

Distr.
RESTRINGIDA

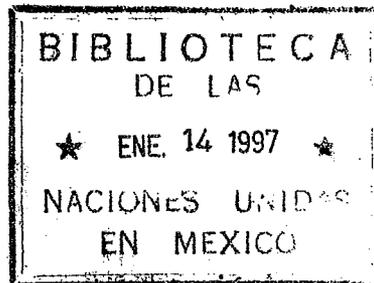
LC/MEX/R.558
3 de junio de 1996

ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

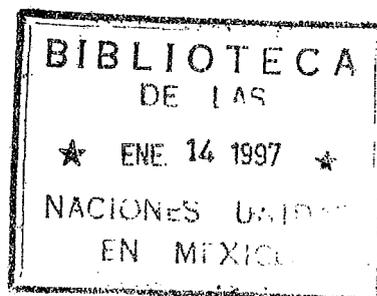
C. 2



HONDURAS: EVOLUCION ECONOMICA DURANTE 1995

INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente	1
2. La política económica	1
a) La política fiscal	2
b) La política monetaria	4
c) La política cambiaria	5
3. La evolución de las principales variables	5
a) La actividad económica	5
b) Los precios, las remuneraciones y el empleo	7
c) El sector externo	8
<u>Anexo estadístico</u>	11



1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 1995 la economía de Honduras mostró un comportamiento dispar. Por una parte, el producto creció 4%, percibiéndose signos de reactivación al removerse los principales escollos que habían entorpecido su desenvolvimiento en 1994. También se avanzó en el abatimiento del desequilibrio fiscal gracias a la reforma tributaria implementada en el ejercicio pasado. Por último, el mejoramiento de las condiciones del sector externo se reflejó en una disminución de la brecha en cuenta corriente. Sin embargo, en menoscabo de estos logros, la inflación se mantuvo alta, contrayendo la capacidad de compra del grueso de la población e influyendo en la generación de diversas expresiones de descontento social.

La entrada de préstamos de largo plazo retrocedió sensiblemente: en algunos casos no se cumplían las condicionalidades de los organismos acreedores, y en otros se carecía de la contraparte correspondiente al deudor. Así, el segundo tramo del acuerdo al amparo del Servicio Financiero de Ajuste Estructural (FRAE) del Fondo Monetario Internacional (FMI), sólo pudo utilizarse finalizando el año, una vez cubiertos los criterios cuantitativos y de desempeño estructural establecidos por el mencionado organismo. No obstante el menor flujo de capital del exterior, las reservas se incrementaron a causa de la expansión de las ventas externas.

Durante el año continuó el proceso de privatización de las empresas públicas. Como un primer paso, con objeto de sanear las finanzas, fue intervenida la empresa Hondureña de Telecomunicaciones (HONDUTEL). De acuerdo con la legislación que rige la venta de esta empresa, el Estado conservará 51% de las acciones.

2. La política económica

La política económica se propuso el combate a la inflación, la reactivación de la economía y la corrección de rezagos en los precios de insumos y servicios esenciales, objetivos que en el entorno de un modelo en que se da mayor peso a los mecanismos de mercado resultaron incompatibles.

En efecto la aceleración inflacionaria en un principio respondió al alza de las cotizaciones de los productos básicos, que presentaban un rezago por el control de precios que rigiera en los dos últimos meses de 1994. Posteriormente, se transformó en una inflación de costos al corregirse el retraso de los precios de algunos insumos y servicios de uso difundido. A esto se sumó la devaluación de la moneda en el último trimestre, que encareció, para el grueso de las empresas, los bienes intermedios y de capital importados. Por último, la política monetaria restrictiva disminuyó el flujo de crédito y como consecuencia se elevaron las tasas de interés, lo que produjo un impacto adicional en los costos. Todo ello impidió un crecimiento económico más acelerado y reforzó la espiral inflacionaria, lo cual recortó los salarios reales y por ende la demanda interna.

La política monetaria se basó en la utilización del encaje legal, que a pesar de su disminución de junio se mantuvo a un nivel elevado, en la contracción de la base monetaria y en la esterilización de medios de pago operada a través de la colocación de valores en el mercado abierto.

La política fiscal se circunscribió a reglamentar los cambios en la tributación derivados de la reforma implantada a fines de 1994 y a proseguir con la política de racionalización del gasto público. Con todo, hubo algunos hechos destacables, como la derogación de la sobretasa arancelaria del 10% a importaciones no esenciales y la reducción del pago de la sobretasa por servicio aduanero de 5 a 3%, conforme al Protocolo de Adhesión de Honduras a la Organización Mundial de Comercio (OMC), así como la supresión en octubre del gravamen de 5% a las exportaciones de café.

La expansión de los ingresos del gobierno central, que superó con creces al ritmo inflacionario, así como la contención de los gastos, permitieron que el déficit fiscal disminuyera notoriamente y que su relación con respecto al producto interno bruto (PIB) fuera de sólo 2.9%, frente al 5.5% de 1994.

Pese al buen comportamiento de las finanzas públicas, área en que se cumplió con las condicionalidades del FMI, el papel del Estado como impulsor de la actividad económica fue reducido, en virtud del decremento de la inversión del gobierno central, que en valores reales descendió 1%.

En materia de política cambiaria, el sistema de subastas no sufrió cambios. En el primer semestre del año la demanda de divisas decayó y la oferta fue suficiente. Sin embargo, en octubre, respondiendo a la demanda creciente que se enfrentó con una disponibilidad de moneda extranjera más baja de lo esperado, hubo que acelerar el deslizamiento del tipo de cambio de referencia.

a) La política fiscal

La política fiscal se apoyó en la reforma implantada a fines del año anterior, cuyos resultados empezaron a obtenerse en 1995. 1/ Los ingresos corrientes se incrementaron 47%, alrededor del 18% en términos reales. Por otra parte, los gastos se elevaron a una tasa muy por arriba de la del año precedente, aunque muy inferior a la de los ingresos (25%); así, el déficit fiscal disminuyó sensiblemente y su relación con respecto al producto fue de sólo 2.9%, coeficiente por abajo del 5.5% arrojado en 1994.

El incremento de los ingresos corrientes nominales duplicó el ritmo del año anterior, como resultado principalmente de la expansión del impuesto sobre la renta, de la mayor recaudación en

1/ La reforma fiscal comprendía básicamente la introducción del impuesto del 1% a los activos netos de las empresas; la ampliación de la base del impuesto sobre las ventas, fundamentalmente mediante la inclusión de los servicios y la eliminación de algunas exoneraciones; la afectación con el impuesto sobre la renta —tasa única del 10%— a los ingresos por concepto de intereses devengados en moneda nacional o extranjera en operaciones bursátiles, préstamos o depósitos, excepto los provenientes de cuentas de ahorro; la elevación del gravamen sobre los vehículos particulares; la unificación en 10% del impuesto selectivo al consumo, que se aplica a bienes considerados no esenciales; la introducción de un régimen especial a la caficultura, y el reemplazo del factor de valoración aduanera, mediante el cual se calculaba la base gravable de los impuestos al comercio exterior, por el tipo de cambio de mercado.

el tributo general sobre las ventas y de los gravámenes asociados a la comercialización del petróleo. Por supuesto, en este ascenso tuvieron un fuerte peso la inflación de casi 30% y la depreciación del tipo de cambio.

El impuesto sobre la renta aumentó 74% (34% en términos reales), a raíz de la introducción del gravamen al activo neto, que si bien no originó una recaudación importante, limitó la evasión. También contribuyó la retención del 10% a los productores de café, por sus ingresos extraordinarios en concepto de pago a cuenta del impuesto sobre la renta. El gravamen sobre las ventas se expandió (50%) por efecto de la inflación y como respuesta a la ampliación de la base tributaria, y en menor medida, por la eliminación de ciertas exoneraciones.

Los ingresos provenientes de la comercialización de los derivados del petróleo ^{2/} aumentaron casi 70% (40% en valores reales), y su peso en la recaudación corriente llegó a 16%, en tanto que en 1992 era de alrededor de 10%.

El monto de los impuestos al comercio exterior se elevó a una tasa semejante a la del año anterior (24%), o sea que se redujeron alrededor de 4% en términos reales, como resultado del estancamiento de los gravámenes a la importación, al derogarse la sobretasa de 10% a las compras externas y descender el pago del servicio aduanero de 5 a 3%. La expansión de los impuestos provenientes de las exportaciones (62%), alentada por el impuesto de 5% a las ventas externas de café, que se canceló en octubre, tuvo escasa influencia por su baja ponderación.

El incremento de los gastos totales (25% frente a un valor casi nulo en 1994), por ser inferior al ritmo inflacionario, implicó un descenso de 4.5%. Los gastos corrientes se agilizaron respondiendo fundamentalmente al aumento de los salarios de los maestros y de los trabajadores del sector salud, así como a la concesión de un mes extraordinario de sueldo a los empleados públicos. También afectó a esta partida el pago de intereses de la deuda interna y externa, que ha llegado a representar más de una cuarta parte de los gastos corrientes.

Los gastos de capital, prácticamente estancados en el ejercicio anterior, aumentaron apenas 17% en términos nominales, lo que arroja una caída de 23% en términos constantes. Si bien en valores reales se redujo 3.5%, la inversión productiva logró recuperarse (26%) después de la caída de 1994, y se orientó fundamentalmente a los sectores de comunicaciones y transporte, y al de energía. La inversión financiera, que incluye la concesión neta de préstamos a los organismos descentralizados, por segundo año consecutivo fue aplicada en gran medida a cubrir el servicio de la deuda externa de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE).

