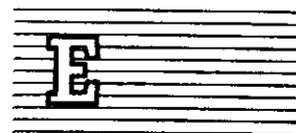


NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.390/Add.3
Octubre de 1986
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1985

HONDURAS



Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1985* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.390 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

Por segundo año consecutivo, la economía hondureña mostró durante 1985 un moderado crecimiento al incrementarse su producto interno bruto en 1.6%, con respecto al año anterior. Sin embargo, dicha evolución fue insuficiente comparada con la tasa de aumento de la población (3.4%). Ello indujo a un nuevo deterioro del producto por habitante, que se contrajo al nivel alcanzado en 1976.¹ Asimismo, el ingreso nacional bruto permaneció casi estancado. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El desempleo se acentuó constituyéndose en uno de los problemas más urgentes y dramáticos del país. La tasa de inflación continuó disminuyendo y, sin embargo, los salarios reales experimentaron una nueva reducción. Los desequilibrios financieros, fiscal y del balance de pagos, se mantuvieron a niveles elevados, aunque este último tuvo una ligera mejoría.

Entre los principales factores que influyeron de manera favorable en la evolución de la economía durante 1985, cabe mencionar, en primer lugar, el comportamiento de las exportaciones de bienes y servicios cuyo volumen aumentó en más de 8% debido, en buena parte, a las ventas de banano y café y, en menor medida, de azúcar, carne y metales. En segundo lugar, se mantuvo un flujo de financiamiento externo significativo de largo plazo en condiciones preferenciales y transferencias oficiales unilaterales de fuente bilateral. Estas últimas llegaron a representar 30% del déficit en cuenta corriente del balance pagos.² Así, se reforzaron los ingresos de divisas por concepto de exportaciones y, aunque el pago del servicio de factores creció nuevamente, existió la posibilidad de financiar un aumento en las importaciones de bienes y servicios.

En tercer lugar, por el lado de la oferta productiva, los servicios mostraron un mayor dinamismo y la agricultura creció nuevamente, aunque a un ritmo menor. La puesta en funcionamiento de la central hidroeléctrica "El Cajón" produjo un aumento de los servicios básicos de electricidad, con lo que se expandió el potencial energético del país en forma considerable, al multiplicarse por algo más de tres veces la capacidad de generación de electricidad.

La producción agrícola creció, fundamentalmente, por el aumento sostenido del banano luego de las pérdidas de 1983, ocasionadas por factores climáticos, por el estímulo de exenciones fiscales temporales para el fomento de las exportaciones, y por la evolución favorable de los precios internacionales. También el café, no obstante que continuó padeciendo los efectos de plagas y enfermedades, logró un mejoramiento de su producción debido a la rehabilitación de algunas áreas y la recuperación cíclica de las cosechas.

En cuarto lugar, la inversión privada cambió de tendencia y tuvo un leve repunte asociado con la necesidad de reponer inventarios —en la actividad comercial, principalmente— y renovar parte de la maquinaria y los equipos, sobre todo en la industria.

En quinto lugar, la política estatal —de estímulos fiscales, de flexibilidad en los controles a la importación, y de carácter crediticio—, facilitó el repunte de la inversión y disminuyó los costos de ciertos productos de exportación.

Un sexto factor que estimuló la demanda interna durante el año fue el crecimiento del consumo del gobierno central (4.3%), debido a las mayores erogaciones en el área de educación, en las actividades del proceso electoral, y en materia de salud, así como en defensa y seguridad pública.

Por otra parte, un conjunto de elementos adversos restaron dinamismo a los factores favorables antes mencionados. En primer lugar, en el sector externo el índice de la relación de precios del

¹ Cabe señalar, que el crecimiento de la economía hondureña fue no sólo mayor que el del resto de los países centroamericanos, sino que superior al promedio latinoamericano, excluidos Brasil y Cuba.

² Durante 1985, el total de créditos subvencionados y donaciones otorgadas por parte de los Estados Unidos ascendió a 282 millones de dólares, de los cuales 78% constituyó ayuda económica y el resto ayuda militar. El apoyo directo desembolsado de la balanza de pagos alcanzó a 90 millones de dólares (24% del déficit en cuenta corriente). Cabe señalar que los grados de "condicionalidad" de esta ayuda han tendido a aumentar, lo que ha afectado no sólo el ámbito de la política económica, sino también otras actividades del país.

intercambio volvió a deteriorarse manifestando una pérdida acumulada desde 1977 de casi 30%. Este indicador hizo perder dinamismo a la producción exportable por la vía del aumento de los costos y la reducción del valor de sus ventas. Además, persistieron las políticas proteccionistas adoptadas por algunos países desarrollados, lo cual condujo a una baja de la demanda, como en el caso del azúcar. Las ventas externas a Centroamérica volvieron a contraerse drásticamente, pasando a representar menos de 4% del total en 1985, en comparación con casi el 12% registrado en 1975. Este fenómeno se debió a una serie de factores. Por un lado, la pérdida de competitividad de los productos hondureños, que se acentuó con la valorización del lempira con respecto a las demás monedas centroamericanas; por otro, los problemas de pago de compromisos externos que enfrentó la región y, por último, pero no por ello

Cuadro 1

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Indices (1980 = 100)							
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado	94.5	100.0	100.7	100.1	98.9	101.5	103.1
Ingreso nacional bruto	98.8	100.0	96.9	97.9	96.5	100.6	100.7
Población (miles de habitantes)	3 564	3 691	3 821	3 955	4 092	4 231	4 372
Producto interno bruto por habitante	97.8	100.0	97.3	93.4	89.2	88.6	87.0
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	5.8	3.3	0.7	-0.6	-1.2	2.6	1.6
Producto interno bruto por habitante	5.5	2.2	-2.7	-4.0	-4.5	-0.7	-1.8
Ingreso nacional bruto	1.9	1.2	-3.1	1.0	-1.4	4.3	0.1
Tasa de desocupación ^b	...	8.8	9.0	9.2	9.5	10.7	11.7
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	22.5	11.5	9.2	8.8	7.8	3.7	4.2
Variación media anual	12.1	18.1	9.4	9.0	8.3	4.7	3.4
Sueldos y salarios reales							
Agricultura	34.0	0.7	16.5	3.0	-7.7	-4.5	-3.3
Manufactura	11.5	-8.3	5.0	-0.5	-7.7	-4.5	-3.3
Dinero	14.9	10.8	4.4	10.7	14.3	4.1	1.8
Ingresos corrientes del gobierno	16.7	20.1	-2.3	3.9	1.5	22.3	14.8
Gastos totales del gobierno	8.3	38.7	0.2	25.5	-0.1	25.5	4.9
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^b	30.7	40.0	41.4	51.6	50.9	52.2	47.7
Déficit fiscal/producto interno bruto ^b	6.4	10.1	9.9	14.8	13.8	16.6	15.0
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	22.0	12.3	-6.2	-13.2	3.9	9.9	7.1
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	19.8	21.1	-5.8	-22.4	11.4	10.6	12.4
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-10.1	-5.1	-10.5	3.6	-0.2	5.0	-3.9
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-92	-185	-177	-56	-120	-139	-203
Pago neto de utilidades e intereses	-120	-154	-153	-202	-149	-184	-188
Saldo de la cuenta corriente	-205	-331	-321	-249	-260	-311	-378
Saldo de la cuenta capital	225	253	249	203	213	301	389
Variación de las reservas internacionales brutas	25	-73	-69	-53	-39	-7	11
Deuda externa ^c	1 008	1 388	1 588	1 748	1 543	2 159	2 392

Fuente: CEPAL, sobre la base cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bPorcentajes.

