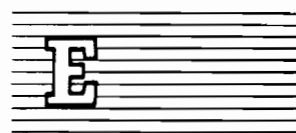


NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.425/Add.15
Diciembre de 1987
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1986

HONDURAS

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1986* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.425 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 periodo considerado, ambos años inclusive.

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

Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas. Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

HONDURAS

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

La economía hondureña ha venido sufriendo por varios años los severos efectos de la crisis internacional. Pese a la política económica ejecutada y a un financiamiento externo relativamente amplio, no se ha conseguido ajustarla y menos aún reactivarla. Por el contrario, en cierta medida esta política —orientada principalmente a la atenuación de los desequilibrios financieros— ha contribuido a frenar la actividad productiva y la inversión en algunas ramas, agravando el desempleo. El grado de bienestar de la población se ha deteriorado severamente durante el último lustro, acrecentándose la pobreza y la concentración del ingreso. El déficit fiscal ha sido considerable y difícil de superar, ya que encuentra su origen, por una parte, en los crecientes costos del servicio de la deuda, la defensa y la seguridad pública y, por otra, en la dificultad, ante la dramática situación de desempleo, de que el sector público reduzca el monto de las remuneraciones, que constituyen parte importante del gasto. Por otro lado, no obstante las restricciones impuestas por las políticas comercial y cambiaria, la brecha externa ha sido amplia.

En 1986, la economía siguió creciendo al bajo ritmo del bienio anterior. El producto interno bruto se incrementó algo menos de 2% y el producto por habitante disminuyó por séptimo año consecutivo, con lo que fue 14% inferior al de 1979. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.) Si bien la inflación siguió siendo muy baja (4.4%), los salarios reales volvieron a deteriorarse, acumulando una pérdida del orden de 20% en los últimos cuatro años. El déficit fiscal y el de la cuenta corriente del balance de pagos disminuyeron, pero sus participaciones en el producto interno bruto continuaron siendo importantes (7.3% en ambos casos).

Algunos factores externos influyeron de manera positiva en la evolución económica. En primer lugar, el alza en las cotizaciones internacionales del café y el crecimiento de la oferta exportable del grano elevaron significativamente el valor de las exportaciones de bienes (12%). A este resultado coadyuvó también el mayor valor de las ventas de camarones, langostas y carne. Con todo, el volumen de las exportaciones de bienes disminuyó 3%, debido principalmente a las menores ventas de banano, minerales y madera. En segundo término, se continuó recibiendo cooperación del Gobierno de Estados Unidos, tanto en transferencias como en créditos subvencionados, la que llegó a representar 55% del déficit en cuenta corriente del balance de pagos. De otro lado, la caída del precio internacional del petróleo permitió un ahorro importante de divisas, al que también contribuyó ampliamente la sustitución de derivados del petróleo por energía hidroeléctrica. Mejoró así, significativamente, la relación de los precios del intercambio (18%), lo cual incrementó el poder de compra de las exportaciones. Por último, el descenso de las tasas internacionales de interés disminuyó en cierta medida el servicio de la deuda con la banca internacional y redujo los costos del nuevo financiamiento externo, alentando un mayor uso de éste por parte del sector privado, sobre todo para actividades previas a la exportación.

El conjunto de factores mencionados estimuló un aumento tanto de la liquidez como del volumen de las importaciones de bienes y servicios (5%), particularmente de artículos de consumo y de bienes de capital para la agricultura y el transporte. De esta forma se logró satisfacer los aumentos del consumo privado y público, originados en parte en los mayores ingresos de los caficultores y en el reajuste de las remuneraciones de los empleados del gobierno.

El deterioro de la capacidad productiva disminuyó las posibilidades de ampliar la oferta exportable de bienes y servicios, la cual declinó 3%. Esta baja redujo los efectos positivos de los mejores precios obtenidos por algunos de los principales productos de exportación. En el lento crecimiento de la producción global incidieron asimismo los altos costos de producción y en especial las elevadas tasas internas reales de interés (superiores a 13%) y la permanencia de ciertas restriccio-

Gráfico 1
 HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

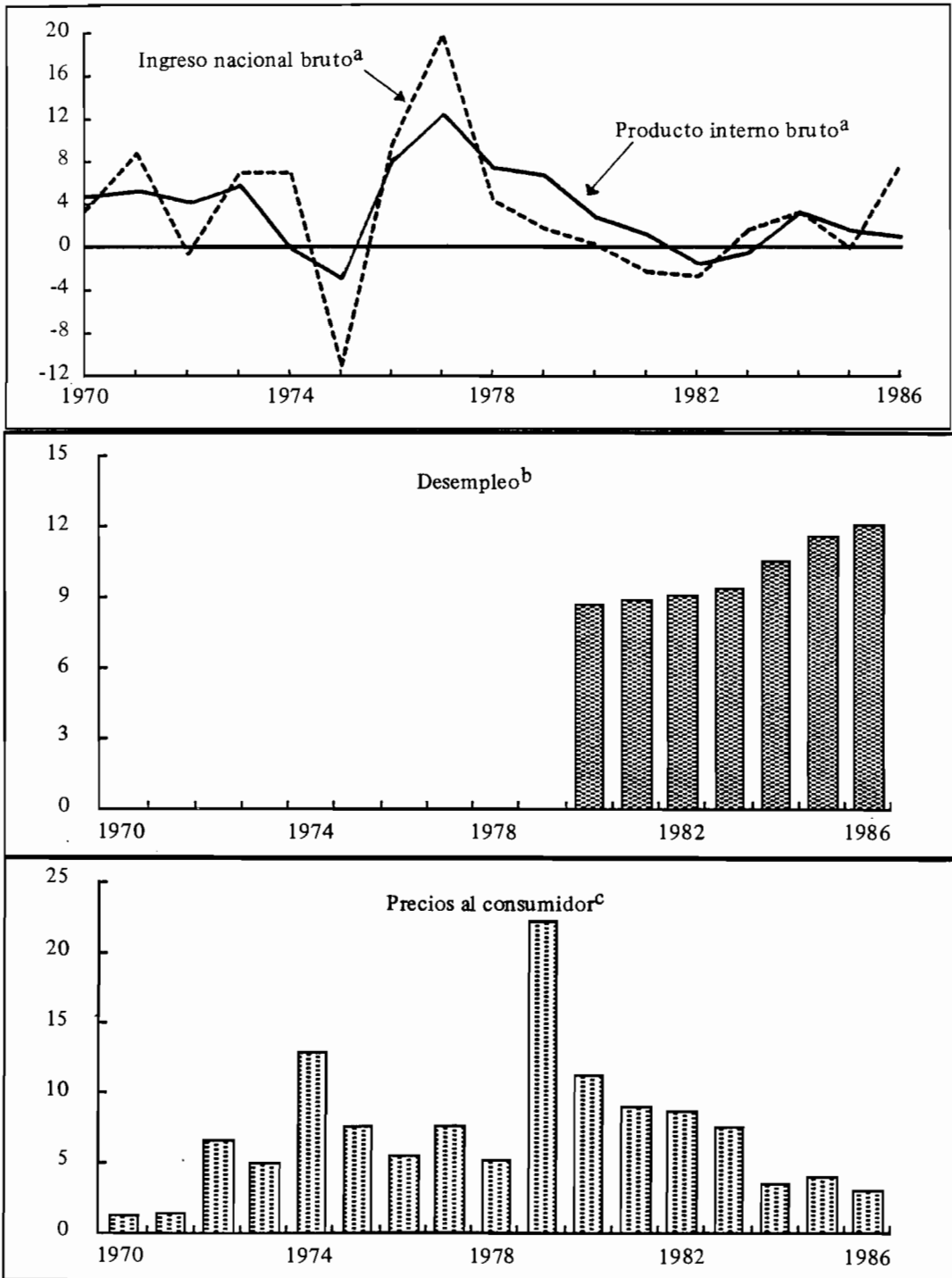
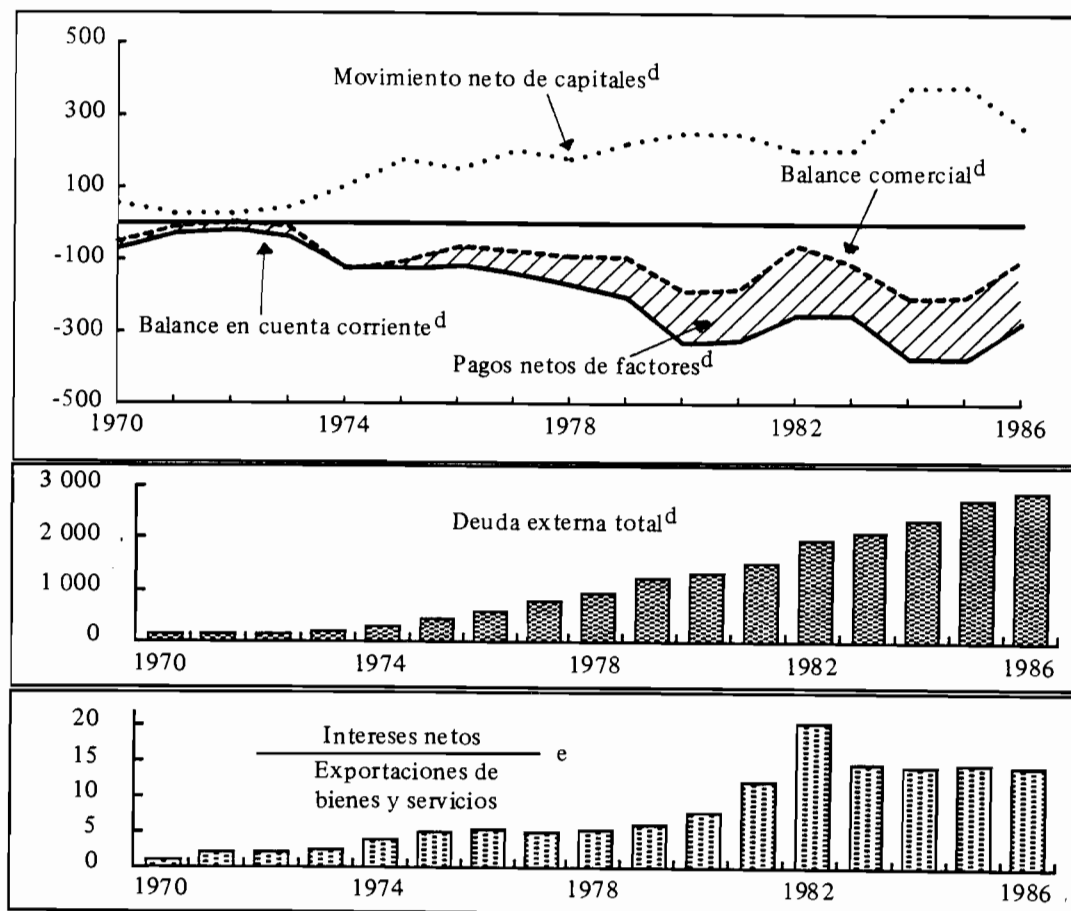


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aTasa anual de crecimiento.

^bTasa anual media total del país.

^cVariación porcentual de

diciembre a diciembre. ^dMillones de dólares.

^ePorcentajes.

nes a las compras externas, sobre todo en el sector industrial y en algunas actividades comerciales. No obstante los estímulos a la producción otorgados mediante subsidios fiscales y las políticas cambiaria, de tasas de interés y arancelaria continuaron desalentando la actividad productiva, en particular la de exportación.

La producción de las actividades generadoras de bienes se estancó por completo. En el sector agropecuario, los aumentos de la producción de café, arroz y palma africana, así como de la ganadería, se vieron neutralizados por el persistente deterioro de los precios internacionales de diversos productos y los efectos de una menor inversión, en detrimento de la producción de bananos, algodón y caña de azúcar. A ello se sumaron las secuelas de la sequía, el menor apoyo crediticio estatal y los altos precios de los agroquímicos, factores que repercutieron especialmente sobre el cultivo de granos básicos. La industria manufacturera se contrajo levemente a causa del continuo descenso de las ventas al resto de Centroamérica y la limitada demanda interna, que se vio deteriorada aún más debido a la dura competencia de los productos importados. Detrás de estas tendencias estuvo la sobrevaluación del tipo de cambio frente a otras monedas centroamericanas. La industria forestal declinó, afectada por el escaso abastecimiento de materias primas, problemas institucionales y una política de privatización de las empresas mixtas y de la comercialización externa de la madera, controlada antes por la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal (COHDEFOR). La construcción y la minería experi-

mentaron fuertes retrocesos. El leve crecimiento del producto se sustentó pues en la evolución de los servicios, principalmente de la electricidad, los servicios gubernamentales, los financieros y el comercio.

Por otra parte, la formación de capital fijo descendió considerablemente (-11%), debido a la caída de 25% de la inversión pública. Ella pudo ser compensada sólo parcialmente por el crecimiento de la inversión privada (8%).

