.6
Ingresos tributarios	1 087	1 226	1 376	1 462	9.0	12.8	12.2	6.3
Directos	259	309	353	388	4.0	19.3	14.2	9.9
Indirectos	423	476	610	631	24.8	12.5	28.2	3.4
Sobre el comercio exterior	405	441	413	443	-1.0	8.9	-6.3	7.3
Ingresos no tributarios	66	63	64	58	-1.5	-4.5	1.6	-9.4
2. Gastos corrientes	1 329	1 488	1 650	1 790	9.4	12.0	10.9	8.5
Remuneraciones	706	765	866	917	13.3	8.4	13.2	5.9
Otros gastos corrientes	623	723	784	873	5.2	16.1	8.4	11.4
3. Ahorro corriente (1-2)	-176	-199	-210	-270				
4. Gastos de capital	419	395	418	431	-12.2	-5.7	5.8	3.1
Inversión real	200	207	309	338	-	3.5	49.3	9.4
Otros gastos de capital	219	188	109	93	-20.9	-14.2	-42.0	-14.7
5. Gastos totales (2+4)	1 748	1 883	2 068	2 221	3.3	7.7	9.8	7.4
6. Déficit fiscal (1-5)	595	594	628	701				
7. Financiamiento del déficit	595	594	628	701				
Financiamiento interno neto	233	266	306	529	17.7	14.2	15.0	72.9
Crédito recibido	602	639	884	882	14.4	6.1	38.3	-0.2
Amortización	-369	-373	-578	-353	12.5	1.1	55.0	-38.9
Colocación de bonos	-	-	-	-				
Financiamiento externo neto	362	328	322	172	-15.8	-9.4	-1.8	-46.6
Crédito recibido	440	388	442	232	-11.5	-11.8	13.9	-47.5
Amortizaciones	-81	-63	-123	-60	8.0	-22.2	95.2	-51.2
Colocación de bonos	3	3	3	-	-62.5	-	-	-100.0
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	-42.0	-50.4	-50.2	-62.6				
Déficit fiscal/gastos corrientes	-44.8	-39.9	-38.1	-39.2				
Déficit fiscal/gastos totales	-34.0	-31.5	-30.4	-31.6				
Ingresos tributarios/PIB	14.3	15.2	15.4	15.0				
Gastos totales/PIB	23.0	23.4	23.2	22.7				
Déficit fiscal/PIB	7.8	7.4	7.0	7.2				
Financiamiento interno/déficit	-39.2	-44.8	-48.7	-75.5				
Financiamiento externo/déficit	-60.8	-55.2	-51.3	-24.5				

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 22
HONDURAS: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS ^a

	Saldos a fin de año (millones de lempiras)				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^b	1986	1987	1988	1989 ^b
Dinero (M₁)	916	1 080	1 206	1 462	8.5	17.9	11.7	21.2
Efectivo en poder del público	417	483	562	666	3.2	15.8	16.4	18.5
Depósitos en cuenta corriente	499	597	644	796	13.4	19.6	7.9	23.6
Factores de expansión	3 530	4 173	4 619	5 242	11.3	18.2	10.7	13.5
Reservas internacionales netas	-340	-268	-223	-235				
Crédito interno	3 870	4 441	4 842	5 477	10.5	14.8	9.0	13.1
Al sector público	1 243	1 413	1 653	2 013	16.0	13.7	17.0	21.8
Gobierno central (neto)	978	1 141	1 351	1 722	19.9	16.7	18.4	27.5
Instituciones públicas	265	272	302	291	3.5	2.6	11.0	-3.6
Al sector privado	2 627	3 028	3 189	3 464	8.2	15.3	5.3	8.6
Factores de absorción	2 614	3 093	3 404	3 780	12.2	18.3	10.1	11.0
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	1 162	1 407	1 565	1 741	14.5	21.1	11.2	11.2
Otras cuentas (neto)	1 452	1 686	1 839	2 039	10.5	16.1	9.1	10.9
Coefficientes ^c								
Multiplicadores monetarios								
M ₁ /base monetaria	1.64	1.73	1.63	1.62				
M ₂ /base monetaria	3.83	4.11	3.96	3.72				
Velocidad de circulación:								
PIB/M ₁	9.29	8.73	8.41	7.59				

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 23
HONDURAS: TASAS DE INTERES BANCARIO
(Porcentajes)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Nominales ^a						
Captaciones						
Depósitos de ahorro	7.2	7.1	6.9	6.6	6.5	6.2
Depósitos a plazo	10.3	9.9	9.8	9.2	8.1	8.6
Colocaciones						
Préstamos	16.2	16.3	15.9	15.2	15.7	15.5
Reales ^a						
Captaciones						
Depósitos de ahorro	2.4	3.6	2.4	4.0	2.3	-3.3
Depósito a plazo	5.3	6.3	5.2	6.5	4.0	-1.1
Colocaciones						
Préstamos	11.0	12.5	11.0	12.5	10.7	5.2

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

^a Representan promedios.

Vertical line on the right side of the page.