

NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.330/Add.3
Junio de 1985
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1984

HONDURAS

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1984* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.330 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará posteriormente.

Notas explicativas

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

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

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

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

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

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

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

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

Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas.

Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

HONDURAS

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

En 1984 el producto interno bruto de Honduras aumentó en aproximadamente 3% tras una caída acumulada algo superior al 2% en el bienio anterior. Sin embargo, el producto por habitante volvió a deteriorarse, situándose en el nivel más bajo de los últimos años. La elevada tasa de desocupación de la fuerza de trabajo continuó creciendo, los desequilibrios financieros —externo y fiscal— se profundizaron y la inversión privada se redujo por cuarto año consecutivo, con los consiguientes efectos desfavorables sobre el aparato productivo. La modesta mejoría del producto parece haber tenido entonces un carácter coyuntural, y no de inicio de una fase de franca recuperación. (Véase el cuadro 1.)

Entretanto el ingreso nacional bruto anotó un incremento ligeramente menor al del producto interno bruto —tras haber descendido más de 5% en el trienio 1981-1983— debido a un nuevo repunte del pago de intereses y de la remesa de utilidades al exterior. (Véanse el cuadro 2 y el gráfico 1.)

Los principales factores que por el lado de la demanda dinamizaron la actividad económica fueron las exportaciones de bienes y servicios y la inversión pública.

Los mejores precios obtenidos en el mercado internacional por algunos de los productos tradicionales de exportación, principalmente el café, unidos a un moderado aumento en el volumen, incrementaron los ingresos por este concepto (10%). El poder de compra de las exportaciones se acrecentó debido a un leve mejoramiento (1%) de la relación de precios del intercambio y al aumento del cuántum exportado. Se elevó así la capacidad de importación. El potencial reactivador se vio empero en alguna medida frustrado porque las mayores facilidades otorgadas para las importaciones se tradujeron en un significativo incremento de las compras de bienes de consumo no duraderos en el exterior.

Como resultado de la culminación de algunos proyectos de gran envergadura —entre ellos el de generación hidroeléctrica "El Cajón", el de Puerto Castilla en la costa atlántica, y la compra de equipo para el complejo forestal de Bonito Oriental, en Olancho— la inversión pública llegó a representar el 15% del producto.

También la casi duplicación de las transferencias y el sustancial incremento de préstamos oficiales contribuyeron a hacer posible la reactivación económica, vía, especialmente, un mayor gasto público.

Del lado de la oferta, la agricultura acusó un moderado crecimiento (3%), atribuible al repunte de la producción bananera y de otros productos, tanto de consumo interno como de exportación. Sin embargo, el crecimiento de estos últimos siguió a la zaga del de la población, con repercusiones desfavorables sobre los niveles alimentarios.

El leve repunte (2%) de la actividad industrial, tras la importante caída de los últimos años, obedeció a los mayores requerimientos de la actividad de la construcción, el incremento de las ventas externas no tradicionales y la expansión del crédito disponible para el sector. Influyeron positivamente también las facilidades con que se obtuvieron los permisos de importación y las posibilidades de recurrir al "autofinanciamiento" para las compras externas.¹ Sin embargo, los niveles de utilización de la capacidad instalada industrial siguieron siendo bajos.

La actividad minera experimentó un elevado crecimiento relacionado con la expansión de la capacidad instalada realizada años atrás y con los incentivos fiscales que se establecieron en 1982.

Por otra parte, algunos factores adversos que se manifestaron en el pasado siguieron presentes en 1984.

¹Se trata de importaciones que se efectúan con divisas que no provienen del sistema bancario nacional.

En primer lugar, la inversión privada mantuvo la tendencia negativa iniciada en 1981, como efecto de la contracción de la demanda interna y externa, de las severas restricciones al financiamiento exterior, de los crecientes costos de producción y del clima de incertidumbre relacionado con factores extraeconómicos, especialmente el deterioro de las relaciones del país con la vecina Nicaragua.

Aunque en el contexto de la Iniciativa de la Cuenca del Caribe se fomentaron las inversiones y la diversificación de las exportaciones, en 1984 no se registraron mayores ingresos de capital de riesgo ni nuevas inversiones nacionales. Durante los últimos años se ha manifestado, en cambio, la tendencia entre las empresas de capital extranjero a financiar sus actividades recurriendo al ahorro interno, entre otros factores como medio para protegerse de eventuales devaluaciones cambiarias.

Cuadro 1

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	1 199	1 281	1 316	1 331	1 307	1 301	1 337
Población (millones de habitantes)	3.44	3.56	3.69	3.82	3.96	4.09	4.23
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	349	359	356	348	331	318	316
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	7.4	6.8	2.7	1.2	-1.8	-0.5	2.8
Producto interno bruto por habitante	3.6	3.1	-0.8	-2.3	-5.1	-3.8	-0.6
Ingreso nacional por habitante	2.8	0.4	-0.5	-5.0	-7.1	-3.5	-1.1
Tasa de desocupación ^b	...	...	15.2	18.3	21.1	22.9	23.9
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	5.3	22.5	11.5	9.2	9.4	8.6	3.2
Variación media anual	5.7	12.1	18.1	9.4	9.4	8.9	4.8
Sueldos mínimos reales							
Agricultura	-5.4	34.0	0.7	17.1	2.7	-8.2	-4.6
Manufactura	-5.4	11.5	-8.3	5.1	-1.0	-8.2	-4.6
Dinero	13.6	14.9	10.8	4.4	10.7	14.3	4.1
Ingresos corrientes del gobierno	7.8	16.7	20.1	-2.3	3.9	1.1	21.9
Gastos totales del gobierno	22.4	8.3	38.7	-	26.1	-3.1	22.6
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^b	38.3	30.7	40.0	41.4	51.7	49.6	49.9
Déficit fiscal/producto interno bruto ^b	8.5	6.4	10.2	9.9	14.8	13.0	14.8
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	18.4	22.0	12.3	9.2	-9.4	13.1	6.5
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	18.6	19.8	21.1	-5.8	-22.4	11.4	10.6
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-0.5	-8.2	2.7	-12.0	-3.8	-4.5	0.6
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-89	-92	-185	-177	-56	-120	-139
Pago neto de utilidades e intereses	-85	-120	-153	-153	-202	-149	-184
Saldo de la cuenta corriente	-170	-205	-331	-321	-249	-260	-311
Saldo de la cuenta capital	180	225	253	249	203	213	301
Variación de las reservas internacionales netas	10	25	-73	-69	-53	-39	-10
Deuda externa total	971	1 180	1 510	1 708	1 842	2 017	2 260

Fuente: CEPAL, sobre la base cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Porcentajes.

Cuadro 2

HONDURAS: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Millones de dólares a precios de 1970				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b - c + d)	1 256	1 210	1 206	1 234	-1.6	-3.7	-0.3	2.3
a) Producto interno bruto	1 331	1 307	1 301	1 337	1.2	-1.8	-0.5	2.8
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	-27	-34	-49	-50				
c) Pago neto de factores al exterior	51	66	49	57	-6.3	30.5	-25.9	17.4
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	3	3	3	4	7.4	-	10.3	15.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

El consumo privado, por otra parte, virtualmente se mantuvo a nivel global, pero cayó en términos per cápita, con los efectos desfavorables consiguientes sobre el bienestar de la población. Los principales afectados parecen haber sido los grupos asalariados urbanos, ya que la política contractiva se tradujo en un nuevo deterioro de las remuneraciones en términos reales. No obstante, el consumo básico y, sobre todo, el de alimentos se vieron menos afectados por haberse contado con un abastecimiento normal de granos.

Por último, las vinculaciones del país con la subregión siguieron siendo precarias. Las exportaciones nacionales tropezaron con nuevos obstáculos, a consecuencia del vencimiento de algunos tratados bilaterales de comercio, problemas en el sistema de pagos multilateral, pérdida de competitividad de los productos hondureños, y diversas medidas adoptadas por los países vecinos.

No obstante la política de ajuste aplicada por el gobierno, ya a comienzos de año era previsible la agudización del desequilibrio de las finanzas públicas. Para encararla, las autoridades obtuvieron en mayo que el Congreso Nacional aprobase medidas tributarias para incrementar los ingresos corrientes del gobierno central.² Estas tuvieron como contrapartida una ampliación del presupuesto de gastos, sobre todo en lo concerniente a la defensa y la seguridad pública, la educación y salud pública y el servicio de la deuda.

La promulgación de estas normas fue mal recibida por los sectores laborales y empresariales, quienes solicitaron que fueran revisadas, por considerar que tendría efectos desfavorables sobre los precios (a través del incremento de los costos) y las remuneraciones, en detrimento de la actividad productiva. Así, en agosto la ley fue reformada, manteniéndose las excepciones del pago de impuestos y otras contenidas en leyes anteriores, dirigidas al fomento de actividades específicas. En noviembre se incrementaron algunos otros impuestos.³

Las decisiones de política fiscal repercutieron de manera favorable sobre los ingresos corrientes del gobierno central, los cuales experimentaron un fuerte crecimiento (22%). No obstante ellas y el propósito de comprimir el gasto público, el desequilibrio fiscal se agudizó, a causa de las mayores erogaciones en los rubros ya señalados, si bien se mantuvo constante en torno al equivalente del 15% del producto interno bruto.