^cDeuda externa global de mediano y largo plazo.

menos importante, la caída de la demanda interna de algunos socios comerciales centroamericanos. Asimismo, el servicio de la deuda continuó repercutiendo de manera considerable en la disponibilidad de divisas, a tal punto que llegó a representar alrededor del 50% del déficit en cuenta corriente del balance de pagos.

En segundo lugar, la inversión pública, que fue importante fuente de dinamismo durante el año anterior, sufrió una drástica contracción a causa de la finalización del proyecto hidroeléctrico "El Cajón".³ Sin embargo, el aumento de la inversión del gobierno central, principalmente en infraestructura vial, en materia de salud y de comunicaciones, permitió amortiguar la caída de la inversión pública.

En tercer lugar, la oferta productiva interna tuvo una evolución negativa en lo que respecta a la industria manufacturera, la construcción y los granos básicos. En la industria, una serie de factores han interactuado propiciando un debilitamiento del sector, durante los últimos cinco años. Entre estos factores, cabe señalar el deterioro de la capacidad instalada, la alta carga financiera de un amplio grupo de empresas —principalmente las favorecidas con el apoyo financiero de la Corporación Nacional de Inversiones— y las restricciones a las importaciones de insumos y bienes de capital. En 1985, a los efectos acumulados de los problemas anteriores, se sumó la ya mencionada contracción de la demanda centroamericana y nacional; en este último caso, el fenómeno afectó especialmente la industria del cemento. La construcción experimentó una contracción como resultado de la disminución en la inversión pública y, específicamente, de la finalización del proyecto "El Cajón". En el caso del cultivo de los granos básicos, a diversos problemas preexistentes en las esferas de la producción y la comercialización, durante el año se agregaron condiciones climatológicas adversas y una menor disponibilidad de financiamiento por parte de las principales fuentes institucionales de crédito, lo que provocó la disminución de las cosechas.

En cuarto lugar, especialmente durante 1985, continuaron presentes algunas tensiones sociales y políticas internas y externas, estas últimas referidas a las relaciones con Nicaragua. El conjunto de dichas tensiones provocó incertidumbre en los agentes privados, con efectos negativos sobre la inversión y el ahorro interno. La sucesión presidencial trajo consigo diversas tensiones al interior del Estado,⁴ las cuales se sumaron a manifestaciones de descontento social a lo largo del año, como paros de médicos, de obreros de las refinerías y de transportistas de carga pesada; ocupación de tierras por campesinos en la época anterior a las siembras; presiones de los caficultores por aliviar la situación imperante en los departamentos fronterizos surorientales del país, y demandas para solucionar la carga financiera de la actividad cafetalera. La realización de las maniobras militares en conjunto con fuerzas estadounidenses también fue motivo de cierto malestar en la población.

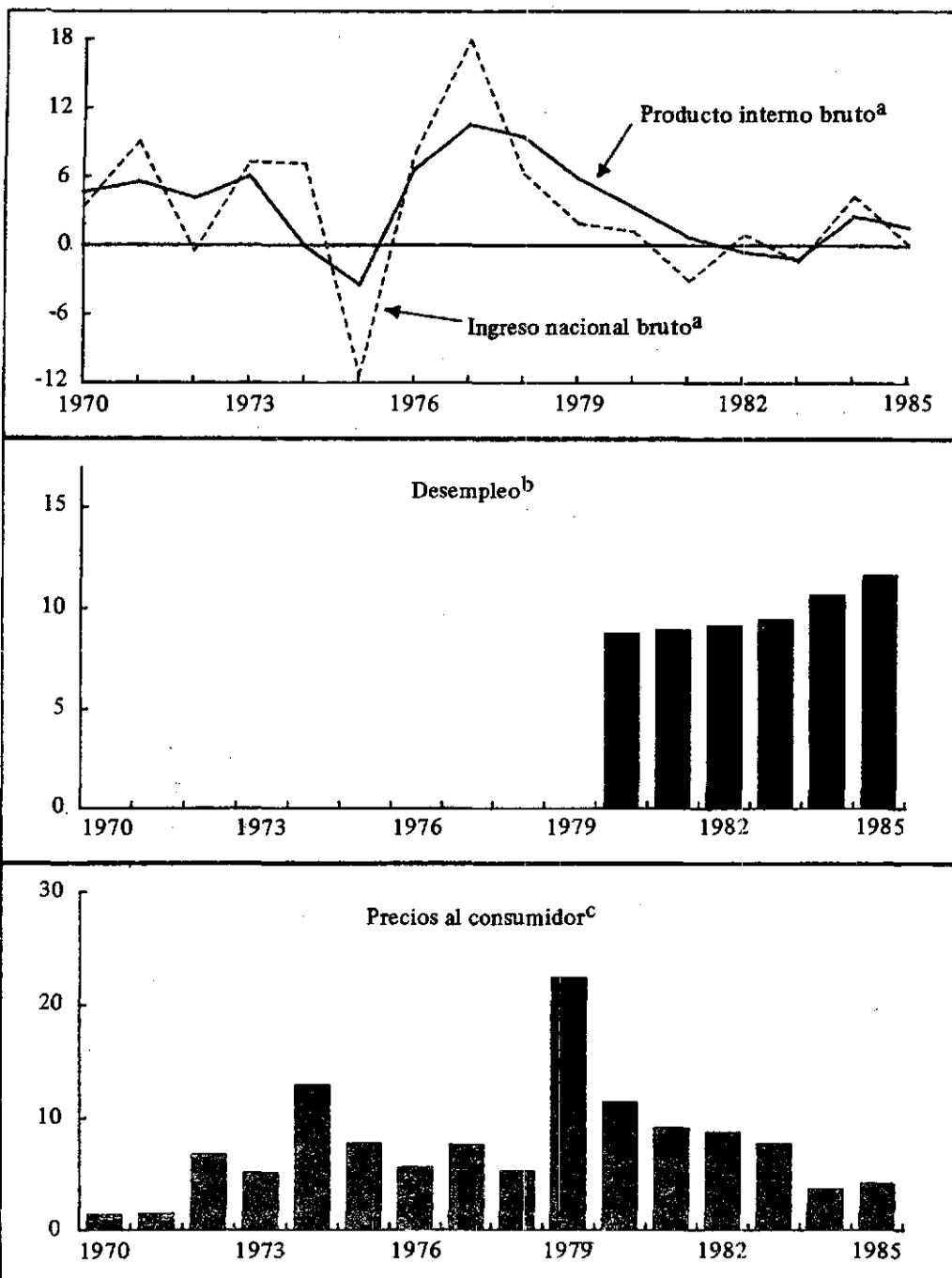
Desde comienzos de los años ochenta, diversos factores económicos y extraeconómicos condujeron al país a desequilibrios financieros considerables en las áreas fiscal y externa. En 1985, esos desajustes continuaron manifestándose a niveles importantes. En efecto, el creciente servicio de factores repercutió nuevamente en el balance en cuenta corriente, elevando su déficit al mayor nivel absoluto alcanzado en los últimos diez años, lo que representó 11% del producto interno bruto. Este pudo ser financiado gracias a la vigorosa entrada de transferencias de carácter oficial, principalmente del Gobierno de los Estados Unidos; a los desembolsos de préstamos contratados por el Banco Central de Honduras con fuentes multilaterales de financiamiento, y a la utilización de recursos externos por parte del sector bancario. Sin embargo, continuaron creciendo los saldos pendientes de pago del servicio de la deuda externa con los bancos comerciales. Hacia el último trimestre del año se percibió cierta iliquidez externa y continuó manteniéndose un mercado extraoficial de divisas, ampliado con las provenientes de las ventas a Centroamérica.

