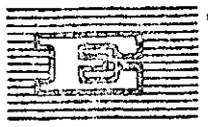


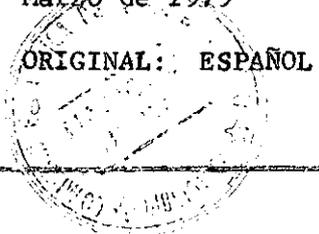
CB



NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



LIMITADO
CEPAL/MEX/1005
Marzo de 1979



ORIGINAL: ESPAÑOL

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA

HONDURAS: NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA, 1978

INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos principales de la evolución reciente: introducción y síntesis	1
2. La evolución de la actividad económica	5
a) Las tendencias de la oferta y de la demanda globales	5
b) El crecimiento de los principales sectores	8
3. El sector externo	17
a) El comercio de bienes	17
b) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento	24
c) El endeudamiento externo	26
4. Los precios y las remuneraciones	26
5. Las políticas monetaria y fiscal	30
a) La política fiscal	30
b) La política monetaria	33

INDICE DE CUADROS

Cuadro

1	Principales indicadores económicos, 1973 a 1978	2
2	Oferta y demanda globales, 1976 a 1978	6
3	Producto interno bruto por actividad económica a costo de factores, 1976 a 1978	9
4	Indicadores de la producción agropecuaria, 1975 a 1978	12
5	Indicadores de la producción industrial, 1975 a 1978	16
6	Indicadores de la construcción, 1975 a 1978	18
7	Principales indicadores del comercio exterior, 1973 a 1978	19
8	Valor y composición de las exportaciones de bienes (<u>fob</u>), 1975 a 1978	20
9	Valor y composición de las importaciones de bienes (<u>cif</u>), 1975 a 1978	23
10	Balance de pagos, 1973 a 1978	25
11	Indicadores del endeudamiento externo, 1973 a 1978	27
12	Evolución de los precios internos, 1973 a 1978	28
13	Ingresos y gastos del Gobierno Central, 1975 a 1978	31
14	Balance monetario, 1975 a 1978	34



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

La economía hondureña experimentó, durante los primeros cinco años del presente decenio, una débil expansión que culminó con un virtual estancamiento en 1974 y 1975. Entre los varios factores adversos que se combinaron para determinar ese moderado e inestable comportamiento, sobresalieron la crisis económica mundial, el alza en los precios internacionales del petróleo y una continuada irregularidad en el ciclo lluvioso, combinados con otros fenómenos naturales --sobre todo el huracán Fifi de 1974-- que afectaron particularmente al sector agrícola.^{1/}

Cabe agregar asimismo el ajuste económico que requirió el país al retirarse del Mercado Común Centroamericano en 1970, y que de alguna manera redujo los estímulos con que contaba el sector industrial, el cual debió apoyarse casi exclusivamente en el mercado interno.

A partir de 1975 se inició un proceso de recuperación al influjo de una coyuntura internacional favorable, así como de la ejecución de una política económica concebida en años pretéritos y encaminada a racionalizar la explotación de los bosques --el recurso natural más importante del país-- y a impulsar el desarrollo a través de un incremento de la participación del Estado en la actividad económica nacional.

En 1978, por tercer año consecutivo, el producto interno bruto creció de manera satisfactoria^{2/} por la conjugación de algunos factores entre los que destacaron nuevamente la coyuntura internacional, condiciones climáticas propicias para el sector agrícola, la continuada ampliación del gasto público --especialmente en materia de inversión-- y la consolidación de importantes proyectos iniciados años atrás.

1/ Véase, Informe sobre los daños y repercusiones del huracán Fifi en la economía hondureña (CEPAL/MEX/74/Hond.1;E/CEPAL/AC.67/2/Rev.1), octubre de 1974.

2/ Véase el cuadro 1.

Cuadro 1

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1973	1974	1975	1976	1977	1978 ^{a/}
A. Indicadores económicos básicos						
Producto interno bruto a costo de factores (millones de dólares de 1970)	746	745	744	786	840	896
Población (millones de habitantes)	2.86	2.97	3.07	3.18	3.29	3.41
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	260	251	242	247	255	263
<u>Tasas de crecimiento</u>						
B. Indicadores económicos de corto plazo						
Producto interno bruto	4.6	-0.1	-0.1	5.6	6.9	6.7
Producto interno bruto por habitante	0.8	-3.5	-3.6	2.1	3.2	3.1
Ingreso bruto ^{b/}	5.6	-0.9	2.3	8.3	10.6	7.6
Relación de precios del intercambio	0.2	2.4	-5.2	8.3	14.4	2.1
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	25.9	12.0	3.0	30.8	29.5	16.3
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	33.0	51.0	-0.7	12.4	30.3	20.2
Precios al consumidor						
Diciembre a diciembre	...	...	7.8	5.6	7.7	5.2 ^{c/}
Variación media anual	4.7	12.9	8.1	5.0	8.6	5.4 ^{d/}
Dinero	23.6	1.1	8.6	37.3	13.9	16.9
Ingresos corrientes del gobierno	12.0	15.0	12.1	25.7	31.4	21.3
Gastos totales del gobierno	-3.2	12.8	32.4	19.7	28.0	17.1
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^{e/}	21.3	23.6	35.4	32.1	30.3	27.7
<u>Millones de dólares</u>						
C. Sector externo						
Saldo del comercio de bienes y servicios	-8	-125	-109	-66	-88	-130
Saldo de la cuenta corriente	-38	-124	-132	-118	-134	-178
Variación de las reservas internacionales brutas	9	3	53	37	39	29
Deuda externa ^{f/}	202	312	452	553	688	862

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

a/ Preliminar.

b/ Producto interno bruto más efecto de la relación de precios de intercambio.

c/ Variación octubre de 1978 respecto a octubre de 1977.

d/ Variación enero-octubre de 1978 respecto a enero-octubre de 1977.

e/ Porcentaje.

f/ Deuda externa pública más privada garantizada por el Estado desembolsada.

El sector externo prosiguió estimulando a la actividad productiva interna, aunque se debilitó un tanto durante el segundo semestre del año. En efecto, en 1978 se registró otra vez un incremento en el índice de precios de las ventas al exterior, pese a que algunas cotizaciones tendieron a la baja, especialmente la del café. Por otra parte, el alza poco usual que observaron los precios del café en años anteriores, indujo a realizar importantes ampliaciones en la superficie sembrada y a mejorar las técnicas de cultivo, lo que dio por resultado aumentos sin precedentes en la cosecha y en las ventas de ese producto. La combinación de los incrementos en el volumen de las exportaciones y en los precios unitarios generó también un comportamiento dinámico en el valor total de las exportaciones.

El volumen de las importaciones mantuvo el elevado ritmo del año anterior. Por lo tanto, pese a que se moderó el incremento en los precios, se amplió de nuevo el déficit en cuenta corriente --el que finalmente fue cubierto por los ingresos de capital-- y aún se incrementaron las reservas monetarias internacionales.

El sector público pudo aplicar nuevamente una política de gasto expansionista, gracias al rápido crecimiento de los ingresos --en buena medida sobre la base de la tributación sobre las transacciones con el exterior-- con lo cual se continuó estimulando al sistema productivo y se amplió la infraestructura del país. Esta tendencia se ha sostenido durante el último quinquenio, al grado que en ese lapso los gastos totales se duplicaron y los de capital crecieron tres veces. El impacto del gasto público resulta aún mayor si se toma en cuenta que se ha concentrado, en forma creciente, alrededor de las actividades productivas y ha propiciado la rápida incorporación de nuevos recursos naturales a la economía nacional que favorecerán un desarrollo más acelerado; tal es el caso del proyecto integrado forestal-manufacturero y del desarrollo hidroeléctrico de El Cajón.