El sector externo continuó mostrando un importante déficit en cuenta corriente, aunque éste fue casi 16% inferior al de 1985. El desequilibrio persistió porque si bien mejoró considerablemente la cuenta comercial, crecieron los pagos de intereses de la deuda y las remesas de utilidades. Como en años anteriores, el déficit en cuenta corriente fue financiado por medio de un importante flujo de recursos provenientes de Estados Unidos. Sin embargo, la entrada neta de capital cayó en forma abrupta (-48%), dificultando y haciendo más costoso el programa de ajuste y recuperación.

El servicio de la deuda externa continuó absorbiendo una fracción considerable del ahorro interno y de las entradas por exportaciones (48%). El servicio de la deuda fue 12% superior a los desembolsos; es decir, en términos financieros netos, los compromisos se pagaron recurriendo al endeudamiento externo, siendo preciso adicionalmente sacrificar parte de recursos propios.

El largo proceso de renegociación de la deuda continuó, sin que se llegara a lograr acuerdo alguno con los bancos acreedores. Por consiguiente, prosiguió la renegociación de los saldos vencidos (casi 220 millones de dólares), suma equivalente a 7.4% de la deuda total externa. Asimismo, se entablaron negociaciones con el Fondo Monetario Internacional a fin de obtener un crédito contingente (*stand-by*). Los temas principales de aquéllas fueron la reducción del déficit fiscal y la política cambiaria. Sin embargo, las discrepancias, sobre todo en materia de política fiscal, impidieron llegar a un nuevo acuerdo.

La política fiscal resultó de hecho contractiva y las finanzas del gobierno central evolucionaron de manera diversa a la prevista. Los gastos corrientes crecieron (10%) en mayor medida que los ingresos (8%), por lo que el déficit se acrecentó. A pesar de la reducción de 7% en los gastos de capital, el déficit global neto continuó siendo elevado (7% del PIB). Por otra parte, el servicio de la deuda equivalió a 67% del déficit fiscal. Es decir, más de dos tercios de la nueva deuda fueron utilizados para pagar el servicio del endeudamiento público.

El índice de precios al consumidor subió levemente. A ello contribuyó la vigencia de una moderada tasa de inflación mundial, el mantenimiento del tipo de cambio y la disminución del precio del petróleo, así como el importante flujo de importaciones de bienes no registradas proveniente de Centroamérica.

La política económica del gobierno se desarrolló bajo las favorables expectativas predominantes a comienzos del año (alza del café, reducción del precio del petróleo y descenso de las tasas de interés internacionales). En este marco, los subsidios a diferentes áreas del sector privado continuaron expandiéndose; los gastos del gobierno central se incrementaron para satisfacer demandas salariales de algunos grupos de empleados públicos; el pago de intereses de la deuda creció, y las erogaciones por concepto de defensa y seguridad pública se elevaron fuertemente. Por lo tanto, ante un flujo menor de financiamiento del exterior, el gobierno central requirió de mayor crédito interno, demanda que hubo de satisfacerse mediante la disminución del crédito neto al resto del sector público.

La política de tipo de cambio fijo se mantuvo. Ello afectó negativamente las ventas al resto de Centroamérica y favoreció las importaciones, principalmente las no registradas, pese a que continuó funcionando un mercado de cambios paralelo para transacciones comerciales con esta área. La tasa de cambio fuera del sistema bancario fluctuó en promedio en torno de 2.30 lempiras por dólar a lo largo del año, frente a 2 lempiras en el oficial. El gobierno mantuvo controlado el volumen de las importaciones, si bien flexibilizó las restricciones adoptadas en 1984.

Las autoridades monetarias procuraron limitar el crédito otorgado por el sistema bancario al sector público con el objeto de favorecer la asignación de recursos al sector privado y se ampliaron las líneas de redescuento y de financiamiento con destinos específicos. El sistema bancario acumuló exceso de liquidez, debido a que la demanda de crédito por parte del sector privado fue relativamente baja.

En el marco de las medidas de corto plazo y estructurales acordadas con la Agencia Internacional para el Desarrollo (AID), prosiguió la política de privatización, mediante la venta de activos estatales y el aumento de la participación del sector privado en actividades antes reservadas únicamente al sector

público (por ejemplo, la comercialización externa de la madera). También se continuó negociando con el sector empresarial el nuevo arancel; se procuró fomentar las exportaciones, al amparo de leyes dictadas en el año anterior, y se trató de estimular la inversión privada a través de modificaciones tributarias.

En el área social, 1986 se caracterizó por la agudización de algunos fenómenos. Así, a los problemas laborales en la actividad minera y en algunas instituciones del sector público, se agregó la intensificación de tensiones de carácter extraeconómico presentes en los países centroamericanos. Esta situación restó capacidad al gobierno para atender los serios problemas financieros, económicos y sociales que se venían acumulando y generó expectativas desfavorables sobre la actividad privada.

2. La evolución de la actividad económica

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

El ritmo de expansión de la oferta global (2.8%) casi duplicó el de 1985. (Véase el cuadro 2.) En ello influyó, sobre todo, el incremento de más de 5% del volumen de las importaciones de bienes y servicios, que se vio favorecido por los menores precios de los bienes importados, la mayor disponibilidad de divisas y la disminución de los controles administrativos en el mercado de cambios y de las compras externas. No obstante, el coeficiente de importación fue cinco puntos porcentuales más bajo que en 1980, lo que sugiere que las restricciones externas continuaron siendo un obstáculo para la recuperación de la economía.

Entre los componentes de la demanda global, las exportaciones de bienes y servicios disminuyeron 3%, principalmente por la baja en la producción exportable de banano, azúcar, metales y tabaco y la continua pérdida del mercado centroamericano.

En cambio, la demanda interna se expandió casi 5%, gracias principalmente al dinamismo del consumo total. Las expectativas de un crecimiento significativo de los ingresos tributarios estimularon la ampliación del consumo público, como respuesta a demandas y compromisos contraídos con los funcionarios de gobierno, principalmente en materia de salud y educación. En efecto, no sólo se concedió un incremento general de salarios a los empleados del gobierno central, sino que se otorgaron aumentos especiales a los maestros y los médicos y se crearon nuevas plazas en las actividades de educación y transporte. Otro elemento importante en la elevación del consumo público fue el creciente gasto en defensa y seguridad, que limitó las posibilidades de ampliar la cobertura y mejorar la calidad de los servicios productivos y sociales. A su vez, el consumo privado aumentó 8.5%, debido a los mayores ingresos de los caficultores y al leve aumento de la masa salarial.

Por el contrario, la formación interna bruta de capital fijo cayó casi 11%, debido a las serias restricciones financieras que afectaron a las empresas públicas, la menor capacidad de ejecución inherente al comienzo de una nueva administración, la escasez de nuevos proyectos y las limitaciones de fondos gubernamentales de contraparte. No obstante, tal vez el mayor obstáculo a la inversión pública continuó siendo el creciente peso del servicio de la deuda externa, que equivalió a 120% del ahorro nacional.

La inversión privada continuó recuperándose de la caída de comienzos de la década, mediante la reposición de existencias de materias primas y bienes de consumo, así como el cambio de equipos, proceso que se vio favorecido por el aumento de las exportaciones y la mayor disponibilidad de créditos para la industria. La formación de capital fijo privado aumentó principalmente en actividades como la construcción, la industria alimenticia, el calzado, la confección, la industria de derivados de la madera y la cría de camarones para exportación. A su vez, el fuerte aumento de los inventarios reflejó la reposición de bienes de origen importado, que compensó con creces la merma de las existencias de productos de exportación (principalmente madera y café).

Con todo, diversos factores continuaron afectando la inversión privada. Entre ellos, merecen destacarse las expectativas de una baja demanda externa e interna para algunos productos, los altos costos financieros y la incertidumbre asociada a las tensiones regionales. A ello se añadió una política cambiaria que restó estímulos a los productores de bienes exportables.

b) *La evolución de los principales sectores*

La tasa de expansión del producto se sustentó en el crecimiento de los servicios, principalmente de los gubernamentales y financieros. En cambio la producción de bienes permaneció estancada, debido en apreciable medida a la persistencia del sistemático deterioro de la construcción. (Véase el cuadro 3.) Aparentemente, la política económica y sobre todo los estímulos fiscales y crediticios no lograron mejorar las expectativas de los empresarios, mientras que la política cambiaria siguió restando competitividad a los productos orientados al mercado centroamericano y frenó las posibilidades de las exportaciones tradicionales.

i) *El sector agropecuario.* El producto interno bruto agropecuario creció apenas 1.6%, con lo que se redujo una vez más la producción de alimentos por habitante. (Véase el cuadro 4.) En este resultado incidieron las adversas condiciones climáticas, que afectaron especialmente a la producción de banano, algodón, caña de azúcar y granos básicos; el continuo descenso de los precios internacionales de la carne, el tabaco, el algodón y la madera; las dificultades para obtener financiamiento de largo plazo y el alza de los precios de los fertilizantes y demás insumos agroquímicos. En consecuencia, y pese al fuerte incremento de la cosecha de café, la producción exportable se contrajo. También disminuyó la producción de granos de consumo interno esencial.

A fin de estimular la actividad agrícola, el gobierno amplió su política de apoyo fiscal, principalmente a través de subsidios (a la carne y al algodón) y en algunos casos mediante reducciones tributarias (café y banano). Además, disminuyó la tasa de interés de los fondos especiales para desarrollo agropecuario y para la comercialización de productos agrícolas. Sin embargo, su apoyo crediticio al sector descendió sustancialmente, al punto que la cobertura crediticia del Banco Nacional de Desarrollo Agrícola (BANADESA) —que atraviesa por una crítica situación financiera— disminuyó de 10 a 7%. Los más afectados fueron los agricultores medianos y pequeños, así como los beneficiarios de la reforma agraria. En cambio, el financiamiento del resto del sistema bancario se elevó 12%, orientándose principalmente a los productores de banano, café, tabaco y caña de azúcar. El crédito privado compensó así en cierta medida la reducción en el crédito estatal.

El sector agropecuario se vio afectado también por un régimen de lluvias tardías, las cuales empezaron casi un mes después de lo usual, y posteriormente por una precipitación irregular. Los mayores perjuicios los sufrió la región sur del país —una de las más densamente pobladas y con peores índices de pobreza extrema y desnutrición— donde casi se perdió el 90% de los cultivos, lo que perjudicó a unas 58 000 familias.

Luego de dos años en que el cultivo se había recuperado, la producción de banano disminuyó, a consecuencia principalmente de la fuerte sequía, con lo que la participación de las exportaciones hondureñas en el creciente comercio mundial del banano se redujo. Las empresas productoras y exportadoras consideran que las devaluaciones del tipo de cambio en los países competidores, así como los subsidios y las ventajas tributarias que éstos proporcionan, están erosionando de manera incesante su competitividad, proceso que la política de exoneraciones tributarias de los últimos seis años no ha logrado compensar.¹

La tendencia ascendente de los precios internacionales del café en los últimos cuatro años y la tecnificación del cultivo propiciaron un crecimiento de 9% de la producción del grano. Por otra parte, continuó la política de diversificación de cultivos en áreas cafetaleras de baja productividad, promovida por el Instituto Hondureño del Café (IHCAFE), que estimula en especial la producción de cacao y cardamomo. Con todo, se continuaron presentando problemas importantes. A pesar de un mejor control, la roya y broca del café siguieron afectando a 73% y 29%, respectivamente, de las 122 500 hectáreas bajo cultivo; los productores asociados en cooperativas mantuvieron un alto nivel de endeudamiento y mora, lo que dificultó su acceso al crédito; y en la región oriental del país las tensiones bélicas y la presencia de grupos armados extranjeros provocaron pérdidas por unos 50 millones de dólares (15% de las exportaciones).

¹Según estimaciones de la principal empresa productora y exportadora, la participación de las exportaciones hondureñas en el mercado mundial decreció de 21% en 1973 a 16% en 1986, en tanto que Panamá, Costa Rica y Guatemala mantenían su participación y Colombia la aumentaba de 5.4% a 18.3%. Los costos fob de Honduras fueron 15% superiores a los de Panamá, el segundo país con costos más altos —entre una muestra de grandes productores— y 92% a los de Nicaragua. Estas diferencias son atenuadas por los menores costos de transporte del producto hondureño.

La producción de caña de azúcar mantuvo un nivel ligeramente superior al de 1980, debido a que se redujo la superficie sembrada. Ello reflejó la disminución de la cuota de importación de Estados Unidos,² las bajas cotizaciones del mercado mundial del producto —que son inferiores a los costos de producción— y la contracción del financiamiento del sistema bancario. Por otra parte, el cultivo continuó afectado por las dificultades financieras de la industria azucarera, en la cual tres de siete compañías experimentan pérdidas elevadas y progresivas.