El déficit fue financiado totalmente con crédito externo, atenuando así la presión sobre el uso de recursos financieros derivados de la emisión monetaria, colocación de valores y préstamos del Banco Central, expedientes utilizados con amplitud en el pasado reciente.

^{2/} En 1995 estos ingresos estuvieron formados por los siguientes conceptos: Impuesto a la importación, 322.6 millones de lempiras; impuesto al consumo, 371 millones; diferencial de precios, que comprende el sobreprecio a la gasolina y el diesel, 372.7 millones.

b) La política monetaria

Con objeto de paliar la inflación, la política monetaria fue restrictiva y se apoyó en el encaje legal, la contención de la base monetaria y la colocación de valores mediante subastas para restar liquidez al sistema.

El Banco Central había previsto que la tasa de encaje legal pasara de 40% en el año anterior a 34% a mediados del ejercicio, y posteriormente a 27%, y que se estabilizaría en 15%. No obstante, a fin de restar impulso a la escalada inflacionaria, sólo realizó la primera reducción en junio.

Se contuvo la expansión de la oferta monetaria, que únicamente aumentó 18%, porcentaje muy por abajo del crecimiento del producto en valores corrientes (30%). Este incremento se asocia a la elevación de los depósitos a la vista (32%), ya que el efectivo en poder del público apenas se movió 6%. La liquidez en moneda nacional y la liquidez ampliada avanzaron a una tasa similar (20%). En esta última influyó la autorización del Banco Central de Honduras, a mediados de año, de que el uso de las cuentas en dólares, limitadas hasta entonces a las exportaciones, también se extendiera a inversiones y capital de trabajo.

De forma complementaria, a fin de reducir la liquidez generada en un principio por la abultada entrada de divisas de las exportaciones de café y después por las menores restricciones del encaje legal, se agilizaron las operaciones de mercado abierto tanto con bonos del Gobierno como con un nuevo tipo de valores emitidos por el Banco Central, denominados Certificados de Absorción Monetaria (CAM'S). 3/ Como resultado de estas acciones, el crédito interno apenas aumentó algo más de 6% (en términos reales, una caída de 23%) y en su totalidad se dirigió al sector privado, mientras que el del gobierno se contrajo abruptamente.

La restricciones de crédito se reflejaron en la segunda mitad del año en una elevación de 8% en la tasa de interés promedio activa, que ya en 1994 se había incrementado sustancialmente (47%). En las tasas nominales pasivas también se registraron alzas, pero a un ritmo inferior (6.5%); por ende, en términos reales los rendimientos del ahorro fueron negativos. El mayor **spread** entre las tasas activas y pasivas en los últimos años ha venido ampliándose, y volvió a elevarse hasta casi 17 puntos, lo que contribuyó a una extensión en la desintermediación financiera.

Con objeto de controlar y modernizar el sistema financiero en los últimos meses del año, se aprobaron las Leyes del Sistema Financiero y de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, que procuran regular la operación del sector financiero informal que no estaba sujeto al régimen de encaje legal, y elevar la competitividad entre los diferentes agentes.

3/ En enero de 1995 se autorizó la emisión de CAM'S hasta por un monto equivalente a 2% del PIB.

c) La política cambiaria

La política cambiaria se sustentó en las medidas adoptadas a mediados de 1994, en que empezó a operar el sistema de subasta de divisas con intervención del Banco Central, el cual fija los límites de fluctuación del tipo de cambio. 4/

Durante los primeros meses del año, gracias a una oferta adecuada de divisas, el lempira se fortaleció y su valor respecto del dólar pasó de 9.31 a 9.25 en abril. Luego, el alza de los precios impulsó la demanda, que se enfrentó con una oferta menguada por el retraso en el desembolso de algunos créditos del exterior; esta presión determinó que el tipo de cambio durante mayo y junio comenzara a elevarse con lentitud, aligerando su ritmo en el segundo semestre del año. En suma, durante la primera mitad del año la cotización del dólar se mantuvo por abajo de la correspondiente a diciembre de 1994, en tanto que después de junio subió por arriba de este nivel, llegando a 10.36 en diciembre. No obstante, la depreciación nominal de la moneda (12.4%) se situó muy por debajo de la del año anterior, en que el ascenso promedio del tipo de cambio fue de 29.5%.

La política seguida desde hace algunos años ha consistido en mantener la moneda en niveles que no afecten la competitividad de la producción interna. Conforme a ello, la intervención del Banco Central en este proceso se limitó en 1995 a acentuar el deslizamiento del tipo de cambio de referencia, acortando el período de ajuste del tipo de cambio de compra. 5/

No obstante, la agilización del proceso devaluatorio, el mayor crecimiento de los precios internos con respecto a los del exterior acortó la subvaluación del lempira con respecto al dólar, de 37% en 1994 a 23% en 1995.

3. La evolución de las principales variables

a) La actividad económica

Después de la caída que en 1994 sufrió la economía hondureña, empezó a reactivarse y el producto creció a una tasa cercana al 4%. Este desempeño, aunado al aumento de las importaciones, se tradujo en un incremento de la oferta global de casi 5%.

4/ Según este procedimiento, el Banco Central concentra las divisas que adquiere en sus agentes cambiarios al tipo de cambio de referencia del mercado y las subastas a los compradores, que pueden realizar sus posturas a una cotización que no difiera en más del 1% del tipo de cambio base, que se fija siguiendo el tipo de cambio de referencia.

5/ Desde el inicio del sistema de subasta de divisas (junio de 1994) hasta el 24 de octubre de 1995, el tipo de cambio de compra se modificaba cada 15 subastas consecutivas en que el tipo de cambio de referencia se situara por arriba o por abajo del precio base; de octubre en adelante, cada cinco subastas.

En cuanto a la demanda, la interna fue la más dinámica, ya que el volumen exportado se estancó. La inversión privada continuó creciendo, aunque a un menor ritmo, en tanto que la pública se contrajo levemente, a consecuencia de la política fiscal restrictiva encaminada a atenuar el desequilibrio de las finanzas públicas.

La disminución del salario real incidió sobre la evolución del consumo privado, cuyo aumento inferior a 3% representó una merma de 1% por habitante. El consumo público se contrajo por efecto de una racionalización del gasto público.

La remoción de los principales obstáculos que habían afectado a la economía hondureña posibilitó la reactivación de la economía. En particular, el buen régimen de lluvias, además de favorecer la producción agrícola, contribuyó a solventar las deficiencias en la generación de energía eléctrica, que en 1994 habían paralizado al sector industrial.

El crecimiento del producto se apoyó en el buen comportamiento del sector agropecuario y los servicios básicos, puesto que la manufactura, si bien logró reactivarse, acusó una evolución muy pausada, y la construcción decreció, reflejando el retroceso de la inversión pública y la carencia de algunos insumos básicos.

El sector agropecuario se expandió 6.9%. Tanto la producción para la exportación como la destinada al mercado interno mostraron avances sustantivos, redundando en un crecimiento de la producción agrícola de 11%. La producción pecuaria aumentó ligeramente su ritmo, aunque continuó siendo lento, principalmente como consecuencia de la caída del beneficio de ganado vacuno para el mercado externo.

El régimen pluvial favorable repercutió de forma positiva en la producción para el mercado interno. En el maíz, el frijol, el arroz y el plátano, que constituyen el grueso de este rubro, se reportaron crecimientos que variaron entre 33%, para el primero, y 9%, para el último.

Por lo que se refiere a la agricultura de exportación, el comportamiento fue en general propicio. La producción de banano, alentada por las mejores condiciones del mercado externo, a pesar de las restricciones impuestas por la Unión Europea a las exportaciones latinoamericanas, después de dos años de contracción logró un incremento de 12%. Por su parte, el cultivo de café se recuperó gracias a las buenas cotizaciones en el exterior.

Por lo que toca al resto de los sectores, la silvicultura continuó estancada a consecuencia de la veda parcial decretada para evitar la explotación irracional del bosque; y la producción pesquera nuevamente decreció. El cultivo de camarón, que se había expandido en el último decenio, siguió resintiéndose el "síndrome de Taura", enfermedad que ha resultado difícil de erradicar.

En el primer trienio de los noventa la construcción había avanzado a tasas muy elevadas; en 1995 decreció (-2%), aun cuando en menor medida que en 1994. La actividad resultó perjudicada por la declinación de la edificación pública y por la escasez de cemento y otros insumos que elevaron su precio.

La industria manufacturera tuvo un ligero repunte (2.6%) gracias a que mejoró el suministro de energía y en algunos sectores se recuperó la demanda interna. No obstante, se resintieron la carencia de crédito, el alza de las tasas de interés y el encarecimiento de los energéticos. El crecimiento se sustentó en las ramas de alimentos, bebidas y tabaco; textiles y prendas de vestir; productos químicos y derivados del petróleo; e industrias metálicas básicas. Cabe destacar que en el renglón de textiles y prendas de vestir se comprende a la industria maquiladora, que en los últimos años ha dado muestras de gran dinamismo.