El desequilibrio de las finanzas públicas ha constituido uno de los principales problemas de la economía hondureña durante los últimos seis años. En 1985, la reducción de los gastos de capital del gobierno central —debido a la disminución de las transferencias a las instituciones descentralizadas, principalmente a la Empresa Nacional de Energía Eléctrica— dio lugar a un menor déficit fiscal,

³El proyecto, cuya inversión total ascendió a 1 300 millones de lempiras, fue durante el período 1981-1984 un factor de compensación importante de la continua declinación de la formación interna bruta de capital privado.

⁴En abril y mayo hubo un enfrentamiento entre el Congreso Nacional y el Poder Ejecutivo, que luego fue resuelto con la mediación de diversos sectores, principalmente laborales; en octubre, al interior del Congreso se planteó una modificación de la Constitución que permitiera la prolongación del mandato presidencial, la cual dio lugar a manifestaciones de enérgica protesta por parte de la mayoría de los sectores de la oposición.

Gráfico 1
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



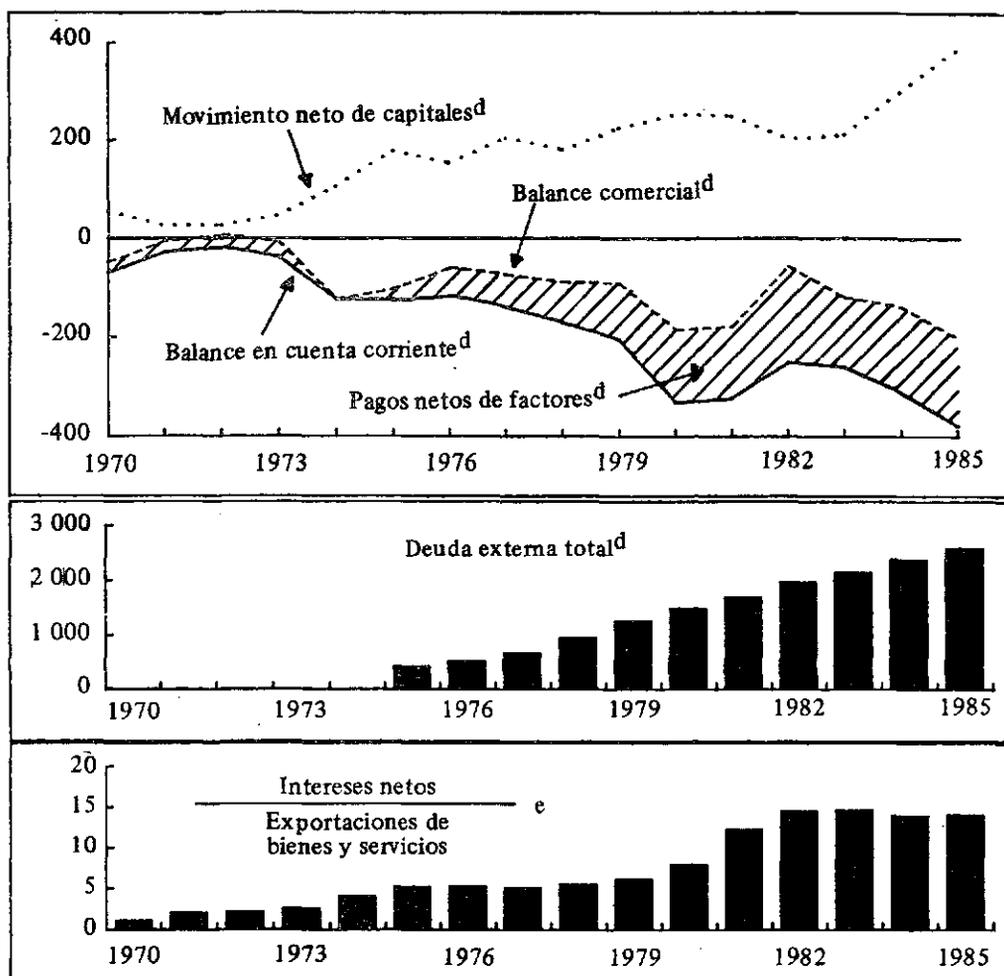
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aTasa anual de crecimiento.
 de diciembre a diciembre.

^bTasa anual media total del país.

^cVariación porcentual

Gráfico 1 (conclusión)

^dMillones de dólares.^ePorcentajes.

aunque de proporción importante, cuyo coeficiente con respecto al producto interno bruto varió de 16.6% en 1984 a 15% en 1985.

Durante el año, la política económica se orientó principalmente a estimular la iniciativa privada, a fin de que ésta asumiera un papel más amplio en la reactivación, ante la disminución prevista de la inversión pública.

La promoción de exportaciones se basó fundamentalmente en medidas de carácter fiscal. Así, durante el año entró en vigencia el decreto N° 37 sobre el Régimen de importación temporal para favorecer la actividad maquiladora, mediante la liberalización de todos los impuestos a los insumos importados para la elaboración de artículos que se exportan a países situados fuera de la región centroamericana. Además, se disminuyó la tasa impositiva a las exportaciones de banano, y una de las empresas fue beneficiada con el aplazamiento temporal del pago del impuesto a la exportación.

Por otra parte, se otorgaron exoneraciones en el pago del impuesto general de ventas y de los derechos arancelarios a la importación de maquinaria y de equipo industrial y, hacia finales de 1985, se prorrogó por un año más la aplicación de la Ley de Fomento Industrial y del Convenio Centroamericano de Incentivos Fiscales al Desarrollo, por no haberse concluido la revisión del sistema arancelario.

También en materia de la política fiscal, aunque durante el año no hubo modificaciones tributarias, las efectuadas en 1984 tuvieron resultados importantes en la recaudación de 1985.³ Así, según estimaciones oficiales, 10% del total de los ingresos tributarios recaudados se obtuvo como resultado de la aplicación de estas medidas.

Uno de los componentes de la política económica en 1985 fue la decisión de ejecutar un programa de privatización de empresas y otros activos que estaban en poder del sector público. En efecto, el Congreso Nacional decretó que la Corporación Nacional de Inversiones (CONADI) llevase a cabo un plan de traspaso de sus empresas y otras inversiones, permitiendo que la medida pudiera ser aplicada por otras instituciones descentralizadas, como la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal (COHDEFOR), la Corporación Hondureña del Banano y el Banco Nacional de Desarrollo Agrícola. También en octubre se disolvió la Financiera Nacional de la Vivienda, que fue sustituida por el Fondo de la Vivienda, administrado en fideicomiso por el Banco Central de Honduras.

La política monetaria se orientó a reducir el incremento del financiamiento neto del sistema bancario al sector público, en tanto que se aumentaron las líneas de crédito del Banco Central al sistema bancario; se redujeron los encajes bancarios para las instituciones que tuvieran 70% de su cartera en créditos para la agricultura y ganadería; se disminuyó en un punto la tasa de interés para los redescuentos de granos básicos, y se mantuvieron las tasas de interés activas y pasivas al mismo nivel que durante el año anterior, lo que dio lugar a un aumento de las tasas reales.

Por otra parte, la política de endeudamiento interno favoreció la creación de un mercado de bonos sustentado en el sector privado no financiero destinado a disminuir la presión sobre el sistema bancario.

En mayo, el Directorio del Banco Central resolvió ejecutar una política cambiaria más flexible, autorizando a los exportadores a retener las divisas originadas en las transacciones con otros países centroamericanos, con el objeto de pagar sus importaciones provenientes de la región, vender productos a importadores o cambiarlos por lempiras a una tasa libre.