Desde 1979, el área cosechada de algodón ha venido disminuyendo y en 1986 la producción declinó aún más, llegando a representar 48% del volumen alcanzado en 1980. La causa principal de esta tendencia es el persistente descenso de los precios al productor, derivado de la baja sostenida de las cotizaciones internacionales, a la cual en 1986 se agregaron el mayor costo de los insumos, la reducción del financiamiento otorgado a los productores de algodón y los efectos de la sequía. En estas circunstancias, la producción cayó 28%.

Desde comienzos de la década actual el gobierno ha asignado alta prioridad a la producción de granos básicos. Estímulos de tipo crediticio, precios de garantía, servicios de comercialización y asistencia técnica —junto con regímenes de lluvias relativamente favorables— apoyaron el crecimiento de la oferta interna de estos rubros, por ampliación de la superficie cosechada y aumento en los rendimientos. Sin embargo, en el último bienio, estos factores se modificaron. El financiamiento de BANADESA fue menor, lo que afectó principalmente a los campesinos asociados a cooperativas; las limitaciones financieras del Instituto Hondureño de Mercadeo Agrícola (IHMA) redujeron su capacidad de compra y, por ende, las posibilidades de mantener los precios de garantía, la asistencia técnica y los servicios de mecanización; y el régimen de lluvias fue desfavorable. Así, en 1986 disminuyeron tanto la producción de maíz como la de frijol y fue preciso recurrir a importaciones del primero para abastecer la demanda interna. En el caso del arroz —que se cultiva en zonas bajo riego— el amplio apoyo crediticio de los bancos privados permitió obtener una cosecha superior (19%), pero que apenas permitió recuperar los volúmenes alcanzados tres años antes.

El aumento de la superficie bajo cultivo de la palma africana permitió expandir 6% su producción. Sin embargo, la actividad aún presenta problemas, ya que los costos de producción de aceite de las cooperativas casi duplican el precio internacional del producto. Esto pareciera deberse a deficiencias en la recolección y en el transporte del fruto, así como a problemas de organización derivados de tensiones entre los beneficiarios y el Estado.

Diversas instituciones públicas y privadas despliegan esfuerzos para consolidar y desarrollar rubros de exportación no tradicionales, que se tradujeron en incrementos en la producción de algunos de ellos, principalmente el cardamomo y el melón.

La afectación y adjudicación de tierras en virtud de la reforma agraria disminuyeron, a causa de graves tensiones internas de carácter laboral en el Instituto Nacional Agrario, y no obstante el apoyo financiero que recibió del gobierno central. Además, la política agraria continuó siendo poco explícita; ello generó incertidumbre entre los campesinos y los empresarios del agro y desalentó las inversiones. Las movilizaciones en demanda de nuevas tierras³ fueron de escasa intensidad, debido a que el Decreto-Ley 33 penalizó estos actos y a que las grandes organizaciones campesinas concentraron sus esfuerzos en obtener apoyo estatal para la producción.

Las organizaciones productivas beneficiarias de la reforma agraria continuaron consolidando sus logros en materia productiva y, principalmente, en la diversificación de cultivos. Sin embargo, persisten problemas como elevados niveles de mora, limitado acceso al crédito y altos índices de deserción de sus miembros.

ii) *La industria manufacturera.* La producción industrial se recuperó parcialmente de su caída del año anterior, gracias al mayor crédito otorgado al sector y a otras políticas de fomento. Los efectos de éstas fueron neutralizados en medida apreciable, empero, por ciertos factores negativos. Así, pese a la mayor flexibilidad de los controles cambiarios, la obtención oportuna de divisas para la compra de materias primas continuó siendo difícil; la pérdida de competitividad de los productos hondureños redujo la participación de la industria en el mercado centroamericano y estimuló el contrabando desde

²La cuota asignada a Honduras para 1986 fue 35% menor a la correspondiente a 1984, y para 1987 podría ser 64% menor.

³Según estimaciones oficiales, el número de familias sin tierra asciende a más de 150 000 familias (21% de la población agrícola económicamente activa). Véase SECIPLAN, *Plan Nacional de Desarrollo del Sector Agropecuario, 1987-1990*.

países vecinos, en perjuicio de ciertos bienes industriales producidos internamente; el comercio con algunos países centroamericanos se interrumpió, provocando escasez de algunas materias primas y, en ciertos casos, una merma en las exportaciones; por último, prevaleció un clima de incertidumbre en materia de inversión.

Pese a estos factores adversos, en el segundo semestre repuntó la actividad productiva y aumentaron las inversiones en algunas ramas manufactureras. (Véase el cuadro 5.) A ello contribuyeron las medidas adoptadas por el Estado —sobre todo en ciertas industrias relacionadas con la Corporación Nacional de Inversiones—, así como la recuperación de empresas privadas que lleva a cabo, principalmente, la Fundación para la Investigación y el Desarrollo Empresarial (FIDE).

Las actividades productoras de alimentos se expandieron, estimuladas por una mayor demanda interna. La industria de la carne aumentó sus ingresos por un subsidio del gobierno; sin embargo, la producción disminuyó a causa de la continua caída del precio internacional, la menor cuota de exportación y las ventas de ganado en pie a otros países centroamericanos; en consecuencia, el grado de capacidad instalada ociosa continuó siendo muy alto.

La refinación de azúcar aumentó; no obstante, persistieron los problemas relacionados con la demanda externa, los crecientes costos de operación y la pesada carga financiera, debido al fuerte endeudamiento de corto plazo de algunos de los ingenios.

En la actividad maderera y de derivados, el aserrío disminuyó debido a la fuerte caída del precio internacional, el abastecimiento insuficiente de materias primas por el agotamiento del recurso en algunas zonas, y la descapitalización que ha venido sufriendo la industria. Sin embargo, en la rama de muebles y otros productos derivados de la madera se reactivaron algunas empresas merced a la diversificación de su mercado y de la producción.

Las industrias de textiles, confección, papel y cartón y la fabricación de sustancias y productos químicos se vieron afectadas por la competencia de las importaciones no registradas provenientes del resto de Centroamérica, en virtud de la relativa sobrevaluación del lempira y pese a un control de cambios menos rígido. En la fabricación de artículos de papel y cartón influyeron también las restricciones de divisas y la merma de las exportaciones de banano, que incidieron sobre la producción de cajas de cartón. En las industrias químicas, las interrupciones del comercio con otros países de Centroamérica limitaron las importaciones de materias primas, con resultados adversos en la producción y las ventas.

iii) *La construcción.* Durante 1986, el gobierno formuló una Política Nacional de Vivienda, a cuyo amparo el Fondo de la Vivienda (FOVI) se amplió en 30 millones de lempiras y contrató empréstitos en el exterior por más de 25 millones de dólares. Estas iniciativas generaron un ambiente propicio a la construcción de viviendas por parte de la empresa privada. (Véase el cuadro 6.) No obstante el dinamismo que experimentó la edificación, principalmente la residencial, la menor inversión pública determinó un descenso de 8% de la actividad del sector.

iv) *La minería.* La producción minera volvió a contraerse, debido al persistente deterioro del precio internacional de los metales. Ello provocó graves problemas laborales en la Mina del Mochito, cuyas actividades se paralizaron en dos ocasiones.

v) *Los servicios básicos.* Los servicios básicos crecieron algo más de 2%, principalmente por el sostenido aumento de la producción de energía eléctrica. En efecto, la operación de la planta hidroeléctrica "El Cajón" permitió sustituir por completo las importaciones de electricidad. (Véase el cuadro 7.) Por otra parte, la subutilización del potencial medio de producción de 2 000 millones de KWh fue muy alta (30%), lo que pone de relieve la necesidad de ampliar el sistema de distribución. El bajo volumen de demanda interna y en ciertos casos de la capacidad de distribución constituyeron restricciones a un mayor incremento de la generación hidroeléctrica, pese a la ampliación de las ventas a Centroamérica. Por ello, la Empresa Nacional de Energía Eléctrica experimentó serios problemas financieros.

La evolución favorable del transporte (2%) obedeció al aumento del traslado de pasajeros, urbano e interurbano, así como del marítimo de carga, que compensó la disminución del terrestre y aéreo. En estos dos últimos casos la actividad bajó debido al estancamiento de la producción de bienes y al alza de los costos del transporte aéreo.

vi) *Otros servicios.* Los otros servicios, que representaron casi 40% del total del PIB, fueron el sector más dinámico de la economía, al crecer 4%. Así, estimulado por una demanda acrecentada, el comercio mejoró después de varios años de deterioro y estancamiento. Las actividades financieras se

incrementaron por efecto de los atractivos rendimientos alcanzados, mientras que los servicios gubernamentales se elevaron significativamente (7%), en virtud de las mayores erogaciones en defensa y seguridad pública y de cierta ampliación de las plazas de empleados del gobierno central.

c) *La evolución de la ocupación y la desocupación*

Aun en los años de mayor crecimiento, la economía hondureña ha mostrado como rasgo estructural una capacidad de absorción de mano de obra inferior al incremento de la fuerza de trabajo, la cual se expande a un ritmo anual de 3.7%. Ello ha generado tasas cada vez mayores de desempleo abierto y subocupación, sobre todo en el sector agroforestal y los servicios. El primero ascendió a 12% en las zonas urbanas; el segundo aumentó, sobre todo en el sector rural, a consecuencia de la sequía, cuyos efectos fueron muy severos en la zona sur del país. (Véase el cuadro 8.)

El gobierno continuó con la ejecución del Programa Nacional de Empleo, que incluye proyectos intensivos en mano de obra. Asimismo, creó más de 3 000 plazas para ocupar en forma permanente a personas empleadas bajo contratos temporales.

Si a los problemas de desempleo se suman los relativos a la persistente caída del ingreso, cabe suponer que el grado de pobreza se ha acentuado y que el bienestar general se ha deteriorado seriamente.

3. El sector externo

El sector externo evolucionó de manera menos desfavorable que en 1985, sobre todo como resultado de cambios en las cotizaciones de los principales productos del comercio exterior. En consecuencia, el coeficiente del déficit en cuenta corriente con respecto al producto interno bruto se redujo, si bien fue todavía alto (7.3%).

El valor unitario de las exportaciones se elevó considerablemente (17%), en tanto que el de las importaciones declinó (-3%), con lo que la relación de precios del intercambio mejoró casi 20%. (Véase el cuadro 9.) El fuerte crecimiento del valor de las exportaciones de bienes y servicios (13%) permitió que el déficit comercial disminuyera 44%, dado el escaso dinamismo de las compras externas. Sin embargo, el servicio de los factores continuó aumentando y representó por sí solo 70% del saldo negativo en cuenta corriente. (Véase el cuadro 10.)

Un rasgo importante de la evolución del sector externo fue la marcada disminución de la entrada neta de capitales. Así, pese al menor déficit en cuenta corriente y al aumento de las transferencias unilaterales oficiales, hubo una pequeña pérdida de reservas internacionales.

En resumen, no obstante el mejoramiento de algunas condiciones externas —precios del café, banano y petróleo—, las exportaciones no pudieron desempeñar su papel propulsor de la economía. En efecto, el deterioro de la capacidad productiva de bienes exportables impidió responder oportunamente ante tales cambios y aprovechar las circunstancias favorables de la economía internacional. Por otra parte, los efectos positivos de la mejoría en el poder de compra de las exportaciones se vieron reducidos por el abultado pago de intereses al exterior.

a) *El comercio de bienes*

i) *Las exportaciones.* El valor de las exportaciones de bienes aumentó 13%, en virtud del comportamiento de los precios internacionales, toda vez que el volumen exportado se redujo y que parte de éste se cubrió con existencias de café, madera y carne. (Véase nuevamente el cuadro 9.)

Pese a la política de fomento a las exportaciones, y en particular de subsidios específicos a algunos rubros, la oferta exportable disminuyó. Ello se debió a la pérdida de competitividad de los productos hondureños (principalmente la carne, los bienes industriales) destinados al mercado centroamericano y a las condiciones adversas de la demanda en algunos otros (minerales, azúcar y algodón). Las exportaciones no tradicionales crecieron, aunque levemente, gracias a que el fuerte aumento de las manufacturas de madera compensó la caída de los demás rubros. (Véase el cuadro 11.) En ello incidió la actividad desplegada por la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal para el fomento de la industrialización forestal.

Las ventas externas de banano descendieron por la contracción de la oferta exportable. (Véase el cuadro 12.) Esta se redujo por los aludidos problemas en la producción y la merma temporal del consumo, así como por los bajos precios prevaletantes en los mercados europeo y norteamericano durante la mayor parte del año.

El café se constituyó en el principal rubro de exportación, al conjugarse el alza de las cotizaciones internacionales y el significativo aumento del cuántum exportado, gracias al elevado volumen de existencias, con lo que el valor de las ventas externas aumentó 74%. Ante las expectativas de precios mejores, los exportadores pagaron precios internos altos a los productores y retuvieron las ventas; el posterior descenso de la cotización internacional del grano les generó problemas, ante los cuales el gobierno optó por disminuir el impuesto de exportación en 20 lempiras por saco de 46 kg. Hubo ventas no controladas a Guatemala.