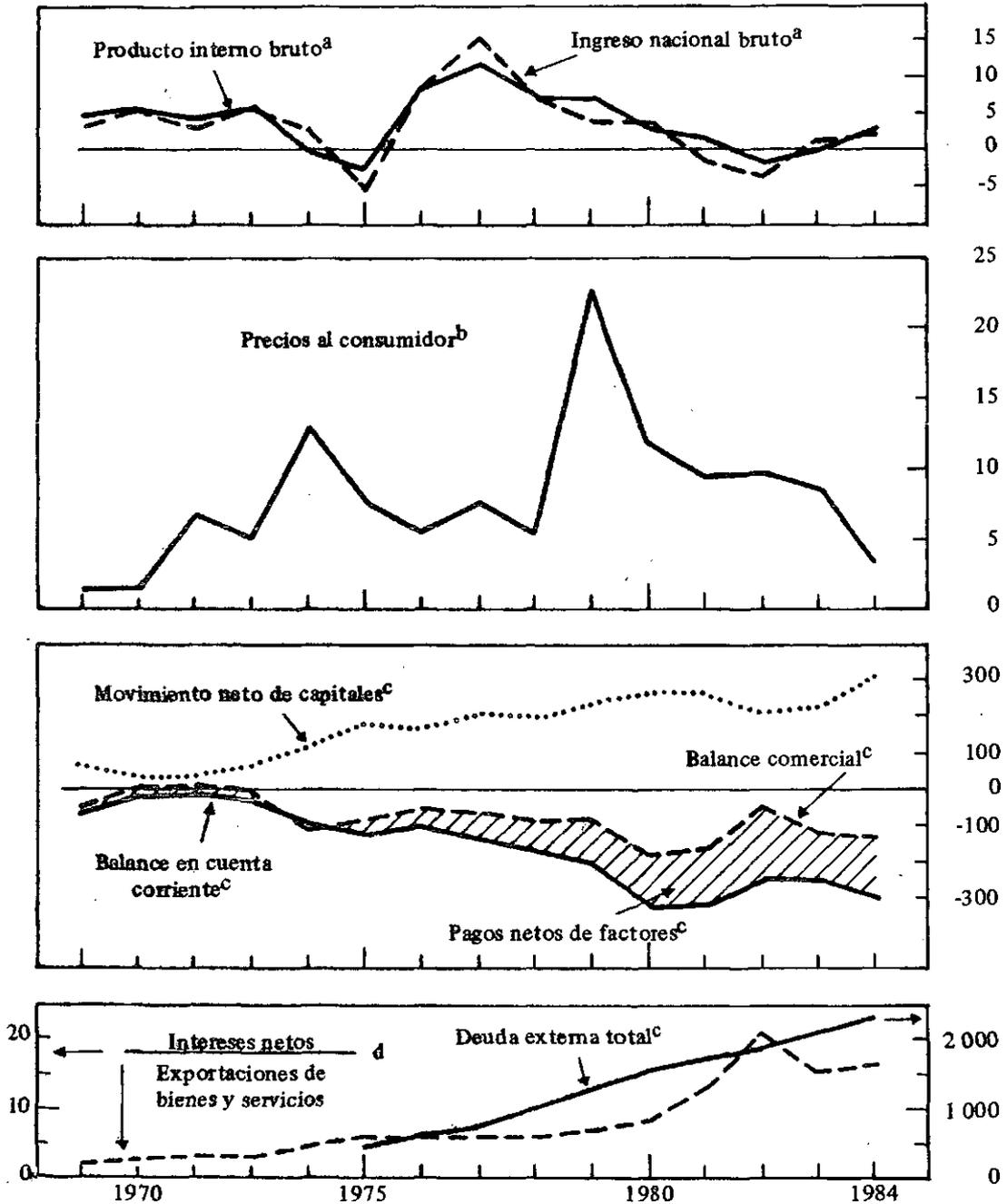
A diferencia de años anteriores, el financiamiento del déficit se cubrió principalmente con crédito externo de mediano plazo. Ello disminuyó la presión sobre el financiamiento interno, pero incrementó en forma sustancial el saldo de la deuda pública, de por sí elevado. Más del 43% de las divisas obtenidas por exportaciones de bienes y servicios tuvo que destinarse al servicio de la deuda externa.

²Véase Ley para el Ajuste Financiero del Sector Público del mes de mayo (Decreto 85-84) y las modificaciones aprobadas en agosto (Decreto 136-84).

³Por decreto N° 204-84, se elevaron las tasas de los impuestos sobre la producción y consumo de cerveza y sobre la de bebidas alcohólicas.

Gráfico 1

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento.

^bVariación porcentual de diciembre a diciembre.

^cMillones de dólares

^dPorcentajes.

El otro desequilibrio financiero pronunciado correspondió al sector externo. Se manifestó en los persistentes déficit de las cuentas comercial y corriente del balance de pagos, así como en las sucesivas pérdidas de las reservas monetarias internacionales. Para hacer frente a estos desajustes, el gobierno adoptó a partir de 1982 una política de control de importaciones, así como medidas complementarias de carácter monetario y fiscal. Ello contó con el apoyo financiero del Fondo Monetario Internacional hasta agosto de 1983, momento en el que se comenzó a negociar un nuevo programa respecto del cual no se logró en ningún acuerdo, debido sobre todo a discrepancias en materia fiscal y cambiaria. El mantenimiento del tipo de cambio del lempira continuó como uno de los principales objetivos de la política económica en 1984.

Con objeto de fomentar el incremento y la diversificación de las exportaciones el gobierno aprobó el reglamento de la ley al respecto y sancionó normas para favorecer la actividad maquiladora. Procuró asimismo mantener vigentes sus tratados bilaterales de comercio con el resto de los países centroamericanos, aunque con Guatemala no se logró en definitiva la renovación del convenio que expiró en abril.

Se agilizaron por otra parte los controles sobre las importaciones, permitiéndose financiarlas con divisas provenientes del sistema extrabancario nacional (autofinanciamiento). Se continuó definiendo la propuesta de un nuevo arancel y el país participó, en carácter de observador, en los foros donde se discutió el Convenio sobre el Régimen Arancelario y Aduanero Centroamericano.

En cuanto al financiamiento externo, el gobierno llegó a un acuerdo en principio con el Comité Coordinador de la Banca Privada Internacional para la renegociación de unos 220 millones de dólares —aproximadamente el 10% de la deuda externa total del país—, que incluyen en lo fundamental vencimientos de deuda contratada por instituciones descentralizadas del sector público y créditos avalados por el Estado. El plazo convenido para la amortización fue de 11 años, con un período de gracia de tres. Las tasas de interés fueron de uno siete octavos más LIBOR hasta 1986 y de uno un medio más LIBOR para el resto del plazo.

Persistió, sin embargo, el desequilibrio externo. El valor de las exportaciones de bienes y servicios experimentó un crecimiento importante, pero insuficiente para financiar el de las importaciones, dando lugar a un incremento del saldo negativo en el balance comercial, que alcanzó así a 140 millones de dólares. Si a ello se agrega el mayor pago a factores, que corresponde básicamente a intereses, se llega a un déficit en cuenta corriente superior a 310 millones de dólares, casi 20% más alto que el de 1983. Tal brecha hubo de ser financiada en su mayor parte mediante préstamos oficiales de largo plazo y donaciones del mismo carácter. A pesar de ello, la entrada de capitales no alcanzó a compensar el desajuste de la cuenta corriente, por lo que se produjo una nueva disminución de las reservas internacionales (10 millones de dólares).

Además, persistieron durante el año diversos problemas en las relaciones con el exterior. Se mantuvo la aparente sobrevaluación del lempira con respecto a las monedas de los principales socios comerciales de Honduras —incluyendo los países centroamericanos—, con la consiguiente pérdida de competitividad de las exportaciones y mayor estímulo a las compras externas. A pesar de las medidas adoptadas para facilitar las importaciones, siguió siendo significativo el volumen de permisos cuya autorización se hallaba pendiente ("presa"). Por último, se mantuvo en funcionamiento un mercado cambiario paralelo, cuya importancia relativa se desconoce.

La política monetaria se orientó a disminuir los desequilibrios financieros, manteniendo el control de la liquidez, y a estimular la producción mediante tasas de interés preferenciales y líneas de crédito *ad hoc* para la reactivación y el desarrollo industrial. La aplicación de la política monetaria se vio facilitada en cierta medida por la atenuación de las tendencias inflacionarias, atribuible, aparentemente, a la combinación de una reducida tasa de inflación internacional, la estabilidad del lempira, el descenso de las tasas de interés para algunas actividades, una oferta relativamente adecuada de granos y un exceso de la demanda, que fue cubierto con importaciones.

A pesar de la mayor actividad económica, la desocupación de la mano de obra aumentó y se produjeron algunas manifestaciones de descontento social. La tensión política interna fue menor, pero las relaciones con Nicaragua y los ejercicios militares efectuados conjuntamente por fuerzas hondureñas y norteamericanas dieron origen a nuevas discrepancias.

En síntesis, la economía hondureña se caracterizó en 1984 por una moderada pero precaria mejoría de su actividad, que se manifestó en un crecimiento del producto, mayores compras externas y un alto nivel de la inversión pública, así como en el descenso de la tasa inflacionaria. Sin embargo, se

mantuvieron —e incluso se agravaron— los principales desequilibrios financieros de los últimos años, como el fiscal y el de balance de pagos. Subsistieron los altos niveles de desocupación de la fuerza de trabajo y declinaron los salarios reales. La utilización de la capacidad instalada siguió siendo baja, lo mismo que los niveles de inversión y consumo privados. La magnitud de los problemas de la coyuntura contribuyó además a que siguiera debilitándose progresivamente la atención a las prioridades de la política económica de mediano plazo.

2. La evolución de la actividad económica

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

La actividad económica mejoró relativamente al expandirse un poco más de 3% la oferta global, como consecuencia de un moderado dinamismo del producto interno bruto y de un incremento considerable del valor de las importaciones (5%), las cuales continuaron recuperándose así de las violentas caídas experimentadas a comienzo del decenio.

El producto por habitante volvió, sin embargo, a contraerse por quinto año consecutivo y las importaciones de bienes y servicios —sobre todo de materias primas— siguieron situándose a niveles muy inferiores a los imprescindibles para asegurar un crecimiento económico dinámico. (Véase el cuadro 3.)

Por el lado de la demanda, el crecimiento de la inversión pública fue un estímulo para la actividad económica y más que compensó la caída de la inversión privada por cuarto año consecutivo. Este último fenómeno, sumado a la descapitalización debida al cierre de varias empresas, sobre todo industriales, significó durante los últimos años un deterioro considerable de la capacidad productiva del país y amenaza las posibilidades de crecimiento productivo para el mediano plazo.