En 1995 la oferta total de electricidad (2,526 kWh), incluidas las importaciones, bastó para satisfacer la demanda interna sin racionamientos. A mediados de año, las tarifas del fluido se elevaron sustancialmente para poder cubrir los costos de operación de la ENEE y estar en condiciones de llevar a cabo inversiones que permitan erradicar definitivamente las emergencias de suministro.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

Siguiendo la tendencia iniciada en el segundo trimestre de 1993, el índice de precios al consumidor continuó ampliándose significativamente. La tasa promedio de 29.5% se situó por arriba de la del ejercicio anterior (21.7%). Inicialmente, en este ascenso repercutió el alza de las cotizaciones de los alimentos, al levantarse en diciembre de 1994 el control temporal de precios a 40 productos básicos decretado en noviembre del mismo año. Cuando este impacto empezaba a declinar, sobrevino el incremento de los precios de otros rubros de uso generalizado (los servicios públicos, la energía eléctrica y el transporte). Asimismo, se debe reconocer la influencia del alza de la tasa de interés; la devaluación de la moneda en el segundo semestre del año; el aumento de los precios de los derivados del petróleo, los cuales desde febrero se ajustan periódicamente a los costos de producción y, en menor medida, la ampliación de la base gravable del impuesto a las ventas.

Si se examina el comportamiento de los precios punta a punta, su crecimiento (26.8%) es ligeramente inferior al de la media y al del año anterior, lo cual estaría indicando el comienzo de un ritmo decreciente en la tasa de inflación. En ese sentido apunta el fenómeno de que los precios al mayoreo se elevaran con menor rapidez que los del consumidor. No obstante, algunas cotizaciones sufrieron los efectos de la escasez de oferta en el panorama de reactivación económica general. Así, los materiales de construcción aumentaron casi 41%, impulsados por la escasez de cemento y varilla en el mercado. En situación análoga se cuentan los productos industriales nacionales, que resintieron el alza de los precios de los insumos de uso difundido y de las tasas de interés.

Por lo que se refiere a las remuneraciones, los salarios mínimos, cuyo último incremento databa de mediados de 1993, se elevaron 22.3%. Con todo, los salarios reales disminuyeron casi 6%. Ante esto, la reacción de los trabajadores mediante diferentes formas de presión forzó la concesión de trato especial a algunos grupos. A mediados de 1995 se otorgó a los asalariados un mes de sueldo adicional (decimocuarto) como una medida emergente para suavizar la contracción de las remuneraciones reales.

c) **El sector externo**

El déficit en cuenta corriente llegó a 316 millones de dólares, cifra inferior a la de 1994, que representa 20% de las exportaciones de bienes y servicios. El comportamiento responde a la elevación de las ventas externas, ya que las importaciones, si bien elevaron su ritmo, éste fue marcadamente inferior al de las exportaciones.

Las exportaciones de bienes en valores corrientes crecieron 26.6%, por un aumento de los precios de 25.5%, en tanto que el volumen exportado apenas avanzó 1%. Es importante señalar que, salvo la plata y la carne, cuyas cotizaciones se redujeron, los productos exportados —tradicionales y no tradicionales— incrementaron su valor unitario, destacando el del café (67%) y en menor medida el del banano (16.8%).

En virtud de que mejoraron las anteriores condiciones adversas del mercado europeo y estadounidense, el volumen exportado de banano aumentó, interrumpiendo así su trayectoria de contracción.

El valor de las ventas externas de camarón, que había cobrado gran dinamismo en los últimos años, disminuyó al declinar la producción.

El ascenso del precio del café se vio acompañado por un mayor volumen exportado de sólo 5%, al ponerse en vigor en los países de América Central un esquema concertado de retención de 20% de su producción.

El mayor ritmo de los precios de las exportaciones frente a un crecimiento más pausado de las cotizaciones de los bienes importados, mejoró significativamente la relación de los términos del intercambio y el poder de compra de las exportaciones. Esto se reflejó en el efecto de la relación de los términos del intercambio que resultó positivo, por lo que el ingreso bruto real creció a una tasa superior a la del PIB.

Desde 1991 la industria maquiladora ha crecido aceleradamente, más que triplicándose el valor agregado, que representó poco más del 12% de las exportaciones de bienes y servicios. En 1995 el ritmo de esta actividad descendió, pero continuó siendo relevante (16%).

Respondiendo a la reactivación económica, el valor corriente de las importaciones aumentó 12.4%. El incremento se dio en todos los rubros, pero fue mayor en el renglón de petróleo y combustibles, tanto por el crecimiento de los precios como por la elevación del volumen adquirido.

El comercio con Centroamérica se ha venido acelerando con la creación de una zona de libre comercio a partir de abril de 1993. Las importaciones de bienes se elevaron ostensiblemente, por lo que el tradicional déficit comercial de Honduras con los países centroamericanos se amplió 57% en 1995, llegando a 183.2 millones de dólares.

El ascenso de la tasa de interés en los mercados internacionales y la dilación de la renegociación de la deuda en el Club de París extendieron el egreso por el servicio de factores a 201

millones de dólares, cifra que representa 13% de las exportaciones de bienes y servicios y 63% del déficit en cuenta corriente.

El buen desempeño en el balance en cuenta corriente contrasta con cierta debilidad en el de capital. El flujo de recursos de largo plazo se contrajo 8%, y salvo la inversión directa que creció más de 40%, el resto de los renglones declinaron. En efecto, la demora en el cumplimiento de algunas condiciones del FMI retrasó tanto el flujo de fondos de este organismo como los del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y del Banco Mundial (BIRF). Esto incidió sobre la entrada de capitales de largo plazo destinados al sector oficial, que cayó 36%. Este menor flujo de capitales de largo plazo fue compensado parcialmente con capital de corto plazo, donde se incluyeron algunos adelantos de préstamos que aún no se han formalizado, así como con transferencias unilaterales oficiales por 132 millones de dólares, monto ligeramente superior al recibido el año anterior y que superó en 12 millones al crédito externo de largo plazo.

No obstante la menor percepción de capitales del exterior, éstos superaron la brecha en cuenta corriente, por lo que las reservas se incrementaron en 16 millones de dólares.

Los exiguos desembolsos de préstamos externos se reflejaron en un aumento de la deuda de sólo 5%, ritmo inferior al de los últimos tres años. La relación deuda/exportaciones (323%) se ubicó por abajo del elevado nivel de años anteriores, pero aún continúa siendo alta si se compara con los promedios internacionales. Es por ello que Honduras está incluido entre los países de bajo ingreso severamente endeudados.

En los últimos meses del año, al haber cumplido Honduras casi con todos los criterios cuantitativos y de desempeño estructural establecidos por el FMI, tuvo acceso al segundo tramo, por 10.17 millones de Dgs, al amparo del acuerdo bajo el Servicio Financiero Reforzado de Ajuste Estructural (SRAE).

La estructura de la deuda por tipo de acreedor indica una relativa estabilidad de la participación de los organismos multilaterales en alrededor de 59%, en tanto que la de los bilaterales ha pasado de 39% en 1991 a 37% en 1995 y, por el contrario, la de los acreedores privados se ha elevado de 2 a 4%. El mayor acreedor es el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), al cual corresponde alrededor de una cuarta parte de la deuda, y en segundo término se sitúa el Banco Mundial, con 18%. ^{6/}

La preeminencia de los organismos internacionales en la composición de la deuda pública externa, si bien es favorable por los términos en que se contratan estos créditos, al mismo tiempo constituye una restricción para solucionar el problema del fuerte peso del crédito externo en la economía hondureña, ya que tradicionalmente estas instituciones son renuentes a reestructurar o condonar estos compromisos.

^{6/} Comprende los adeudos del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) y los de la Asociación Internacional de Fomento (IDA) del grupo del Banco Mundial.

Para aliviar el peso del pago del endeudamiento externo se está tratando de mejorar el perfil de la deuda, contratando solamente financiamiento en términos concesionales y procurando mediante su reestructuración modificar las condiciones de los préstamos vigentes. También se busca la condonación de débitos tanto bilaterales —en el Club de París 7/—, como multilaterales y de acreedores privados.

7/ En 1996 se llevó a cabo la reestructuración de adeudos por aproximadamente 1,000 millones de dólares en el Club de París.

Anexo estadístico

Está en proceso el cambio de año base de las series regionales a 1990, lo cual puede significar modificaciones en algunos de los cuadros de este anexo.