El valor de las exportaciones de madera se redujo casi 3%, como consecuencia de un menor precio internacional, aun cuando el volumen ascendió ligeramente, debido en lo fundamental a la reducción de los inventarios. El agotamiento del recurso forestal en las áreas de más fácil acceso, los problemas institucionales del sector, la fuerte carga financiera y el deterioro del capital físico, así como la paulatina disolución de empresas de aserrío de capital mixto, determinaron una disminución acumulada de 27% en la oferta exportable durante el trienio 1983-1985. A través de la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal, el Estado procedió a revisar las políticas vigentes, sobre todo en materia de comercialización externa de la madera. Así, se dio mayor participación al sector privado en este proceso y hacia finales del año se estudiaba una propuesta de nueva política forestal.

Tanto el valor como el volumen de las exportaciones de carne se incrementaron en forma considerable (16% y 14%, respectivamente). Sin embargo, el volumen exportado fue aun 66% inferior al de 1980. A su contracción en el período 1981-1985 contribuyó el estancamiento de la cotización internacional, que condujo a las empresas empacadoras a pagar menores precios a los productores, desalentando la producción y favoreciendo las ventas no registradas de ganado en pie a países vecinos. Así, en 1986, la utilización de la capacidad instalada de la industria de la carne para exportación fue todavía baja. En el marco de la política de subsidios fiscales, el gobierno otorgó 12 centavos de lempira por libra de ganado en pie.

Gracias al aumento de 16% en el valor de las exportaciones de camarón y langosta, su participación en el total —aunque pequeña— se duplicó entre 1980 y 1986, situándose este rubro en tercer lugar en las ventas externas, luego del café y del banano. En cambio, el valor de las exportaciones de minerales descendió 55% por la reducción del volumen, derivada a su vez del progresivo deterioro de los precios en el mercado mundial durante el presente decenio. Por último, los créditos en favor de los exportadores por parte del sistema bancario se incrementaron 57%.

ii) *Las importaciones.* Según estimaciones preliminares, las compras externas aumentaron 3%, incremento que se concentró en el segundo semestre al influjo de una mayor demanda interna, sobre todo en bienes de consumo.

Gracias a los ingresos de divisas por mayores ventas de café y a la reducción de la factura petrolera, se dispuso de recursos adicionales, que fueron utilizados en la ampliación de las compras externas de bienes de consumo (12%), para satisfacer la acrecentada demanda y reponer inventarios. Asimismo, crecieron las importaciones de bienes de capital (en especial para el transporte y la agricultura), sobre todo por los requerimientos del sector privado. Con todo, la participación de las importaciones de bienes de capital en el total fue todavía mucho más baja que en 1980. (Véase el cuadro 13.)

El valor de las compras de las materias primas y bienes intermedios se redujo 5%, debido a la baja en el precio de petróleo y a la sustitución de este producto por electricidad, con lo que la factura petrolera disminuyó 30%.

La sobrevaluación del lempira respecto de otras monedas centroamericanas propició la entrada de mercancías, a veces no registradas, provenientes de los países vecinos. El control de las importaciones y el tipo de cambio tendió a ser más liberal, como que se permitió el funcionamiento parcial de un mercado paralelo. Por otra parte, los créditos del sistema bancario para financiar compras en el exterior sólo aumentaron 5%.

iii) *El comercio regional.* El intercambio con Centroamérica declinó una vez más, tanto en importaciones como en exportaciones, llegando estas últimas a representar 28% del volumen alcanzado en 1980. De esta forma, el déficit comercial con el área disminuyó 60%.

Las relaciones comerciales con Guatemala sufrieron diversas interrupciones. Este país planteó en junio su retiro de la Cámara de Compensación Centroamericana y exigió el pago de sus exportaciones en dólares, ante lo cual el Gobierno de Honduras suspendió las transacciones comerciales, las que se desviaron en parte a México. Esta situación en las relaciones de intercambio con Guatemala redujo en 30% el déficit comercial con ese país.

El comercio con Nicaragua también decreció, principalmente por problemas de pagos y las menores ventas de energía. El saldo de la deuda por los déficit acumulados llegó así a 57 millones de pesos centroamericanos. Conviene señalar que en mayo ambos gobiernos firmaron un acuerdo de ayuda mutua, con el fin de regularizar el comercio mediante un intercambio compensado de 10 millones de dólares, por medio de trueque. Se estableció un mecanismo para el pago de la deuda en un plazo de 10 años, con tres de gracia y 7.5% de interés, y se llegó a un arreglo con respecto a la pesca de embarcaciones hondureñas en aguas territoriales nicaragüenses. Adicionalmente, Honduras convino en seguir exportando energía eléctrica.

Se mantuvo en vigencia el arancel anterior, de sesgo proteccionista y antiexportador, mientras se intentaba definir internamente un nuevo régimen tarifario. Este proceso ha sido más lento que en el resto de Centroamérica, dado que en Honduras el 28% de los ingresos tributarios proviene de los derechos de importación, relación que en los otros países centroamericanos oscila entre 8% y 13%.

iv) *La relación de precios del intercambio.* El significativo mejoramiento de la relación de precios del intercambio (20%) obedeció principalmente al alza del precio del café y la baja de la cotización del petróleo. Sin embargo, con la excepción del banano, el camarón y la langosta, los precios de los principales productos de exportación declinaron. Así, para la mayoría de los bienes exportables hondureños, las condiciones del mercado externo continuaron siendo desfavorables.

La mejoría en la relación de términos del intercambio compensó con creces la reducción del cuántum de las exportaciones, elevando de manera importante su poder de compra.

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

Las ventas al exterior de servicios reales se vieron estimuladas por las exportaciones de electricidad, especialmente a Costa Rica y Nicaragua, luego del acuerdo a que se llegó con este último país. A su vez, las importaciones de servicios crecieron levemente, en forma paralela a la expansión de las compras de bienes. (Véase de nuevo el cuadro 10.)

El servicio de factores se elevó 14%, pues, si bien disminuyó la tasa de interés internacional, los pagos por este concepto aumentaron, al concentrarse la deuda en acreedores de tipo multilateral y bilateral.

Adicionalmente, las retribuciones a las inversiones extranjeras directas subieron 30%. En esta forma, el servicio de factores absorbió nuevamente las importantes transferencias unilaterales oficiales recibidas y continuó siendo el principal elemento de desajuste de la cuenta corriente del balance de pagos.

c) *El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento*

Como resultado de la evolución descrita, el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos se redujo a 270 millones de dólares y fue cubierto en medida considerable por las transferencias unilaterales oficiales.

El rasgo principal del comportamiento de las variables de la cuenta de capital fue la drástica declinación de las entradas netas de créditos externos. Los ingresos de capital de largo plazo disminuyeron 56% y fueron los más bajos de los últimos 10 años. Ello fue motivado por el decremento de las inversiones públicas y, en consecuencia, por los menores desembolsos de fondos externos. De hecho, en sus relaciones con algunos organismos financieros, el país se convirtió en exportador neto de capitales. Así, las entradas netas de capital al sector oficial menguaron 50%. Los préstamos al

sector bancario también disminuyeron considerablemente (-65%), en virtud de la reducción de los desembolsos de créditos ordinarios contratados entre el Banco Central, el Banco Interamericano de Desarrollo y el Banco Mundial. Con esta última institución, los flujos netos fueron negativos. En cambio, los préstamos al sector privado aumentaron debido al mayor apoyo crediticio externo para las actividades de preexportación de café.

Los fondos provenientes de la Agencia Internacional para el Desarrollo continuaron su tendencia ascendente, mientras que la utilización neta de créditos compensatorios fue negativa en vista de los menores desembolsos del Fondo de Inversiones de Venezuela y el Banco de México. Además, desde 1974 no se utilizan recursos del Fondo Monetario Internacional, al no haberse llegado a acuerdos con ese organismo, limitándose el país a efectuar amortizaciones.

El balance de la cuenta de capital resultó levemente inferior al déficit de la cuenta corriente y se produjo una pérdida pequeña de reservas. Pese a las expectativas halagüeñas de comienzos del año, a la poste la evolución global del sector externo fue pobre y en buena medida se sustentó en el ingreso de recursos bilaterales, de cooperación financiera externa, cuyo flujo futuro pareciera no estar asegurado. (Véase nuevamente el cuadro 10.)

d) *El endeudamiento externo*

La deuda total ascendió a 2 930 millones de dólares, cifra que casi triplicó el valor de las exportaciones de bienes y servicios y equivalió a casi 80% del producto interno bruto. La deuda externa continuó concentrada en créditos de mediano y largo plazo con organismos oficiales de financiamiento (75%) y en la cartera del sector público. (Véase el cuadro 14.)⁴

Por segunda ocasión en el presente decenio, el servicio de la deuda externa excedió los desembolsos y llegó a representar 48% de los ingresos por exportaciones de bienes y servicios. En ello influyó el vencimiento del período de gracia de varios créditos, principalmente los relacionados con el proyecto "El Cajón".

El servicio de la deuda externa dificultó así la formación de capital privado y público. En efecto, los menores flujos de financiamiento restringen las posibilidades de completar proyectos de grandes dimensiones (pulpa y papel); limitan las condiciones para aprovechar otros (red de distribución para el uso de la capacidad hidroeléctrica), y dificultan el pago de los créditos utilizados para financiar estas inversiones. A la creciente carga de la deuda se añade pues el efecto negativo de la imposibilidad de aprovechar plenamente los beneficios de los préstamos anteriores.

Por otra parte, los pagos por concepto de amortizaciones e intereses presionaron fuertemente las finanzas públicas, restringiendo los recursos disponibles para la prestación de servicios sociales y productivos. Esta circunstancia se ha acentuado en los últimos años ante el uso creciente de recursos externos para gastos asociados a defensa y seguridad pública.

El nuevo gobierno reanudó el proceso de renegociación de la deuda externa contraída con la banca privada internacional, con la cual estuvo a punto de llegar a un acuerdo en julio. Honduras abogó por la renegociación del 100% de la deuda, con 16 años de plazo, tres años de gracia y aplicación de la tasa interbancaria de Londres sin recargos. El Comité de Bancos propuso la renegociación del 90% del total, el pago inmediato del 10% restante, 14 años de plazo, incluyendo tres de gracia, y el uso de la tasa LIBOR, más un margen de 1.75%. Sin embargo, no se llegó a un acuerdo, de modo que a fines de 1986 los atrasos en el pago de servicio de la deuda ascendían a 243 millones de dólares, de los cuales 226 millones correspondían a atrasos en la amortización.

En 1986 se entablaron conversaciones preliminares con el Fondo Monetario Internacional, con el objeto de sentar las bases de un posible acuerdo de crédito contingente. Los temas principales fueron la reducción del déficit fiscal y las alternativas de política cambiaria. Sin embargo, las diferencias, sobre todo respecto del primer punto, siguieron impidiendo la firma de un nuevo acuerdo contingente.

⁴A fines de 1986, el saldo de la deuda pública (90% de la deuda total) se distribuía de la siguiente forma: 53% con organismos oficiales multilaterales de financiamiento; 22% con agencias bilaterales oficiales, principalmente de Estados Unidos. El resto estaba conformado por créditos de bancos comerciales (17%) y proveedores (8%). Véase Secretaría de Hacienda y Crédito Público, *Memoria 1986*, Tegucigalpa, febrero de 1987.

4. Los precios y las remuneraciones

a) *Los precios*

Durante los últimos tres años los precios internos han crecido en forma relativamente moderada. Ello pudiera ser reflejo principalmente de la inflación mundial y del mantenimiento del tipo de cambio del lempira. En 1986, la variación media del índice de precios al consumidor (4.4%) fue algo superior, mientras que su aumento de diciembre a diciembre (3.2%) fue menor que en 1985. (Véase el cuadro 15.)

Estos leves cambios constituyeron el resultado neto de diversos fenómenos de tendencia contraria. Por un lado, declinaron la cotización internacional del petróleo y el valor unitario de las importaciones de bienes, lo que repercutió positivamente sobre los precios de las manufacturas. Sin embargo, el efecto de la baja del petróleo se vio aminorado porque el gobierno mantuvo los precios al consumidor de sus derivados y sólo modificó los del bunker y keroseno. Con ello, se vieron favorecidas ciertas ramas industriales y parte de los hogares urbanos. De otro lado, el aumento de la liquidez y en especial los problemas que afectaron a la producción de granos básicos generaron alzas en los bienes agrícolas y los alimentos. Esta últimas significaron un repunte de los ingresos de los productores agrícolas, que en el pasado soportaron bajos precios relativos en favor de las actividades productivas urbanas. Tanto los alquileres como el precio de las bebidas y tabaco aumentaron más que el nivel general de precios (7% y 12%, respectivamente).

b) *Las remuneraciones*

En 1986 el poder adquisitivo de las remuneraciones mínimas disminuyó por cuarto año consecutivo, con lo que su pérdida en el último cuatrienio fue de alrededor de 20%. (Véase el cuadro 16.)