Finalmente, durante 1978 principiaron a entrar en su fase productiva importantes proyectos --instrumentados por el sector público o el sector

/privado

privado, pero con el apoyo financiero del gobierno-- que no sólo generaron ocupación, sino ampliaron también la capacidad productiva, especialmente de la actividad maderera. No se dispone de información detallada sobre los niveles de ocupación; sin embargo, algunos indicadores apuntan hacia un aumento del empleo, principalmente por la intensa actividad desarrollada en el sector agrícola, sustentada a su vez por la inversión pública en caminos de penetración y otros proyectos que por su naturaleza absorben gran cantidad de mano de obra. No obstante lo anterior, se estima que durante los últimos cuatro años se ha deteriorado el ingreso real de la población trabajadora, puesto que el crecimiento anual en el nivel general de precios ha sido considerable, mientras que los niveles de salarios han quedado a la zaga. Si bien cierta competencia por la mano de obra, especialmente en el campo, pudo haber incrementado las remuneraciones, el salario mínimo permanece inalterable desde 1974. Es de suponer, por lo tanto, que durante el último lustro se ha reducido el ingreso real de los asalariados, principalmente de los urbanos, que no intervienen en la producción exportable.

En 1978, aun cuando se obtuvo una alta cosecha de granos básicos --factor antiinflacionario--, volvió a registrarse un incremento superior al 5% en el nivel general de precios. Esta tasa, aunque moderada en el presente contexto internacional, significó una continuación de la tendencia iniciada en 1974, que interrumpió la tradicional estabilidad de precios de la economía hondureña.

Finalmente, si bien el resultado del año puede considerarse satisfactorio, no deben perderse de vista las limitaciones que principiaron a percibirse y que pueden afectar el futuro inmediato de la economía hondureña. Hacia mediados de año, los principales indicadores económicos comenzaron a manifestar un cambio en las tendencias: apuntaron hacia un debilitamiento del ritmo de la actividad económica, por la disminución en las cotizaciones de los principales productos de exportación y por un crecimiento sostenido de las importaciones. La falta de liquidez resultante no pudo ser compensada por la política monetaria ante posibles efectos sobre el sector externo.

2. La evolución de la actividad económica

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

El satisfactorio crecimiento del producto y la acelerada evolución de las importaciones determinó nuevamente un incremento muy dinámico en la oferta global. El producto interno bruto, medido a precios de mercado de 1970, subió 5.7%, es decir, continuó la tendencia iniciada en 1975 y significó un crecimiento de 3.1% en términos por habitante. (Véase el cuadro 2.) Ese resultado se obtuvo gracias a las excepcionales condiciones climáticas que permitieron desarrollar una intensa actividad en el sector agrícola, combinadas con una situación todavía favorable en el mercado internacional de los principales productos de exportación --salvo el descenso en la cotización del café-- y con la sostenida ampliación del gasto público.

La importación de bienes y servicios se expandió también considerablemente (14.8%) debido a los requerimientos del aparato productivo, tanto en bienes intermedios como de capital, pero en una proporción mucho más importante al crecimiento de las compras de bienes para consumo duraderos. A ello contribuyó la bonanza obtenida en el último bienio por los estratos de altos ingresos, vinculados principalmente con las actividades de exportación.

Por el lado de la demanda, el elemento más dinámico fue la reactivación de la inversión privada, en respuesta a los estímulos del sector público --tanto en el área propiamente de fomento, como en la construcción de infraestructura básica-- así como a los ingresos que en el pasado reciente generaron los buenos precios del café, el algodón y el azúcar. Durante la primera mitad del presente decenio, el sector empresarial mostró cierta parsimonia y un comportamiento inestable en materia de inversión. Sin embargo, en el último trienio se observaron indicios de activación, y su peso en el producto interno bruto ascendió de 12.5% en 1970 a 13.6% en 1978. No se cuenta aún con información sobre el destino de la nueva inversión; sin embargo se estima que, como consecuencia del referido auge en las cotizaciones externas, gran parte de los fondos se concentraron

Cuadro 2

HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de lempiras constantes de 1970			Composición porcentual ^{b/}		Tasas de crecimiento ^{b/}		
	1976	1977	1978 ^{a/}	1970	1978 ^{a/}	1976	1977	1978 ^{a/}
<u>Oferta global</u>	<u>2 320</u>	<u>2 528</u>	<u>2 751</u>	133.9	136.1	6.1	9.0	8.8
Producto interno bruto a precios de mercado	1 770	1 892	2 021	100.0	100.0	6.3	6.9	6.8
Importaciones de bienes y servicios	550	636	730	33.9	36.1	5.0	15.6	14.8
<u>Demanda global</u>	<u>2 320</u>	<u>2 528</u>	<u>2 751</u>	133.9	136.1	6.1	9.0	8.8
Demanda interna	<u>1 887</u>	<u>2 085</u>	<u>2 270</u>	106.9	112.3	4.5	10.5	8.9
Inversión bruta interna	290	401	501	21.8	24.8	3.7	38.2	24.9
Inversión bruta fija	351	377	423	19.1	20.9	13.2	7.4	12.2
Pública	118	136	149	6.6	7.4	14.6	15.3	9.6
Privada	233	241	274	12.5	13.6	12.6	3.4	13.7
Variación de existencias	-61	24	78	2.7	3.9	-	-	-
Consumo total	1 597	1 684	1 769	85.1	87.5	6.0	5.4	5.0
Gobierno general	243	251	262	11.7	13.0	20.3	3.3	4.4
Privado	1 354	1 433	1 507	73.5	74.6	3.8	5.8	5.2
Exportaciones de bienes y servicios	<u>433</u>	<u>443</u>	<u>481</u>	<u>26.9</u>	<u>23.8</u>	13.6	2.3	8.6

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

a/ Preliminar.

b/ La composición porcentual y las tasas de crecimiento corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

en el sector agrícola. Probablemente otra proporción importante se orientó al sector manufacturero, principalmente por las acciones directas emprendidas por el Estado a través de la Corporación Nacional de Desarrollo Industrial (CONADI), para apoyar al sector privado --con participación de fondos públicos-- en la ejecución de proyectos tales como los ingenios azucareros, aserraderos y la producción de cemento. Factor sobresaliente en la inversión privada del año también lo fue el aumento de las existencias que en 1978 triplicó al observado en el año anterior. En esta variable se registraron cierta acumulación de granos básicos, provocada por excelentes cosechas, así como una elevación de los inventarios en el comercio, principalmente de bienes importados, lo que superó ampliamente la reducción ocurrida en las existencias de café.

Desde 1972 ha venido creciendo la relación de la inversión pública con respecto al producto.^{3/} En 1978 ésta continuó manifestando una tasa dinámica (9.6%) que aun cuando inferior a la del bienio precedente, resultó significativa por cuanto se logró después del alto nivel alcanzado en 1977. Tal expansión cobra mayor importancia si se toma en cuenta que durante el último lustro la inversión pública se reorientó principalmente hacia los sectores energético, agrícola y forestal; sus efectos sobre el aparato productivo comienzan ya a percibirse.

La demanda externa también reveló una tendencia ascendente muy dinámica; superó en 8.6% la de 1977. Los requerimientos del exterior se pudieron satisfacer debido, por un lado, a que la producción bananera continuó recuperándose a ritmo sostenido, y, por otro, gracias a los estímulos que generaron los precios del café en 1976, y a una extensa política de apoyo por parte del Estado; por ejemplo, se amplió considerablemente la superficie bajo cultivo y sus efectos empezaron a observarse en 1978, al aumentar significativamente la producción. Cabe agregar, además, que el volumen de exportaciones absorbió parte de la cosecha cafetalera de 1977, la cual no fue comercializada en ese año porque en el segundo semestre, ante la declinación de los precios y las perspectivas

3/ El coeficiente de inversión pública con respecto al producto fue en 1970 y 1971 de 6.6% y 4.7%, respectivamente. A partir de 1972, ascendió anualmente a 3.2%, 4.7%, 5.7%, 6.2%, 6.7%, 7.2% y 7.4%.

de una recuperación, los productores decidieron retener las ventas.^{4/} En 1978 se decidió liquidar todas las disponibilidades por la persistente tendencia a la baja de las cotizaciones. Parte de este desfase explica el contraste con el crecimiento de las exportaciones de 1977.

Por tercer año consecutivo, el ingreso creció a un ritmo elevado. En consecuencia, el consumo privado volvió a incrementarse a una tasa superior a la demográfica. Una proporción importante de ese consumo estuvo constituida por bienes suntuarios importados, lo que refleja parcialmente la desigual distribución del ingreso en el país. No obstante, conviene subrayar que los beneficios de ese sostenido crecimiento probablemente se difundieron más en Honduras que en otras economías cafetaleras, porque una gran cantidad de las plantaciones pertenecen a pequeños productores. Por otro lado, las buenas cosechas de granos básicos permitieron satisfacer la demanda interna de estos productos en todos los estratos de la población.