Por último, durante el año no se realizaron negociaciones con el Fondo Monetario Internacional que permitieran un nuevo acuerdo en apoyo al programa de ajuste y reactivación impulsado por el gobierno. Sin embargo, el proceso de renegociación de la deuda externa continuó y dio lugar en junio de 1985 a la propuesta por parte de los bancos acreedores de un anteproyecto de convenio de refinanciamiento. Aunque éste no se firmó, permitió al país una moratoria de hecho en la amortización del principal de la deuda que significó un alivio de la balanza de pagos de 150 millones de dólares. Además, se mantuvieron las mismas condiciones pactadas en los contratos originales, lo que representó un ahorro en conceto de pago de intereses.

En síntesis, la economía hondureña se caracterizó en 1985 por una mejoría moderada de su actividad, que se reflejó en el crecimiento del producto; en mayores exportaciones e importaciones; en un cambio leve de tendencia en la inversión privada, así como en la reducción de la tasa inflacionaria. Sin embargo, persistieron los desequilibrios financieros, que fueron superados gracias a un flujo significativo de capitales externos. Además, se elevó el ya alto nivel de desocupación de la fuerza de trabajo; el aparato productivo agrícola e industrial dio señales de debilitamiento, reduciéndose también la inversión pública, el ingreso real y el consumo privado por habitante. Todo ello ocurrió dentro de un contexto de tensiones políticas internas y externas.

2. La evolución de la actividad económica

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

Luego de la caída registrada durante el bienio 1982-1983, el producto interno bruto experimentó una recuperación en 1984 y 1985. Sin embargo, el crecimiento de 1985 (1.6%) no se generalizó a todos los sectores; aumentaron los servicios, en tanto que el conjunto de los que producen bienes permaneció estancado; además, hubo una nueva reducción del producto real por habitante, que aunque pequeña, lo situó a un nivel similar al alcanzado nueve años antes. El volumen de las importaciones de bienes y servicios continuó aumentando (9%), aunque a un ritmo ligeramente menor que en el año anterior. A pesar del incremento sostenido de los tres últimos años, no logró recuperarse el cuántum importado en 1980. (Véase el cuadro 2.)

³ Véase, CEPAL, "Honduras", *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*, 1984, Santiago de Chile, LC/G.1398, marzo de 1986. Publicación de las Naciones Unidas, Nº de venta: S.86.II.G.2.

Cuadro 2

HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Oferta global	92.0	96.6	100.3	145.3	142.9	-5.6	2.2	5.0	3.8
Producto interno bruto a precios de mercado	98.9	101.5	103.1	100.0	100.0	-0.6	-1.2	2.6	1.6
Importaciones de bienes y servicios ^b	79.9	89.3	97.6	45.3	42.9	-18.6	12.7	11.7	9.3
Demanda global	92.0	96.6	100.3	145.3	142.9	-5.6	2.2	5.0	3.8
Demanda interna	94.0	98.5	100.8	107.4	105.2	-3.4	1.2	4.8	2.3
Inversión bruta interna	53.2	72.3	71.7	26.2	18.2	-39.0	5.9	35.8	-0.8
Inversión bruta fija	67.1	71.9	67.2	24.8	16.2	-19.0	2.1	7.1	-6.6
Construcción	100.0	104.0	98.4	12.2	11.7	12.5	1.2	4.0	-5.3
Maquinaria y equipo	35.4	40.9	36.9	12.6	4.5	-54.7	4.5	15.4	-9.7
Pública	102.7	117.9	104.9	9.6	9.8	1.7	6.5	14.8	-11.0
Privada	44.9	43.1	43.5	15.2	6.4	-35.9	-3.6	-4.1	1.0
Consumo total	107.3	107.2	110.3	81.2	87.0	6.0	0.5	-0.1	2.9
Gobierno general	101.4	103.1	107.5	13.7	14.3	-1.7	0.7	1.7	4.3
Privado	108.5	107.9	110.8	67.5	72.7	7.6	0.4	-0.5	2.7
Exportaciones de bienes y servicios ^b	89.6	94.6	102.6	37.8	37.7	-12.1	5.2	5.6	8.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

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

En lo que respecta a la demanda global, las exportaciones de bienes y servicios crecieron significativamente (8.4%), convirtiéndose en la principal variable de dinamismo del sistema económico; en efecto, su participación con respecto al producto alcanzó a casi 38%. Ello se debió, sobre todo, al aumento del cuántum exportado de banano, azúcar, carne y, en menor medida, de café. Asimismo, el crecimiento del volumen exportado respondió en buena medida a la acumulación de existencias de períodos pasados.

Cabe señalar que, en la demanda externa, las ventas orientadas a los demás países de la región centroamericana disminuyeron de manera importante por segundo año consecutivo, reflejando los problemas de pago del comercio de la región y la relativa pérdida de competitividad de las exportaciones hondureñas, intensificada por las modificaciones cambiarias de algunos países.

La evolución de la demanda interna fue relativamente moderada (2.3%), resultando afectada especialmente por la disminución de la inversión bruta fija del sector público, que estuvo lejos de ser compensada por el leve aumento de la inversión privada.

En los años transcurridos de la presente década, la inversión pública jugó un papel de consideración en la economía hondureña representando un poco más de 9% del producto interno bruto, en momentos en que la inversión privada declinaba sistemáticamente. El principal componente de la inversión pública durante esos años fue el proyecto de generación hidroeléctrica "El Cajón", con un monto de inversión anual del orden de 250 millones de lempiras (1 300 millones en total), cuya construcción y equipamiento concluyó a comienzos de 1985. De esta manera se explica la disminución de la inversión pública, así como la contracción de los rubros de construcción y maquinaria y de la inversión total. Dicha situación pudo verse acentuada de no haberse realizado otras inversiones tanto del gobierno central como de algunas empresas públicas, especialmente en materia de infraestructura vial, comunicaciones, otros proyectos energéticos y en el sector de la salud. Asimismo, como en ocasiones anteriores, el proceso preelectoral, de particular tensión durante el año, influyó negativamente en la actividad del sector público y especialmente en la formación de capital fijo.

La falta de un programa de inversiones integrado con proyectos bien sustentados y las limitaciones que podrían presentarse para la obtención de financiamiento, podrían restringir la recuperación de la inversión pública en el corto plazo.

Durante el período 1981-1984 la inversión privada descendió sistemáticamente como resultado, entre otros factores, de la pérdida de confianza de los empresarios, por razones de orden extraeconómico internas y especialmente externas; de la contracción de los mercados; de los bajos niveles de ahorro interno; de las dificultades en la obtención de financiamiento externo, y de restricciones a las importaciones. Así, el coeficiente de inversión privada varió de 15% en 1980 a un poco más de 6% en 1985. Es probable que los efectos de esta tendencia sobre la capacidad productiva no se hayan percibido aún y se experimenten con mayor fuerza en el futuro próximo. En 1985, la formación de capital fijo privado cambió de signo incrementándose levemente, merced al mayor otorgamiento de créditos por parte del sistema bancario nacional, destinados a reponer activos fijos en algunas industrias y a financiar nuevas inversiones.

En cuanto a la variación de existencias, disminuyeron, por una parte, los inventarios de ciertos productos de exportación (azúcar, café, algodón y carne), y por otra, se incrementaron las existencias de bienes de consumo interno —principalmente no duraderos—, de materiales para la construcción y de productos forestales. El resultado neto fue un aumento de los inventarios que compensó en parte la contracción de la inversión fija.

El consumo total aumentó casi 3% en 1985. La evolución del consumo del gobierno general (un poco más de 4%) se debió a las mayores erogaciones en defensa y seguridad pública; en el ramo de educación pública —como consecuencia del incremento de salarios y ajustes a la Ley del escalafón del magisterio nacional—; en el organismo electoral y el Registro nacional de las personas, y en el aumento de sueldos y salarios a los profesionales y al personal auxiliar de salud pública.