A comienzos del año, las centrales de trabajadores entablaron pláticas con el gobierno a fin de revisar el salario mínimo oficial, que ha permanecido congelado desde junio de 1981. Sin embargo, no hubo acuerdo al respecto, en virtud de la lenta expansión de la actividad productiva y el creciente desempleo. Adicionalmente, los bajos niveles de productividad en varias ramas condicionaron salarios inadecuados para la satisfacción de las necesidades mínimas.

En estas circunstancias, las tensiones laborales se incrementaron. Así, en varias instituciones del sector público se suscitaron conflictos por despidos o reivindicaciones salariales. Particular intensidad tuvieron los problemas en el Instituto Nacional Agrario, que afectaron tanto a los trabajadores como al sector campesino. En la minería también se suspendieron actividades con repercusiones importantes sobre el empleo y la producción, pese a que el gobierno otorgó un subsidio de cinco millones de lempiras a los obreros del Mineral del Mochito.

No obstante, las remuneraciones se incrementaron en ciertas actividades. Según una encuesta realizada en Tegucigalpa, entre julio de 1985 e igual mes de 1986 el índice de salarios en la industria manufacturera creció poco menos de 6%, en el comercio subió 8%, y en los establecimientos financieros se elevó 6%; en la construcción el aumento fue de poco menos de 2%, y en los servicios de transporte, inferior a 1%. En el gobierno central recibieron incrementos especiales los maestros y médicos, así como jornaleros del ramo de transportes, comunicaciones y obras públicas. La masa salarial creció, además, por el incremento de plazas en el sector público.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) *La política fiscal*

En 1986 persistieron graves problemas fiscales. Si bien se elevó ligeramente la carga tributaria y disminuyó en poco menos de dos puntos el coeficiente del déficit global con respecto al PIB, éste continuó siendo alto (7.3%). Asimismo, al crecer más los gastos corrientes que los ingresos, se amplió el desajuste en la cuenta corriente del gobierno central, y fue preciso incurrir en mayor endeudamiento interno para financiarlo. (Véase el cuadro 17.)

Por tercer año consecutivo, los ingresos corrientes se expandieron en grado importante, si bien a una tasa menor (8%) que fue menor a las registradas en 1984 y 1985. Ellos se debió fundamental-

mente a la evolución de los ingresos tributarios. (Véase el cuadro 18.) En efecto, mejoró apreciablemente la recaudación del impuesto a la exportación de café (que compensó con creces la reducción proveniente de las exportaciones de banano y otros productos) y se ampliaron significativamente los ingresos fiscales por la diferencia entre el precio internacional del petróleo y los precios de sus derivados en el país. En cambio, los ingresos por concepto de impuesto sobre la renta aumentaron apenas 4%, pese a los ajustes a las remuneraciones de los empleados gubernamentales y a la creación de nuevos puestos de trabajo en el sector público, así como a la introducción de medidas de mejoramiento de la administración tributaria.

De hecho, si se excluyen los ingresos por el diferencial del petróleo, se observa que la recaudación de impuestos indirectos se estancó, al crecer de manera poco satisfactoria en ciertos rubros y disminuir en otros. Así, el gravamen general de ventas aumentó menos que el consumo privado, en oposición a la tendencia histórica y pese a los planes de fiscalización preventiva que se empezaron a aplicar durante el año. La captación por impuestos indirectos mermó asimismo debido a deducciones fiscales otorgadas como estímulo a la actividad privada exportadora por medio de los Certificados de Fomento de Exportaciones.

Los impuestos sobre las importaciones menguaron 5% por efecto de la menor captación por derechos a la importación de combustibles y lubricantes⁵ y a causa de cierta evasión fiscal, pese a los logros obtenidos por el plan de fiscalización en el área de valoración.

La declinación del volumen exportado de varios productos (banano y minerales) y la eliminación del impuesto a la exportación de los productos no tradicionales —favorecidos por la Ley de Fomento de Exportaciones— determinaron que la recaudación por este concepto fuera inferior a la de 1985 en todos los rubros, con la excepción del café. La recaudación proveniente de este último, se elevó en forma significativa (38%), a pesar de haberse diferido parcialmente su pago.⁶

Una característica de la política fiscal de los últimos años y que se acentuó en 1986 ha sido la introducción de modificaciones y ajustes a la estructura tributaria, sin que se haya efectuado previamente una valoración de los posibles costos y beneficios de estos cambios sobre la actividad productiva, la distribución del ingreso y las finanzas públicas. En efecto, la intensidad de las perturbaciones externas y, en general, de la crisis que ha venido experimentando el país condujeron a la introducción de reformas parciales a la estructura impositiva con miras a elevar los ingresos del gobierno y mejorar su situación financiera. Por otra parte, la política económica ha tratado de reactivar la producción y las exportaciones mediante diferentes exoneraciones y subsidios fiscales a las empresas privadas, que han deteriorado las finanzas públicas.

El gasto corriente continuó expandiéndose por cuarto año consecutivo, esta vez 10%. Ello obedeció a que aumentaron los salarios y el número de plazas en las dependencias del gobierno; se elevaron los pagos por intereses de la deuda externa e interna, y crecieron los subsidios, principalmente por las transferencias al Instituto Nacional Agrario y a los exportadores de carne.

Los esfuerzos del gobierno para reducir el gasto han encontrado obstáculos a causa del escaso margen de maniobra disponible. En efecto, una disminución significativa del gasto sólo se hubiera podido obtener a costa de mayor desempleo y/o de la reducción del pago del servicio de la deuda. Por ejemplo, en 1986 un 63% del gasto total se dedicó al pago de sueldos y salarios, amortizaciones e intereses de la deuda total.

Los gastos de capital descendieron alrededor de 7%, a causa de la negativa evolución de la inversión real y las menores transferencias y préstamos a las instituciones descentralizadas y a pesar del aumento de las amortizaciones. Ello se explica por la culminación del proyecto hidroeléctrico "El Cajón" —con lo que disminuyeron las transferencias y créditos a la Empresa Nacional de Energía Eléctrica—, la inexistencia de proyectos de cierta consideración con financiamiento aprobado, y la relativamente baja capacidad de ejecución propia del inicio de actividades de un nuevo gobierno. En cambio, la participación de los pagos de amortización de la deuda en el total de gastos de capital siguió

⁵Esto se explica porque: i) los ingresos tributarios por importación de petróleo en 1985 incluyen 25.2 millones de lempiras de recaudaciones correspondientes a 1984, y ii) la factura petrolera se redujo en virtud de los menores precios del crudo y del menor volumen importado.

⁶Por medio del Decreto N° 90-86, del 23 de julio de 1986, se concedió una prórroga para el pago de los impuestos de exportación de café que estaban pendientes antes de la vigencia de la disposición mencionada. Asimismo, se concedió una rebaja de 20 lempiras por saco de 46 kg. deducible del impuesto de exportación y aplicable a las exportaciones de las cosechas 1985-1986 y 1986-1987.

subiendo y llegó a 55%, lo cual mengua seriamente las posibilidades de ampliar el gasto en la acumulación de capital fijo.

No obstante la reducción de los gastos de capital, el aumento considerable en el saldo negativo de la cuenta corriente contribuyó a generar un alto déficit global neto. A su vez, la menor entrada de recursos externos obligó a modificar de manera significativa la composición del financiamiento. La presión recayó en consecuencia sobre el crédito interno, lo que limitó el monto de los recursos financieros internos disponibles para el sector privado y obligó a reducir drásticamente el crédito al resto del sector público.

En cuanto a funciones, el gasto continuó orientándose en gran medida (44%) al pago del servicio de la deuda y a erogaciones para la defensa y la seguridad pública. En consecuencia, desde 1980 ha declinado la participación del gasto en salud pública y asistencia social, trabajo y previsión social, comunicaciones, obras públicas y transportes y el fomento de la producción agropecuaria y la conservación de los recursos naturales. (Véase el cuadro 19.)

b) *La política monetaria*

Ante las perspectivas externas favorables de comienzos del año, la política monetaria se orientó a mantener el tipo de cambio y atenuar el desequilibrio externo, evitando que el aumento de los ingresos del exterior, principalmente por la ampliación de las ventas de café, ejerciera mayor presión sobre la oferta monetaria. Asimismo, por medio de tasas de interés positivas, procuró desalentar la fuga de capitales, disminuir las presiones inflacionarias y destinar más recursos al sector privado, principalmente a los exportadores y productores de materias primas y bienes esenciales para la población.

Para lograr lo anterior, se incrementó moderadamente el crédito del Banco Central al sector público; se mantuvieron positivas en términos reales las tasas de interés activas y se redujeron en dos puntos porcentuales las tasas de redescuento para la producción general y la comercialización interna y externa de productos agropecuarios. Asimismo, se conservaron y se buscó hacer más operativos los controles de cambio y de las importaciones.

Con todo, la entrada de divisas por mayores exportaciones y la expansión del crédito interno propiciaron un aumento de la liquidez. Así, el dinero creció cerca de 9% y el cuasidinero aún más (14%), superando el aumento del producto nominal.

El ritmo de incremento del crédito interno neto al sector público fue por el contrario inferior a la inflación. Esto se debió a que el fuerte aumento de la demanda crediticia del gobierno central (16%) fue neutralizada en gran medida por la del crédito otorgado al resto del sector público. De hecho, los depósitos de las instituciones descentralizadas públicas excedieron las solicitudes de préstamo. (Véase el cuadro 20.)

El crédito al sector privado se amplió significativamente (8%), pero menos que en el año anterior, en virtud de que la diferencia existente entre las tasas de interés reales, internas y externas incentivó un mayor recurso a fuentes de crédito externas. Adicionalmente, el sector privado hizo un uso más intenso de los redescuentos y programas especiales de crédito, que significaron menores costos financieros para los productores.

El aumento de los depósitos de ahorro y a plazo —debido a la mayor liquidez—, frente a un menor ritmo de expansión de la demanda de préstamos, permitió financiar por medio de la colocación de bonos un déficit fiscal más alto.

El 36% del crédito al sector privado se orientó a financiar el comercio, principalmente las exportaciones de café; también se elevaron significativamente (23%) los empréstitos para consumo. La baja actividad de la industria manufacturera determinó que los nuevos préstamos al sector se incrementaran 50% menos que el año previo.

Un elemento importante de la política monetaria durante 1986 fue la mantención de elevadas tasas de interés real, aun cuando disminuyeron las internacionales. Ello implicó costos financieros altos para la actividad productiva —dado que gran parte de las empresas no tienen acceso al financiamiento de la banca internacional privada— y un desaliento a la inversión. En efecto, el costo del crédito llegó a representar un 30% del costo total en algunas industrias, y la diferencia entre tasas de interés activas y pasivas osciló entre cinco y nueve puntos, reflejando problemas de ineficiencia del sistema bancario nacional y/o niveles de rentabilidad muy elevados, a costa de menores rendimientos en la producción de bienes y servicios reales. (Véase el cuadro 21.)

Cuadro 1

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 ^a
Indices (1980 = 100)							
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno a precios de mercado	100.0	101.0	99.1	99.0	101.3	103.1	105.6
Ingreso nacional bruto	100.0	47.6	94.8	96.8	99.1	100.4	107.6
Población (millones de habitantes)	3.69	3.82	3.96	4.09	4.23	4.37	4.51
Producto interno bruto por habitante	100.0	97.6	92.6	89.3	88.4	87.1	85.9
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	1.9	1.0	-1.8	-0.2	2.3	1.8	1.8
Producto interno bruto por habitante	-1.6	-2.4	-5.1	-3.5	-1.0	-1.4	-1.3
Ingreso nacional bruto	-8.7	-2.4	-2.9	2.2	2.5	1.3	7.2
Tasa de desocupación ^b	8.8	9.0	9.2	9.5	10.7	11.7	12.2
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	11.5	9.2	8.8	7.8	3.7	4.2	3.2
Variación media anual	18.1	9.4	9.0	8.3	4.7	3.4	4.4
Sueldos y salarios reales							
Agricultura	0.7	16.5	3.0	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2
Manufactura	-8.3	5.0	-0.5	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2
Dinero	10.8	4.4	10.9	14.2	4.1	1.4	8.6
Ingresos corrientes del gobierno	20.1	-2.3	3.9	1.0	22.0	12.1	8.2
Gastos totales del gobierno	38.7	0.2	7.8	19.2	22.2	7.7	2.6
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^b	40.0	41.4	51.6	50.9	50.9	48.9	46.2
Déficit fiscal/producto interno bruto ^b	10.2	9.9	14.8	13.3	15.2	14.7	13.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	12.4	-6.2	-13.2	4.4	6.9	4.4	11.6
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	21.1	-5.8	-22.4	10.9	16.2	-	2.9
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-5.1	-10.2	2.7	1.0	1.9	-2.7	17.8
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-185	-177	-56	-111	-204	-166	-93
Pago neto de utilidades e intereses	-153	-153	-202	-152	-178		-191
Saldo de la cuenta corriente	-331	-321	-249	-254	-372	-322	-271
Saldo de la cuenta capital	253	249	203	207	382	336	269
Variación de las reservas internacionales	-73	-69	-53	-39	4	14	-2
Deuda externa total desembolsada ^c	1 388	1 588	1 748	1 543	2 159	2 492	2 612

Fuente: CEPAL, sobre la base cifras oficiales.