El comportamiento del consumo público a través del decenio ha sido relativamente dinámico, de manera que su participación en el producto interno se elevó de 11.7% a 13.0% en los últimos ocho años. Esta variable refleja los mayores esfuerzos que se han emprendido para mejorar las condiciones sociales y de producción en la zona rural, así como para beneficiar a la población de bajos ingresos a través de mayores asignaciones en las áreas de salud y educación. No obstante, en 1978 se registró un crecimiento moderado que se debe, en parte, al estancamiento del programa de reforma agraria.

b) El crecimiento de los principales sectores

La demanda interna y el sector externo estimularon en gran medida al aparato productivo, el cual respondió satisfactoriamente, en términos generales: con mayor dinamismo en el caso de las actividades productoras de bienes --crecieron 3.5% en promedio-- y en forma más pausada en el de los servicios básicos (4.1%). (Véase el cuadro 3.)

^{4/} Véase, Honduras: Notas para el Estudio Económico de América Latina, 1977, (CEPAL/MEX/78/3/Rev.1). Esta política de retención del café fue adoptada en forma simultánea por varios países latinoamericanos productores del grano.

Cuadro 3

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

	Millones de lempiras constantes de 1970			Composición porcentual ^{b/}		Tasas de crecimiento ^{b/}		
	1976	1977	1978a/	1970	1978a/	1976	1977	1978a/
Agricultura	459	486	524	33.2	29.3	7.2	5.9	7.8
Minería	32	31	32	2.3	1.8	-15.8	-3.1	3.2
Industria manufacturera	229	251	275	14.0	15.4	10.1	9.6	9.4
Construcción	93	106	117	5.1	6.3	2.2	14.0	11.0
<u>Subtotal bienes</u>	<u>813</u>	<u>874</u>	<u>948</u>	<u>54.6</u>	<u>52.0</u>	<u>6.3</u>	<u>7.5</u>	<u>8.5</u>
Electricidad, gas y agua	25	26	27	1.4	1.5	4.2	4.0	5.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	109	119	124	6.7	6.9	6.9	9.2	4.2
<u>Subtotal servicios básicos</u>	<u>134</u>	<u>145</u>	<u>151</u>	<u>8.1</u>	<u>8.4</u>	<u>6.3</u>	<u>8.2</u>	<u>4.1</u>
Comercio y finanzas	258	278	295	16.1	17.1	4.0	7.8	6.1
Propiedad de vivienda	126	128	132	7.3	7.4	5.9	1.6	3.1
Administración pública y defensa	61	66	69	3.4	3.9	10.9	8.2	4.5
Otros servicios	180	189	196	10.5	11.2	-2.2	5.0	3.7
<u>Subtotal otros servicios</u>	<u>625</u>	<u>661</u>	<u>692</u>	<u>37.3</u>	<u>39.6</u>	<u>3.1</u>	<u>7.5</u>	<u>4.7</u>
<u>Producto interno bruto</u>	<u>1 572</u>	<u>1 680</u>	<u>1 791</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>5.0</u>	<u>6.9</u>	<u>6.6</u>

Fuente: CEPAL, sobre datos del Banco Central de Honduras y de CONSUPLANE.

a/ Preliminar.

b/ La composición porcentual y las tasas de crecimiento corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

En la favorable evolución de la economía registrada durante el año, la expansión de las actividades agropecuaria e industrial jugó un papel determinante.^{5/} Durante el último trienio, el sector agropecuario ha ido superando el estancamiento que manifestó en 1973 y la declinación de los dos años posteriores. Esta reactivación se debe a los esfuerzos de reconstrucción llevados a cabo a raíz del desastre que en 1974 afectara primordialmente el cultivo del banano, así como a los estímulos derivados de los excelentes términos de intercambio observados --que se tradujeron en importantes inversiones, principalmente en los cultivos de café y caña de azúcar-- y también a la vigorosa política aplicada por el sector público para intensificar de manera más racional la explotación de los recursos madereros.

El sector manufacturero sostuvo, por tercer año consecutivo, un crecimiento anual aproximado de 10%. Destacó por su trascendencia el inicio de operaciones de algunos proyectos que se habían venido gestando durante los últimos años; tal es el caso de un ingenio azucarero y de una serie de pequeñas industrias para el procesamiento de la madera, así como la ampliación de la capacidad instalada de la rama textil y los estímulos que se dieron a la producción de materiales para la construcción.

En materia de servicios básicos, el sector de electricidad registró un crecimiento que, si bien se ubica por debajo de la media general, representa una aceleración respecto al ritmo del bienio anterior. De todas maneras sólo podrá vislumbrarse un incremento sustancial en este sector cuando culminen las obras que desde hace varios años viene impulsando el Estado. En efecto, la energía eléctrica ocupa un lugar importante dentro de las prioridades de la política económica, puesto que constituye un factor básico para llevar a cabo otros proyectos productivos, principalmente el de la pulpa y el papel y la propia explotación del bosque. Sin embargo, por la dimensión del proyecto hidroeléctrico El Cajón han debido superarse múltiples obstáculos de carácter financiero y a la fecha éste se encuentra retrasado, pese a su naturaleza estratégica.

^{5/} En 1977 los sectores agropecuario, manufacturero y de la construcción, significaron el 50% del producto interno bruto a costo de factores de 1970, y en 1978 aportaron en conjunto 66% del incremento total.

El resto de los servicios creció a tasas inferiores a la general. Destacó el sector del comercio y las finanzas (6.1%), por haberse intensificado el intercambio de bienes nacionales e importados al continuar el auge de las actividades en el país.

1) El sector agropecuario. En 1978 el producto agrícola se incrementó 7.8% tasa que puede calificarse como muy satisfactoria, ya que se logró sostener el crecimiento iniciado en 1976. En ello se conjugaron varios factores de signo positivo entre los que sobresalen: primero, como se ha señalado, un ciclo de lluvias muy favorable y, en oposición a lo sucedido a principios del decenio, la ausencia de vientos y otros fenómenos climáticos que con frecuencia han afectado a la actividad agrícola y especialmente a la bananera; segundo, los resultados que en 1977 comenzaron a obtenerse de la ampliación en la superficie cultivada de algunos productos, bajo los auspicios de los buenos precios internacionales, y tercero, algunas acciones para fomentar la producción agropecuaria llevadas a cabo por el gobierno, por ejemplo, en materia de diversificación de cultivos. Sin embargo, cabe subrayar que tales avances se deben a circunstancias coyunturales que se han ido estableciendo, ya que la estructura agraria no registra aún los cambios previstos en el programa de reforma anunciado cinco años atrás. Hasta el presente los esfuerzos se han concentrado en el desarrollo de algunos proyectos como el del Valle del Aguán.

Durante 1978 ocurrieron dos acontecimientos importantes en el ámbito institucional: la creación de la Comisión Política Agrícola (CPA), que tiene como finalidad principal la de coordinar la acción de todas las instituciones de servicio al campo --aspecto en el que ya se observan avances--, y el establecimiento del Instituto Hondureño de Mercadeo Agrícola (IHMA), que se encarga de las actividades de comercialización que venía desempeñando el Banco Nacional de Fomento. Cabe señalar que aun cuando habrá de actuar en el universo de productos, en una primera etapa participará exclusivamente en el área de los granos básicos.

La producción de banano superó en 5% a la de 1977. (Véase el cuadro 4.) Tal crecimiento se debió en gran parte a las acciones de la Compañía Hondureña Bananera (COHBANA), la cual ha impulsado la siembra en nuevas

Cuadro 4

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento ^{b/}		
	1975	1976	1977	1978a/	1976	1977	1978a/
1. Producción de los principales cultivos							
Maíz	412	430	446	472	4.3	3.8	5.7
Frijol	50	52	54	56	3.8	3.9	4.9
Banano	1 884	2 007	2 139	2 281	6.5	6.6	6.6
Palma africana	46	49	54	59	7.8	8.9	9.8
Café en oro	51	53	56	61	4.5	5.7	10.0
Algodón en oro	14	20	28	28	38.2	39.2	-
Caña de azúcar	1 469	1 546	1 626	1 789	5.2	5.2	10.0
2. Indicadores de la producción pecuaria							
Beneficio							
Carne de res	51	55	60	65	8.7	8.7	8.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Dirección de Planificación Agrícola de CONSUPLANE.

a/ Preliminar.

b/ Las tasas de crecimiento corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

zonas y ha financiado la recuperación de otras, de manera que la producción^{6/} ha aumentado paulatinamente, aunque sin llegar aún a los montos previos al huracán Fifi.^{7/} El objetivo básico de COHBANA es recuperar el máximo nivel de producción logrado en los primeros años de los setenta (entre 50 y 55 millones de cajas),^{8/} mediante la incorporación de nuevas tierras al cultivo, y una mayor participación de los productores nacionales.