Durante los años de crisis, el consumo privado por habitante ha manifestado una tendencia declinante que no fue modificada no obstante su crecimiento en términos absolutos de 1985. Este fenómeno se debió a las persistentes bajas del nivel de los salarios reales y al aumento de la tasa de desempleo y subempleo.

b) *La evolución de los principales sectores*

A diferencia del año anterior, la evolución del producto interno bruto durante 1985 (1.6%) no fue homogénea en todos los sectores. Por una parte, crecieron la agricultura, estimulada sobre todo por el cultivo del banano y, en menor medida, del café; la electricidad por la puesta en funcionamiento de la central hidroeléctrica "El Cajón", y los otros servicios. Por otra parte, declinó el producto industrial manufacturero, la actividad de la construcción y la producción de granos básicos. (Véase el cuadro 3.)

Los resultados anteriores se obtuvieron en el contexto de un deterioro acumulado de la base productiva del país, afectada por fenómenos principalmente de naturaleza externa que habían estado presentes durante los últimos cinco años, y que a veces incluso se intensificaron. Cabe mencionar, por una parte, la caída de la relación de precios del intercambio, las persistentes actitudes proteccionistas de algunos de los principales socios comerciales, y la disminución de la demanda regional relacionada con los problemas de pagos. Por otra parte, las tensiones extraeconómicas internas y regionales, la pérdida de competitividad de las exportaciones —en virtud de la relativa sobrevaluación del tipo de cambio—, y la escasez de divisas, que restringió las importaciones, desalentaron el ahorro y la inversión privada, provocando una contracción de la demanda interna, parcialmente sustentada por el creciente gasto público.⁶

i) *El sector agropecuario.* El crecimiento de este sector (alrededor de 2%) fue el resultado de un conjunto de factores de signo encontrado que lo afectaron durante el año. A pesar de que las producciones bananeras, cafetelera y de palma africana evolucionaron de manera bastante favorable, sus efectos sobre el conjunto de la actividad se vieron contrarrestados por varios elementos entre los que sobresalieron condiciones climáticas adversas (sequía durante las primeras siembras y, en algunas regiones, exceso de precipitación fluvial, después de la sequía); el efecto acumulado de la tendencia declinante de las cotizaciones internacionales de algunos productos de exportación (azúcar, algodón),

⁶La sobrevaluación del tipo de cambio se vio intensificada últimamente por las modificaciones cambiarias de algunos países centroamericanos.

Cuadro 3

**HONDURAS: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA
A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Producto interno bruto	98.9	101.5	103.1	100.0	100.0	-0.6	-1.2	2.6	1.6
Bienes	99.7	102.8	103.1	50.3	50.3	-0.9	0.3	3.1	0.3
Agricultura ^b	105.2	108.3	110.3	25.7	27.5	0.7	2.7	3.0	1.8
Minería	102.6	110.5	114.9	2.0	2.2	8.3	-	7.7	4.0
Industria manufacturera	90.9	92.9	90.9	17.3	15.3	-5.7	-3.9	2.2	-2.2
Construcción	101.3	105.4	103.8	5.4	5.4	4.2	1.4	4.0	-1.5
Servicios básicos	103.3	106.5	109.8	8.7	9.3	-	-1.8	3.1	3.1
Electricidad, gas y agua	105.9	108.8	114.7	2.0	2.2	-2.7	-	2.8	5.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	102.5	105.9	108.4	6.8	7.1	0.8	-2.4	3.3	2.4
Otros servicios	96.8	98.6	101.5	40.9	40.3	-0.4	-2.9	1.9	2.9
Comercio, restaurantes y hoteles	95.7	98.8	101.8	17.9	17.7	-1.7	-3.5	3.2	3.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	95.7	96.2	99.0	10.8	10.4	-2.4	-1.0	0.6	2.9
Propiedad de vivienda	98.6	98.6	101.4	6.0	5.9	-	-0.7	-	2.8
Servicios comunales, sociales y personales	99.7	100.7	103.6	12.2	12.3	3.4	-3.5	1.0	2.9
Servicios gubernamentales	108.2	109.3	112.2	4.0	4.3	3.3	-	1.1	2.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

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

y el alza en los insumos del sector.⁷ Asimismo hubo una reducción significativa del crédito otorgado por la institución estatal de financiamiento agropecuario, como asimismo restricciones financieras en la instituciones estatales de fomento agropecuario, que limitaron el apoyo a los productores en materia de comercialización y asistencia técnica. En esta forma, en la oferta alimentaria se continuaron registrando tasas de crecimiento inferiores al aumento de la población y persistió un creciente déficit alimentario y nutricional en el país. La producción bananera aumentó no obstante los problemas derivados de los altos costos relativos y de las diferentes prioridades en inversiones que parecían existir a nivel de las casas matrices de las principales empresas productoras y exportadoras. La recuperación de la producción en las áreas dañadas en 1983⁸ dependió en gran medida del mejoramiento de los precios internacionales (que crecieron un 8% en relación con el año anterior), de los estímulos de tipo fiscal aprobados por el gobierno durante el segundo trimestre del presente año, y de la reducción de la oferta exportable de Costa Rica. Con todo, al parecer la actividad bananera no transmitió, con la intensidad del pasado, efectos dinamizadores sobre el resto de la actividad económica, y más aún, presentó una tendencia a la desinversión. (Véase el cuadro 4.)

La evolución positiva de la caficultura estuvo asociada con la evolución cíclica del producto y con una mayor productividad en algunas zonas, la que se derivó, en parte, de los programas de renovación y plantación de nuevas áreas.

⁷Véase, Secretaría de Recursos Naturales, Dirección de Planificación Sectorial, *Una aproximación al funcionamiento del mercado de fertilizantes en Honduras*. Tegucigalpa, D.C., mayo de 1984, y *Efectos de los impuestos de importación sobre los precios de los insumos agrícolas*. Tegucigalpa, D.C., septiembre de 1985.

⁸Véase, CEPAL, "Honduras", *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*, 1983, Santiago de Chile, LC/G.1343, junio de 1985. Publicación de las Naciones Unidas: N° de venta: E.85.II.G.2.

Sin embargo, la producción se mantuvo a niveles inferiores del máximo logrado durante 1979, y 73% de la superficie total cultivada continuó viéndose afectada por la roya del café (*hemilea vastatrix*). Asimismo, la incidencia de plagas (broca del café) fue significativamente mayor que durante el año anterior. Por otra parte, se mantuvieron los elevados índices de mora e iliquidez en la actividad, y el Banco Nacional de Desarrollo Agrícola (BANADESA) disminuyó en 60% el otorgamiento de créditos destinados a la producción de café. Asimismo, las tensiones experimentadas en la frontera con la República de Nicaragua han repercutido en el desenvolvimiento de la actividad en esas áreas.

El cultivo de la caña de azúcar continuó siendo afectado severamente por las condiciones del mercado internacional del azúcar, agravadas durante el año por una disminución de 15% de la cuota de exportación hondureña al mercado de los Estados Unidos, lo que, junto con el menor crédito otorgado, desanimó considerablemente a los productores, hizo disminuir la superficie sembrada y provocó la consiguiente contracción de la producción, que había experimentado su nivel máximo histórico durante el año anterior.