Cuadro 3

HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Oferta global	1 575	1 601	1 653	126.7	130.1	123.6	-1.8	-6.3	1.6	3.3
Producto interno bruto a precios de mercado	1 307	1 301	1 337	100.0	100.0	100.0	1.2	-1.8	-0.5	2.8
Importaciones de bienes y servicios ^b	268	300	316	26.7	30.1	23.6	-11.5	-23.4	11.8	5.3
Demanda global	1 575	1 601	1 653	126.7	130.1	123.6	-1.8	-6.3	1.6	3.3
Demanda interna	1 291	1 291	1 331	104.2	105.9	99.5	-2.2	-5.2	-	3.1
Inversión bruta interna	208	224	261	18.2	29.1	19.5	-17.6	-34.2	7.7	16.6
Inversión bruta fija	238	243	261	22.2	27.5	19.5	-18.8	-19.0	2.1	7.1
Construcción	192	194	202	11.3	14.8	15.1	-12.2	12.6	1.2	4.0
Maquinaria	46	49	59	10.8	12.8	4.4	-26.4	-62.5	5.7	19.4
Pública	170	181	201	8.3	13.4	15.0	-5.2	1.7	6.5	10.7
Privada	68	62	60	13.9	14.1	4.5	-31.7	-46.3	-9.0	-3.6
Variación de existencias	-30	-19	-	-4.0	1.6	-				
Consumo total	1 083	1 067	1 070	86.0	76.8	80.0	3.6	3.5	-1.5	0.3
Gobierno general	184	185	190	12.3	13.9	14.2	2.4	-1.7	0.7	3.0
Privado	899	882	880	73.7	62.9	65.8	3.9	4.7	-2.0	-0.3
Exportaciones de bienes y servicios ^b	284	310	322	22.5	24.2	24.1	0.2	-10.9	9.1	4.1

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

^aCifras preliminares.

^bLas cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes convertidos a valores constantes de 1970, mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4

HONDURAS: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Producto interno bruto^b	1 176	1 164	1 193	100.0	100.0	100.0	0.7	-0.3	-1.0	2.5
Bienes	586	589	608	49.5	49.8	50.7	0.4	-0.6	0.5	3.1
Agricultura	329	338	348	27.5	27.2	29.0	1.7	0.7	2.7	3.0
Minería	24	24	26	2.4	2.0	2.2	-5.3	8.3	-	7.7
Industria manufacturera	170	163	167	14.1	15.2	13.9	0.3	-5.7	-3.9	2.2
Construcción	63	64	67	5.5	5.4	5.6	-4.1	4.2	1.4	4.0
Servicios básicos	118	116	120	10.4	9.6	10.1	5.2	-	-1.9	3.1
Electricidad, gas y agua	26	26	27	2.0	2.1	2.3	8.8	-2.7	-	2.8
Transporte, almacena- miento y comunicaciones	92	90	93	8.4	7.5	7.8	4.2	0.8	-2.4	3.3
Otros servicios	479	465	471	40.1	40.6	39.2	-0.1	0.2	-2.8	1.4
Comercio ^c	197	191	195	15.9	17.1	16.3	0.3	-2.6	-3.0	2.4
Propiedad de vivienda	94	93	93	8.7	8.0	7.8	-0.7	-	-0.7	-
Servicios comunales, sociales y personales ^d	188	181	183	15.5	15.5	15.2	-0.3	3.5	-3.7	1.0
Servicios gubernamentales	59	59	59	3.4	4.6	4.9	4.7	3.3	-	1.1

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

^aCifras preliminares. ^bValorado al costo de los factores. La suma de las actividades no coincide con el total por haberse extrapolado independientemente cada actividad y el total. ^cIncluye establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles, excepto propiedad de vivienda. ^dIncluye restaurantes y hoteles y servicios prestados a las empresas.

El aumento de la formación de capital fijo (7%) reflejó principalmente las construcciones y compras externas de equipos efectuadas para el proyecto hidroeléctrico "El Cajón" y para el aserradero y demás instalaciones de la planta industrial forestal situada en Bonito Oriental.

Pese a los propósitos de austeridad de la política fiscal, el consumo del gobierno general se incrementó 3%, debido sobre todo a las mayores erogaciones en defensa y seguridad pública y servicio de la deuda pública.

El consumo privado, por su parte, se estancó en valores absolutos volviendo a disminuir en términos por habitante, con el consiguiente deterioro de las condiciones de vida de la población, de por sí muy deprimidas.

Por último, la venta de bienes y servicios al exterior —variable clave en la evolución de la actividad económica— acusó un moderado aumento (4%), gracias principalmente a la subida del precio del café y al aumento del cuántum exportado de banano.

b) *La evolución de los principales sectores*

La evolución del producto mostró un crecimiento menor que el resto de los componentes de la oferta y los de la demanda global. El valor agregado de los sectores generadores de bienes subió 3%, como resultado de la mejoría experimentada por la producción agrícola y la actividad de la construcción. La industria manufacturera mostró también un repunte tras dos años de caída. (Véase el cuadro 4.)

Curiosamente, esta evolución coincidió con las fuertes restricciones experimentadas por los principales sectores productivos, las cuales tendieron incluso a agudizarse en algunos casos, con el consiguiente debilitamiento de la capacidad instalada. Cabe mencionar las dificultades en el abastecimiento de materias primas y los mayores costos de los insumos; las restricciones en la demanda interna y externa; los bajos niveles de rentabilidad; el paulatino deterioro de la competitividad tanto a nivel centroamericano como mundial, y el ambiente generalizado de incertidumbre.

Los servicios básicos se incrementaron a una tasa similar a la de los bienes, influidos parcialmente por la producción de los mismos, mientras que los "demás servicios" apenas crecieron (1%).

i) *El sector agropecuario.* El sector agropecuario creció 3%, tasa sin duda favorable pero que volvió a ubicarse por debajo de la correspondiente a la de la población.

El repunte de la actividad bananera contribuyó decisivamente a que la trayectoria de la producción agrícola, que se vio condicionada por un conjunto de factores adversos, arrojara un saldo favorable. El cultivo del banano se recuperó casi totalmente de los efectos de las inundaciones de 1983 y tendió a mejorar sus rendimientos con la introducción de nuevas variedades y avances en la lucha contra las plagas. Por último, la llegada de una nueva empresa transnacional, que intervino en la comercialización de la fruta con una política de precios más favorable para el productor, contribuyó a estimular la actividad bananera (Véase el cuadro 5.)

La caficultura se vio afectada por problemas de tipo sanitario. Según estimaciones oficiales, la roya del cafeto y la broca atacaron al 73% y 29%, respectivamente, de las áreas cultivadas. Los esfuerzos desplegados por el Instituto Hondureño del Café para combatir estas enfermedades se vieron dificultados por la baja rentabilidad del cultivo al nivel del productor, debida a las condiciones

Cuadro 5

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^a
Indice de la producción agropecuaria (1970 = 100)	102.9	183.4	187.3	192.4	196.4	1.4	0.7 ^c	2.7 ^b	3.0 ^b
Producción de los principales cultivos^c									
De exportación									
Banano	786	1 428	1 389	1 189	1 338	-7.3	4.8	-14.4	12.6
Café	51	73	70	86	87	0.1	-3.4	21.9	0.9
Caña de azúcar	1 557	2 871	3 059	3 157	3 097	0.5	6.0	3.2	-1.9
Algodón	15	25	19	8	13	-14.5	-12.3	-55.9	57.3
Tabaco	5	7	7	7	8	1.4	-	-	4.1
De consumo interno									
Maíz	343	367	405	434	480	12.0	-1.3	7.1	10.8
Frijol	48	45	50	52	40	13.6	-3.1	5.1	-22.9
Arroz granza	22	29	35	39	41	9.9	6.8	13.9	3.6
Plátano	83	146	153	162	164	4.1	1.2	6.0	1.2
Palma africana	51	72	121	124	128	24.2	35.2	2.9	2.9
Indicadores de la producción pecuaria									
Existencias^d									
Vacunos	1 238	2 337	2 468	2 550	2 674	0.9	4.7	3.3	4.9
Porcinos	690	703	711	712	714	0.4	0.7	0.1	0.3
Caprino y ovino	26	24	26	23	23	-	8.3	-10.8	-1.3
Beneficio									
Vacunos	54	62	63	67	69	-1.6	3.2	6.3	3.0
Porcinos	6	8	9	9	9	-	12.5	-	4.4
Aves	6	12	14	15	16	16.7	-	7.1	6.6
Otras producciones									
Leche ^e	226	269	279	284	291	0.7	2.9	1.7	2.5
Huevos ^f	32	39	43	45	47	2.8	-2.2	4.6	4.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares. ^bEstimado sobre la base de la variación del valor agregado.

^cMiles de toneladas.

^dMiles de cabezas.

^eMiles de litros.

^fMillones de docenas.

Cuadro 6

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1975	1980	1983	1984 ^a	Tasas anuales de crecimiento	
					1980-1983	1984 ^a
					Indice del valor agregado manufacturero (1978 = 100)	81.6	107.0	106.3	108.6	-0.6	2.2
Alimentos	73.6	125.2	124.7	127.2	2.7	2.0
Bebidas	88.1	109.2				
Tabaco	96.7	127.4				
Textiles y vestuario	70.1	90.1	73.7	75.3	-18.2	2.2
Cuero y calzado	66.3	118.1	77.0	...	-34.8	...
Madera y muebles de madera	80.6	96.7	107.6	110.0	11.3	2.2
Papel e imprenta	92.4	104.3	95.8	...	-8.1	...
Químicos	67.6	106.5	106.1	108.3	-6.4	2.1
Petróleo, caucho y plástico	78.3	117.9				
Minerales no metálicos	71.1	110.6	109.6	112.2	-0.9	2.4
Metálicas básicas	23.2	222.5	569.5	580.9	156.0	2.0
Productos metálicos y maquinarias y equipo	62.4	97.2	96.4	...	-0.8	...
Otras manufacturas	57.6	127.5	102.3	105.3	-19.8	2.9
Otros indicadores de la producción Manufacturera						
Consumo industrial de electricidad ^b	241	379	439	462	15.8	5.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares. ^bMillones de KWH.

del mercado internacional; la situación de mora en la cartera de préstamos a la actividad, limitante del acceso a la asistencia crediticia; y la gran dispersión de las pequeñas explotaciones.

A la producción de caña de azúcar y a la industria elaboradora siguieron planteándose los problemas derivados del sostenido descenso del precio internacional. Numerosos productores han decidido ocupar sus tierras en explotaciones alternativas, lo que sumado a la disminución del crédito y a las plagas que atacaron a la caña durante el año, explicarían la reducción experimentada en la zafra.

En cuanto al algodón, expectativas de mejores precios para el productor y una política gubernamental de fomento, que se manifestó en un mayor apoyo crediticio, permitieron un repunte del área sembrada y de los rendimientos.