Durante los primeros meses del año, la sigatoka^{9/} amenazó seriamente con reducir el volumen de producción, pero fue controlada por medio de insecticidas.^{10/} COHBANA ha iniciado ya la resiembra de plantaciones con Gran Main, variedad muy resistente a esa enfermedad.

La cosecha cafetalera se elevó aproximadamente 10% con los nuevos plantíos que empezaron a producir en el año y gracias a que, aprovechando los buenos precios aún imperantes en la primera parte de 1978, se continuó un programa de mejoramiento para elevar la productividad, aun cuando los rendimientos fueron todavía inferiores a los de otros países centroamericanos.

La superficie sembrada de algodón se redujo en cerca de 30%, debido a la tendencia declinante del precio en los mercados internacionales; sin embargo, la incorporación de ciertas técnicas de cultivo, y la oportunidad con que se presentaron las lluvias permitieron obtener prácticamente la misma producción que en 1977.

Durante 1978 principiaron a operar dos nuevos ingenios en la zona norte del país, pero surgieron problemas de abastecimiento, en vista de que la producción de caña aún fue insuficiente para abastecer plenamente los requerimientos de la zona. Por este motivo los industriales gestionaron un aumento en la superficie destinada a la siembra de caña, no obstante

6/ Hasta hace tres años el banano era el principal producto de exportación.

7/ Informe sobre los daños y repercusiones del huracán Fifi en la economía hondureña, op. cit.

8/ La producción actual es de 44 millones de cajas.

9/ Enfermedad fungosa causada por el cercosporium.

10/ Durante el año el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos prohibió la compra de banano procedente de plantaciones donde se utilizó el insecticida que combate a la sigatoka negra. Intensas gestiones posteriores permitieron reabrir el mercado estadounidense a la producción hondureña.

encontraron obstáculos ante la caída del precio internacional del azúcar. Aún así, el crecimiento de la producción de caña se aproximó al 10%.

La ganadería mantuvo el ritmo de crecimiento que ha permitido duplicar la producción en un lapso de ocho años; durante 1978 la producción de carne de ganado bovino se expandió en cerca del 9%, y se pudieron cumplir satisfactoriamente las cuotas de carne otorgadas por los Estados Unidos.

ii) El sector forestal. El sector forestal ha seguido desarrollándose con paso firme bajo los auspicios de la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal (COHDEFOR). Durante 1978, la exportación de madera aserrada y productos de madera ascendió a cerca de 86 millones de lempiras, situándose en el cuarto lugar entre las ventas externas, por abajo solamente del café, el banano y la carne. Se iniciaron, además, nuevos proyectos, orientados primordialmente al aprovechamiento integral del recurso mediante la fabricación de muebles de madera, chapas y contrachapas, durmientes y otros productos, con vistas a abastecer mercados externos y se avanzó sustancialmente en la fase silvícola del proyecto de pulpa y papel, especialmente en la construcción de caminos de acceso a la zona forestal.

Adicionalmente a la instalación de nuevas empresas, la acción de COHDEFOR se ha encaminado a renovar y a ampliar las instalaciones de los pequeños aserraderos en los que se ha apoyado la industria maderera del país. Todo ello ha tenido un impacto considerable sobre la generación de empleo, sobre todo en la zona donde habitualmente la actividad agrícola estaba constituida por pequeñas parcelas cuya producción se destina al consumo familiar.

iii) La industria manufacturera. El valor agregado para el sector industrial en 1978 se elevó 9.4% respecto de 1977. Si bien esa tasa señala una leve desaceleración con relación a los dos años anteriores, resulta superior a la media nacional, en contraposición con la inestabilidad de la primera mitad del presente decenio. A nivel de ramas, sobresalió el incremento de la industria metalmeccánica (15.5%), por el surgimiento de una serie de empresas pequeñas y medianas que dieron cierto impulso tanto a la producción como a la ocupación. En segundo lugar destacó el aumento en la actividad de las industrias intermedias (13.8%) y dentro de ellas, en la producción de

/químicos.

químicos. Por su parte, las industrias tradicionales --que representan casi el 75% del total-- crecieron en forma más pausada (3.1%). (Véase el cuadro 5.)

De particular importancia resulta el efecto que durante 1978 tuvo el sector manufacturero en el empleo. El número de trabajadores ascendió de un total de 91 900 ocupados en 1977, a 102 500 en 1978, incremento de casi 12%, muy superior al observado en la producción. Este hecho, que podría deberse parcialmente a la proliferación de pequeñas empresas apoyadas por la política económica, es muy significativo, ya que el sector manufacturero ha mostrado tradicionalmente una menor capacidad para absorber mano de obra.

Actualmente el gobierno sigue una política de apoyo a la artesanía y a la pequeña industria, sobre la base de que juegan un papel importante en la generación de empleos, en la distribución del ingreso, en el mejoramiento de los niveles de productividad y en el surgimiento de nuevos empresarios. Así, durante 1978 se promulgaron dos leyes que tienden a concretar dicha política: la Ley de Fomento de la Pequeña y Mediana Empresa Industrial y la artesanal,^{11/} y el Decreto de Ley que crea el "Centro de Desarrollo para la Pequeña y Mediana Empresa Industrial y la Artesanía",^{12/} cuyos efectos no se perciben aún en los resultados económicos del año que se comenta.

Por otra parte, se continuó impulsando la ejecución de grandes proyectos industriales. Primero, por su magnitud, sobresale el de pulpa y papel, proyecto integrado a partir de la explotación del bosque, que si bien, como se comentó, ha sufrido un considerable retraso, tendrá un impacto trascendental en la economía hondureña. En segundo lugar, continuaron las obras para instalar la fábrica de cemento, financiada en parte por el sector público, pero éstas sufrieron una demora que afectó directamente a las actividades de la construcción.

^{11/} Establece el marco legal del régimen especial de incentivos para aprovechar materias primas nacionales; comprende exoneraciones fiscales sobre las importaciones de materias primas y maquinaria o equipo, así como sobre las exportaciones, la renta y la adquisición interna de otros insumos. (Decreto número 681, emitido el 23 de octubre y publicado el 11 de noviembre de 1978).

^{12/} Tiene como propósito prestar asistencia técnica y financiera a la artesanía y a la pequeña y mediana empresa industrial. (Decreto Ley número 687, publicado el 6 de diciembre de 1978.)

Cuadro 5

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION INDUSTRIAL

	Millones de lempiras constantes de 1966				Tasas de crecimiento ^{b/}		
	1975	1976	1977	1978a/	1976	1977	1978
1. Valor bruto de la producción	711	775	874	957	9.1	12.8	9.5
A. Industrias tradicionales	509	588	658	710	15.5	12.0	8.0
Alimentos	245	307	348	379	25.4	13.1	8.9
Bebidas	91	61	66	68	-33.3	7.9	4.0
Tabaco	19	15	16	18	-17.7	7.2	8.5
Textiles	39	60	66	74	52.2	10.6	12.0
Vestuario	24	46	50	55	92.9	9.8	10.1
Cueros	4	5	5	5	9.5	6.5	10.2
Calzado de cuero	18	8	9	10	-56.2	16.9	8.9
Madera	44	69	73	74	43.4	16.1	1.2
Muebles de madera	9	13	14	15	48.3	6.8	7.1
Imprentas editoriales	16	10	11	12	-37.5	9.0	14.7
Diversos					7.5	9.3	6.4
B. Industrias intermedias	166	168	193	220	1.5	14.8	13.8
Papel	30	27	30	35	-10.1	10.4	16.9
Caucho	6	4	5	5	-25.4	9.1	8.3
Químicos	51	67	82	95	31.0	23.4	15.0
Refinerías de petróleo	45	24	24	26	-47.2	-0.4	8.5
Productos minerales no metálicos	34	46	52	59	36.6	13.4	13.1
C. Industria metal-mecánica	36	19	23	27	-46.1	21.0	15.7
2. Otros indicadores de la producción manufacturera							
Consumo industrial de electricidad (millones de kilovatios)	241	257	266	288	6.7	7.8	8.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de CONSUPLANE.