^aCifras preliminares.^bPorcentajes.^cDeuda externa global de mediano y largo plazo.

Cuadro 2

HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 ^a	1980	1986 ^a	1983	1984	1985	1986 ^a
Oferta global	97.0	98.4	101.2	145.2	139.9	2.9	4.6	1.5	2.8
Producto interno bruto a precios de mercado	101.3	103.1	105.0	100.0	100.0	-0.2	2.3	1.8	1.8
Importaciones de bienes y servicios ^b	87.6	88.1	92.7	45.2	39.9	12.6	10.9	0.5	5.2
Demanda global	97.0	98.4	101.2	145.2	139.9	2.9	4.6	1.5	2.8
Demanda interna	99.8	99.2	103.9	107.4	106.3	2.3	6.1	-0.5	4.8
Inversión bruta interna	86.0	85.0	78.2	25.0	18.6	21.3	41.6	-1.2	-8.1
Inversión bruta fija	87.8	84.8	75.7	24.8	17.9	14.6	20.2	-3.5	-10.7
Construcción	104.0	98.5	...	12.2	...	1.2	4.0	-5.3	...
Maquinaria	72.2	71.5	...	12.6	...	57.0	53.3	-1.0	...
Pública	144.5	123.8	92.9	9.6	8.5	13.8	34.8	-14.3	-25.0
Privada	52.2	60.2	64.9	15.2	9.4	15.7	1.1	15.3	7.7
Variación de existencias	-87.7	107.7	315.4	0.3	0.8				
Consumo total	103.9	103.5	111.8	82.4	87.7	-0.5	-0.2	-0.4	8.0
Gobierno general	103.9	109.4	115.0	13.6	14.9	1.2	3.7	5.3	5.2
Privado	103.9	102.4	111.1	68.8	72.8	-0.8	-1.0	-1.5	8.5
Exportaciones de bienes y servicios ^b	89.2	96.3	93.3	37.8	33.6	5.0	0.1	7.9	-3.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares. ^bLas cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del FMI convertidos a valores constantes de 1980, mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3

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

	Indices 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 ^a	1980	1986 ^a	1983	1984	1985	1986 ^a
Producto interno bruto	101.3	103.1	105.0	100.0	100.0	-0.2	2.3	1.8	1.8
Bienes	104.2	105.0	105.2	47.3	47.4	0.7	3.6	0.8	0.2
Agricultura ^b	103.8	106.9	108.6	25.0	25.9	-0.7	1.3	2.9	1.6
Minería	131.8	134.9	128.8	2.2	2.7	8.3	11.5	2.3	-4.5
Industria manufacturera	107.4	105.0	106.7	14.0	14.3	5.3	8.4	-2.2	1.6
Construcción	88.4	86.9	79.7	6.1	4.6	-6.6	-1.3	-1.8	-8.3
Servicios básicos	120.4	121.8	124.7	8.5	10.1	3.1	3.0	1.2	2.3
Electricidad, gas y agua	106.1	112.3	116.3	2.0	2.2	-	4.0	5.8	3.6
Transporte, almacena- miento y comunicaciones	124.7	124.7	127.2	6.6	8.0	3.9	2.7	-	2.0
Otros servicios	94.8	97.4	101.2	41.0	39.5	-2.8	-0.1	2.7	4.0
Comercio, restaurantes y hoteles	82.0	82.2	84.4	15.6	12.6	-7.4	-4.0	0.2	2.6
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	108.9	112.4	117.5	10.7	12.0	2.4	2.7	3.2	4.6
Propiedad de vivienda	112.9	118.2	125.4	5.0	6.0	5.2	-3.3	4.7	6.1
Servicios comunales, sociales y personales	98.1	102.6	107.3	14.6	15.0	-2.1	1.4	4.6	4.6
Servicios gubernamentales	106.7	115.2	123.2	4.4	5.1	-3.6	7.4	8.0	6.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bIncluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1980	1983	1984	1985	1986 ^a	Tasas de crecimiento			
						1983	1984	1985	1986 ^a
Indices de la producción agropecuaria^b (1980 = 100)									
Agrícola	100.0	102.5	103.8	106.8	108.5	-0.7	1.3	2.9	1.6
Ganadera	100.0	100.7	102.3	106.3	107.6	-2.8	1.6	3.9	1.2
Avícola	100.0	104.1	106.2	111.0	115.8	3.4	2.0	4.5	4.3
Silvícola	100.0	130.3	127.3	118.3	121.4	10.3	-2.3	-7.1	2.6
	100.0	95.8	95.0	96.6	94.7	-0.9	-0.8	1.7	-2.0
Producción de los principales cultivos^c									
De exportación									
Banano	1 097	875	991	1 089	1 018	-16.7	13.2	9.9	-6.5
Café	73	78	72	75	82	10.8	-6.3	3.5	9.0
Caña de azúcar	2 865	3 150	3 048	2 989	2 989	3.2	-3.2	-1.9	-
Algodón	21	13	18	15	10	57.2	39.6	-18.7	-28.1
Tabaco	7	7	8	8	8	-	4.3	2.4	0.6
De consumo interno									
Maíz	334	388	430	427	412	-3.9	10.8	-0.8	-3.5
Frijol	45	45	50	51	49	-17.6	11.2	1.5	-3.0
Arroz granza	29	41	38	34	40	27.9	-7.8	-11.1	18.6
Plátano	145	162	164	171	179	6.0	1.2	4.5	4.3
Palma africana	83	171	260	310	328	21.8	51.5	19.3	5.8
Indicadores de la producción pecuaria									
Existencias^d									
Vacunos	2 154	2 278	2 371	2 494	2 621	4.1	4.1	5.2	5.1
Porcinos	703	712	714	717	720	0.4	0.4	0.4	4.2
Ovinos	24	24	23	22	22	-1.3	-1.3	...	...
Aves	5 869	6 942	7 346	8 004	8 206	4.3	4.3	8.9	2.5
Beneficio^e									
Vacunos	62	67	69	73	76	2.5	2.6	4.6	4.1
Porcinos	8	9	10	10	...	2.7	4.4	4.4	2.3
Aves	11	15	16	17	17	3.3	11.0	3.7	2.9
Otras producciones									
Leche ^f	221	225	230	237	249	2.5	2.6	3.0	5.1
Huevos ^g	38	43	45	47	48	2.3	4.6	3.8	3.6

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

^aCifras preliminares.^bEstimaciones sobre la base del valor agregado.^cMiles de toneladas.^dMiles de cabezas.^eMillones de litros.^fMillones de docenas.

Cuadro 5

HONDURAS: PRODUCCION INDUSTRIAL SELECCIONADA

	1983	1984	1985	1986 ^a	Tasas de crecimiento				
					1982	1983	1984	1985	1986 ^a
Cemento ^b	485	534	348	360	-10.8	75.0	10.0	-34.9	3.6
Láminas fibro-cemento ^c	1 878	2 090	2 470	2 294	-8.5	22.1	11.3	18.2	-7.1
Telas ^d	14	16	14	12	-26.9	42.5	13.2	-14.3	-15.0
Harina de trigo ^e	62	63	67	74	-2.3	12.6	2.1	6.3	10.1
Azúcar de caña ^e	210	218	213	227	10.1	1.1	3.5	-2.4	6.8
Cigarrillos ^f	101	107	116	107	5.6	-11.3	5.6	8.1	-7.7
Fósforos ^g	64	60	65	68	-2.6	6.0	-6.3	8.6	4.7
Cerveza ^h	45	48	45	49	-4.8	18.6	8.6	-7.2	9.5
refrescos (gaseosas) ⁱ	167	176	163	159	-14.9	10.1	5.4	-7.2	-2.5
Aguadiente ⁱ	1 705	1 546	1 555	1 693	-6.8	-8.9	-9.3	-0.6	8.9
Licor compuesto ⁱ	4 882	4 483	4 272	4 305	-6.8	-10.9	-8.2	-4.7	0.8
Consumo industrial de electricidad ^j	162	169	166	147	-7.3	6.5	4.6	-2.1	-11.3

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

^aCifras preliminares. ^bMillones de toneladas. ^cMiles de metros cuadrados. ^dMillones de yardas. ^eMiles de toneladas. ^fMillones de cajetillas de 20. ^gMillones de cajetillas de 50. ^hMillones litros. ⁱMiles litros. ^jMillones de kWh.

Cuadro 6

HONDURAS: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1983	1984	1985	1986 ^a	Tasas de crecimiento			
						1983	1984	1985	1986 ^a
Superficie edificada^h (miles de m ²)									
Total	322	198	277	280	312	-40.4	39.9	1.1	11.4
Vivienda	238	154	195	181	214	-42.5	26.6	-7.2	18.0
Producción de algunos materiales de construcción									
Cemento ⁱ	7 229	11 422	12 569	8 177	8 470	75.0	10.0	-34.9	3.6
Láminas fibro-cemento (m ²)	2 030	1 878	2 090	2 470	2 294	22.1	11.3	18.2	-7.1

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

^aCifras preliminares. ^hSe refiere a las solicitudes de permisos de las construcciones privadas urbanas en el Distrito Central, San Pedro Sula y La Ceiba; comprende del 1^o de octubre del año anterior al 30 de septiembre del año en curso. Puede diferir de la edificación efectiva. ⁱMiles de bolsas de 42.5 kg.

Cuadro 7

HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA DE ENERGIA ELECTRICA

	Millones de KWH				Tasas de crecimiento				
	1983	1984	1985	1986 ^a	1982	1983	1984	1985	1986 ^a
Oferta total	1 125	1 157	1 378	1 374	5.9	8.5	2.8	19.2	-0.3
Producción neta ^b	977	985	1 286	1 374	5.6	-4.5	0.9	30.6	6.8
Importación	148	172	92	-	35.8	903.4	15.6	-46.5	-
Demanda total	1 125	1 157	1 378	1 374	5.9	8.5	2.8	19.2	-0.3
Consumo interno	921	978	1 065	1 057	1.7	7.7	6.2	8.9	-0.8
Residencial	281	291	330	340	10.3	6.5	3.3	13.5	3.0
Comercial	137	151	181	193	6.7	4.3	10.1	19.4	7.3
Industrial	162	169	166	147	-7.3	6.5	4.6	-2.1	-11.3
Altos consumos ^c	253	268	282	262	1.5	15.4	6.2	5.0	-7.0
Oficinas públicas	62	66	79	88	1.9	3.6	5.4	21.0	11.2
Alumbrado público	25	28	27	27	-10.3	28.1	13.4	-3.2	-1.6
Otros ^d	1	5	-	-	-50.0	-90.0	400.0	-	-
Exportación	2	6	134	158	-50.3	-81.8	243.8	2 338.2	18.1
Pérdidas ^e	202	173	179	159	43.8	16.8	-14.4	3.5	-11.2

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.

^aCifras preliminares. ^bProducción neta = producción bruta - consumo propio de las centrales eléctricas. ^cSe refiere a grandes empresas en diferentes actividades económicas (agrícolas mineras, industriales, etc.). ^dSe refiere a ventas a otros sistemas y consumo gratuito. ^eSe refiere a pérdidas de transmisión y distribución.

Cuadro 8

HONDURAS: POBLACION ECONOMICAMENTE ACTIVA Y DESOCUPACION

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 ^a
Población total (miles de habitantes)	3 691	3 821	3 955	4 092	4 231	4 372	4 510
Población económicamente activa							
Miles de personas	1 224	1 270	1 317	1 367	1 418	1 471	1 526
Índice	100.0	103.7	107.6	111.6	115.8	120.2	124.7
Desocupación abierta urbana^b							
Miles de personas	108	114	121	130	152	172	186
Índice	100.0	106.1	112.5	120.5	140.9	159.8	172.9
Tasas de desocupación							
Equivalentes ^c	15.2	18.3	21.1	22.9	23.9	24.5	26.5
Abierta	8.8	9.0	9.2	9.5	10.7	11.7	12.2
Manufacturera	9.1	9.6	10.2	10.7	11.3	11.9	12.5
Construcción	9.6	10.6	11.5	12.9	13.4	14.5	15.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación, Coordinación y Presupuesto.