Cuadro 4

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^a
Índice de la producción agropecuaria^b (1970 = 100)	95.7	132.6	139.5	143.6	146.2	0.7	2.7	3.0	1.8
Agrícola	84.1	123.7	128.3	132.9	134.3	-1.0	2.6	3.6	1.0
Pecuaria	122.7	149.3	161.3	164.1	170.8	5.4	2.5	1.7	4.1
Silvícola	144.8	187.2	205.2	208.9	205.3	3.8	3.6	1.8	-1.7
Producción de los principales cultivos^c									
De exportación									
Banano	786	...	887	1 006	1 098	4.7	-16.7	13.3	9.2
Café	51	73	98	83	87	-1.1	34.9	-15.3	5.3
Caña de azúcar	1 557	2 871	3 194	3 305	2 858	6.0	3.2	3.4	-13.5
Algodón	15	25	13	18	18	-56.1	57.2	39.6	-2.0
Tabaco	5	7	7	8	8	0.6	-	4.3	-2.4
De consumo interno									
Maíz	343	367	428	501	449	-3.5	4.5	17.0	-10.4
Frijol	48	45	42	44	33	-3.0	-16.5	5.8	-24.7
Arroz granza	22	29	37	47	37	6.9	5.0	29.2	-22.3
Plátano	83	146	164	166	170	1.2	6.0	1.2	2.5
Palma africana	51	72	173	263	295	31.3	21.8	51.3	12.4
Indicadores de la producción pecuaria									
Existencias^d									
Vacunos	2 055	2 318	2 550	2 674	...	4.7	4.1	4.8	...
Porcinos	690	703	712	714	...	0.7	0.4	0.4	...
Ovinos	26	24	23	23	...	8.3	-1.3	-1.3	...
Aves	5	6	7	7	...	...	4.3	4.3	...
Beneficio^e									
Vacunos	56	61	68	70	73	3.2	3.9	2.6	4.6
Porcinos	6	8	9	10	10	12.5	2.7	4.4	4.4
Aves	6	11	15	16	17	-	3.3	11.0	3.7
Otras producciones									
Leche ^f	207	236	255	262	271	0.7	3.8	2.7	3.5
Huevos ^g	32	39	45	47	48	2.8	3.7	4.4	1.4

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

^aCifras preliminares.

^bEstimación sobre la base de la variación del valor agregado.

^cMiles de toneladas.

^dMiles de cabezas.

^eMillones de litros.

^fMillones de docenas.

Durante la presente década, la producción algodonera se ha visto seriamente afectada por las cotizaciones internacionales del producto. Según estimaciones oficiales, la superficie sembrada se redujo en 63% entre 1977 y 1985. En 1985, la política de fomento a la actividad y la ampliación de nuevas áreas se vieron entorpecidas por las condiciones climatológicas que afectaron la región sur del país, que provocaron pérdidas en las siembras y reducción de los rendimientos, en parte a raíz de las plagas. Ante esta situación, los problemas financieros en la actividad (mora e iliquidez) tendieron a incrementarse. El cultivo del tabaco continuó siendo afectado por enfermedades fungosas, que limitaron su potencial de crecimiento.

Por lo que respecta a la producción para consumo interno, un conjunto de factores negativos incidieron en su evolución. En efecto, la contracción de la producción de granos básicos se debió a las condiciones adversas derivadas de la precipitación pluvial; a la reducción de los créditos otorgados (17%) y desembolsados (13%) por parte del BANADESA; a la baja rentabilidad de los mismos, y a las consecuencias de los problemas de comercialización de los últimos años.

Pese al esfuerzo realizado por el Estado y al destacado rol de las cooperativas campesinas en el fomento a la producción, durante la última década ésta ha evolucionado a tasas menores que las del crecimiento de la población, con índices de productividad bajos, y ha manifestado escasos niveles de rentabilidad.⁹

Lo anterior parece ser el resultado de problemas en la esfera de la producción, tales como escalas de producción inapropiadas, sumadas a los altos costos de los insumos, principalmente importados; uso de tecnologías poco rentables y de escasos niveles de productividad, y prácticas de cultivo dependientes del régimen de lluvias, con excepciones en el caso del arroz. En la comercialización de los granos, no obstante los esfuerzos realizados por el sector público para ampliar la capacidad instalada de almacenamiento, los límites de la capacidad financiera del organismo regulador incidieron en que se manifestasen caídas recurrentes de precios en los períodos de buenas cosechas, con repercusiones obvias en el ingreso de los campesinos y en el incremento de la mora con el sistema financiero nacional. Lo anterior condujo, como se constató en 1985, a una tendencia a la disminución de la superficie sembrada de granos básicos, y a una reducción del crédito orientado a tal fin.

El cultivo de la palma africana aceitera llegó a su etapa de plena expansión; durante 1985, la superficie productiva de los proyectos de las cooperativas campesinas del Valle del Río Aguán y de la zona de Guaymas ascendió a casi 13 000 hectáreas, observándose también incrementos en la productividad. Cabe señalar que la oferta permitió el autoabastecimiento de aceites comestibles y dejó remanentes importantes para la exportación.

Por último, la producción de cítricos se vio estimulada por la demanda proveniente de la instalación de una planta procesadora de jugos concentrados. En el cultivo de la piña se registró un desempeño favorable, a pesar de los problemas laborales y de rentabilidad que se manifestaron a finales del año anterior y a comienzos del que se examina.

La producción de ganado vacuno se vio estimulada por una política estatal de fomento —tanto en lo que se refiere a la ampliación de líneas de crédito como a la asistencia técnica—, por el apoyo a la organización de los productores y por la renovación de sus hatos. Con todo, los efectos negativos de la dinámica del mercado internacional de la carne (precios y cuotas de exportación) hicieron que se mantuviera la actividad bastante por debajo de sus posibilidades de expansión.

La producción de leche, aunque se vio afectada por los fenómenos climáticos, tuvo una evolución positiva; también en este caso se destacaron las medidas y proyectos de fomento estatal a la actividad, llevados a cabo algunos años antes. Durante 1985 se creó la Comisión Nacional de la Leche, mecanismo institucional de carácter mixto con participación de representantes del sector privado y público, con el objeto de analizar la problemática de la actividad y propiciar su desarrollo.¹⁰

Como en años anteriores, en 1985 hubo movilizaciones campesinas motivadas por demandas de tierras, y se hizo manifiesto un planteamiento de las principales organizaciones obreras y campesinas

⁹ Véase, Secretaría de Recursos Naturales, Dirección de Planificación Sectorial, *Lineamientos orientadores para el fomento y desarrollo del subsector de granos básicos para el período 1984-1989*. Tegucigalpa, D.C., marzo de 1984. Durante el período 1975-1985, las tasas de crecimiento promedio anual fueron de 1.5% para el maíz, -3.6% para el frijol y 5.1% para el arroz. En ese mismo lapso de tiempo, la población registró un crecimiento anual de 3.5%.

¹⁰ Véase, Secretaría Técnica del CONSUPLANE, *Evaluación de los principales programas y proyectos del sector público agrícola durante 1985*, Tegucigalpa, D.C., febrero de 1986.

sobre la necesidad de "impulsar una Reforma agraria y forestal integral".¹¹ Además, dichas organizaciones presentaron solicitudes para obtener mayor apoyo estatal con el fin de consolidar las organizaciones de producción que ya contaban con tierra y que, por carecer de otros recursos, seguían registrando niveles significativos de subutilización.

El Instituto Nacional Agrario continuó adoptando medidas de afectación, titulación y adjudicación de tierras.

Cabe recordar que los beneficiarios de la reforma agraria en Honduras constituyen un importante sector, que incluye a 50 000 familias, es decir, a 3.8% de la población económicamente activa total y a 8% de la población agrícola.

En cuanto a la política estatal de apoyo al sector, además de las medidas mencionadas, se revisó la Ley de fomento agropecuario, ampliándose las exenciones de impuestos de importación a otros equipos e insumos agropecuarios, y se promulgó un Decreto de apoyo a la industria bananera.