a/ Preliminar.

b/ Las tasas de crecimiento corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

/Adicionalmente

Adicionalmente, se realizó una ampliación relativamente importante en la capacidad instalada de una empresa textil de gran dimensión, la cual después de varios años empezó a operar a plena capacidad. Por último, como ya se mencionó, se instaló un ingenio nuevo y se remodeló otro, con lo cual se duplicó la capacidad productiva de la rama azucarera, a pesar de las limitaciones de abastecimiento de caña ya comentadas.

iv) La construcción. El sector de la construcción mantuvo también su dinamismo. Los indicadores disponibles revelan altas tasas de crecimiento en la producción de cemento (véase el cuadro 6), y en la importación de materiales para esta actividad. Se estima que el mayor volumen de la construcción realizada por el sector privado se concentró en grandes edificaciones industriales, comerciales y de servicios, en tanto que el de las residencias se contrajo, quizás porque los mecanismos diseñados para promoverla no llegan hasta los sectores más necesitados.

3. El sector externo

a) El comercio de bienes

i) Las exportaciones. El valor fob de las exportaciones ascendió de 1 044 millones de lempiras en 1977 a 1 214 millones; es decir, registró un crecimiento de 16.3% tasa notable después del alto nivel alcanzado en el bienio anterior. Es importante observar el comportamiento opuesto entre los bienes tradicionales, cuyo crecimiento se va reduciendo, y los no tradicionales, que durante los últimos tres años han mostrado una desaceleración. (Véanse los cuadros 7 y 8.) Esto puede reflejar los esfuerzos realizados por el gobierno para diversificar las exportaciones, aunque en términos relativos en 1978 la participación de los productos no tradicionales dentro del total fue aún modesta.^{13/} Debe tomarse en cuenta, además, que los productos

^{13/} Si bien el cuadro 10 muestra una reducción de 16.5% a 14.5% en la participación de estos productos en las exportaciones totales entre 1970 y 1978, al eliminar el rubro de derivados del petróleo --que en realidad consistía en una reexportación-- dicha participación se eleva de 13% a 14.5%.

Cuadro 6

HONDURAS: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1975	1976	1977	1978 ^{a/}	Tasas de crecimiento		
					1976	1977	1978 ^{a/}
1. Superficie edificada ^{b/} (miles de m ²)							
Total	...	23 563	25 647	32 571	...	8.8	27.0
Vivienda	...	14 523	19 800	17 185	...	36.3	-13.2
2. Producción de algunos materiales de construcción							
Cemento (miles de boteas de 42.5 kg)	4 326 ^{c/}	4 839 ^{c/}	...	...	11.9 ^{c/}

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de CONSUPLANE.

^{a/} Preliminar.

^{b/} Se refiere a construcción privada urbana en el Distrito Central, San Pedro Sula y La Ceiba, y cubre el período 1 de octubre al 30 de septiembre de cada año.

^{c/} Tasa de crecimiento de enero-septiembre de 1978 respecto a igual período de 1977.

Cuadro 7
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1973	1974	1975	1976	1977	1978a/
Tasas de crecimiento						
Exportaciones de bienes						
Valor	25.7	12.1	3.1	30.8	29.5	16.3
Volumen	8.5	-14.5	-3.9	11.9	3.0	8.8
Valor unitario	15.8	31.1	7.2	17.1	25.6	7.1
Importaciones de bienes						
Valor	37.9	59.3	-2.6	13.1	28.8	21.1
Volumen	19.4	24.4	-13.9	4.6	17.5	15.6
Valor unitario	15.5	28.1	13.0	8.1	9.8	4.9
Relación de precios del Intercambio	0.2	2.4	-5.2	8.3	14.4	2.1
Indices (1970 = 100)						
Relación de precios del Intercambio	96.3	98.6	93.5	101.3	115.8	118.2
Poder de compra de las exportaciones de bienes	116.9	101.2	91.6	113.4	133.9	150.3
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	119.5	105.2	98.2	118.5	138.7	153.7

Fuente: CEPAL, estimado sobre la base de datos oficiales.
a/ Preliminar.

Cuadro 8

HONDURAS: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES (FOB)

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977	1978a/	1977	1978a/	1976	1977	1978a/
Principales productos tradicionales									
Excluido el café	178	231	265	294	69.0	48.3	30.2	14.1	11.1
Incluido el café	235	332	433	504	83.5	83.0	46.4	30.3	16.6
Banano	62	107	128	135	42.0	22.2	73.6	19.8	5.7
Café	57	101	168	210	14.5	34.7	76.3	67.7	25.2
Maderas	39	44	47	43	9.1	7.1	5.0	15.8	-9.0
Carne refrigerada	18	26	22	37	5.4	6.0	40.3	-15.0	68.8
Zinc	16	12	13	14	2.4	2.3	-26.0	8.0	10.9
Camarones y langostas	11	12	15	16	2.4	2.6	18.9	24.1	3.6
Plata	11	14	12	13	3.1	2.2	22.6	-13.0	13.1
Algodón desmotado	4	4	7	15	0.6	2.4	-3.0	56.3	113.2
Tabaco	5	6	9	8	1.3	1.3	6.3	53.4	-11.0
Piomo	4	6	8	7	2.2	1.2	58.8	15.0	-
Azúcar sin refinar	7	2	4	6	0.7	0.9	-68.0	70.5	46.7
Frijoles	1	-	-	-	0.9	-	-65.0	100.0	-
Mafz	-	1	-	-	0.5	-	-3.0	-	-
Principales productos no tradicionales									
	73	71	89	103	16.5	17.0	-3.4	26.1	15.1
Manufacturas de madera									
No肥皂	2	3	6	9	0.3	1.5	140.0	45.8	61.9
Jabón para lavar	4	7	12	14	1.4	2.3	65.0	74.2	20.0
Frutas en conserva	2	3	3	3	1.2	0.5	40.9	21.0	-25.0
Cojofonía	4	2	2	2	0.2	0.3	-31.0	10.9	-18.0
Alambre de púas	1	2	2	2	-	0.2	22.9	-9.0	-20.0
Puros o cigarrros	2	2	2	1	0.2	0.2	-3.0	-16.0	-23.0
Compuestos orgánicos									
No肥皂	1	2	1	1	0.4	0.2	-3.0	-21.0	-23.0
Piña	1	1	1	1	0.1	0.2	105.9	-26.0	-4.0
Plátanos fuera del área centroamericana	-	1	-	-	0.5	-	1 800.0	-68.0	-50.0
Cemento	3	2	-	-	0.1	-	-55.0	-92.0	150.0
Derivados del petróleo	12	1	-	-	3.5	-	-89.0	-48.0	-
Otros productos	41	45	60	70	-	11.6	9.4	32.6	18.4
Total	308	403	522	607	100.0	100.0	30.8	29.5	16.3

Fuentes: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central de Honduras y CONSUPLANE.

a/ Preliminar.

b/ La composición porcentual y las tasas de crecimiento corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

/tradicionales

tradicionales acumulan los cambios ocurridos durante los últimos ocho años. Entre los más importantes destaca el caso del café, el cual se convirtió súbitamente en el principal producto de exportación, desplazando, por segundo año consecutivo, al banano.

El valor de las ventas de café se elevó espectacularmente^{14/} pero, contrariamente a lo sucedido en el bienio anterior, cuando el precio determinó la expansión, en 1978, el aumento resultó del gran volumen disponible. En realidad la cosecha de café creció en cerca del 10% pero las existencias acumuladas en el año anterior permitieron aumentar en casi 60% el volumen de ventas. Por otra parte, el precio unitario promedio al que se vendió este producto, excedió a las cotizaciones internacionales, gracias a las ventas a futuros realizadas con oportunidad.

La exportación de banano continuó el ritmo de recuperación iniciado en 1975; sin embargo en cuanto al volumen, todavía no ha sido posible retornar al máximo nivel alcanzado en 1972.