La producción para consumo interno, sobre todo de granos básicos, continuó siendo destinataria de créditos a tasas preferenciales, precios de garantía y una modalidad de asistencia técnica más concentrada en los agricultores. La producción de maíz se incrementó considerablemente (11%) y la de arroz volvió a aumentar, después de haber llegado el año anterior a niveles sin precedentes, que saturaron los mercados e hicieron caer los precios.

Donde se presentaron los mayores problemas, que repercutirán probablemente en el abastecimiento de 1985, fue en la producción de frijol, que disminuyó 23%.

Durante los últimos años las condiciones climáticas favorables y la política de apoyo a la oferta de granos básicos han permitido alcanzar niveles de producción adecuados para la satisfacción de la demanda. Ha sido imposible, sin embargo, superar los problemas de rentabilidad, los mecanismos inadecuados de comercialización, las reducidas escalas de cultivo y los bajos niveles tecnológicos que limitan las posibilidades de un crecimiento sostenido de la oferta de granos básicos. La disminución (-17%) del crédito otorgado por el Banco Nacional de Desarrollo Agrícola podría considerarse un indicador tanto de un cambio de las prioridades gubernamentales, como del propósito de financiar actividades más rentables, en vista de los problemas que siguen suscitándose en las diferentes etapas de la oferta de granos básicos.

Por último, la producción de plátano creció muy levemente, afectada por la sigatoka negra a pesar de los esfuerzos que se realizaron para controlar este hongo. En el caso de la palma africana, la superficie en producción y los rendimientos de las plantaciones continuaron expandiéndose.

En el subsector pecuario, la producción de carne vacuna acusó un dinamismo menor que el del año precedente, como consecuencia de los contratiempos que experimentó la industria, vinculados en gran medida a las bajas cotizaciones del mercado internacional. Las existencias de ganado aumentaron, tanto por el menor crecimiento del beneficio, como por la reproducción del hato y el ingreso de ganado del exterior. También debe subrayarse el mayor apoyo crediticio otorgado por el Banco Nacional de Desarrollo Agrícola, así como la constitución del Fondo Ganadero, empresa de capital mixto dedicada al fomento de esta actividad.

Debe anotarse asimismo que la producción de carne de aves tendió a expandirse en forma sostenida y que los hatos ganaderos de doble propósito fueron dedicados con mayor intensidad a la producción de leche.

En lo concerniente a la reforma agraria, prosiguieron, aunque a ritmo más pausado, las actividades de afectación (20 000 hectáreas) y adjudicación de tierras (23 000), manteniéndose la prioridad que la administración actual ha otorgado a este último procedimiento.

En cuanto a la organización campesina, finalmente, el Estado concedió personería jurídica a una de las tres organizaciones reivindicativas con mayor número de miembros en el agro hondureño, la cual estaba solicitando desde hacía años este reconocimiento.

ii) *La industria manufacturera.* Tras una caída acumulada de 10% en los dos últimos años, el valor agregado industrial creció levemente (2%) en 1984, evolución que habría sido bastante homogénea. (Véase el cuadro 6.)

La rama productora de alimentos se vio afectada por interrupciones temporales de la actividad en la industria conservera y en los ingenios azucareros. La industria del aceite, en cambio, siguió incrementando su producción y exportaciones. Las bebidas y el tabaco mostraron mayor dinamismo que el año anterior.

Los textiles y el vestuario tendieron a crecer principalmente en función de la demanda interna en vista de que las restricciones del comercio regional tuvieron efectos desfavorables sobre las exportaciones.

La industria cementera creció considerablemente como respuesta a la mayor demanda que significó la construcción del proyecto hidroeléctrico "El Cajón" y al repunte de la construcción residencial, comercial e industrial. Por otra parte, los severos problemas financieros que experimentaba una de las mayores empresas productoras de cemento, que se había visto ampliamente avalada por el Estado, la indujeron a reducir su capital social en un 95%, quedando la dirección y administración de la misma bajo el control del sector público.

Problemas financieros, administrativos, técnicos y de abastecimiento afectaron las actividades de las empresas subsidiarias de la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal y de la Corporación Industrial de Olancho (CORFINO), que explora el importante Aserradero de Bonito Oriental, con el consiguiente impacto negativo.

En años anteriores, la Corporación Nacional de Inversiones (CONADI), empresa estatal responsable del fomento de la actividad industrial, había desplegado una intensa labor crediticia, pero que no consideró debidamente la factibilidad de los proyectos. Sumida en una crisis financiera, la corporación hubo de dedicarse a la recuperación de su cartera en mora, en perjuicio del fomento de nuevas actividades o de la recuperación de empresas paralizadas.

Los problemas del comercio con algunos países de la región afectaron además la producción, el empleo y las ventas externas de varias empresas del sector e hicieron aconsejable, en algunos casos, la reorientación parcial de su producción hacia el mercado nacional. En el caso de las empresas que importaban materias primas y productos terminados de Guatemala, se procuró asegurar su abastecimiento en otros países de la subregión o de fuera de ella.

iii) *La construcción.* Según estimaciones provisionales, la actividad de la construcción creció 4%, avance en el que cumplieron un importante papel las inversiones efectuadas en el proyecto hidroeléctrico "El Cajón" y la ampliación de la red vial.

La construcción de viviendas se intensificó gracias a la realización de proyectos de carácter popular por el Instituto Nacional de la Vivienda y a un proyecto habitacional para los maestros. Sin embargo, los permisos para edificaciones de tipo comercial e industrial disminuyeron y se han mantenido a niveles aún muy bajos. (Véase el cuadro 7.)

Cuadro 7

HONDURAS: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1975	1980	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^a
Superficie edificada^b (miles de m²)									
Total	225	322	332	198	277	-19.0	27.3	-40.4	39.9
Vivienda	130	238	268	154	195	-16.2	34.6	-42.5	26.3
Producción de algunos materiales de construcción									
Cemento (miles de bolsas)	...	7 229	6 528	11 422	12 613	1.2	-10.8	75.0	10.4
Láminas fibrocemento (m ²)	...	2 030	1 538	1 878	2 089	-17.2	-8.5	22.1	11.2

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

^a Cifras preliminares.^b Se refiere a las solicitudes de permisos de las construcciones privadas urbanas en el Distrito Central, San Pedro Sula y La Ceiba.

Cuadro 8

HONDURAS: CONSUMO DE ENERGIA ELECTRICA

	Millones de KWH					Tasas de crecimiento			
	1975	1980	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	436	759	850	920	973	10.2	1.6	8.2	5.8
Residencial	103	211	264	281	291	13.6	9.9	6.6	3.3
Comercial	64	117	131	137	151	5.6	6.1	4.7	10.1
Industrial	241	379	401	439	462	9.6	-3.4	9.4	5.3
Alumbrado público	12	19	19	25	28	-9.0	8.9	29.5	13.4
Gubernamental	15	32	31	38	41	20.5	-20.5	21.6	8.8
Otros sistemas	1	1	4	-	-	-	144.9	-	-

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

^a Cifras preliminares.

iv) *Los servicios básicos.* El dinamismo de los servicios básicos fue en promedio superior al del conjunto de la actividad económica. La rama transporte, almacenamiento y comunicaciones creció poco más de 3%, como consecuencia de la expansión de las actividades productoras de bienes. Aunque no se cuenta con indicadores de generación se comprobó un crecimiento de la demanda de energía eléctrica, debido sobre todo a la mayor actividad industrial y comercial. (Véase el cuadro 8.)

Durante el año la capacidad de generación eléctrica se vio incrementada, al concluirse la instalación de la planta térmica de Puerto Cortés y ampliarse diversos sistemas de transmisión y distribución.

c) *La evolución de la ocupación y desocupación*

Durante los últimos años, el desplome de la actividad económica hizo que se agravara uno de los problemas estructurales más importantes que se le plantean a la economía hondureña, que es su incapacidad de generar empleos productivos a una tasa compatible con el crecimiento de su fuerza de trabajo.

No existen indicadores rigurosos del nivel de desempleo en el país, pero estimaciones oficiales señalan que la tasa de desocupación equivalente⁴ subió al 24% de la fuerza de trabajo, debido a que la

⁴ La tasa de desocupación equivalente se define como la relación entre los puestos requeridos por la actividad productiva durante el año y la población económicamente activa.

población económicamente activa creció a una tasa más elevada (4%) que el empleo (2.5%). (Véase el cuadro 9.)

La escasez de nuevas inversiones y la reducción de las operaciones de empresas extranjeras en ciertos cultivos (como la piña) se tradujeron en un mayor nivel de desocupación en la actividad agropecuaria, pese a que su producto se expandió.

En el caso de la industria manufacturera, el leve crecimiento de la producción y opiniones de empresarios vinculados a esta actividad permiten suponer que hubo un ligero aumento de la ocupación. Sin embargo, la falta de materia prima, restricciones del mercado interno y regional y/o la pérdida de competitividad internacional obligaron a la suspensión temporal de trabajadores, principalmente en algunos ingenios azucareros, en empresas dedicadas a la preparación, conservación y exportación de carne, y en la industria de la madera.

El favorable desempeño de la construcción permitió alcanzar mayores niveles de contratación de mano de obra. Uno de los mayores demandantes de empleos del sector fue el proyecto hidroeléctrico "El Cajón", que terminó de completarse en 1984.

3. El sector externo

La evolución del sector externo fue más dinámica que la de los dos años anteriores. Sin embargo, el crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios no llegó a compensar el aumento de las compras externas, ampliándose así el desequilibrio en el balance comercial. El elevado saldo negativo del servicio de factores contribuyó por otra parte a que se volviera a acrecentar el déficit en la cuenta corriente. Este excedió los 310 millones de dólares, nivel 20% superior al de 1983. (Véase más adelante el cuadro 13.)

Un mayor flujo de capitales de largo plazo, sobre todo de préstamos al sector oficial, así como la utilización de créditos de proveedores y transferencias, financiaron casi en su totalidad el desequilibrio de la cuenta corriente. La pérdida de reservas internacionales disminuyó así por quinto año consecutivo, siendo esta vez de 10 millones de dólares.

a) *El comercio de bienes*

i) *Las exportaciones.* El valor de las exportaciones aumentó poco más de 10%, como resultado de incrementos del orden del 5% tanto de los valores unitarios como del cuántum exportado.