^aCifras preliminares. ^bSobre la base de la información preliminar de la encuesta urbana de fuerza de trabajo de septiembre de 1986. ^cIncluye el desempleo abierto y el subempleo.

Cuadro 9

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 ^a
Tasas de crecimiento							
Exportaciones							
Valor	12.4	-7.8	-13.7	3.3	6.7	4.3	12.9
Volumen	0.8	-4.0	-11.5	5.0	-0.3	8.7	-3.4
Valor unitario	11.5	-4.0	-2.5	-1.6	7.1	-4.1	16.8
Importaciones							
Valor	21.8	-5.8	-24.2	11.1	16.3	-0.6	3.0
Volumen	1.9	-12.9	-19.4	13.9	12.1	0.7	5.9
Valor unitario	19.5	8.2	-6.0	-2.5	3.7	-1.3	-2.7
Relación de precios del intercambio	-5.9	-11.4	2.8	0.5	2.2	-3.0	19.8
Indices (1980 = 100)							
Poder de compra de las exportaciones	100.0	85.1	77.5	81.7	83.2	107.7	101.5
Quántum de las exportaciones	100.0	96.0	85.0	89.2	88.9	96.7	93.4
Quántum de las importaciones	100.0	87.1	70.2	79.9	89.6	90.2	95.5
Relación de precios del intercambio	100.0	88.8	92.0	92.8	95.8	93.2	111.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

Cuadro 10

HONDURAS: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 ^a
Balance en cuenta corriente	-331	-321	-249	-254	-372	-322	-271
Balance comercial	-185	-177	-56	-111	-204	-166	-93
Exportaciones de bienes y servicios	942	884	767	801	856	894	998
Bienes fob	850	784	677	699	746	778	878
Servicios reales ^b	91	100	90	102	110	116	120
Transportes y seguros	40	39	37	44	51	54	56
Viajes	24	31	25	22	23	25	26
Importaciones de bienes y servicios	1 126	1 061	823	912	1 060	1 060	1 091
Bienes fob	954	899	681	756	880	874	900
Servicios reales ^b	172	162	142	156	181	186	191
Transportes y seguros	98	90	69	78	87	98	101
Viajes	31	27	23	21	25	26	30
Servicios de factores	-153	-153	-202	-152	-178	-168	-191
Utilidades	-78	-44	-45	-33	-57	-36	-47
Intereses recibidos	24	18	15	12	14	13	11
Intereses pagados	-100	-127	-172	-131	-135	-145	-155
Transferencias unilaterales privadas	8	9	9	10	10	12	13
Balance en cuenta de capital	253	249	203	207	382	336	269
Transferencias unilaterales oficiales	14	19	21	35	70	112	116
Capital de largo plazo	266	209	168	148	269	257	112
Inversión directa (neta)	6	-4	14	21	21	28	30
Inversión de cartera (neta)	-	-	-	-	-2	-	-
Otro capital de largo plazo	260	213	155	127	250	229	82
Sector oficial ^c	53	23	77	53	91	180	90
Préstamos recibidos	94	77	125	104	128	269	171
Amortizaciones	-30	-41	-38	-43	-34	-61	-64
Bancos comerciales ^c	2	5	-2	-3	-4	85	30
Préstamos recibidos	12	18	3	3	2	93	43
Amortizaciones	-11	-14	-5	-6	-6	-8	-13
Otros sectores ^c	205	186	80	77	163	-36	-38
Préstamos recibidos	278	245	142	177	263	25	46
Amortizaciones	-72	-78	-62	-100	-100	-47	-63
Capital de corto plazo (neto)	12	28	19	11	74	-	37
Sector oficial	-9	49	39	-2	64	-32	35
Bancos comerciales	-8	-35	18	8	-6	-	-
Otros sectores	29	14	-37	5	16	32	2
Errores y omisiones netos	-39	-7	-5	13	-30	-33	4
Balance global^d	-78	-72	-46	-47	11	14	-2
Variación total de reservas (- significa aumento)	73	69	53	39	-4	-14	2
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	10	-2	-	-	2	-	-
Posición de reservas en el FMI	8	-	-	-4	4	-	-
Activos en divisas	41	50	-11	3	...	...	-10
Otros activos	-1	-3	-2	-2	-1	-2	...
Uso de crédito del FMI	15	23	66	43	-11	-2	-35

Fuente: 1980-1984: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, junio 1987; 1985-1986: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares sujetas a revisión.

^bIncluye otros servicios no factoriales.

^cIncluye préstamos netos concedidos

y otros activos y pasivos. ^dEs igual a variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 11

HONDURAS: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 ^a	1980	1986 ^a	1983	1984	1985	1986 ^a
Total	719	778	878	100.0	100.0	3.2	2.9	8.2	12.9
Centroamérica	48	26	23	10.2	2.6	18.2	-22.2	-46.6	-8.0
Estados Unidos	378	369	427	52.0	48.6	7.0	4.2	-2.2	15.6
República Federal de Alemania	33	59	111	11.6	12.6	-42.1	-3.9	78.9	89.2
Italia	33	61	64	1.9	7.3	-5.2	135.6	80.8	5.8
Japón	58	51	94	4.3	10.7	8.8	45.9	-11.7	82.1
Resto	169	212	159	20.0	18.1	4.1	-5.6	25.4	-25.0
Principales exportaciones tradicionales	566	622	720	75.5	82.0	-1.9	11.7	9.9	15.8
Banano	228	272	262	27.7	29.8	-6.7	12.3	19.4	-3.9
Café	169	185	322	24.8	36.7	-1.2	11.8	9.5	73.9
Madera	35	34	33	4.4	3.7	-9.6	-14.6	-1.3	-2.6
Carne refrigerada	21	18	21	7.4	2.4	-7.6	-34.0	-13.3	15.9
Camarones y langosta	49	41	47	2.8	5.4	28.6	36.3	-17.1	15.5
Zinc	32	40	17	1.2	1.9	68.9	57.2	25.1	-56.2
Plata	16	16	8	3.9	0.9	88.8	-11.7	3.2	-48.5
Algodón	8	7	5	1.6	0.6	-35.0	83.1	-11.8	-31.6
Tabaco	8	9	5	1.7	0.6	0.3	-22.7	3.7	-41.6
Exportaciones no tradicionales	153	156	158	24.5	18.0	19.4	-7.3	2.0	1.3
Manufacturas de madera	9	6	15	2.0	1.7	0.1	-12.4	-34.1	150.0
Azúcar sin refinar	26	21	14	3.6	1.6	28.9	-7.8	-16.4	-37.1
Jabón	6	3	2	2.5	0.2	13.1	-49.1	-58.1	-22.0
Resto	112	126	127	16.4	14.5	19.9	-3.1	12.5	0.8

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

^aCifras preliminares.

Cuadro 12

HONDURAS: VOLUMEN DE EXPORTACION DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 ^a	1983	1984	1985	1986 ^a
Banano	638	750	846	772	-21.6	17.5	12.8	-8.6
Café	74	68	72	79	29.5	-8.7	5.5	11.1
Azúcar	106	90	119	103	21.4	-15.8	33.1	-13.8
Carne refrigerada	15	10	9	10	-4.5	-38.5	-9.2	14.3
Zinc	23	31	47	23	57.8	34.8	51.6	-52.6
Camarones y langostas	4	4	3	3	18.5	-7.5	-12.0	0.2
Algodón	3	5	5	5	-53.1	56.4	7.8	-6.1
Plomo	12	14	19	8	34.1	18.9	37.3	-56.5
Tabaco	3	3	2	1	-1.4	-19.8	-7.5	-38.4
Madera ^b	111	92	82	84	-15.4	-17.1	-11.3	2.8
Plata ^c	1 629	2 022	2 754	1 542	34.5	24.1	36.2	-44.0

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

^aCifras preliminares.

^bMillones de pies tablares.

^cMiles de onzas Troy.

Cuadro 13

HONDURAS: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 ^a	1980	1986 ^a	1983	1984	1985	1986 ^a
Total^b	893	888	907	100.0	100.0	12.7	11.3	-0.6	2.2
Bienes de consumo	198	193	216	23.3	23.8	8.7	15.3	-3.1	11.9
Duraderos	69	68	77	8.2	8.5	-9.3	39.7	-3.4	13.7
No duraderos	129	125	139	15.1	15.3	18.2	5.3	-2.9	11.0
Materias primas y bienes intermedios	524	526	503	50.8	55.5	10.0	4.3	0.7	-4.5
Combustibles y lubricantes	181	170	119	16.4	13.1	-2.9	10.3	-5.8	-30.4
Materiales para la agricultura	57	49	65	4.6	7.2	14.2	6.4	-13.6	32.7
Materiales para la industria	246	266	282	24.7	31.1	21.2	4.3	8.3	6.0
Materiales para la construcción	40	41	37	5.1	4.1	88.2	-18.8	4.3	-9.2
Bienes de capital	169	164	183	25.7	20.2	9.4	34.7	-3.3	12.0
Para la agricultura	14	19	21	2.2	2.3	19.5	37.6	35.3	15.7
Para la industria	129	118	127	17.5	14.0	16.0	32.8	-7.1	10.0
Para el transporte	26	27	35	6.0	3.9	-17.7	37.1	0.9	32.8
Otros productos	2	5	5	0.2	0.5	41.7	-23.5	135.9	4.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bDifieren de las cifras del balance de pagos por ser valores cif y por no incluir ajustes por subvaluación.

Cuadro 14

HONDURAS: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980 ^a	1981 ^a	1982	1983	1984	1985	1986 ^b
Millones de dólares							
Deuda externa total							
Saldos ^c	1 388	1 588	1 986	2 162	2 392 ^d	2 803	2 931
Pública	971	1 162	1 552	1 766	2 041 ^d	2 538	2 655
Privada	417	426	434	396	351	265	276
Largo y mediano plazo ^c	1 388	1 588	1 748	1 543	2 159 ^d	2 492	2 612
Corto plazo ^c	...	...	238	607	233	312	319
Desembolsos	379	333	364 ^e	363	506	471	428
Servicios	193	142	371 ^e	305	334	375	481
Amortizaciones	114	133	236	187	222	259	337
Intereses ^f	80	95	135	118	112	117	144
Deuda externa pública							
Desembolsos	211	252	270 ^a	258	458	457	355
Servicio	102	129	231	158	208	296	360
Amortizaciones	48	61	110 ^a	72	128	197	237
Intereses	54	68	121 ^a	86	80	99	123
Porcentajes							
Relaciones^g							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	147.3	179.6	258.9	269.9	287.5	313.6	293.7
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	20.5	16.1	48.4	30.1	40.2	42.0	48.2
Intereses netos ^h /exportaciones de bienes y servicios	8.1	12.4	20.5	14.9	14.5	14.8	14.4
Servicio/desembolsos	51.0	42.6	101.9	84.0	66.0	79.7	112.3

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

^aComprende solamente la deuda de mediano y largo plazo. ^bCifras preliminares. ^cSaldos a fines de año de la deuda desembolsada. ^dIncluye ajuste por tipo de cambio. ^eSólo comprende el total de largo plazo y el sector privado de corto plazo. Incluye amortizaciones de corto plazo. ^fCorresponde al rubro de intereses pagados efectivos, excluyendo intereses devengados y no pagados; de ahí la diferencia con la partida correspondiente al balance de pagos. ^gTodas las relaciones se refieren a la deuda externa total. ^hSe refiere al rubro correspondiente (neto) del balance de pagos.

Cuadro 15

HONDURAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
Variación de diciembre a diciembre							
Indice de precios al consumidor	11.5	9.2	8.8	7.8	3.7	4.2	3.2
Alimentos	12.3	5.2	6.8	3.2	1.7	1.6	1.5
Indice de precios mayoristas ^a	11.4	8.4	12.1	6.2	-	0.5 ^b	2.6 ^b
Productos importados	8.9	16.1	17.9	9.4	-2.0	-1.4 ^b	1.7 ^b
Productos nacionales	12.8	4.8	9.3	4.3	1.3	1.6 ^b	3.1 ^b
Agropecuarios (o agrícolas)	13.5	2.4	6.1	4.7	-	2.3 ^b	5.2 ^b
Manufacturados	12.4	6.4	11.4	4.4	1.9	1.1 ^b	1.8 ^b
Materiales de construcción	16.1	8.5	4.1	3.3	-0.3	-0.2 ^b	0.2 ^b
Variación media anual							
Indice de precios al consumidor	18.1	9.4	9.0	8.3	4.7	3.4	4.4
Alimentos	17.1	7.3	5.9	6.2	0.4	1.5	2.7
Indice de precios mayoristas	14.5	8.6	10.1	7.9	1.2	1.2	2.0
Productos importados	6.9	16.8	15.7	11.1	1.7	-0.4	1.4
Productos nacionales	18.2	5.1	7.4	6.0	1.2	2.0	2.3
Agropecuarios (o agrícolas)	17.7	3.1	2.6	7.5	-1.4	2.6	4.3
Manufacturados	18.7	6.4	10.6	5.2	2.6	1.6	1.2
Materiales de construcción	15.5	12.1	3.3	5.5	1.1	0.6	-0.8

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

^aSe refiere a la variación del último trimestre del año con respecto a igual período del año anterior.