El valor de las exportaciones de carne refrigerada se elevó en 68.8%, después de la drástica reducción en las ventas del año anterior; de todas maneras, en términos de valor absoluto, constituyó el mayor incremento del último lustro.

También creció considerablemente el algodón puesto que el valor de las ventas duplicó al de 1977, debido a los altos rendimientos obtenidos de la cosecha y a la disponibilidad de existencias formadas en años anteriores.

Después de que el comercio de Honduras con Centroamérica desapareció virtualmente al iniciarse el presente decenio, al amparo de tratados bilaterales suscritos con tres países de la región, se exportaron en 1978 alrededor de 50 millones de dólares, lo que significó un ascenso de 13% respecto de los 44 millones vendidos en 1977. Los resultados hubieran

^{14/} 76.3%, 67.7% y 25.2% para 1976, 1977 y 1978 respectivamente.

sido aún más positivos, pero en el cuarto trimestre del año, los sucesos acaecidos en Nicaragua y los consiguientes obstáculos fronterizos limitaron las ventas. De todas maneras, destaca el hecho de que se incrementaron los vínculos comerciales de Honduras con los otros países del Mercado Común Centroamericano.

ii) Importaciones. Los requerimientos de la actividad económica en materia de insumos y bienes de capital importados, y particularmente los derivados del consumo privado, determinaron un incremento en las importaciones muy superior a las ventas en el mercado externo. Los altos ingresos provenientes en el pasado reciente de las exportaciones generaron un aumento en la liquidez. Debido a que ésta se concentra en los estratos de mayores ingresos, una alta proporción de ella se destinó a la importación de bienes suntuarios, dentro de una política liberal respecto de las compras externas.

El valor cif de las importaciones de bienes ascendió a 696 millones de dólares, lo que significó un aumento del 21% respecto del de 1977, que llegó a 575 millones. El rubro que experimentó el mayor ritmo de expansión fue el de maquinaria y material de transporte, el cual, acelerando el ritmo de los dos años anteriores, se elevó en casi 50%. Dentro de este renglón tuvieron una alta participación los automóviles, que pasaron de 6 500 unidades importadas en 1977 a 9 700. Siguiéron en importancia los productos alimenticios (28.7%) en tanto que, en el otro extremo, las compras de productos químicos descendieron 12.7%. Lo anterior confirma que los mayores crecimientos se observaron en el grupo de productos para consumo. (Véase el cuadro 9.)

iii) Términos del intercambio. Durante el segundo semestre de 1978, se comenzaron a debilitar las cotizaciones de algunos de los principales productos hondureños de exportación en los mercados internacionales. Sin embargo, en promedio, se registró un alza en los precios de las exportaciones que si bien no alcanzó la magnitud de la observada en 1977, fue factor determinante para que mejoraran los términos del intercambio. Según estimaciones oficiales, el índice de precios de las

Cuadro 9

HONDURAS: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES (CIF)

	Millones de dólares				Composición porcentual b/		Tasas de crecimiento b/		
	1975	1976	1977	1978 ^{a/}	1975	1978 ^{a/}	1976	1977	1978 ^{a/}
Productos alimenticios	45	37	42	54	11.2	7.7	-17.7	12.4	28.7
Bebidas y tabaco	1	2	4	5	0.3	0.7	64.3	87.0	16.3
Materiales crudos no comestibles	6	9	8	9	1.5	1.3	38.7	-2.0	4.2
Combustibles y lubricantes	69	54	64	74	17.2	11.6	-21.0	18.0	16.4
Aceite y manteca de origen vegetal y animal	5	6	7	8	1.3	1.2	24.4	26.8	14.8
Productos químicos	58	74	95	83	14.5	11.9	27.1	28.3	-12.7
Artículos manufacturados según el material	86	118	138	154	21.5	22.1	36.7	16.6	11.7
Maquinaria y material de transporte	107	131	178	266	26.7	36.8	22.6	36.0	49.3
Artículos manufacturados diversos	22	27	38	43	5.5	6.6	25.5	39.9	14.1
Animales vivos n.e.p. y mercaderías diversas	1	1	1	1	0.3	0.1	8.3	-58.0	-33.3
Total	400	459	575	696	100.0	100.0	14.8	25.3	21.1

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

a/ Preliminar.

b/ La composición porcentual y las tasas de crecimiento corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

importaciones sólo creció 4.9%, por lo que el índice de la relación de precios del intercambio pasó de 115.8 a 118.2 (aumento de poco más de 2%) y el poder de compra se elevó en casi 11%. La mejora señalada se inició en 1975 y se debió en gran parte a la escalada de precios en el mercado del café. (Véase de nuevo el cuadro 7.)

b) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento

La satisfactoria evolución de las exportaciones fue neutralizada con creces por la alta propensión a importar sostenida por la economía hondureña que condujo a que se duplicara el déficit de 1977 en el comercio de mercancías fob. El intercambio de servicios fue más desfavorable en 1978, de tal manera que el saldo adverso en cuenta corriente del balance de pagos alcanzó un nivel absoluto sin precedentes (178 millones de dólares), equivalente a un aumento de 32.8% respecto de 1977. Sin embargo, este déficit representa sólo 26.7% de las exportaciones de bienes y servicios, coeficiente similar al del bienio precedente, y muy inferior al de los años de mayor impacto de la crisis internacional --1974 y 1975-- en los que llegó a 37.5% y 38.4%, respectivamente. Sin duda, la brecha con el sector externo continúa constituyendo uno de los obstáculos más serios al desarrollo económico de Honduras. Aunque el poder de compra se ha ampliado desde 1975, luego de un brusco descenso en años anteriores --gracias a una coyuntura favorable de los precios de los bienes exportados frente a los de las compras externas--, las importaciones mantienen una tendencia ascendente como consecuencia de factores más bien estructurales como son los requerimientos para la producción y los derivados de los patrones de distribución del ingreso y de consumo. (Véase el cuadro 10.)

Los movimientos de capital arrojaron un saldo neto positivo de 207 millones de dólares, con lo que se logró un incremento de 29 millones de dólares en las reservas monetarias internacionales que viene a sumarse

Cuadro 10

HONDURAS: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1973	1974	1975	1976	1977	1978
Cuenta corriente						
Exportaciones de bienes y servicios	294	331	344	443	575	667
Bienes fob	267	299	308	403	522	607
Servicios	27	32	36	40	53	60
Transporte	8	10	10	12	13	14
Viajes	8	10	11	12	14	15
Importaciones de bienes y servicios	302	456	453	509	663	797
Bienes fob	243	388	378	427	550	666
Servicios	59	68	75	82	113	131
Transporte	26	33	35	40	...	...
Viajes	15	15	15	16	...	...
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-33	-13	-28	-56	-60	-65
Utilidades	-25	1	-10	-32	...	...
Intereses	-8	-14	-18	-24	...	...
Donaciones privadas netas	3	14	5	4	14	16
Saldo de la cuenta corriente	-38	-124	-132	-118	-134	-178
Cuenta de capital						
Financiamiento externo neto (a + b + c + d + e)	38	124	132	118	134	178
a) Fondos extranjeros no compensatorios (neto)	56	115	193	161	172	204
Inversión directa	7	-1	10	8	...	...
Préstamos de largo y mediano plazo	43	85	155	140	138	158
Amortizaciones	-18	-19	-26	-38	...	...
Pasivos de corto plazo	16	31	42	42	34	46
Donaciones oficiales	3	19	12	9	...	...
b) Fondos o activos nacionales no compensatorios	-10	-6	-8	-2	...	...
c) Errores y omisiones	-	-2	1	-2	2	3
d) Asignaciones de derechos especiales de giro	-	-	-	-	...	...
e) Financiamiento compensatorio neto (- aumento)	-8	17	-54	-39	-39	-29
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, préstamos del FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	1	20	-	-	...	...
Amortizaciones	-	-	-1	-2	...	...
Variación de las reservas internacionales brutas (- aumento)	-9	-3	-53	-37	-39	-29
Divisas (- aumento)	-2	-11	-55	-38	...	...
Cro (- aumento)	-7	8	-	-	...	...
Derechos especiales de giro (- aumento)	-	-	2	2	...	...