Cuadro 1

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995 a/
	Tasas de variación							
Crecimiento e inversión (precios constantes del país)								
Producto interno bruto	4.6	4.3	0.1	3.3	5.6	6.2	-1.5	3.6
Producto interno bruto por habitante	1.5	2.2	-3.3	-0.5	2.9	3.1	-3.9	0.5
Ingreso nacional bruto	5.9	5.1	0.4	3.8	5.3	0.9	1.6	9.2
Producto interno bruto sectorial								
Bienes	4.0	8.5	-0.7	3.6	7.7	4.5	-2.9	4.5
Servicios básicos	8.1	6.0	5.9	2.4	3.5	4.4	1.7	5.6
Otros servicios	4.4	1.9	-1.5	1.3	4.9	8.9	0.7	2.2
	Puntos porcentuales							
Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB	4.6	4.3	0.1	3.3	5.6	6.2	-1.5	3.6
Consumo	1.5	5.0	-2.1	2.8	3.7	-1.5	-2.3	0.6
Gobierno	1.2	0.4	-1.8	-1.2	1.3	0.2	-0.3	-1.1
Privado	0.3	4.6	-0.2	4.0	2.4	-1.7	-2.0	1.7
Inversión	6.3	-0.7	0.6	3.5	2.8	6.0	2.2	5.6
Exportaciones	-0.3	1.5	0.2	-0.7	1.9	-	-0.4	-
Importaciones (-)	2.9	1.5	-1.4	2.3	2.7	-1.8	1.0	2.5
	Porcentajes sobre el PIB b/							
Inversión bruta interna	20.1	18.9	20.7	23.5	26.0	18.1	21.0	24.9
Ahorro nacional	9.4	8.3	11.4	12.9	13.0	8.6	12.0	19.2
Ahorro externo	10.7	10.6	9.2	10.7	13.0	9.5	9.1	5.7
Empleo y salarios								
Tasa de actividad c/	...	...	...	...	...	...	...	...
Tasa de desempleo abierto d/	8.4	8.0	7.1	8.0	6.4	7.5	5.0	6.0
Salario mínimo real (índices 1990 = 100)	94.1	85.4	100.0	96.6	108.7	110.2	94.8	89.6
	Tasas de variación							
Precios (diciembre a diciembre)								
Precios al consumidor	6.7	11.4	36.4	21.4	6.5	13.0	28.9	26.8
Precios al por mayor	10.7	20.4	41.3	20.4	9.6	14.0	35.1	21.2
Sector externo								
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios (fob/fob) (índices 1990 = 100)	98.6	98.7	100.0	105.4	104.6	84.0	89.9	105.7
Tipo de cambio nominal (lempiras por dólar)	2.0	2.0	4.4	5.4	5.6	6.6	8.5	9.6
Tipo de cambio real (índices 1990 = 100)	56.9	54.4	100.0	92.2	88.9	95.0	102.4	92.1
	Millones de dólares							
Balance de pagos								
Cuenta corriente	-318	-329	-282	-317	-413	-588	-439	-316
Balance comercial	-113	-123	-91	-120	-188	-388	-342	-242
Exportaciones	1,026	1,061	1,033	1,016	1,041	1,067	1,313	1,602
Importaciones	1,139	1,184	1,124	1,135	1,229	1,455	1,655	1,844
Cuenta de capital	333	300	307	383	424	222	419	342
Variación de reservas internacionales netas	-19	-28	18	65	24	-97	-20	26

/Continúa

Cuadro 1 (Conclusión)

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995 a/
Porcentajes sobre el PIB								
Endeudamiento externo								
Deuda externa total, saldos (sobre el PIB)	82.4	65.3	125.4	113.9	106.0	113.0	123.1	112.0
Intereses devengados (sobre exportaciones)	17.6	17.6	18.0	21.1	25.9	23.7	15.2	13.1
Porcentajes sobre el PIB								
Gobierno central								
Ingresos corrientes	15.0	14.7	16.4	17.4	17.4	16.6	16.0	18.1
Egresos corrientes	17.4	17.9	17.2	16.5	16.6	17.6	15.0	14.8
Ahorro	-2.4	-3.1	-0.8	1.0	0.8	-1.0	1.0	3.2
Gastos de capital	4.5	4.2	5.6	4.3	6.3	8.8	6.9	6.2
Resultado financiero	-6.9	-7.4	-6.4	-3.3	-4.9	-9.2	-5.5	-2.9
Financiamiento interno	2.6	4.1	-1.2	-3.3	-2.9	-0.4	0.7	-0.9
Financiamiento externo	4.3	3.2	7.5	6.6	7.8	9.6	4.8	3.8
Tasas de variación								
Moneda y crédito								
Balance monetario del sistema bancario	11.8	15.2	16.8	25.2	30.6	27.8	27.4	20.0
Reservas internacionales netas	-16.8	-21.1	5.0	-403.0	152.0	-67.2	38.3	217.5
Crédito interno neto	9.0	12.5	16.2	5.1	14.1	56.2	26.7	6.5
Al sector público	14.9	19.7	8.4	-56.8	-23.6	-38.6	65.6	-113.8
Al sector privado	5.3	8.6	6.6	16.5	24.8	14.9	24.7	21.1
Dinero (M1)	12.5	20.3	25.2	16.8	14.2	13.0	37.0	18.3
Depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional	11.2	11.2	9.8	23.0	34.2	5.3	10.1	21.7
M2	11.8	15.2	16.9	20.0	24.7	8.7	22.3	20.0
Depósitos en dólares	-	-	-	-	166.7	233.7	45.3	20.2
Tasa anuales								
Tasas de interés real (promedio del año)								
Pasivas e/	...	...	...	...	2.90	2.42	1.97	1.58
Activas	...	...	...	...	5.32	4.88	4.48	3.79
Tasas de interés equivalente en moneda extranjera f/	...	...	...	...	7.57	-5.75	-18.71	0.40

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Dólares a precios constantes de 1980.

c/ Porcentajes sobre población en edad de trabajar.

d/ Tasa de desocupación abierta urbana en Tegucigalpa.

e/ Promedio ponderado de cuentas de ahorro, a plazo y certificados.

f/ Tasa de interés pasiva nominal corregida por la variación del tipo de cambio.

Cuadro 2

HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de lempiras de 1980			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1993	1994	1995 a/	1980	1995 a/	1993	1994	1995 a/
Oferta global	10,085	10,047	10,504	144.1	136.2	3.2	-0.4	4.5
Producto interno bruto a precios de mercado	7,554	7,443	7,713	100.0	100.0	6.2	-1.5	3.6
Importaciones de bienes y servicios	2,531	2,604	2,791	44.1	36.2	-4.9	2.9	7.2
Demanda global	10,085	10,047	10,504	144.1	136.2	3.2	-0.4	4.5
Demanda interna	7,951	7,941	8,402	107.8	108.9	4.1	-0.1	5.8
Inversión bruta interna	2,153	2,317	2,733	24.8	35.4	24.6	7.6	17.9
Inversión bruta fija	2,003	2,086	2,226	24.5	28.9	35.7	4.1	6.7
Pública	859	660	659	9.3	8.5	28.8	-23.1	-0.2
Privada	1,144	1,426	1,567	15.2	20.3	41.4	24.6	9.9
Variación de existencias	150	231	507	0.3	6.6	...	...	...
Consumo total	5,798	5,624	5,669	83.0	73.5	-1.8	-3.0	0.8
Gobierno general	790	769	686	12.7	8.9	1.7	-2.7	-10.8
Privado	5,008	4,855	4,983	70.4	64.6	-2.4	-3.1	2.6
Exportaciones de bienes y servicios	2,134	2,106	2,103	36.2	27.3	-0.1	-1.3	-0.2

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 3

HONDURAS: PRODUCTO INTERNO BRUTO A COSTO DE FACTORES

	Millones de lempiras de 1980			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1993	1994	1995 a/	1980	1995 a/	1993	1994	1995 a/
Producto interno bruto	6,773.4	6,712.4	6,957.1	100.0	100.0	6.3	-0.9	3.6
Bienes	3,190.1	3,097.5	3,236.5	46.6	46.5	4.5	-2.9	4.5
Agropecuario b/	1,549.4	1,561.5	1,669.7	23.7	24.0	-0.6	0.8	6.9
Minería	125.1	128.0	139.6	2.1	2.0	3.6	2.3	9.1
Industria manufacturera	1,055.8	1,036.3	1,063.6	15.0	15.3	6.3	-1.8	2.6
Construcción	459.8	371.6	363.6	5.9	5.2	21.1	-19.2	-2.2
Servicios básicos	745.5	758.3	800.7	8.2	11.5	4.4	1.7	5.6
Electricidad, gas y agua	172.3	160.0	176.0	1.4	2.5	7.7	-7.1	10.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	573.2	598.3	624.7	6.8	9.0	3.4	4.4	4.4
Otros servicios	2,837.8	2,856.6	2,919.9	45.2	42.0	8.9	0.7	2.2
Comercio, restaurantes y hoteles	745.6	754.8	787.4	15.9	11.3	8.1	1.2	4.3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	1,053.1	1,109.2	1,169.8	11.9	16.8	8.5	5.3	5.5
Propiedad de vivienda	415.1	434.2	452.2	5.4	6.5	3.9	4.6	4.1
Administración pública y defensa	1,039.0	992.6	962.7	17.4	13.8	9.8	-4.5	-3.0
Servicios comunales, sociales y personales	597.9	624.2	629.9	17.4	9.1	6.4	4.4	0.9

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1992	1993	1994	1995 a/	Tasas de crecimiento			
					1992	1993	1994	1995 a/
Indices de la producción agropecuaria (1980 = 100.0) b/								
	143.4	142.5	143.7	153.6	3.5	-0.6	0.8	6.9
Agrícola	139.0	133.6	132.1	146.8	1.1	-3.9	-1.1	11.1
Pecuaria	144.3	142.7	145.8	149.6	9.9	-1.1	2.1	2.6
Silvícola	107.0	114.0	114.0	113.2	8.0	6.6	-	-0.8
Avícola	203.0	215.2	263.6	275.8	11.7	6.0	22.5	4.6
Producción de los principales cultivos c/								
De exportación tradicional								
Banano	1,021	942	774	867	5.3	-7.7	-17.8	12.0
Café	135	121	118	124	34.0	-10.2	-2.4	5.1
Cafía de azúcar	2,799	2,878	2,851	2,866	2.7	2.8	-0.9	0.5
Algodón	-	-	-	-	-	-	-	-
Tabaco	6	7	6	5	16.4	20.6	-14.3	-16.7
De consumo interno								
Maíz	577	597	508	675	3.5	3.4	-14.9	32.9
Frijol	65	39	59	65	-17.2	-40.5	51.8	10.2
Arroz granza	63	39	48	56	-27.4	-38.4	24.2	16.7
Plátano	159	177	195	212	-0.5	11.3	10.0	8.7
Palma africana	402	383	388	403	17.4	-4.8	1.3	3.9
Indicadores de la producción pecuaria								
Existencias d/								
Vacunos	3,944	4,214	4,520	4,896	6.9	6.8	7.3	8.3
Porcinos	898	928	1,076	1,237	22.3	3.3	15.9	15.0
Ovinos y caprinos	17	18	19	19	-18.4	5.9	5.6	-
Beneficios d/								
Vacunos	447	444	460	452	6.5	-0.7	3.6	-1.7
Porcinos	529	547	549	572	3.4	3.5	0.4	4.2
Aves e/	34,160	37,221	41,002	43,288	15.8	9.0	10.2	5.6
Otras producciones								
Leche f/	383	409	437	470	6.2	6.7	6.8	7.6
Huevos g/	741	762	772	795	4.2	2.8	1.3	3.0

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Se refiere al valor agregado bruto del sector agropecuario a precios de 1978.

c/ Miles de toneladas.

d/ Miles de cabezas.

e/ Miles de unidades.

f/ Millones de litros.

g/ Millones de unidades.