El mayor dinamismo experimentado por las exportaciones tradicionales (10%) fue resultado principalmente de la positiva trayectoria de las ventas externas de café, metales y banano. En el caso

Cuadro 9

HONDURAS: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Fuerza de trabajo					
Miles de personas	1 083	1 124	1 166	1 210	1 256
Índice	100.0	103.8	107.7	111.7	115.9
Ocupación					
Miles de personas	918	918	920	933	956
Índice	100.0	100.0	100.2	101.6	104.1
Desocupación					
Miles de personas	165	206	246	277	300
Índice	100.0	124.7	149.2	168.0	182.0
Tasas de desocupación					
Total	15.2	18.3	21.1	22.9	23.9
Sector agropecuario	...	...	35.5	36.9	37.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

Cuadro 10

HONDURAS: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	677	695	766	100.0	100.0	100.0	-7.8	-13.7	2.6	10.3
Centroamérica	50	64	57	11.9	9.9	7.5	-22.0	-24.3	27.8	-10.2
Resto	627	631	709	88.1	90.1	92.5	-6.1	-12.7	0.6	12.3
Principales exportaciones tradicionales	518	532	587	76.0	73.1	76.6	-12.6	-3.1	2.7	10.3
Banano	218	211	222	21.0	26.8	29.0	-6.4	2.3	-3.0	5.2
Café	153	157	178	19.4	24.0	23.2	-15.3	-11.4	2.8	13.0
Madera	45	42	37	13.2	4.2	4.8	19.2	3.5	-6.6	-11.9
Carne refrigerada	34	33	28	6.2	7.2	3.6	-23.5	-27.5	-3.8	-15.2
Zinc	12	17	37	5.5	1.2	4.8	22.5	-2.5	43.3	113.4
Camarones y langosta	28	38	41	3.5	2.7	5.3	11.5	6.5	33.9	9.1
Plata	9	18	21	3.8	3.8	2.8	-50.4	-41.0	102.2	17.0
Algodón	8	5	12	1.5	1.5	1.6	-13.4	-37.4	-43.8	166.7
Tabaco	11	11	11	1.9	1.7	1.4	-2.6	-19.5	1.8	-0.9
Exportaciones no tradicionales	159	163	179	24.0	26.9	23.4	0.4	-30.9	2.1	9.8
Manufacturas de madera	10	10	9	0.5	1.4	1.2	-26.8	-17.2	-	-7.0
Azúcar sin refinar	22	29	27	2.4	5.5	3.5	58.6	-52.2	31.8	-8.3
Jabón	10	12	10	1.4	1.5	1.3	-36.6	-24.9	15.0	-16.7
Resto	117	112	133	19.7	18.5	17.4	-3.1	-26.0	-4.4	18.7

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

^aCifras preliminares.

de este último, el repunte de la producción permitió compensar con creces la caída de los precios. Las exportaciones de café se vieron beneficiadas por un aumento de 24% en los precios, pero la baja de la producción interna se tradujo en un descenso de los volúmenes exportados. (Véase el cuadro 10.)

La importante disminución de las ventas de madera al exterior obedece a causas de fondo que desde hace algunos años se han estado acumulando en las diferentes fases de la actividad forestal. Problemas de carácter institucional, así como la vigencia en el mercado interno de precios superiores a los pagados por la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal (COHDEFOR),² han desalentado las exportaciones. Ello ha coincidido con un descenso de la extracción del recurso forestal, atribuible a las menores posibilidades que ofrecen los bosques y a la política de conservación establecida por la COHDEFOR. En cuanto al comercio externo, las ventas al Caribe se redujeron por la competencia de países que ofrecen plazos y precios más atractivos. Las medidas arancelarias adoptadas por Venezuela encarecieron el precio de las exportaciones hondureñas, hasta tal extremo que no se pudieron realizar exportaciones a ese país en 1984.

Las ventas externas de carne disminuyeron 15% con respecto al deprimido nivel que alcanzaron en 1983. La caída del precio internacional del producto, las restricciones no arancelarias impuestas por los principales países compradores y las limitaciones de financiamiento externo han sumido a esta industria en una crisis.

El crecimiento experimentado por las exportaciones de zinc, plata y plomo respondió, por una parte, a la expansión de la capacidad instalada de la mina El Mochito, que elevó los niveles de producción y, por ende, el cuántum exportado de los tres productos y, en el caso del plomo y el zinc, a un mejoramiento de los precios internacionales.

²Esta corporación es una empresa estatal responsable, entre otras funciones, de la comercialización externa de la madera, por lo que compra a los aserraderos privados su producción para luego exportarla.

La política de conservación y extracción controlada de los recursos aplicada por el gobierno parece haber favorecido en los últimos años un aumento del cuántum exportado de camarones y langostas, lo que sumado a un precio unitario de exportación mayor, incrementó el valor de las exportaciones de estos productos en 1984.

En el caso del algodón, su crecimiento responde a los mayores volúmenes exportados. Las expectativas de los productores de obtener mejores precios resultaron frustradas.

Las principales exportaciones no tradicionales experimentaron una evolución negativa. El valor de las exportaciones de azúcar se redujo como consecuencia de una disminución del volumen, al haberse rebajado la cuota asignada al país en el mercado norteamericano. La contracción del comercio regional afectó a las ventas externas de otros productos no tradicionales, como el jabón, que había llegado a adquirir cierta importancia en el pasado. El resto de las exportaciones no tradicionales exhibió en cambio una trayectoria muy favorable, como fue el caso de la piña, la fruta en conserva y otros productos agrícolas o sus derivados.

Con el objeto de estimular estas ventas no tradicionales, en el último trimestre del año el gobierno aprobó el reglamento de la Ley de Fomento a las Exportaciones, promulgada a fines de 1983, y cursó un decreto sobre el Régimen de Importación Temporal, que libera de todo impuesto o recargo las importaciones de materias primas, bienes de capital y cualquier otro bien que se utilice para elaborar artículos destinados a ser exportados a países de fuera de Centroamérica.

ii) *Las importaciones.* El valor de las compras externas de bienes se elevó significativamente (11%) por segundo año consecutivo, pese a lo cual siguió ubicándose muy por debajo de los niveles de 1980. (Véase el cuadro 11.)

Esta recuperación fue posible gracias a la mayor disponibilidad de divisas y a la simplificación de los controles sobre las importaciones, las cuales pudieron efectuarse con divisas extrabancarias. El carácter no selectivo de estas medidas se tradujo, sin embargo, en un repunte indiscriminado de las

Cuadro 11

HONDURAS: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	712	804	895	100.0	100.0	100.0	-5.8	-25.8	13.0	11.3
Bienes de consumo	159	173	195	22.6	23.3	21.8	-0.1	-33.0	8.7	12.8
Duraderos	55	50	51	7.8	8.2	5.7	-6.2	-28.8	-9.2	1.2
No duraderos	104	123	144	14.8	15.1	16.1	3.8	-35.0	18.2	17.5
Materias primas y bienes intermedios	435	504	546	52.0	50.8	61.0	-2.5	-13.9	15.9	8.4
Combustibles y lubricantes	170	166	189	1.8	16.4	21.1	-4.7	4.2	-2.3	13.8
Materiales para la agricultura	47	53	357	4.7	4.6	39.9	20.2	-14.9	13.7	5.6
Materiales para la industria	192	236		41.6	24.7		-2.2	-22.1	22.9	
Materiales para la construcción	26	49		3.9	5.1		-17.7	-36.3	88.4	
Bienes de capital	115	125	154	25.1	25.7	17.2	-17.8	-46.7	9.3	23.1
Para la agricultura	9	10	...	3.6	2.2	...	-23.5	-50.4	18.8	...
Para la industria	83	96	...	15.5	17.5	...	-12.1	-47.2	16.0	...
Para el transporte	23	19	...	6.0	6.0	...	-32.4	-43.2	-18.0	...
Otros productos	3	2	-	0.3	0.2	-	43.3	55.8	-39.4	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central y de la Secretaría Técnica de CONSUPLANE.

^aCifras preliminares.

Cuadro 12

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Tasas de crecimiento						
Exportaciones						
Valor	20.8	12.4	-7.8	-13.7	2.6	10.3
Volumen	23.9	-6.6	0.2	-10.0	9.8	5.1
Valor unitario	-2.4	20.4	-8.0	-4.0	-6.5	5.0
Importaciones						
Valor	19.7	21.8	-5.8	-24.2	11.7	11.0
Volumen	11.8	3.1	-10.9	-25.0	12.9	7.0
Valor unitario	7.0	18.1	5.8	1.0	-1.1	3.7
Relación de precios del intercambio	-8.8	1.9	-13.0	-5.0	-5.4	1.2
Índices (1970 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones	170.9	164.1	142.4	121.6	126.1	132.6
Quántum de las exportaciones	165.2	154.3	154.5	139.0	152.6	160.3
Relación de precios del intercambio	102.9	104.8	91.2	86.6	81.9	82.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

importaciones. Ello explica el incremento sustancial de las compras de bienes de consumo no duraderos, que por lo general incluyen una elevada proporción de productos no esenciales.

Por otra parte, el coeficiente de importaciones fue del orden de 20%, inferior al de 1980. Es posible entonces que algunas actividades no hayan logrado satisfacer sus requerimientos de materias primas y bienes de capital.

iii) *El comercio regional.* La información disponible para los ocho primeros meses del año muestra una disminución de las exportaciones (-14%) y un aumento de las compras del país al resto de Centroamérica. El fuerte incremento de déficit comercial (46%) parece ser en parte resultado de la pérdida de capacidad competitiva de los productos hondureños frente a los de los países vecinos.

El fenómeno anotado reflejaría también el efecto de la suspensión del comercio con Guatemala, el principal socio de Honduras dentro de la subregión, desde el vencimiento del tratado bilateral, en abril de 1984. El nuevo convenio pudo firmarse recién en noviembre, pero fue casi de inmediato denunciado porque las medidas cambiarias adoptadas por Guatemala afectaron a las transacciones con Honduras, al desviar las liquidaciones del comercio al mercado paralelo.

iv) *Los términos del intercambio.* Gracias sobre todo al incremento del precio del café, la relación de precios del intercambio de bienes mostró una leve mejoría, después de tres años de deterioro sustancial y sistemático, como que el índice para 1984 fue 17 puntos porcentuales inferior al de 1970. (Véase el cuadro 12.)