Fuente: 1972-1976: cálculos de la CEPAL, sobre la base de datos del Fondo Monetario Internacional; 1977 y 1978: cálculos de la CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central de Honduras.

a los sucesivos aumentos obtenidos desde 1973 y que significaron, para esos años, un fortalecimiento de la liquidez internacional equivalente a 170 millones de dólares.

Entre los flujos de capital destacan los préstamos de largo y mediano plazo que en 1978 ascendieron a 158 millones de dólares (el 76% del total de ingresos de capital) frente a 138 millones del año anterior. El sector público absorbió una proporción elevada de dichos créditos bajo condiciones de plazo, interés y períodos de gracia favorables respecto de su gravitación en el balance de pagos.

Por otro lado, los pasivos de corto plazo se elevaron en 46 millones de dólares (22% de las entradas de capital). Tal aumento utilizó fundamentalmente el sector privado y se aplicó a transacciones comerciales, principalmente relacionadas con el intercambio. Llama la atención el elevado crecimiento de esta variable en circunstancias en que la economía hondureña ha contado con una alta dotación de liquidez, y las tasas de interés bancario han permanecido por abajo de las vigentes en el mercado internacional.

c) El endeudamiento externo

La deuda externa total, a plazos mayores de un año, se elevó de 688 millones de dólares en 1977 a 862 millones; un 81% de ese incremento lo garantizó el Estado. El pago por servicios de amortización e intereses representó el 16.9% de las exportaciones, coeficiente relativamente alto si se le compara con la mayoría de los otros países latinoamericanos de tamaño relativo similar, como es el caso de los demás centroamericanos. (Véase el cuadro 11.)

4. Los precios y las remuneraciones

Durante 1978 tendieron a mitigarse las tensiones inflacionarias. Entre enero y octubre, los precios se incrementaron 5.4% en contraste con 8.7% en el mismo período de 1977 y de 7.7% para los doce meses de ese mismo año. (Véase el cuadro 12.)

Cuadro II
HONDURAS: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO^{a/}
(Millones de dólares)

	1973	1974	1975	1976	1977	1978 ^{b/}
1. Deuda externa total ^{c/}	202	312	452	553	688	862
Deuda pública y privada garantizada por el Estado	192	252	361	441	549	690
Deuda privada no garantizada por el Estado	10	60	91	112	139	172
2. Servicio de la deuda externa	28	33	45	73	103	113
Amortizaciones	17	20	26	45	71	72
Intereses	11	13	19	28	32	41
3. Servicio de la deuda externa como porcentaje de las exportaciones	9.5	10.0	13.1	16.5	17.9	16.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

a/ Saldo a fines de año de la deuda a más de un año.

b/ Preliminar.

c/ Corresponde a deuda desembolsada.

Cuadro 12
HONDURAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1973	1974	1975	1976	1977	1978
<u>Promedios anuales (base 1966 = 100.0)</u>						
Indice de precios al consumidor	120.8	136.4	147.4	154.7	168.0	176.4 ^{a/}
Alimentos	125.3	146.8	160.5	166.8	185.7	196.6 ^{a/}
<u>Variación de diciembre a diciembre</u>						
Indice de precios al consumidor	...	...	7.8	5.6	7.7	5.2 ^{b/}
Alimentos	...	...	9.5	4.6	10.5	5.8 ^{b/}
<u>Variación media anual</u>						
Indice de precios al consumidor	4.7	12.9	8.1	5.0	8.6	5.4 ^{c/}
Alimentos	...	17.2	9.3	3.9	11.3	6.3 ^{c/}

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

^{a/} Al mes de octubre.

^{b/} Variación octubre 1978 respecto a octubre 1977.

^{c/} Variación enero-octubre 1978 respecto a igual período del año anterior.

En ese comportamiento se combinaron las buenas cosechas obtenidas especialmente en granos básicos y el hecho de que declinara el ritmo de crecimiento de los precios de productos importados.

En efecto, el índice específico de alimentos señaló un descenso más pronunciado puesto que de una tasa de 11.3% en 1977 pasó a otra de 6.3% en el año que se comenta; sin embargo, debe subrayarse que nuevamente en 1978 el alza en los precios de los alimentos fue superior a la media general, hecho que se observa a lo largo de los últimos cinco años, con la sola excepción de 1976. Esto podría indicar que el aumento de los precios afectó en mayor medida a los estratos de la población que perciben menores ingresos, debido a la mayor ponderación de los alimentos sobre su estructura de gastos.

El gobierno se ha preocupado, no obstante, por moderar las presiones inflacionarias, para lo cual ha puesto en práctica, en los últimos tres años algunas acciones de política económica: se instrumentó un conjunto de medidas tendientes a fomentar la producción de granos básicos; en 1978 se dio fuerte impulso --como ya se comentó-- al programa de estabilización de precios mediante la promulgación de la ley y la creación del Instituto Hondureño de Mercadeo Agrícola, y finalmente, aún se mantuvieron diversos mecanismos que permiten controlar en forma directa el precio de algunos productos básicos de consumo difundido.

Aun cuando no se dispuso de información sistemática sobre las remuneraciones, se puede afirmar que el salario mínimo permaneció inalterable, como ha ocurrido desde 1974; ello significa que el ingreso real de gran parte de la población asalariada se ha visto deteriorado drásticamente por un largo período.^{15/} Al parecer, la capacidad de compra de grupos de trabajadores cuyos niveles de ingreso son más bajos, se ha reducido en más de la mitad.

En contraposición, existen otros estratos que parecen haber mejorado sus niveles de ingreso. Primero, los grupos asalariados organizados de la

^{15/} Estudios parciales señalan que entre 1973 y 1978 los precios de una canasta familiar típica de clase obrera, a nivel de salario mínimo, se elevó entre un 50% y un 75%.

ciudad obtuvieron reajustes --probablemente inferiores a los aumentos de precios-- al renovarse los contratos colectivos. Segundo, la intensa actividad desarrollada en el sector agrícola aumentó la competencia por la mano de obra, y en el caso de algunos cultivos, principalmente los vinculados con el sector externo, los productores tuvieron que elevar los salarios. A este fenómeno contribuyó también la construcción de caminos de penetración al bosque emprendida por el gobierno, la cual demandó considerables contingentes de mano de obra. Tercero, el sector público otorgó algunos reajustes a los empleados públicos. Por último, las buenas cosechas de granos básicos propiciaron un aumento en los ingresos de gran cantidad de pequeños propietarios.

Con todo se estima que el ingreso continuó concentrándose en los estratos más altos, aunque se percibió un notorio aumento en la ocupación.

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) La política fiscal

Como ya se apuntó, el sector público con su continuada política de expansión al gasto de los últimos años, se ha ido convirtiendo en factor de estímulo para el aparato productivo, gracias al sostenido crecimiento de sus ingresos y al amplio respaldo que recibe de las fuentes de financiamiento.

En 1978 los ingresos corrientes ascendieron a 568 millones de lempiras, incremento de 21.3% comparado con los 468 millones percibidos en el año anterior. (Véase el cuadro 13.) Dentro de ese total los ingresos tributarios registraron la tasa más alta (23.9%), como consecuencia de un crecimiento igualmente dinámico de las principales fuentes tributarias, particularmente de los impuestos sobre el comercio exterior.