Cuadro 5

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices (1980 = 100.0)				Tasas de crecimiento			
	1992	1993	1994	1995 a/	1992	1993	1994	1995 a/
Indice de la producción industrial b/	144.8	153.9	150.8	154.6	6.1	6.3	-2.0	2.5
Alimentos, bebidas y tabaco	162.9	174.1	167.4	172.0	7.8	6.9	-3.9	2.7
Textiles y prendas de vestir	163.9	179.8	194.5	205.9	17.8	9.7	8.2	5.9
Madera y productos de madera	61.6	55.7	58.3	56.8	-7.1	-9.5	4.8	-2.6
Productos de papel y cartón	178.1	201.8	205.4	198.2	17.4	13.3	1.8	-3.5
Productos químicos y derivados del petróleo	106.7	108.5	108.5	120.3	-13.3	1.7	-	10.9
Minerales no metálicos	202.2	228.0	240.7	234.1	14.2	12.8	5.6	-2.8
Industrias metálicas básicas	704.0	754.3	722.2	804.1	18.9	7.1	-4.3	11.3
Productos metálicos, maquinaria y equipo	127.6	141.8	144.1	137.3	0.9	11.1	1.7	-4.7
Producción de las manufacturas más importantes								
Cemento	247.4	303.8	325.3	323.9	9.7	22.8	7.1	-0.5
Láminas de fibroconcreto	235.2	322.0	286.7	280.0	1.2	36.9	-11.0	-2.3
Varillas de hierro	285.0	336.8	288.2	261.4	22.7	18.2	-14.4	-9.3
Telas	117.9	86.0	68.1	76.8	2.1	-27.0	-20.8	12.8
Manteca vegetal	146.9	160.7	151.9	154.4	3.3	9.4	-5.5	1.6
Harina de trigo	161.8	177.3	176.8	167.8	-3.8	9.6	-0.3	-5.1
Leche pasteurizada	138.4	163.4	143.3	156.8	17.2	18.0	-12.3	9.4
Cerveza	166.7	192.6	178.2	193.3	7.8	15.6	-7.5	8.5
Refrescos	194.5	183.1	197.9	220.3	13.1	-5.8	8.1	11.3
Consumo industrial de electricidad c/	588.8	640.0	567.0	559.0	7.0	8.7	-11.4	-1.4

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponde al índice del valor agregado.

c/ Millones de kWh.

Cuadro 6

HONDURAS: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1992	1993	1994	1995 a/	Tasas de crecimiento			
					1992	1993	1994	1995 a/
Superficie edificada (miles de m2) b/	615.5	696.9	721.0	781.6	6.9	13.2	3.5	8.4
Residencial	295.2	320.5	377.9	338.3	1.5	8.6	17.9	-10.5
Comercial	132.6	177.1	108.8	220.2	-2.2	33.6	-38.6	102.4
Industrial	31.5	12.6	31.5	4.3	82.3	-59.9	149.9	-86.3
Otras	156.3	186.8	202.8	218.8	18.1	19.5	8.6	7.9
Producción de algunos materiales de construcción								
Cemento c/	17,885	21,961	23,519	23,413	9.7	22.8	7.1	-0.5
Láminas de fibrocemento (m2)	4,773	6,537	5,819	5,685	1.2	37.0	-11.0	-2.3
Varilla de hierro (kg)	24,645	29,124	24,918	22,600	22.8	18.2	-14.4	-9.3

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Se refiere a las solicitudes de permisos de las construcciones privadas urbanas en el Distrito Central, San Pedro Sula, La Ceiba, Tela, Villanueva, Choloma, Santa Rosa de Copán, La Lima, El Progreso, Danlí y Choluteca. Puede diferir de la edificación efectiva.

c/ Miles de bolsas de 42.5 kilogramos.

Cuadro 6

HONDURAS: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1992	1993	1994	1995 a/	Tasas de crecimiento			
					1992	1993	1994	1995 a/
Superficie edificada (miles de m2) b/	615.5	696.9	721.0	781.6	6.9	13.2	3.5	8.4
Residencial	295.2	320.5	377.9	338.3	1.5	8.6	17.9	-10.5
Comercial	132.6	177.1	108.8	220.2	-2.2	33.6	-38.6	102.4
Industrial	31.5	12.6	31.5	4.3	82.3	-59.9	149.9	-86.3
Otras	156.3	186.8	202.8	218.8	18.1	19.5	8.6	7.9
Producción de algunos materiales de construcción								
Cemento c/	17,885	21,961	23,519	23,413	9.7	22.8	7.1	-0.5
Láminas de fibrocemento (m2)	4,773	6,537	5,819	5,685	1.2	37.0	-11.0	-2.3
Varilla de hierro (kg)	24,645	29,124	24,918	22,600	22.8	18.2	-14.4	-9.3

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Se refiere a las solicitudes de permisos de las construcciones privadas urbanas en el Distrito Central, San Pedro Sula, La Ceiba, Tela, Villanueva, Choloma, Santa Rosa de Copán, La Lima, El Progreso, Danlí y Choluteca. Puede diferir de la edificación efectiva.

c/ Miles de bolsas de 42.5 kilogramos.

Cuadro 8

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION
Y EL CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh				Tasas de crecimiento			
	1992	1993	1994	1995 a/	1992	1993	1994	1995 a/
Oferta total	2,312	2,495	2,293	2526	-	7.9	-8.1	10.2
Producción neta b/	2,305	2,444	2234	...	-0.2	6.0	-8.6	...
Importación	7	51	59	...	75.0	628.6	15.7	...
Demanda total	2,312	2,495	2,293	2,526	-	7.9	-8.1	10.2
Consumo interno	1,648	1,829	1,699	1,925	5.3	11.0	-7.1	13.3
Residencial	533	630	608	785	-1.2	18.2	-3.5	29.1
Comercial	350	365	368	410	10.8	4.3	0.8	11.4
Industrial c/	589	640	567	559	7.0	8.7	-11.4	-1.4
Oficinas públicas	137	151	110	123	3.1	10.2	-27.2	11.8
Alumbrado público	39	43	46	48	50.4	9.9	7.0	4.3
Otros d/	...	...	...	...	...	...	...	...
Exportación	...	...	...	...	...	...	...	...
Pérdidas e/	664	666	594	601	20.9	0.3	-10.8	1.2

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

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

a/ Cifras preliminares.

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

c/ Incluye altos consumos de grandes empresas en diferentes actividades económicas.

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

e/ Se refiere a pérdidas de transmisión y distribución.

Cuadro 9

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

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995 a/
Población total (miles de habitantes)	4,589	4,732	4,879	5,028	5,180	5,341	5,506	5,677
Población económicamente activa (miles de habitantes)	1,352	1,406	1,463	1,523	1,586	1,653	1,723	1,796
Indices (1980 = 100.0)	135.3	140.7	146.4	152.4	158.8	165.4	172.4	179.7
Población económicamente activa/población total	28.0	28.2	28.5	28.7	30.6	30.9	31.3	31.6
Tasas de desocupación abierta urbana								
Tegucigalpa	8.4 b/	8.0 b/	7.1 b/	8.0 b/	6.4 c/	7.5 d/	5.0 c/	6.0 e/
San Pedro Sula	8.5 b/	5.6 b/	7.8 b/	6.2 b/	4.4 c/	5.9 d/	2.9 c/	3.2 e/

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras y del Centro Latinoamericano de Demografía. Las tasas de desocupación abierta corresponden a las encuestas continuas sobre fuerza de trabajo de la Dirección General de Estadística y Censos de la Secretaría de Planificación, Coordinación y Presupuesto (SECPLAN).

- a/ Cifras preliminares.
- b/ Al mes de septiembre.
- c/ Al mes de octubre.
- d/ Al mes de marzo.
- e/ Al mes de mayo.