^bSe refiere a la

variación del tercer trimestre del año con respecto a igual período del año anterior.

Cuadro 16

HONDURAS: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
Indices (1978 = 100)							
Salarios mínimos oficiales^a							
Nominales							
Agricultura y ganadería	179	228	256	256	256	256	256
Industria manufacturera y minería	135	155	168	168	168	168	168
Artesanía	140	165	181	181	181	181	181
Construcción	147	168	179	179	179	179	179
Comercio y servicios	130	153	169	169	169	169	169
Reales							
Agricultura y ganadería	118	138	142	131	125	121	116
Industria manufacturera y minería	89	94	93	86	82	79	76
Artesanía	92	104	104	96	92	87	83
Construcción	97	101	103	95	91	88	84
Comercio y servicios	86	95	96	87	83	80	77
Tasas de crecimiento							
Salarios mínimos oficiales^a							
Nominales							
Agricultura y ganadería	19.3	28.2	12.4	-	-	-	-
Industria manufacturera y minería	8.2	15.1	8.3	-	-	-	-
Artesanía	10.8	18.2	9.5	-	-	-	-
Construcción	10.3	14.8	6.5	-	-	-	-
Comercio y servicios	8.5	17.8	10.4	-	-	-	-
Reales							
Agricultura y ganadería	0.7	16.5	3.0	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2
Industria manufacturera y minería	-8.3	5.0	-0.5	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2
Artesanía	-6.2	12.6	0.7	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2
Construcción	-6.7	4.5	2.2	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2
Comercio y servicios	-7.9	7.6	1.4	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aLos salarios mínimos corresponden al promedio de cada año en el Distrito Central y San Pedro Sula. Después de mayo de 1974, la actualización de los salarios mínimos fue decretada en diciembre de 1978, mayo de 1980 y junio de 1981.

Cuadro 17

HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras				Tasas de crecimiento ^b				
	1983	1984	1985	1986 ^a	1982	1983	1984	1985	1986 ^a
1. Ingresos corrientes	778	950	1 064	1 152	3.9	1.0	22.0	22.1	8.2
Ingresos tributarios	723	888	997	1 087	3.0	1.1	22.8	12.3	9.0
Directos	197	242	249	258	10.8	-4.3	22.6	3.1	3.6
Indirectos ^c	526	646	748	829	0.2	3.3	22.8	15.7	10.8
Sobre el comercio exterior	279	346	409	404	-13.0	2.9	23.9	18.2	-1.1
Ingresos no tributarios	55	62	67	65	17.4	-	12.6	8.9	-3.9
2. Gastos corrientes	977	1 057	1 205	1 326	4.1	13.4	8.2	13.9	10.0
Remuneraciones	515	551	621	702	1.5	8.6	7.0	12.7	13.1
Compra de bienes y servicios no personales	204	237	260	241	-6.1	26.4	16.4	9.8	-7.6
Intereses	127	145	163	204	26.6	46.2	14.3	11.8	25.1
Transferencias	131	124	161	179	15.8	-5.9	-5.9	30.3	11.3
3. Ahorro corriente (1-2)	-199	-107	-141	-174					
4. Gastos de capital	606	878	879	814	15.3	29.9	44.8	0.2	-7.4
Inversión real	155	158	163	155	6.0	15.4	1.7	3.7	-5.1
Amortización de la deuda	202	312	384	451	25.5	40.4	54.7	23.1	17.4
Externa	32	44	53	73	14.5	26.2	37.1	22.5	37.1
Interna	170	268	331	378	28.1	43.4	58.0	23.2	14.3
Otros gastos de capital ^d	249	408	332	208	15.6	32.1	63.9	-18.6	-37.4
5. Gastos totales	1 583	1 935	2 084	2 140	7.8	19.2	22.2	7.7	2.6
6. Déficit (o superávit) fiscal (1-5)	-805	-985	-1 020	-988					
7. Financiamiento del déficit									
Interno	444	427	511	629	11.3	42.5	-3.8	19.5	23.2
Externo	361	558	509	359	23.1	45.8	54.6	-8.7	-29.5
Relaciones (porcentajes)									
Ahorro corriente/gastos de capital	-32.8	-12.2	-16.0	-21.4					
Déficit fiscal/gastos totales	50.9	50.9	48.9	46.2					
Ingresos tributarios/PIB	12.0	13.7	14.3	14.6					
Gastos totales/PIB	26.2	29.9	29.9	28.7					
Déficit fiscal/PIB ^e									
Bruto	13.3	15.2	14.7	13.2					
Neto	10.0	10.4	9.1	7.3					
Financiamiento interno/déficit	55.2	43.4	50.1	63.7					
Financiamiento externo/déficit	44.8	56.6	49.9	36.3					

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General de Presupuesto.

^aCifras preliminares

^bCorresponde a las cifras reales y no a las redondeadas.

^cIncluye ingresos por diferencial del

precio del petróleo. ^dEn esta partida se han deducido los ingresos de capital que representan un monto reducido. ^eEl indicador bruto toma en cuenta los gastos de amortización de la deuda; el neto no los considera.

Cuadro 18

HONDURAS: INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 ^a	1980	1986 ^a	1983	1984	1985	1986 ^a
Ingresos corrientes	950	1 064	1 152	100.0	100.0	1.0	22.0	12.1	8.2
Ingresos tributarios	888	997	1 087	91.9	94.4	1.1	22.8	12.3	9.0
Directos	242	249	258	31.2	22.4	-4.3	22.6	3.1	3.6
Impuestos sobre la renta	234	241	250	30.2	21.7	-4.3	22.9	2.9	4.0
Indirectos	646	748	829	60.7	72.0	3.3	22.8	15.7	10.8
Impuestos sobre producción, consumo y ventas ^b	264	293	380	21.7	33.0	3.2	16.6	11.0	29.7
Cerveza	44	48	47	4.7	4.1	-2.5	25.1	8.9	-0.6
Impuesto general de ventas	116	129	135	11.2	11.7	-4.7	33.0	11.4	4.4
Impuesto sobre servicios y actividades específicas	35	45	43	2.2	3.7	10.6	77.8	26.7	-3.4
Impuestos sobre importaciones	259	317	301	19.7	26.1	13.1	28.4	22.3	-4.9
Impuesto sobre exportaciones	87	92	103	17.1	8.9	-16.5	12.2	6.0	11.8
Banano	37	41	36	6.6	3.1	-23.1	5.4	12.2	-12.6
Café	43	45	62	8.5	5.4	-13.5	21.2	5.8	38.2
Otros	7	6	5	2.0	0.4	7.8	3.6	-20.9	-10.3
Ingresos no tributarios	62	67	65	8.1	5.6	-	12.6	8.9	-3.9
Servicios	17	15	16	1.0	1.4	39.2	15.5	-11.0	10.3
Transferencias del sector público	17	18	19	2.6	1.6	-11.8	15.3	5.2	1.6
Otros ingresos	28	34	30	4.5	2.6	-7.3	9.4	22.9	-12.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General de Presupuesto.

^aCifras preliminares.^bIncluye ingresos por diferencial del precio del petróleo.

Cuadro 19

**HONDURAS: INDICADORES DEL GASTO INSTITUCIONAL
DEL GOBIERNO CENTRAL CON FONDOS NACIONALES**

	Composición porcentual			Tasas de crecimiento ^b			
	1980	1985	1986 ^a	1983	1984	1985	1986 ^a
Total	100.0	100.0	100.0	11.6	6.3	12.6	18.3
Poder Legislativo	0.5	1.1	1.3	-	2.1	6.2	40.0
Poder Judicial	1.2	0.9	1.0	1.5	11.8	8.3	30.8
Organismo Electoral	0.9	2.8	0.9	68.6	40.7	144.6	-59.4
Presidencia de la República	3.7	3.4	1.5	33.2	31.7	39.0	-46.0
Gobernación y Justicia	1.5	1.0	0.9	-5.7	-5.3	12.8	13.5
Relaciones Exteriores	1.2	1.1	1.0	17.9	9.1	9.7	5.1
Defensa y Seguridad Pública	12.8	13.9	12.4	5.5	19.0	13.0	5.2
Economía y Comercio	1.3	0.5	0.8	-6.4	-10.3	-35.2	105.9
Hacienda y Crédito Público	5.0	2.6	2.5	-5.3	14.5	-12.4	11.1
Procuraduría General de la República	-	0.1	0.1	80.0	-	44.4	7.7
Educación Pública	17.3	20.1	20.0	3.9	6.1	15.2	17.5
Salud Pública y Asistencia Social	10.3	8.3	9.4	10.5	-9.2	4.9	34.1
Cultura y Turismo	0.8	0.3	0.4	3.3	-31.8	2.3	36.4
Trabajo y Previsión Social	2.7	1.6	1.6	-3.9	-5.3	2.2	14.8
Comunicaciones, Obras Públicas y Transportes	11.0	4.9	5.4	3.9	-11.5	-3.8	31.2
Recursos Naturales	9.2	4.3	5.4	0.1	-14.0	3.3	48.2
Deuda Pública ^c	17.0	26.6	31.3	33.8	14.5	8.5	38.9
Servicios Centralizados	3.6	6.5	4.1	12.2	9.1	49.2	-25.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bCorresponden a las cifras absolutas.

^cExcluye la amortización de bonos financieros.

Cuadro 20

HONDURAS: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (millones de lempiras)				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 ^a	1983	1984	1985	1986 ^a
Dinero (M₁)	799	832	844	916	14.2	4.1	1.4	8.6
Efectivo en poder del público	355	377	404	417	15.3	6.3	7.2	3.3
Depósitos en cuenta corriente	444	455	440	499	13.3	2.4	-3.4	13.5
Factores de expansión	2 915	3 206	3 428	3 666	17.6	10.0	6.9	7.0
Reservas internacionales brutas	280	310	269	286	-3.3	10.7	-13.3	6.6
Crédito interno	2 635	2 896	3 159	3 380	20.3	9.9	9.1	7.0
Al sector público (neto)	669	718	730	753	47.9	7.3	1.6	3.2
Gobierno central	633	710	810	943	36.0	12.2	14.0	16.4
Instituciones públicas	36	8	-80	-190	...	-78.5	...	...
Al sector privado	1 966	2 178	2 429	2 627	13.1	10.8	11.5	8.2
Factores de absorción	2 116	2 374	2 584	2 750	18.9	12.2	8.8	6.4
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	929	1 027	1 076	1 225	21.9	10.6	4.8	13.9
Bonos	74	89	85	94	11.2	19.3	-4.8	10.6
Otras cuentas (neto)	1 113	1 258	1 423	1 431	17.0	13.1	13.1	0.6
Base monetaria^b	466	469	500	443^c	6.6	0.6	6.5	7.5^d
Otros indicadores^e								
Base monetaria	394	436	454	487 ^c				
Dinero (M ₁)	693	783	796	830 ^c				
Dinero más cuasidinero (M ₂)	1 541	1 787	1 817	1 878 ^c				
Coefficientes								
Multiplicadores monetarios								
M ₁ /Base monetaria	1.76	1.80	1.75	1.70				
M ₂ /Base monetaria	3.91	4.10	4.00	3.86				
Velocidad de circulación PIB/M ₁	7.55	7.77	8.25	8.15				

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

^aCifras preliminares.^bLa base monetaria no forma parte del balance.^cPromedio a septiembre.^dSe refiere

a la variación de septiembre respecto del mismo mes del año anterior.

^ePromedios anuales.

Cuadro 21

HONDURAS: TASAS DE INTERES BANCARIO DE CORTO PLAZO

(Porcentajes)

	1982	1983	1984	1985	1986	1986			
						I	II	III	IV
Nominales^a									
Captaciones									
Depósitos de ahorro	7.5	7.1	7.2	7.1	7.3	7.3	7.3	7.3	7.3
Depósitos a plazo	10.6	11.3	10.3	9.9	9.6	9.6	9.6	9.6	9.6
Colocaciones									
Préstamos	16.5	16.1	16.2	16.3	16.1	16.1	16.1	16.1	16.1
Reales^{a,b}									
Captaciones									
Depósitos de ahorro	-1.5	-1.2	2.5	3.7	2.9	2.9	2.2	3.1	3.5
Depósitos a plazo	1.6	3.0	5.6	6.5	5.2	5.2	4.5	5.4	5.8
Colocaciones									
Préstamos	7.5	7.8	11.5	12.9	11.7	11.7	11.0	11.9	12.3

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

^aRepresentan promedios. ^bSe obtuvo por sustracción de la tasa de crecimiento del índice de precios al consumidor.