La carga tributaria ha venido elevándose sistemáticamente durante los últimos cinco años hasta llegar a 15.2% en 1978, al influjo principalmente de la elasticidad con que han reaccionado los impuestos sobre

Cuadro 13

HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras				Tasas de crecimiento ^{b/}		
	1975	1976	1977	1978 ^{a/}	1976	1977	1978 ^{a/}
1. <u>Ingresos corrientes</u>	<u>283</u>	<u>356</u>	<u>468</u>	<u>568</u>	25.7	31.4	21.3
Ingresos tributarios	252	311	425	527	23.4	36.7	23.9
Directos	78	76	94	125	-2.0	24.0	32.4
Indirectos	174	235	330	402	35.2	40.8	21.7
Sobre el comercio exterior	84	130	204	253	54.2	57.8	23.8
2. <u>Gastos corrientes</u>	<u>254</u>	<u>327</u>	<u>409</u>	<u>478</u>	28.5	25.3	16.6
Remuneraciones	160	184	212	273	14.9	15.4	28.8
Otros gastos corrientes	94	143	197	204	51.5	38.0	3.4
3. <u>Ahorro corriente (1-2)</u>	<u>29</u>	<u>29</u>	<u>59</u>	<u>90</u>	1.4	99.3	54.3
4. <u>Gastos de capital</u>	<u>184</u>	<u>197</u>	<u>262</u>	<u>308</u>	7.6	32.4	18.0
Inversión real	76	88	107	150	15.7	21.7	40.4
Amortización de la deuda	37	41	67	73	14.0	60.1	9.9
Otros gastos de capital	71	68	88	85	-4.0	29.2	-3.0
5. <u>Gastos totales (2+4)</u>	<u>438</u>	<u>524</u>	<u>671</u>	<u>786</u>	19.7	28.0	17.1
6. <u>Déficit (o superávit) fiscal (1-5)</u>	<u>-155</u>	<u>-168</u>	<u>-203</u>	<u>-218</u>	8.8	20.7	7.5
7. <u>Financiamiento del déficit</u>	<u>155</u>	<u>168</u>	<u>203</u>	<u>218</u>			
Financiamiento interno	60	88	111	84	48.2	25.9	-24.0
Financiamiento externo	95	80	92	134	-16.0	15.0	45.8

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

^{a/} Preliminar.

^{b/} Las tasas de crecimiento corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

el comercio exterior. Mientras que entre 1975 y 1978, el valor del comercio exterior aumentó a precios corrientes en 85%, los impuestos derivados de esas transacciones se triplicaron gracias a los favorables precios en las ventas de café y de otros productos de exportación.

Por su parte, los gastos corrientes se incrementaron en 17%, tasa que, si bien resulta inferior a la del bienio precedente, puede calificarse de dinámica --sobre todo después de la expansión de 1977-- y refleja los esfuerzos que el gobierno viene realizando para ampliar la cobertura de los servicios sociales, principalmente en materia de salud y educación.

Asimismo, el rápido crecimiento de los ingresos elevó en 90 millones de lempiras el ahorro en cuenta corriente, aumento considerable, comparado con los 59 millones del año precedente y los casi 30 millones de 1975 y 1976; la participación del ahorro en los gastos de capital se expandió así de 22% a 29% en los dos últimos años.

Los gastos de capital crecieron 18%, pero dentro de ellos, los correspondientes a la inversión real se incrementaron en 40%, duplicando su nivel respecto de los desembolsos de hace tres años. Dicho aumento refleja el desarrollo de una mayor capacidad de ejecución por parte de las instituciones del sector público.

Durante el último quinquenio, acorde con los lineamientos del Plan Nacional de Desarrollo, la inversión pública se reorientó, con un mayor énfasis, en los sectores básicos, como el agrícola y el forestal con el propósito de lograr un mejor aprovechamiento de los recursos naturales y una mayor participación del Estado en la esfera de la producción.

Destacan por su importancia y articulación los proyectos dirigidos a facilitar la explotación del bosque tales como los avances en la construcción de caminos de penetración, la carretera Talanga-Juticalpa-Catacamas, y la edificación del puerto de aguas profundas "Puerto Castilla" por donde saldrán las exportaciones madereras, de pulpa y de papel. Además se concluyó el Puerto de San Lorenzo, en el sur, para facilitar el comercio con el área del Pacífico, principalmente para la exportación

de melazas. Se iniciaron asimismo los trabajos de acceso a las futuras obras de la presa hidroeléctrica de El Cajón, también vinculada al proyecto de desarrollo forestal de Olancho, al que abastecerá de energía.

El déficit fiscal ascendió a 218 millones de lempiras; dos tercios se cubrieron con financiamiento externo por un monto 46% superior al utilizado en 1977, en tanto que las fuentes internas netas contribuyeron con el 24%.^{15/} Aun cuando los actuales niveles de endeudamiento público externo no son muy elevados comparados con los de otros países, no debe perderse de vista que el saldo de la deuda pública y privada, garantizada por el Estado, se ha triplicado durante los últimos seis años y que la carga de dicha deuda en relación con las exportaciones prácticamente se duplicó en ese mismo período. (Véase de nuevo el cuadro 11.)

b) La política monetaria

El panorama monetario muestra una situación bastante similar a la del año precedente. Debido a los saldos favorables del comercio exterior, los factores foráneos ejercieron mayor impacto sobre la expansión monetaria. Por su parte, el crédito interno evolucionó a una tasa de 19%, un tercio superior al crecimiento del producto, a precios corrientes; sin embargo, el crédito al sector privado creció a un ritmo más acorde con la intensidad de la actividad económica, en tanto que el saldo neto del financiamiento al sector público manifestó un incremento significativo. En consecuencia, el medio circulante se expandió en 17%, tasa que si bien supera a la de 1977, refleja los efectos de la política tendiente a moderar la oferta monetaria que en 1976 se había elevado a una tasa desproporcionada respecto de los requerimientos del aparato productivo. (Véase el cuadro 14.)

^{16/} En vista de que el resultado final señala un incremento muy considerable del financiamiento recibido por el gobierno del Banco Central, (véase el cuadro 14), es de suponer que el sector privado redujera notoriamente su tenencia de bonos.

Cuadro 14

HONDURAS: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fines de cada año (millones de lempiras)				Tasas de crecimiento		
	1975	1976	1977	1978a/	1976	1977	1978a/
Dinero	260	357	407	476	37.3	13.2	16.9
Efectivo en poder público	115	173	193	210	50.4	11.6	8.8
Depósitos en cuenta corriente	145	184	214	266	26.9	16.3	24.3
Factores de expansión	764	975	1 220	1 543	27.6	25.1	26.5
Reservas internacionales netas	67	125	223	270	86.6	78.4	21.1
Crédito interno	697	850	997	1 273	22.0	17.3	27.7
Gobierno (neto)	99	115	115	173	16.2	-	50.4
Instituciones públicas	35	33	46	-16	-5.7	39.4	...
Sector privado	563	702	836	1 116	24.7	19.1	33.5
Factores de absorción	504	618	812	1 067	22.6	31.6	31.2
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	253	316	398	453	24.9	25.9	13.8
Bonos	20	31	36	82	55.0	16.1	127.7
Préstamos externos de largo plazo	139	167	217	398	20.1	29.9	83.4
Otras cuentas netas	92	104	162	134	13.0	55.8	-17.3

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

a/ Preliminar.

Aun cuando durante 1978 no se registraron cambios sustanciales en la política monetaria, los efectos del incremento en los encajes, acordado en 1977, se percibieron en 1978, cuando la economía comenzó a resentir el debilitamiento de los ingresos generados por el sector externo, lo cual produjo cierta falta de liquidez en los bancos. Por otro lado, el Banco Central, ante las perspectivas menos favorables del sector externo por la tendencia descendente de los precios, resistió las demandas del sistema bancario para aumentar la masa monetaria por la vía del crédito. A la situación anterior deben agregarse dos factores que contribuyeron a reducir la liquidez del sistema bancario. Por un lado, se decretó que los organismos estatales trasladaran los depósitos que tenían en los bancos privados hacia el Banco Central, lo cual tendría un efecto contraccionista al reducir la capacidad de los primeros para crear dinero secundario y, por otro, al mantenerse las tasas de interés bancario por abajo de las del mercado internacional, se ha ido induciendo paulatinamente a los usuarios del crédito a utilizar más las fuentes internas, lo cual aumentó la presión crediticia sobre los bancos privados.

En definitiva, si bien en 1978 se instrumentaron algunas medidas tendientes a moderar la expansión monetaria, se mantuvieron las políticas de apoyo y de fomento a diversas actividades productivas y se procuró armonizar las condiciones monetarias con las necesidades reales de la economía.

The first part of the document discusses the importance of maintaining accurate records of all transactions. It emphasizes that every entry should be supported by a valid receipt or invoice. This ensures transparency and allows for easy verification of the data.

In the second section, the author details the various methods used to collect and analyze the data. This includes both manual and automated processes. The manual process involves reviewing each entry individually, while the automated process uses software to identify patterns and anomalies.

The third section describes the results of the analysis. It shows that there is a significant correlation between certain variables, which suggests that these factors are highly influential in the overall process. The data also indicates that there are several areas where efficiency can be improved.

Finally, the document concludes with a series of recommendations for future work. These include implementing more robust data collection methods, improving the accuracy of the reporting system, and conducting further research into the underlying causes of the observed trends.