Cuadro 10

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995 a/
	Tasas de crecimiento							
Exportaciones fob								
Valor	7.2	2.5	-1.8	-5.9	-0.2	1.5	2.5	26.6
Volumen	-1.6	5.5	1.0	-3.9	1.8	-0.7	-5.1	0.9
Valor unitario	9.0	-2.8	-2.8	-2.0	-2.0	2.2	8.0	25.5
Importaciones fob								
Valor	6.0	3.5	-5.1	0.6	8.5	-4.7	7.4	12.4
Volumen	9.0	4.3	-3.0	7.3	7.9	-6.3	3.0	8.3
Valor unitario	-2.8	-0.8	-2.1	-6.3	0.6	1.7	4.3	3.8
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	11.3	-2.2	-1.1	4.1	-2.6	-0.4	4.6	20.7
	Indices (1980 = 100.0)							
Poder de compra de las exportaciones	109.9	113.4	113.3	113.2	112.2	111.0	110.2	134.2
Quántum de las exportaciones	105.2	111.0	112.2	107.8	109.7	108.9	103.4	104.3
Quántum de las importaciones	107.3	112.0	108.5	116.5	125.7	117.8	121.4	131.4
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	104.5	102.1	101.0	105.1	102.3	101.9	106.6	128.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 11

HONDURAS: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1992	1993	1994	1995 a/	1980	1995 a/	1992	1993	1994	1995 a/
Total b/	802	808	873	1,093	100.0	100.0	1.2	0.8	8.0	25.2
Centroamérica	37	51	47	...	10.2	...	14.1	40.7	-8.1	...
Estados Unidos	432	432	470	...	52.0	...	7.2	0.1	8.8	...
República Federal de Alemania	91	100	60	...	11.6	...	120.7	10.2	-39.8	...
Italia	31	9	16	...	1.9	...	-12.6	-70.6	80.7	...
Japón	19	19	31	...	4.3	...	-51.5	-2.6	65.1	...
Resto del mundo	193	197	248	...	20.0	...	-20.1	2.3	25.8	...
Principales exportaciones tradicionales	515	452	453	642	76.8	58.8	-8.2	-12.3	0.4	41.7
Banano	256	226	155	214	27.7	19.6	-18.5	-12.0	-31.3	38.1
Café	148	125	200	349	24.9	32.0	1.2	-15.6	60.6	74.6
Madera	16	22	21	19	4.4	1.7	4.7	40.4	-2.7	-10.8
Carne refrigerada	37	40	39	13	7.4	1.2	18.2	6.7	-1.5	-66.7
Azúcar	5	5	5	7	3.6	0.6	-35.7	-3.7	-7.7	41.7
Zinc	36	23	21	27	1.2	2.5	-1.7	-35.6	-8.3	28.4
Plata	5	4	4	6	3.9	0.5	20.9	-32.7	25.7	25.0
Plomo	8	2	2	2	2.0	0.2	139.4	-77.2	-5.6	5.9
Tabaco	4	6	6	6	1.7	0.5	90.5	60.0	-9.4	-5.2
Principales exportaciones no tradicionales	287	357	420	451	23.2	41.2	24.1	24.4	17.6	7.4
Manufacturas de madera	14	16	17	16	2.0	1.5	27.3	11.5	8.9	-5.9
Camarones	69	112	134	125	1.0	11.4	27.3	62.9	18.9	-6.8
Langostas	32	27	32	34	1.8	3.1	-16.3	-17.3	19.0	6.9
Jabón	8	9	10	10	2.5	0.9	60.0	11.6	12.0	-
Resto	163	193	227	266	15.9	24.3	33.7	18.2	17.6	17.2

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Difieren de las cifras del balance de pagos debido a que no incluyen ajustes por subvaluación.

Cuadro 12

HONDURAS: VOLUMEN DE EXPORTACIONES DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	1992	1993	1994	1995 a/	Tasas de crecimiento			
					1992	1993	1994	1995 a/
Banano b/	40,933	36,324	26,824	31,726	6.8	-11.3	-26.2	18.3
Café c/	1,961	1,705	1,718	1,796	35.8	-13.1	0.8	4.5
Madera d/	33,690	36,387	32,282	28,654	10.0	8.0	-11.3	-11.2
Carne refrigerada e/	16,523	16,886	16,248	5,697	16.7	2.2	-3.8	-64.9
Azúcar e/	12,829	11,637	9,634	13,292	-36.0	-9.3	-17.2	38.0
Tabaco e/	1,869	2,858	2,572	2,394	57.3	52.9	-10.0	-6.9
Camarones e/	7,723	10,175	10,256	9,235	31.7	31.7	0.8	-10.0
Langostas e/	1,697	1,188	1,045	1,066	-23.9	-30.0	-12.0	2.0
Plomo f/	29,749	7,828	6,349	5,774	133.5	-73.7	-18.9	-9.1
Zinc f/	70,272	58,497	51,408	63,160	-5.2	-16.8	-12.1	22.9
Plata g/	1,374	855	866	1,114	23.2	-37.8	1.3	28.6

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

- a/ Cifras preliminares.
- b/ Cajas de 40 libras.
- c/ Sacos de 60 kg.
- d/ Pies tablares.
- e/ Miles de kg.
- f/ Libras.
- g/ Onzas troy.

Cuadro 13

HONDURAS: IMPORTACIONES DE BIENES CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1992 a/	1993 b/	1994 b/	1995 b/	1980	1995 b/	1993 b/	1994 b/	1995 b/
Total c/	1,037	1,259	1,410	1588	100.0	100.0	21.5	12.0	12.6
Centroamérica	115	167	163	...	9.4	...	46.0	-2.5	...
Resto del mundo	922	1,092	1,247	...	90.6	...	18.4	14.2	...
Bienes de consumo	220	270	306	343	23.3	24.3	22.9	13.3	12.0
Duraderos	65	80	91	102	8.1	7.2	22.9	13.3	12.0
No duraderos	155	190	215	241	15.2	17.1	22.9	13.3	12.0
Materias primas y bienes intermedios	556	668	740	837	50.9	59.3	20.2	10.8	13.1
Petróleo y combustibles	161	183	191	222	16.8	15.7	13.7	4.3	16.3
Materiales para la construcción	31	38	43	48	4.9	3.4	23.0	13.2	12.1
Otros	364	447	507	567	29.2	40.2	22.8	13.3	12.0
Bienes de capital	242	297	337	377	25.7	26.8	23.0	13.3	12.0
Para la agricultura	10	12	14	16	2.2	1.1	24.0	13.7	12.1
Para la industria	134	165	187	209	17.5	14.8	22.9	13.3	12.0
Para el transporte	98	120	136	153	6.0	10.8	22.9	13.3	12.0
Otros productos	20	24	27	30	0.1	2.2	23.1	13.3	11.8

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Cifras estimadas.

c/ Difieren de las cifras del balance de pagos por tratarse de valores cif y no incluir ajustes por subvaluaciones.

Cuadro 14

HONDURAS: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1994 a/	1995 a/
Balance en cuenta corriente	-439	-316
Balance comercial	-342	-242
Exportaciones de bienes y servicios	1,313	1,602
Bienes fob	940	1,190
Servicios reales b/	373	412
Transporte y seguros	12	13
Viajes	72	80
Importaciones de bienes y servicios	1,655	1,844
Bienes fob	1,351	1,519
Servicios reales b/	304	326
Transporte y seguros	130	147
Viajes	57	57
Servicios de factores	-190	-201
Utilidades	-30	-40
Intereses recibidos	20	28
Intereses pagados y devengados	-208	-218
Otros	28	29
Transferencias unilaterales privadas	93	128
Balance en cuenta de capital	419	342
Transferencias unilaterales oficiales	128	132
Capital de largo plazo	130	120
Inversión directa	35	50
Inversión de cartera	...	...
Otro capital de largo plazo	95	70
Sector oficial c/	112	72
Préstamos recibidos	...	...
Amortizaciones	...	...
Bancos comerciales c/	-18	-7
Préstamos recibidos	...	...
Amortizaciones	...	...
Otros sectores c/	1	5
Préstamos recibidos	...	...
Amortizaciones	...	...
Capital de corto plazo	55	69
Sector oficial	...	...
Bancos comerciales	...	...
Otros sectores	...	...
Errores y omisiones netos	106	21
Balance global d/	-20	26
Variación total de reservas		
(- significa aumento)	20	-26
Oro monetario	...	...
Derechos especiales de giro	...	...
Posición de reserva en el FMI	...	...
Activos en divisas	...	...
Otros activos	...	...
Uso del crédito del FMI	...	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye otros servicios no factoriales.

c/ Incluye préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

d/ Es igual a la variación total de reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 15

HONDURAS: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio oficial a/ (Lempiras por dólar) (1)	Indice del tipo de cambio oficial (2)	Indices de precios al consumidor interno (3)	Indices de precios al productor de los Estados Unidos (4)	Tipo de cambio real ajustado (2*4/3) (5)
1980	2.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1981	2.0	100.0	109.4	109.1	99.7
1982	2.0	100.0	119.2	111.3	93.3
1983	2.0	100.0	129.1	112.6	87.2
1984	2.0	100.0	135.1	115.4	85.4
1985	2.0	100.0	139.7	114.8	82.2
1986	2.0	100.0	145.8	111.5	76.5
1987	2.0	100.0	149.4	114.5	76.6
1988	2.0	100.0	156.1	119.1	76.3
1989	2.0	100.0	171.4	124.9	72.9
1990	4.4	219.0	211.4	129.4	134.0
1991	5.4	270.0	283.2	129.6	123.6
1992	5.6	281.5	308.2	130.4	119.1
1993	6.6	328.5	341.3	132.4	127.4
1994 b/	8.5	425.5	415.5	134.0	137.3
1995 b/	9.6	478.5	537.9	138.8	123.5
1992					
I	5.5	274.0	301.4	129.0	117.3
II	5.5	275.0	306.9	130.4	116.9
III	5.6	281.0	309.7	131.0	118.9
IV	5.9	295.2	314.8	131.1	122.9
1993 a/					
I	5.9	296.8	322.5	131.7	121.2
II	6.2	308.0	334.9	133.1	122.4
III	7.0	349.2	351.3	132.4	131.6
IV	7.2	360.3	356.7	132.3	133.6
1994 a/					
I	7.5	376.0	373.0	132.7	133.7
II	8.2	411.0	402.6	133.4	136.2
III	9.0	448.3	431.5	134.4	139.6
IV	9.3	467.0	454.9	134.9	138.5
1995 a/					
I	9.2	460.7	494.6	137.1	127.7
II	9.3	462.7	528.1	139.0	121.7
III	9.7	483.0	550.2	139.2	122.2
IV	10.2	507.7	578.8	139.3	122.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Tipo de cambio bancario a la venta.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 16