Por su parte, el poder de compra de las exportaciones de bienes volvió a recuperarse como consecuencia básicamente del incremento de 5% en el quántum.

b) *El balance comercial y el pago de factores*

Las exportaciones de bienes y servicios aumentaron cerca de 10%, tasa equivalente a la mitad de la de 1983 e inferior a la de las importaciones, del orden del 11%. De esta manera, el déficit comercial subió de 120 a 140 millones de dólares. (Véase el cuadro 13.) También aumentaron durante el año la remesa neta de utilidades y el pago neto de intereses. Los egresos por ambos conceptos excedieron los 180 millones de dólares, nivel 20% superior al del año precedente. Sólo al pago de intereses de la deuda externa hubo que destinar 150 millones de dólares, equivalente a un sexto de los ingresos de las exportaciones de bienes y servicios.

Cuadro 13

HONDURAS: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Balance en cuenta corriente	-170	-205	-331	-321	-249	-260	-311
Balance comercial	-89	-92	-185	-177	-56	-120	-139
Exportaciones de bienes y servicios	687	838	942	884	767	797	875
Bienes fob	626	757	850	784	677	694	766
Servicios reales ^b	61	81	91	100	90	102	109
Transportes y seguros	22	30	40	39	37	44	45
Viajes	17	21	24	31	25	22	24
Importaciones de bienes y servicios	777	930	1 126	1 061	823	917	1 014
Bienes fob	655	783	954	899	681	761	844
Servicios reales ^b	122	147	172	162	142	156	170
Transportes y seguros	64	79	98	90	69	78	74
Viajes	23	29	31	27	23	21	22
Servicios de factores	-85	-120	-153	-153	-202	-149	-184
Utilidades	-47	-68	-78	-44	-45	-30	-46
Intereses recibidos	18	20	24	18	15	12	12
Intereses pagados	-56	-72	-100	-127	-172	-131	-150
Transferencias unilaterales privadas	5	7	8	9	9	10	12
Balance en cuenta de capital	180	225	253	249	203	213	301
Transferencias unilaterales oficiales	13	14	14	19	21	35	68
Capital de largo plazo	176	180	266	209	168	180	245
Inversión directa	13	28	6	-4	14	21	7
Inversión de cartera	-1	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	163	152	260	213	155	159	238
Sector oficial ^c	50	56	53	23	77	52	305
Préstamos recibidos	73	79	94	77	125	104	291
Amortizaciones	-20	-19	-30	-41	-38	-43	-54
Bancos comerciales ^c	1	-15	2	5	-2	-2	-2
Préstamos recibidos	17	9	12	18	3	2	1
Amortizaciones	-17	-23	-11	-14	-5	-5	-2
Otros sectores ^c	112	110	205	186	80	109	-65
Préstamos recibidos	160	205	278	245	142	173	54
Amortizaciones	-43	-95	-72	-78	-62	-64	-118
Capital de corto plazo (neto)	-21	51	12	28	19	-25	16
Sector oficial	-6	-1	-9	49	39	-38	-
Bancos comerciales	-17	43	-8	-35	18	8	-
Otros sectores	2	10	29	14	-37	5	16
Errores y omisiones	13	-20	-39	-7	-5	22	-28
Balance global^d	10	20	-78	-72	-46	-47	-10
Variación total de reservas (- significa aumento)	-10	-25	73	69	53	39	10
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	1	-6	10	-2	-	-	2
Posición de reservas en el FMI	-8	-	8	-	-	-4	4
Activos en divisas	3	-19	41	50	-11	3	...
Otros activos	-	-	-1	-3	-2	-2	...
Uso de crédito del FMI	-5	-	15	23	66	43	-11

Fuente: 1978-1983: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo de 1985; 1984: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares.

^bLos servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores.

^cAdemás de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen los préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

^dEl balance global es la suma del balance en cuenta corriente más el balance en cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global, representa el valor de los asientos de contrapartidas: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giro y variación por revalorización.

Cuadro 14

HONDURAS: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Millones de dólares						
Deuda externa pública						
Saldos	864	1 107	1 288	1 516	1 791	2 053
Mediano y largo plazo	692	872	1 055	1 328	...	...
Corto plazo	172	235	233	188	...	...
Desembolsos ^b	193	201	241	...	259	341
Deuda externa total						
Saldos ^c	1 180	1 510	1 708	1 842	2 017	2 260
Mediano y largo plazo	1 008	1 275	1 475	1 654	1 915	2 142
Corto plazo	172	235	233	188	108	118
Desembolsos ^b	300	381	333	284	432	475
Servicio ^b	189	190	243	262	...	...
Servicio ^d	209	214	261	277	371	382
Amortizaciones ^e	137	114	133	105	112	174
Intereses ^e	52	76	110	157	...	...
Intereses ^f	72	100	128	172	131	150
Porcentajes						
Relaciones^g						
Deuda externa global/exportaciones de bienes y servicios	140.8	160.3	193.2	240.2	253.1	258.3
Servicio de la deuda externa global/exportaciones de bienes y servicios ^h	22.6	20.2	27.5	34.2	46.6	43.7
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	6.2	8.1	12.3	20.5	14.9	15.8
Servicio de la deuda externa global/desembolsos	63.0	49.9	73.0	92.3	85.9	80.4

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

^aCifras preliminares.^bDe mediano y largo plazo para el período 1979-1982.^cIncluye deuda externa pública total y privada de mediano y largo plazo para el período 1979-1982.^dExcluye las amortizaciones de la deuda privada de corto plazo.^eDe mediano y largo plazo.^fIntereses pagados totales.^gEstimado sobre la base del saldo y los desembolsos de la deuda externa global de mediano y largo plazo.^hEstimado sobre la base de servicios que incluyen los intereses pagados totales y la amortización total de mediano y largo plazo.c) *El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento*

Con el empeoramiento del balance comercial y la mayor remesa neta de utilidades e intereses, el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos subió de 260 millones a 310 millones de dólares. (Véase de nuevo el cuadro 13.) El financiamiento del déficit se realizó en esencia mediante la entrada de capitales, en especial de largo plazo, y de donaciones, ambas de carácter oficial. Sin embargo, estos flujos no alcanzaron a cubrir el déficit, obligando a una nueva, aunque leve, disminución de las reservas internacionales, con lo que la pérdida acumulada desde 1980 excedió los 240 millones de dólares.

Las transferencias unilaterales oficiales aumentaron considerablemente gracias a las donaciones recibidas del gobierno de los Estados Unidos, en el marco del Programa de Recuperación Económica de la Cuenca del Caribe.

El capital oficial de largo plazo se orientó al financiamiento de proyectos de inversión pública: construcción y compra de equipo para el complejo hidroeléctrico "El Cajón"; ampliación de infraestructura y compra de equipo para el aserradero Bonito Oriental, de la Corporación Forestal e Industrial de Olancho; ampliación del sistema de telecomunicaciones; expansión de programas de crédito agrícola, y mejoramiento de caminos. Entre las entradas de capital oficial de largo plazo,

figuran además 57 millones de dólares correspondientes a la renegociación de deuda privada avalada por el Estado.

Por otra parte, durante el año se obtuvieron y utilizaron diversas líneas de crédito para financiar importaciones y promover la reactivación industrial, así como créditos compensatorios por 30 millones de dólares.

Al cubrir el fuerte déficit del balance de la cuenta corriente, el financiamiento externo se ha constituido en una solución temporal de problemas estructurales que podrían en el futuro incrementar el servicio ya de por sí elevado de la deuda externa.

d) *El endeudamiento externo*

El saldo de la deuda externa total se aproximó a los 2 300 millones de dólares a fines de 1984, de los cuales un 94% correspondía a préstamos de mediano y largo plazo. (Véase el cuadro 14.)

El gobierno continuó renegociando el pago de su deuda y pudo llegar en diciembre a un acuerdo en principio con el Comité Coordinador de Bancos Acreedores. Se convino en refinanciar unos 220 millones de dólares, con un período de gracia de tres años y un plazo de amortización de 11 años. La tasa de interés acordada para los pagos hasta junio de 1986 fue de uno siete octavos por ciento más LIBOR; y para el período posterior a esa fecha, de uno un medio por ciento más LIBOR.

Dicha negociación, así como la mayor utilización de recursos destinados a proyectos de inversión pública, volvió a incrementar significativamente el saldo de la deuda pública externa, que superó así los 2 050 millones de dólares. El servicio de la deuda externa global llegó a representar así el 45% de las exportaciones de bienes y servicios. En igual forma, durante los últimos tres años un promedio del 85% de los desembolsos se ha revertido al exterior por concepto del servicio de la deuda.

Por último, en abril se llegó a un acuerdo con los bancos extranjeros acreedores de una de las financieras hondureñas —que se había declarado insolvente— solucionándose uno de los problemas que dio lugar a la restricción del crédito de la banca privada internacional al país.

Cuadro 15

HONDURAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Variación de diciembre a diciembre						
Indice de precios al consumidor	22.5	11.5	9.2	9.4	8.6	3.2
Alimentos	20.3	12.3	5.2	7.3	2.4	1.7
Indice de precios mayoristas ^b	...	11.4	8.4	12.1	6.2	-0.9 ^c
Productos importados	...	8.9	16.1	17.9	9.4	0.3 ^c
Productos nacionales	...	12.8	4.8	9.3	4.3	-1.6 ^c
Agropecuarios	...	13.5	2.4	6.1	4.7	-6.6 ^c
Manufacturados	...	12.4	6.4	11.4	4.4	1.7 ^c
Materiales de construcción	...	16.1	8.5	4.1	3.3	1.2 ^c
Variación de media anual						
Indice de precios al consumidor	12.1	18.1	9.4	9.4	8.9	4.8
Alimentos	11.4	17.1	7.3	6.7	5.3	0.4
Indice de precios mayoristas	9.7	14.5	8.6	10.1	7.8	1.8 ^d
Productos importados	8.0	6.9	16.8	15.7	11.10 ^d	
Productos nacionales	10.5	18.2	5.1	7.4	6.1	1.2 ^d
Agropecuarios	7.6	17.7	3.1	2.6	7.5	-1.5 ^d
Manufacturados	12.5	18.7	6.4	10.6	5.2	2.8 ^d
Materiales de construcción	9.8	15.5	12.1	3.3	5.5	1.6 ^d

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

^a Promedio de los tres primeros trimestres.

^b Se refiere a la variación del último trimestre del año con respecto al del último trimestre del

año anterior. ^c Tercer trimestre de 1984 respecto al tercer trimestre de 1983.