En resumen, el escaso dinamismo del sector agropecuario durante 1985 puso de manifiesto un serio deterioro de la base productiva afectada por los resultados acumulativos adversos de los últimos cinco años de la demanda internacional, del incremento en los costos relativos de producción —sobre todo de los insumos importados—, de las restricciones al financiamiento externo y de otras faltas de estímulo económico y extraeconómico a la inversión productiva.

Cuadro 5

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1975	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento		
						1980-1983 ^b	1984	1985 ^a
Índice del valor agregado manufacturero (1978 = 100)	81.6	107.0	106.3	108.6	106.2	0.6	2.2	-2.2
Alimentos	73.6	125.2	124.7	127.2	131.5	2.7	2.0	3.4
Bebidas	88.1	109.2						
Tabaco	96.7	127.4						
Textiles y vestuario	70.1	90.1	73.7	75.3	67.0	-18.2	2.2	-11.0
Cuero y calzado	66.3	118.1	77.0	...	...	-34.8	...	...
Madera y muebles de madera	80.6	96.7	107.6	110.0	82.5	11.3	2.2	-2.5
Papel e imprentas	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						
Metálicas básicas	23.2	222.5	569.5	580.9	...	156.0	2.0	...
Productos metálicos y maquinaria 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 ^c	241	379	439	462	484	5.0	5.3	4.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares. ^bEl índice de producción manufacturera se refiere al incremento en el período, excepto para el consumo industrial de electricidad. ^cMillones de kWh.

¹¹Véase, Confederación de Trabajadores de Honduras (CTH), Central General de Trabajadores (CGT), Central Nacional de Trabajadores del Campo (CNTC), Federación de Cooperativas de la Reforma Agraria (FECORAH), y Federación Campesina de Honduras (FCH), *Planteamiento del movimiento obrero y campesino a los candidatos presidenciales*. Yojoa, Honduras, 13 de octubre de 1985.

ii) *La industria manufacturera.* Luego de la leve recuperación anotada en 1984, y tras la caída acumulada de los dos años anteriores, la actividad industrial volvió a decaer en 1985 (-2%), como resultado de un conjunto de factores, que en su mayoría habían estado presentes desde 1982. Cabe mencionar, en primer lugar, la contracción de la demanda de Centroamérica y de los principales mercados de los productos manufacturados, así como la baja del precio internacional de algunos de ellos (azúcar, carne, aceite, madera). En segundo lugar, hay que considerar las limitaciones surgidas respecto de la capacidad para importar, sobre todo materias primas, a pesar de la política estatal que, en los dos últimos años, veló por la reducción de dichas restricciones. En tercer lugar, debe mencionarse la crisis financiera que experimentaron algunas de las más importantes empresas del sector y la Corporación Nacional de Inversiones (CONADI), que condujeron al paro o a la subutilización significativa de su capacidad instalada y a la suspensión del pago del servicio de su deuda. A esos problemas se añadieron otros durante el año, algunos de los cuales intensificaron la situación, como por ejemplo, la competencia de productos importados no registrados; la disminución de la producción de algunos rubros de exportación (debido a la organización de filiales de empresas hondureñas en otros países), y la reducción de la competitividad de ciertos bienes industriales hondureños, sobre todo por las modificaciones cambiarias acontecidas en otros países de la región centroamericana, principalmente Guatemala, que influyeron en el nivel de las exportaciones industriales y, aún más, en la pérdida parcial del mercado interno. (Véase el cuadro 5.)

En lo que se refiere a la producción de alimentos, la de azúcar creció ligeramente, debido a sus limitadas posibilidades de colocación en el mercado mundial. Asimismo, la producción de carne continuó experimentando los efectos acumulados de la disminución de precios y las limitaciones de la demanda externa. Durante el último semestre del año, la situación de la industria de la carne se volvió precaria a tal punto que de las siete empacadoras existentes, dos se cerraron indefinidamente y las restantes en forma temporal.

La manufactura de minerales no metálicos experimentó un drástico descenso como resultado de la baja de la demanda de cemento, debido a la culminación de la construcción del proyecto hidroeléctrico "El Cajón". Las posibilidades de exportación fueron limitadas ya que los costos de producción no hicieron competitivo el producto en Centroamérica.

En esta forma, la capacidad instalada de producción de cemento registró un alto índice de subutilización.

Por lo que respecta a la producción de textiles y vestuario, la pérdida del mercado de Nicaragua —debido a problemas de pagos—, la reducción de las ventas a Guatemala, así como la ampliación de las importaciones no registradas de telas, y las dificultades en la obtención de divisas para la importación de materia prima, hicieron bajar la producción. Con todo, la industria de la confección, de larga tradición en el país, demostró potencialidades que tanto organismos privados, como el gobierno, procuraron estimular.¹²

Durante el año, la industria de la madera continuó sumida en una fuerte crisis. El conjunto de las empresas de aserrío de capital mixto operaron muy por debajo de su capacidad instalada; algunas de ellas dejaron de funcionar y fueron disueltas (Central de Aserrío Siguatepeque, S.A.), y otras continuaron operando con serios problemas y, en algunos casos, con expectativas de cierre (Forestal Industrial Agua Fría, S.A.). Como se mencionó en el *Estudio Económico*, de 1984, un conjunto de problemas de carácter financiero, tecnológico, administrativo y, en ciertos casos, las dificultades en el abastecimiento del recurso, estuvieron presentes sin que pudieran resolverse. Luego de varias iniciativas tendientes a resolver las restricciones antes mencionadas, hacia finales del año y, en el marco del decreto 161-85, la respuesta a éstas pareció inclinarse por la venta de las empresas al sector privado.

En el caso específico de la Corporación Forestal Industrial de Olancho, S.A. (CORFINO),¹³ tras dos años de funcionamiento del aserradero de Bonito Oriental, a finales de octubre de 1985 la Corporación presentaba pérdidas acumuladas por 32 millones de lempiras —46% del capital social pagado—, de las cuales 22 millones constituían las pérdidas del año; las exportaciones de astillas se

¹² Véase, Fundación para la Investigación y Desarrollo Empresarial (FICE), *Resumen del estudio efectuado a la industria de la confección*. Tegucigalpa, D.C., junio de 1985.

¹³ En la estrategia del desarrollo de los últimos diez años, el complejo de industria forestal para la producción de pulpa y papel ha jugado un rol central. En 1977 se creó la Corporación Forestal Industrial de Olancho, cuyo programa de inversiones comprendía la instalación de dos aserraderos —de los cuales sólo se ha construido el de Bonito Oriental— y la puesta en funcionamiento de una planta que produciría pulpa y papel kraft.

realizaban a un precio muy bajo; las inversiones para continuar con el complejo de pulpa y papel estaban paralizadas; los desembolsos de una de las fuentes principales de financiamiento externo estaban suspendidos, y la carga financiera era considerable y los pagos eran parcialmente realizados por el gobierno central. La anterior situación pareció estar relacionada con factores de naturaleza extraeconómica que condujeron a una alta rotación del personal directivo de la institución, a un fuerte desfase en el programa de inversiones, a problemas institucionales no resueltos entre la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal y la CORFINO, y a problemas financieros que obstaculizaron la continuación de las inversiones necesarias para el funcionamiento rentable del complejo industrial forestal.