HONDURAS: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995 a/
Millones de dólares							
Deuda externa total							
Saldos b/	3,374	3,588	3,441 c/	3,539	3,904	4,152	4,372
Pública	2,760	2,573	2,486	2,628	3,013	3,246	3,466
Privada d/	614	1,015	955	912	891	906	907
Mediano y largo plazos	3,100	3,385	3,255	3,410	3,775	3,955	4,220
Corto plazo	274	203	186	129	129	198	152
Desembolsos	363	551	506	724	810	394	452
Servicios e/	398	615	657	722	690	557	620
Amortizaciones	328	400	474	503	482	313	412
Intereses	70	215	182	220	208	244	208
Deuda externa pública							
Desembolsos	172	350	318	383	610	307	267
Servicios e/	179	350	241	272	404	380	310
Amortizaciones	122	184	231	179	239	187	146
Intereses	57	166	139	164	165	193	163
Porcentajes							
Relaciones f/							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	318.1	347.5	338.7	340.0	365.9	374.1	322.8
Servicios/exportaciones de bienes y servicios	37.5	59.5	64.6	69.4	64.7	50.2	45.8
Intereses netos g/ /exportaciones de bienes y servicios	16.6	17.2	20.1	25.0	22.8	17.2	14.6
Servicios/desembolsos	104.1	100.0	75.8	71.0	66.2	123.7	116.1

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

a/ Cifras preliminares.

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

c/ Se considera la condonación de la deuda bilateral por un total de 448.4 millones de dólares de los cuales 433.5 corresponden a los Estados Unidos, 11 a Suiza y 3.9 a Holanda.

d/ Incluye los créditos compensatorios y la deuda de corto plazo del Banco Central de Honduras. En 1990, 212 y 76 millones, respectivamente; en 1991, 246 y 52; en 1992, 322 y 24; en 1993, 307 y 23; en 1994, 354 y 69, y en 1995, 288 y 18.

e/ Comprende el servicio pagado efectivo, excluyendo el devengado y no pagado; de ahí la diferencia con las partidas correspondientes en el balance de pagos.

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

g/ Se refieren al rubro correspondiente (neto) del balance de pagos.

Cuadro 17

HONDURAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995 a/
Indices (promedio del año)								
Indice de precios al consumidor (1978 = 100.0)	206.7	227.0	280.0	375.1	408.0	451.8	550.0	712.0
Alimentos	179.5	201.9	255.5	367.2	390.1	439.5	559.7	718.1
Indice de precios mayoristas	180.6	214.2	278.3	373.8	411.5	463.9	585.8	752.8
Productos importados	194.9	248.0	329.3	404.3	424.9	459.0	575.8	687.7
Productos nacionales	173.6	197.7	252.5	358.9	405.1	466.3	590.7	784.5
Agropecuarios (o agrícolas)	162.5	189.5	245.0	359.1	386.7	488.5	610.2	758.3
Manufacturados	181.6	203.6	257.9	358.8	418.3	450.2	576.6	803.4
Materiales de construcción	165.4	193.0	251.7	297.9	303.6	360.7	537.5	757.1
Variación de diciembre a diciembre								
Indice de precios al consumidor	6.7	11.4	36.4	21.4	6.5	13.0	28.9	26.8
Alimentos	10.2	13.2	44.3	24.7	5.6	14.8	35.7	22.1
Indice de precios mayoristas	10.7	20.4	41.3	20.4	9.6	14.0	35.1	21.2
Productos importados	17.4	29.5	37.4	11.6	2.3	14.3	27.3	18.1
Productos nacionales	7.3	15.2	43.8	25.9	13.6	13.8	38.9	22.7
Agropecuarios	7.6	18.5	42.5	25.6	19.1	19.4	31.8	17.5
Manufacturados	7.1	13.1	44.7	26.0	10.0	9.8	44.5	26.4
Materiales de construcción	10.2	15.8	36.9	7.2	...	...	...	...
Variación media anual								
Indice de precios al consumidor	4.5	9.8	23.3	34.0	8.8	10.7	21.7	29.5
Alimentos	7.5	12.5	26.5	43.7	6.2	12.7	27.3	28.3
Indice de precios mayoristas	6.0	18.6	29.9	34.3	10.1	12.7	26.3	28.5
Productos importados	8.7	27.2	32.8	22.8	5.1	8.0	25.4	19.4
Productos nacionales	4.6	13.9	27.7	42.1	12.9	15.1	26.7	32.8
Agropecuarios (o agrícolas)	5.0	16.6	29.3	46.6	7.7	26.3	24.9	24.3
Manufacturados	4.2	12.1	26.7	39.1	16.6	7.6	28.1	39.3
Materiales de construcción	6.6	16.7	30.4	18.4	1.9	18.8	49.0	40.8

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 18

HONDURAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

	Indices (1978 = 100.0)				Tasas de crecimiento a/			
	1992	1993	1994	1995 b/	1992	1993	1994	1995 b/
Indice general								
Enero	395.7	423.0	482.3	630.8	16.8	6.9	14.0	30.8
Febrero	400.1	427.1	496.9	662.0	14.1	6.7	16.3	33.2
Marzo	401.0	430.4	501.9	671.3	12.8	7.3	16.6	33.8
Abril	405.1	438.7	515.8	688.5	10.4	8.3	17.6	33.5
Mayo	406.7	442.0	536.1	701.0	9.5	8.7	21.3	30.8
Junio	407.0	449.0	547.0	707.5	7.7	10.3	21.8	29.3
Julio	409.3	462.5	561.9	717.0	6.6	13.0	21.5	27.6
Agosto	410.1	467.6	573.8	726.5	5.5	14.0	22.7	26.6
Septiembre	410.5	464.9	577.6	741.4	6.0	13.3	24.2	28.4
Octubre	412.2	468.1	587.5	755.2	5.4	13.6	25.5	28.5
Noviembre	417.0	472.7	605.8	765.7	5.8	13.4	28.2	26.4
Diciembre	420.8	475.7	613.2	777.5	6.5	13.0	28.9	26.8
Indice de alimentos								
Enero	384.1	406.0	477.3	658.8	18.0	5.7	17.6	38.0
Febrero	384.5	406.8	494.7	683.7	14.3	5.8	21.6	38.2
Marzo	384.0	411.2	500.2	693.7	12.0	7.1	21.6	38.7
Abril	386.0	416.3	515.4	704.6	8.6	7.8	23.8	36.7
Mayo	388.6	421.0	542.2	708.6	8.0	8.3	28.8	30.7
Junio	387.6	436.7	562.9	712.5	3.8	12.7	28.9	26.6
Julio	392.2	466.3	579.7	720.3	1.2	18.9	24.3	24.3
Agosto	392.2	468.5	595.8	727.1	0.7	19.5	27.2	22.0
Septiembre	389.6	455.4	594.1	732.6	1.5	16.9	30.5	23.3
Octubre	390.2	458.0	599.1	748.4	1.7	17.4	30.8	24.9
Noviembre	397.1	462.3	623.6	764.1	3.3	16.4	34.9	22.5
Diciembre	405.5	465.6	631.6	771.2	5.6	14.8	35.7	22.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Con respecto al mismo mes del año anterior.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 19

HONDURAS: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995
Lempiras por jornada ordinaria							
Salarios mínimos oficiales							
Salario mínimo promedio a/	5.49	7.93	10.26	12.56	14.10	14.77	18.07
Agricultura y ganadería	4.80	7.27	9.45	11.68	13.12	13.70	16.70
Cultivo de bananos para exportación	7.10	10.10	14.29	18.04	19.96	20.65	24.50
Extracción de minerales metálicos	6.60	10.63	14.33	17.44	20.84	22.60	26.00
Extracción de minerales no metálicos	6.60	9.07	11.87	14.40	16.13	16.85	19.62
Industria manufacturera	5.68	7.97	10.14	12.29	13.77	14.38	17.89
Construcción	5.30	7.90	9.34	10.93	12.56	13.24	16.68
Comercio, restaurantes y hoteles	5.68	8.35	10.59	12.86	14.43	15.07	18.61
Transporte y almacenamiento	6.05	8.65	11.54	13.95	15.61	16.30	19.83
Banca, seguros, servicios a empresas	6.05	8.74	11.42	13.81	16.46	17.86	21.04
Servicios diversos	5.95	7.95	10.11	12.25	13.73	14.33	17.87
Indices (1989 = 100.0)							
Salarios mínimos nominales en todas las actividades	100.0	144.4	186.9	228.8	256.8	269.0	329.1
Salarios mínimos reales en todas las actividades	100.0	117.1	113.1	127.3	129.0	111.0	104.9
Tasas de crecimiento							
Salarios mínimos nominales en todas las actividades		44.4	29.4	22.4	12.3	4.8	22.3
Salarios mínimos reales en todas las actividades		17.1	-3.4	12.5	1.4	-14.0	-5.5

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

a/ Ponderados por la población económicamente activa.