^d Promedio de los tres primeros trimestres de 1984,

respecto del promedio del mismo período de 1983.

4. Los precios y las remuneraciones

a) *Los precios*

La variación media anual del índice de precios al consumidor, que en los tres años anteriores se había ubicado por debajo del 10%, cayó en 1984 a menos de la mitad. A este resultado contribuyó decididamente el alza casi imperceptible de los alimentos, cuyo índice llegó durante el último semestre a presentar tasas negativas por primera vez en mucho tiempo. (Véanse el cuadro 15 y el gráfico 2.)

También el descenso de la *inflación internacional*, la *estabilidad del lempira*, la *disminución de las tasas de interés para algunos créditos* y, finalmente, la *canalización del exceso de demanda —déficit fiscal—* hacia las importaciones contribuyeron a amortiguar las presiones sobre los precios internos.

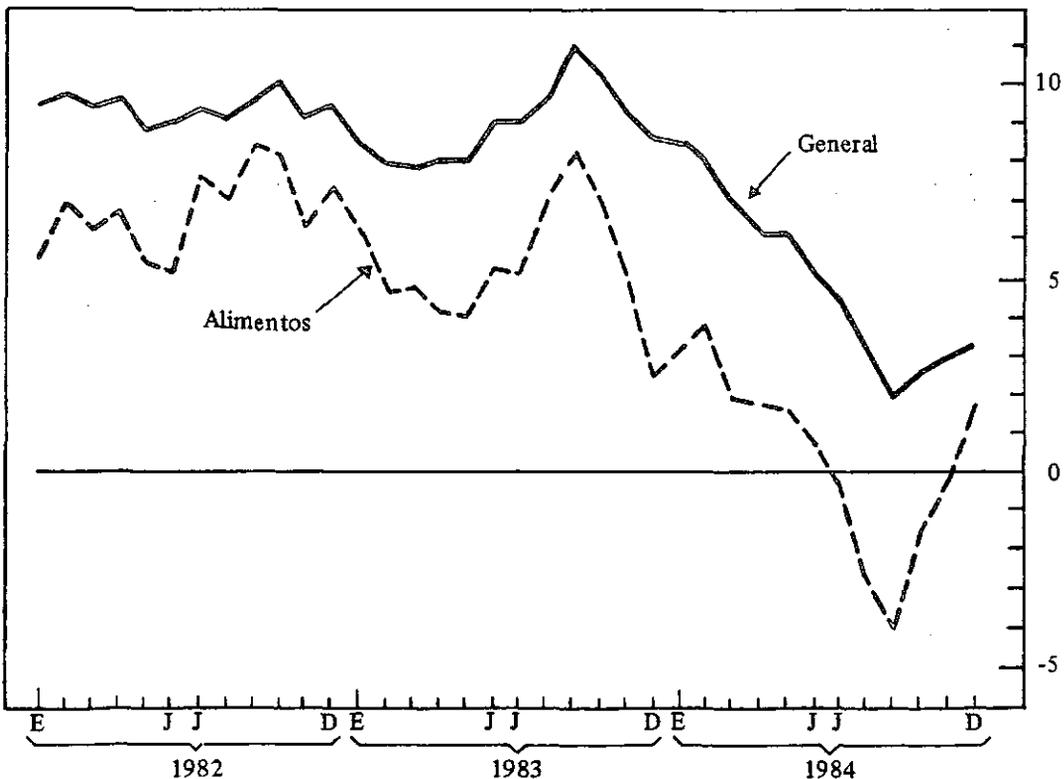
Durante el año, y como resultado de las negociaciones que se comentan más adelante entre el gobierno y los grupos laborales, se acordó ampliar la lista de productos sujetos al control de precios. En algunos casos (por ejemplo, los huevos), es posible que ésta haya contenido presiones alcistas.

Todavía más moderada fue la evolución del índice de precios al por mayor, cuya variación media en el año no llegó ni a 2%. Las principales variaciones correspondieron a los productos importados (4%) y a las manufacturas (3%). En materiales de construcción la variación media anual fue muy inferior al promedio de los últimos cinco años, lo que puede haberse traducido en un estímulo para esta actividad.

La contracción en los precios mayoristas agropecuarios favoreció a los consumidores, sobre todo de las ciudades, pero se tradujo en menores ingresos para amplios sectores del campesinado y en el caso de los granos básicos, desestimuló la producción en el futuro próximo.

Gráfico 2

HONDURAS: VARIACIONES EN DOCE MESES DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR



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

b) *Las remuneraciones*

Los salarios mínimos oficiales permanecieron congelados al nivel que tenían en 1982, a pesar de que los precios al consumidor experimentaron desde entonces un incremento de 14%. (Véase el cuadro 16.)

Negociaciones impulsadas por diversos sectores laborales organizados se tradujeron durante 1984 en incrementos salariales que, sin llegar a compensar la pérdida acumulada de capacidad adquisitiva, evitaron un deterioro mayor del ingreso real. Cabe mencionar las negociaciones efectuadas por los sindicatos de instituciones del sector público (Empresa Nacional de Energía Eléctrica, Instituto Hondureño de Seguridad Social y Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal). En el gobierno central, al cabo de tratativas que se prolongaron más de un año, los maestros de educación primaria obtuvieron aumentos salariales del orden del 6%. En cuanto al sector privado, se realizaron negociaciones de contratos colectivos en empresas de la actividad minera y bananera.

En las actividades de agroexportación, en cambio, los problemas que se presentaron con la piña condujeron en definitiva a una reducción de los salarios. En algunas dependencias del gobierno, afectadas por restricciones de tipo presupuestario, se optó por despedir personal.

El debate sobre el proyecto de la Ley para el Ajuste Financiero del Sector Público dio origen a la presentación de una serie de demandas por parte de trabajadores y empresarios. Apuntaban ellas a

Cuadro 16

HONDURAS: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1980	1981	1982	1983	1984
Indices (1976 = 100)					
Salarios mínimos oficiales^a					
Nominales					
Agricultura y ganadería	179	228	256	256	256
Industria manufacturera y minería	135	155	168	168	168
Artesanía	140	165	181	181	181
Construcción	147	168	179	179	179
Comercio y servicios	130	153	169	169	169
Reales					
Agricultura y ganadería	118	138	142	130	124
Industria manufacturera y minería	89	94	93	85	81
Artesanía	92	99	99	91	87
Construcción	97	101	98	90	86
Comercio y servicios	86	92	91	84	80
Tasas de crecimiento					
Salarios mínimos oficiales^a					
Nominales					
Agricultura y ganadería	19.3	28.2	12.4	-	-
Industria manufacturera y minería	8.2	15.1	8.3	-	-
Artesanía	10.8	18.2	9.5	-	-
Construcción	10.3	14.8	6.5	-	-
Comercio y servicios	8.5	17.8	10.4	-	-
Reales					
Agricultura y ganadería	0.7	17.1	2.7	-8.9	-4.8
Industria manufacturera y minería	-8.3	5.1	-1.0	-8.9	-4.8
Artesanía	-6.2	7.9	-	-8.9	-4.8
Construcción	-6.7	4.8	-2.7	-8.9	-4.8
Comercio y servicios	-7.9	7.7	0.9	-8.9	-4.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Los salarios mínimos corresponden a promedios anuales en el Distrito Central y San Pedro Sula. A partir de 1974, han sido reajustados en diciembre de 1978, mayo de 1980, junio de 1981 y durante 1982.

Cuadro 17

HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
1. Ingresos corrientes	741	770	778	948	-2.3	3.9	1.1	21.9
Ingresos tributarios	695	715	711	879	-0.3	3.0	-0.6	23.6
Directos	186	206	197	242	-21.2	10.7	-4.3	22.7
Indirectos	509	509	514	637	10.4	0.2	0.9	24.0
Sobre el comercio exterior	312	272	279	344	12.2	-13.0	2.9	23.2
Ingresos no tributarios	46	55	67	69	-25.4	17.4	22.9	3.4
2. Gastos corrientes	791	865	978	1 044	7.8	9.4	13.0	6.8
Remuneraciones	468	498	478	503	16.3	6.5	-4.0	5.4
Compra de bienes y servicios no personales	150	165	253	297	-15.3	10.1	53.3	17.3
Intereses	64	81	116	143	18.8	25.3	43.1	23.9
Transferencias	109	121	131	101	8.5	11.0	7.7	-22.2
3. Ahorro corriente (1-2)	-50	-95	-200	-96				
4. Gastos de capital	473	729	567	850	-10.7	54.0	-22.2	49.9
Inversión real	133	178	167	165	-32.0	33.9	-6.2	-1.1
Amortización de la deuda	114	144	170	190	7.2	26.1	18.7	11.4
Externa	22	25	31	43	16.4	14.5	23.4	38.3
Interna	92	119	139	147	5.3	28.8	17.7	5.4
Otros gastos de capital	226	407	230	495	-1.0	79.9	-43.7	115.5
5. Gastos totales	1 265	1 594	1 545	1 894	-	26.1	-3.1	22.6
6. Déficit fiscal (1-5)	-525	-824	-767	-946				
7. Financiamiento del déficit								
Financiamiento interno	248	423	485	357	6.4	70.6	14.6	-26.2
Banco Central	276	409	488	271	42.1	47.9	19.3	-44.4
Otros	-28	14	-3	86				
Financiamiento externo	276	401	282	589	1.0	45.7	-29.8	108.7
	Porcentajes							
Relaciones								
Ahorro corriente/gastos de capital	-10.6	-13.1	-35.2	-11.3				
Déficit fiscal/gastos totales	41.4	51.7	49.6	49.9				
Ingresos tributarios/PIB	13.1	12.8	12.1	13.8				
Gastos totales/PIB	23.9	28.6	26.2	29.7				
Déficit fiscal/PIB	9.9	14.8	13.0	14.8				
Financiamiento interno/déficit	47.3	51.3	63.2	37.8				
Financiamiento externo/déficit	52.7	48.7	36.8	62.2				

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

^aCifras preliminares.

evitar alzas de precios y deducciones a las remuneraciones de los empleados públicos (a través de la compra obligatoria de bonos) y, en general, a eliminar o reducir disposiciones que se traducían en una disminución del ingreso real de los asalariados. En definitiva algunas exenciones se mantuvieron, se eliminó la obligación de adquirir los bonos y se amplió la lista de precios sujetos a control.