Cuadro 20

HONDURAS: INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras				Tasas de crecimiento			
	1992	1993	1994	1995 a/	1992	1993	1994	1995 a/
Ingresos corrientes	3,268	3,770	4,588	6,752	15.0	15.3	21.7	47.2
Ingresos tributarios	3,005	3,535	4,286	6,101	18.7	17.6	21.3	42.3
Directos	884	1,076	1,146	1,942	37.3	21.7	6.5	69.4
Impuestos sobre la renta	860	958	1,059	1,846	37.9	11.3	10.5	74.4
Impuestos sobre la propiedad	24	118	88	95	18.5	398.7	-25.9	8.9
Indirectos	2,119	2,458	3,139	4,158	12.4	16.0	27.7	32.5
Impuestos sobre la producción, el consumo y las ventas	1,028	1,229	1,639	2,309	22.1	19.5	33.4	40.8
Cerveza	111	130	163	219	20.3	16.9	25.7	34.4
Gaseosas	50	61	81	105	41.0	22.8	32.0	29.8
Alcoholes y licores	30	33	35	29	-17.7	11.4	6.0	-17.6
Derivados del petróleo	161	146	272	371	79.4	-9.3	86.9	36.2
Cigarrillos	83	91	115	157	17.0	10.1	26.4	36.5
Impuesto general de ventas	548	697	885	1,331	13.2	27.1	27.1	50.3
Otros	46	71	87	97	36.4	54.4	22.6	10.7
Impuestos sobre servicios y actividades específicas	137	169	205	242	14.4	23.6	21.2	18.0
Impuestos al comercio exterior	955	1,060	1,295	1,607	3.3	11.1	22.1	24.1
Impuestos sobre importaciones	804	989	1,185	1,430	17.5	23.1	19.8	20.6
Impuestos sobre exportaciones	151	71	110	178	-37.2	-52.8	54.1	62.0
Banano	101	60	67	91	12.3	-40.4	11.6	35.1
Café	33	-	29	72	40.9	-	-	150.2
Ganancias extraordinarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	17	11	14	15	-8.7	-34.7	25.7	9.5
Varios	2	1	1	2	20.0	-50.0	33.3	33.3
Ingresos no tributarios	263	235	302	651	-15.5	-10.7	28.2	115.9
Transferencias del resto del sector público	182	165	125	154	33.1	-9.2	-24.5	23.6

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 21

HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras				Tasas de crecimiento			
	1992	1993	1994	1995 a/	1992	1993	1994	1995 a/
1. Ingresos corrientes	3,268	3,770	4,588	6,752	14.9	15.3	21.7	47.1
Ingresos tributarios	3,005	3,535	4,286	6,101	18.7	17.6	21.3	42.3
Directos	884	1,076	1,146	1,942	37.3	21.7	6.5	69.4
Indirectos	2,121	2,459	3,140	4,159	12.4	15.9	27.7	32.4
Sobre el comercio exterior	955	1,060	1,295	1,607	3.3	11.0	22.2	24.1
Ingresos no tributarios	263	235	302	651	-15.6	-10.6	28.5	115.6
2. Gastos corrientes	3,118	3,993	4,294	5,545	16.2	28.1	7.5	29.1
Remuneraciones y aportes patronales	1,390	1,627	1,956	2,508	18.9	17.0	20.3	28.2
Bienes y servicios	555	674	633	767	10.7	21.4	-6.1	21.3
Intereses y comisiones	723	757	1,133	1,473	11.4	4.7	49.8	30.0
Transferencias	450	937	572	797	23.3	108.1	-38.9	39.3
3. Ahorro corriente (1-2)	151	-224	294	1,207				
Ingresos de capital	108	143	120	27	-	31.9	-16.4	-77.2
4. Gastos de capital	1,188	1,997	1,981	2,324	70.7	68.2	-0.8	17.3
Inversión real	732	1,470	1,024	1,288	68.6	100.9	-30.3	25.8
Otros gastos de capital	456	527	956	1,036	74.2	15.6	81.5	8.3
Transferencias	341	568	484	577	-6.9	66.7	-14.8	19.3
Inversión financiera b/	115	-41	473	459	-	-135.5	-	-3.0
5. Gastos totales (2+4)	4,305	5,990	6,275	7,869	27.4	39.1	4.7	25.4
6. Déficit fiscal (1-5)	-929	-2,078	-1,567	-1,090				
Déficit o superávit primario	-206	-1,321	-434	383				
7. Financiamiento del déficit	929	2,078	1,567	1,090				
Financiamiento interno neto	-543	-95	199	-318				
Crédito recibido	277	886	543	550				
Amortizaciones	-471	-482	-490	-466				
Otros	-350	-500	147	-402				
Financiamiento externo neto	1,472	2,173	1,368	1,408				
Crédito recibido	1,579	2,328	1,797	1,779				
Amortizaciones	-422	-429	-636	-676				
Transferencias	299	258	127	220				
Otros c/	16	16	80	85				
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	12.7	-11.2	14.8	51.9				
Déficit fiscal/gastos corrientes	29.8	52.0	36.5	19.7				
Déficit fiscal/gastos totales	21.6	34.7	25.0	13.8				
Ingresos tributarios/PIB	16.0	15.6	14.9	16.3				
Gastos totales/PIB	22.9	26.4	21.9	21.1				
Déficit fiscal/PIB	4.9	9.2	5.5	2.9				
Financiamiento interno/déficit	-58.5	-4.6	12.7	-29.1				
Financiamiento externo/déficit	158.5	104.6	87.3	129.1				

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye concesión neta de préstamos.

c/ Incluye atrasos en el pago de la deuda (amortización e intereses).

Cuadro 22

HONDURAS: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (Millones de lempiras)				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1992	1993	1994	1995 a/	1990	1995 a/	1993	1994	1995 a/
	1. Reservas internacionales netas b/	1,411	463	640	2,033	-4.9	17.0	-67.2	38.3
2. Crédito interno	4,710	7,358	9,324	9,930	104.9	83.0	56.2	26.7	6.5
Al sector público	784	482	797	-110	63.4	-0.9	-38.6	65.6	-113.8
Gobierno central (neto)	1,559	1,161	1,571	983	55.2	8.2	-25.5	35.3	-37.4
Instituciones públicas	-775	-680	-774	-1,093	8.2	-9.1	12.3	-13.8	-41.3
Al sector privado	5,364	6,161	7,683	9,305	98.6	77.8	14.9	24.7	21.1
Títulos de regulación monetaria	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Préstamos externos de mediano y largo plazo	5,340	5,469	5,433	5,492	93.5	45.9	2.4	-0.7	1.1
Otras cuentas netas	3,901	6,184	6,276	6,227	36.4	52.1	58.5	1.5	-0.8
3. Pasivos monetarios (1+2)	6,121	7,821	9,964	11,962	100.0	100.0	27.8	27.4	20.0
Efectivo en poder del público	1,121	1,425	1,966	2,078	23.2	17.4	27.2	37.9	5.7
Depósitos en cuenta corriente	1,323	1,337	1,817	2,398	25.7	20.0	1.1	35.9	32.0
Dinero (M1)	2,444	2,762	3,783	4,476	48.9	37.4	13.0	37.0	18.3
Depósitos a plazo en moneda nacional	3,156	3,324	3,661	4,457	51.1	37.3	5.3	10.1	21.7
Liquidez en moneda nacional (M2)	5,600	6,086	7,444	8,933	100.0	74.7	8.7	22.3	20.0
Depósitos en moneda extranjera (dólares)	520	1,735	2,521	3,029	...	25.3	233.7	45.3	20.2
Liquidez ampliada (M3)	6,120	7,821	9,964	11,962	100.0	100.0	27.8	27.4	20.0
Coeficientes monetarios (promedios anuales)									
M1/Base monetaria	1.52	1.49	1.53	1.44					
M2/Base monetaria	1.16	2.00	1.93	2.01					
Coeficientes de liquidez									
M1/PIB	0.11	0.11	0.11	0.11					
M2/PIB	0.26	0.27	0.26	0.27					

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

a/ Cifras preliminares.

b/ En 1992 los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera están valorados al tipo de cambio de 9.40 lempiras por dólar. Para 1993, 1994 y 1995 se valoraron al tipo de cambio de 10.3432 con el fin de hacerlos comparables.

Cuadro 23

HONDURAS: BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL

	Millones de lempiras			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1993	1994	1995 a/	1991	1995 a/	1993	1994	1995 a/
1. Reservas internacionales netas	-285	-27	-1,170	15.5	-33.0	-133.8	90.5	-4,234.8
2. Crédito interno	2,132	2,736	2,314	154.5	65.2	99.7	28.3	-15.4
Al sector público	142	248	-450	27.0	-12.7	-67.7	74.5	-281.5
Gobierno central (neto)	231	342	-201	39.0	-5.7	-57.3	47.8	-158.9
Instituciones públicas	-89	-94	-249	-12.0	-7.0	12.9	-5.3	-165.4
Al sector privado	1,221	1,251	1,187	79.1	33.5	-2.7	2.4	-5.1
Títulos de regulación monetaria	...	...	...	...	...	...	...	...
Préstamos externos de mediano y largo plazo	5,231	4,950	4,825	270.6	136.0	1.3	-5.4	-2.5
Otras cuentas netas	5,999	6,186	6,403	319.1	180.4	32.2	3.1	3.5
3. Pasivos monetarios (1+2)	1,907	2,767	3,549	100.0	100.0	-2.0	45.1	28.2
Emisión	1,643	2,313	2,510	75.7	70.7	26.1	40.8	8.5
Depósitos de bancos comerciales	215	355	597	21.0	16.8	-60.5	65.1	67.9
Otros	49	99	442	3.3	12.5	-50.7	102.9	348.3

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

a/ Cifras preliminares.