Cabe señalar finalmente que en los últimos años se ha venido manifestando una preferencia cada vez mayor por la contratación laboral temporal, en perjuicio de la permanente, lo que provoca un efecto desfavorable sobre el nivel de remuneraciones y prestaciones.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) *La política fiscal*

La tasa de incremento de los ingresos corrientes más que triplicó la de los gastos, pero como consecuencia de la gravedad de los desequilibrios de años anteriores y del incremento de la magnitud del déficit fiscal, que en 1984 llegó a significar el 15% del PIB, la situación siguió siendo muy crítica. (Véase el cuadro 17.)

En mayo, el Congreso Nacional aprobó la denominada Ley para el Ajuste Financiero del Sector Público, que incluía entre sus principales medidas las siguientes:

- Una elevación (6 a 10%) de la tasa del impuesto sobre las ventas de bebidas alcohólicas y derivados del tabaco;

- Alza de los impuestos y tarifas sobre determinados servicios (espectáculos públicos, tráfico de automóviles);

- Incrementos en el valor del papel sellado y del timbre;

- Introducción de una tasa del 5% por concepto de servicios aduanales; y

- Reformas en el presupuesto de ingresos y gastos del gobierno central. Se ampliaron las asignaciones para el financiamiento del proceso electoral, los salarios de los maestros, los gastos de defensa y seguridad pública y el servicio de la deuda, decretándose en cambio una disminución del presupuesto de gastos del gobierno central. Quedaron asimismo estipuladas medidas tendientes al saneamiento financiero de las instituciones descentralizadas: reducción del gasto, planes de recuperación de la mora de sus carteras de créditos; creación de una Comisión de Evaluación y Control de la Gestión Financiera de cada una.

Con posterioridad, y en respuesta a planteamientos de los sectores laborales y empresariales del país, la ley fue modificada, sobre todo para mantener el régimen de excepción concedido en diferentes leyes generales y especiales del país.⁶

Dentro de los ingresos corrientes del gobierno, los de origen tributario aumentaron en forma sustancial (24%) después de tres años de estancamiento, con lo que la carga tributaria llegó a representar el 14% del producto.

Contribuyeron a este resultado la mejoría experimentada por la actividad económica y, sobre todo, el comercio exterior de bienes y servicios, así como los progresos alcanzados en materia de administración tributaria, en especial en lo tocante al control aduanero y a la tributación sobre la renta. Especial mención merece la Ley de Ajuste Financiero del Sector Público, que permitió que los ingresos corrientes se incrementaran en alrededor de 30%.

Los gastos corrientes se incrementaron a una tasa cercana al 7%. La política de restricción del gasto aplicada a la mayoría de las dependencias del gobierno central se vio superada por amplio margen por mejoras salariales en favor de diversos sectores de funcionarios y los mayores desembolsos en defensa y seguridad pública, que se reflejaron en la compra de bienes y servicios no personales.

Los intereses de la deuda pública mantuvieron su tendencia ascendente, llegando a representar el 14% de los gastos corrientes. El pago de la deuda interna, sobre todo de los llamados bonos financieros, que conllevan tasas de interés relativamente altas se transformó en una gravosa carga. Otro tanto sucedió con los intereses de la deuda privada y pública de instituciones descentralizadas avaladas por el gobierno central.

Por otra parte, el considerable incremento de los gastos de capital se debió fundamentalmente a las transferencias y préstamos proporcionados a la Empresa Nacional de Energía Eléctrica para financiar las últimas etapas de la construcción del proyecto hidroeléctrico "El Cajón". También la amortización, sobre todo de la deuda interna de corto plazo, influyó en la expansión de los gastos de capital. La inversión real del gobierno central, de otro lado, se concentró en la ampliación de la red caminera y en proyectos de suministro de agua potable, saneamiento rural y construcción de hospitales.

El notable crecimiento de los gastos de capital se tradujo en un déficit mucho mayor que el del año anterior. Tal desajuste fue esta vez cubierto en buena parte con recursos externos (62% del total).

⁶Por Decreto N° 136-84 del 21 de agosto de 1984, se modificaron parcialmente algunos artículos de la ley, relativos en especial a la Ley del Papel Sellado y Timbres; se reincorporaron las excepciones del pago del impuesto sobre ventas para los aceites, mantecas y derivados de origen animal o vegetal comestibles, y se liberaron de la aplicación de la tasa del 5% por servicios administrativos aduanales los insumos para la industria farmacéutica, la leche entera en polvo y los pesticidas y fertilizantes.

Cuadro 18

**HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO
NO FINANCIERO CONSOLIDADO**

	Millones de lempiras				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^c	1981	1982	1983	1984 ^c
Ingresos totales	1 234	1 335	1 455	1 669	5.4	8.1	9.0	14.7
Corrientes	1 224	1 317	1 406	1 612	5.2	7.5	6.8	14.6
De capital (excluido crédito)	10	18	49	57	38.0	83.7	172.2	16.1
Gastos totales	1 906	2 365	2 524	2 842	3.6	24.1	6.7	12.5
Corrientes	1 134	1 293	1 452	1 545	7.7	14.1	12.3	6.4
De consumo	1 078				7.1			
De capital	772	1 072	1 072	1 297	-2.0	38.9	.	20.9
Inversión real ^b	463	524	673	868	-9.4	13.2	28.4	28.8
Inversión financiera	107	253	114	105	40.5	137.9	-54.9	-8.1
Amortización	197	273	272	321	6.7	38.6	-0.4	18.0
Transferencias	5	22	13	3	-65.4	291.1	-42.5	-76.2
Déficit	-672	-1 030	-1 069	-1 173	31.4	53.3	3.8	9.7
Porcentajes del PIB	12.7	18.5	18.1	18.4				
Financiamiento del déficit								
Interno	280	563	616	404				
Externo	392	467	453	769				
	Porcentajes							
Déficit/gastos totales	35.3	43.6	42.4	41.3				
Gastos totales/PIB	36.0	42.4	42.8	44.6				
Déficit/PIB	12.7	18.5	18.1	18.4				
Financiamiento interno/déficit	41.7	54.7	57.6	34.4				
Financiamiento externo/déficit	58.3	45.3	42.4	65.6				

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

^aCifras preliminares.

^bIncluye parte de la inversión financiera y preinversión.

Se comprende que el déficit fiscal continúe siendo uno de los principales problemas financieros a que debe hacer frente la economía hondureña.

En lo que respecta al sector público, a pesar de las medidas de austeridad adoptadas, el déficit aumentó casi 10%, llegando a representar el 18% del producto. (Véase el cuadro 18.)

b) *La política monetaria*

El coeficiente de liquidez de la economía hondureña tendió a aumentar en 1984, dado que el ritmo de expansión del dinero y el cuasidineró fue superior al del producto interno bruto a precios corrientes. Las tasas de crecimiento fueron sin embargo mucho menores que las de 1983. El efectivo en poder del público y los depósitos a la vista se elevaron 6% y 2%, respectivamente, y el cuasidineró creció 13%. Esta mayor liquidez no parece haber tenido efecto importante sobre el nivel general de precios. (Véase el cuadro 19.)

Las disposiciones adoptadas por las autoridades monetarias tendientes a limitar el financiamiento neto del sistema bancario al gobierno central y a las instituciones del sector público en general hicieron que la tasa de expansión del crédito al sector público cayera a la mitad. No obstante, siguió siendo el elemento más dinámico de los factores internos de expansión y volvió a rebasar el aumento del crédito al sector privado.

También los depósitos de ahorro y a plazo y las compras de bonos tendieron a aumentar. Una de las principales fuentes de crecimiento del cuasidineró parece ser la contrapartida de la "presa" de divisas. Adicionalmente, aunque las tasas nominales de interés no se modificaron, la reducción de las

presiones inflacionarias determinó un aumento de las tasas reales. El sector privado aprovechó esta circunstancia para invertir financieramente en actividades de alta rentabilidad, en los momentos en que la inversión real se contraía a causa de diversos factores que agudizaron la incertidumbre.

El crédito al sector privado se expandió casi 11%, orientándose sobre todo al financiamiento del comercio, la agricultura y la industria. Llama la atención el elevado crecimiento que volvió a experimentar el crédito al comercio —que tiene algún impacto en las importaciones—, máxime cuando la economía se hallaba sujeta a una política de ajuste.

Cuadro 19

HONDURAS: BALANCE E INDICADORES MONETARIO

	Saldos a fines de año en millones de lempiras				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Dinero (M₁)	632	699	799	832	4.4	10.7	14.3	4.1
Efectivo en poder del público	297	307	355	377	10.5	3.3	15.5	6.1
Depósitos en cuenta corriente	335	392	444	455	-0.5	17.2	13.3	2.4
Factores de expansión	1 985	2 037	2 401	2 711	4.0	2.6	17.9	12.9
Reservas internacionales netas	-20	-205	-241	-260	...	...	-17.5	-8.2
Crédito interno	2 005	2 242	2 642	2 971	12.4	11.8	17.8	12.5
Sector público	443	504	676	793	38.8	13.7	34.2	17.4
Gobierno central (neto)	421	474	601	719	47.1	12.6	26.9	19.6
Instituciones pública	22	30	75	74	-33.6	35.2	151.0	-0.1
Sector privado	1 562	1 738	1 966	2 178	6.6	11.3	13.1	10.8
Factores de absorción	1 353	1 338	1 602	1 879	3.8	-1.2	19.8	17.3
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	608	750	931	1 054	15.3	23.4	24.1	13.2
Bonos	68	67	75	89	-33.9	-1.6	11.2	19.2
Préstamos externos de largo plazo	528	539	536	590	8.9	2.1	-0.5	10.1
Otras cuentas (neto)	149	-18	60	146	-21.0	...	...	143.4
	Otros indicadores^b							
Base monetaria	371	340	380	443				
Dinero (M ₁)	601	601	671	780				
Dinero más cuasidinero (M ₂)	1 177	1 254	1 510	1 787				
	Coefficientes^c							
Multiplicadores monetarios								
M ₁ /Base monetaria	1.62	1.77	1.77	1.76				
M ₂ /Base monetaria	3.17	3.69	3.98	4.03				
Velocidad de circulación PIB/M ₁	8.81	9.29	8.78	7.80				

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

^aCifras preliminares. ^bPromedios anuales.