Bajo el estímulo de una creciente oferta de materia prima agrícola, la producción de aceites y grasas vegetales continuó aumentando durante el año, sobre todo en las cooperativas agroindustriales campesinas, aunque las posibilidades de realización del producto se encontraban restringidas debido a los bajos precios en el mercado internacional, que en ocasiones no hacían rentable la exportación.¹⁴

Uno de los aspectos más significativos del funcionamiento del sector industrial fue el relacionado con la evolución de la Corporación Nacional de Inversiones (CONADI) y del grupo de empresas financiadas o avaladas por ella. A principios de 1985, la CONADI¹⁵ tenía una cartera de préstamos de 625 millones de lempiras y 117 millones en acciones en empresas, por lo que del total de la cartera, se estimaba que 75% estaba invertido en empresas cuyo estados financieros presentaban pérdidas netas. Hacia el mes de abril, las pérdidas de la Corporación estaban valoradas en 190 millones de lempiras. Además, varias de las empresas estaban paralizadas o funcionaban a niveles situados muy por debajo de su capacidad instalada. Ante esta situación, las autoridades de la República decidieron llevar adelante "un plan de traspaso de las empresas de la cartera en poder de la Corporación al sector privado... mediante el procedimiento de subasta pública o de negociación directa", continuando también con los intentos de reactivación de algunas de ellas.¹⁶ Con todo, la situación de este grupo importante de empresas (en las ramas hotelera, del cemento, textil, alimentaria y papelera) continuó siendo extremadamente precaria y, en vez de constituir un núcleo de dinamismo y desarrollo del sector industrial —tal como había sido su concepción original—, ejerció efectos desfavorables en la evolución de éste.

En el contexto de la depresión que experimentó el sector industrial manufacturero durante el año, se destacaron los esfuerzos realizados por el Estado para lograr la reactivación de aquél: el Fondo de Desarrollo Industrial y el Programa de Reactivación Industrial elevaron su otorgamiento de créditos; el Programa Monetario ratificó las medidas contempladas en el régimen especial de pagos y de autofinanciamiento de las importaciones, como forma de agilizar la obtención de materias primas provenientes del exterior, y continuaron otorgándose los incentivos fiscales al desarrollo industrial, emitiéndose una ley especial —decreto-ley 49-85, de abril— que eximió del pago de impuestos a las importaciones de bienes de capital realizadas por firmas cuyos productos tuviesen al menos 40% del valor agregado de procedencia nacional.

Por último, cabe mencionar el crecimiento de los préstamos del sistema bancario nacional con destino a la industria manufacturera (25%), el cual, junto con el ligero incremento de la inversión privada, podrían ser indicios de un incipiente proceso de reposición del capital fuertemente erosionado por la crisis del sector.

iii) *La construcción.* Durante el año, la edificación experimentó una contracción (1.5%) como resultado del comportamiento de la inversión pública —específicamente, de la culminación de las grandes inversiones en el sector eléctrico— y de la menor inversión en vivienda urbana, que fue

¹⁴ La Cooperativa Agropecuaria para el Desarrollo e Industrialización de la Palma Africana aumentó su producción de aceite en 25%, incrementando sus rendimientos. La empresa constituida por campesinos beneficiarios del proceso de colonización del Valle del Aguán cuenta con 10 200 hectáreas sembradas de palma africana y plantas industriales propias para la extracción de aceite.

¹⁵ La Corporación Nacional de Inversiones (CONADI) fue fundada en julio de 1974 como organismo de fomento y financiamiento del desarrollo industrial del país, y tuvo una especial actividad durante el segundo lustro de los años setenta. A finales de ese período su situación financiera se volvió cada vez más delicada, hasta que en 1982 suspendieron sus actividades crediticias, de inversiones en acciones y avales al sector privado, y se limitaron únicamente a la recuperación de sus deudas.

¹⁶ El decreto N° 161-85 del Congreso Nacional, del 26 de septiembre de 1985, "tomando en consideración: i) el empeño del gobierno por superar la crisis actual mediante el fomento a las exportaciones; ii) que le corresponde al Estado sentar las bases de estímulo al desarrollo de la actividad productiva privada, y iii) la elevada carga financiera que el Gobierno Central ha debido enfrentar al efectuar pagos a cuenta de la CONADI, estableció la venta de activos al sector privado y la adopción de medidas necesarias para sanear la situación financiera de las empresas". Además, el artículo 14 del mencionado instrumento autoriza a otras empresas estatales importantes (la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal, la Corporación Hondureña del Banano y el Banco Nacional de Desarrollo Agrícola) para que acuerden el traspaso de sus inversiones en empresas, participaciones accionarias y otros bienes al sector privado en forma similar a lo decretado para la CONADI.

Cuadro 6

HONDURAS: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1975	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^a
Superficie edificada^b (miles de m ²)									
Total	225	322	198	277	280	27.3	-40.4	39.9	1.1
Vivienda	130	238	154	195	181	34.6	-42.5	26.6	-7.2
Producción de algunos materiales de construcción									
Cemento ^c	...	7 229	11 422	12 569	8 177	-10.8	75.0	10.0	-34.9
Láminas fibro-cemento (m ²)	...	3 030	1 878	2 091	2 562	-8.5	22.1	11.3	22.5
Empleo (miles de personas)	26.3	27.9	29.1	29.7	27.0	1.4	1.4	2.0	-9.1

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

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

levemente compensada por la construcción comercial y, en menor medida, por la construcción industrial. Como se menciona más adelante, esta situación provocó una caída en el empleo y en la demanda experimentada por algunas de las principales industrias abastecedoras de la construcción. (Véase el cuadro 6.)

En lo que respecta al sector vivienda, se constató que dos terceras partes de la población estaban afectadas por inadecuadas condiciones habitacionales, y que se observaba una importante demanda potencial de construcción residencial. Sin embargo, esta actividad había mostrado una tendencia declinante desde 1980 y conjuntamente con el sector industrial, había sido una de las más afectadas por la crisis, condicionada por una baja demanda efectiva y restricciones en el financiamiento al sector. La contracción de la actividad durante 1985 podría estar relacionada con la finalización de diversos proyectos en las zonas urbana y rural, que habrían tenido su mayor inversión durante el año anterior (Programa de Construcción, Programa de Mejoramiento y Programa Nacional de la Vivienda Rural del Instituto de la Vivienda), y con la influencia del ambiente preelectoral en la inversión pública y privada. En octubre, el Congreso Nacional, mediante el decreto 184-85, derogó el instrumento jurídico de creación de la Financiera Nacional de la Vivienda, procediendo a constituir el Fondo de la Vivienda como un fideicomiso administrado por el Banco Central de Honduras, con el objeto de aplicar la política de crédito del Estado, promover sistemas de ahorro y préstamos para la vivienda, estimular la inversión en el sector y, en general, fomentar la actividad.¹⁷

Por último, en forma coincidente con el relativo dinamismo del comercio, la construcción comercial siguió creciendo notablemente (33%) y la del sector público se orientó a la infraestructura vial, al área de salud y a la ampliación del sistema telefónico nacional.

iv) *Los servicios básicos.* En la evolución de los servicios básicos influyó considerablemente la producción de electricidad. En marzo de 1985 entró en funcionamiento el proyecto de generación hidroeléctrica "El Cajón", con una capacidad instalada de 290 MW, y una producción de energía de 1 240 GWh, lo que significa que la capacidad de generación a futuro se multiplicará en más de tres veces.¹⁸ Con la puesta en marcha de esta obra, la producción de electricidad aumentó significativa-

¹⁷La Financiera Nacional de la Vivienda fue creada en 1975, como institución encargada del fomento de la actividad mediante la canalización de recursos financieros, principalmente para la adquisición, ampliación, reparación, modernización y refinamiento de viviendas. Luego de la ejecución de varios proyectos, sobre todo de algunos orientados a la demanda de la población de ingresos medios, hacia comienzos de la década actual, presentó pérdidas en sus estados financieros, lo que condujo a una creciente incapacidad de pagos y a su descapitalización. Ello hizo que no pudiese cumplir sus funciones y que el Gobierno Central tuviera que hacerse cargo de la amortización de sus deudas.

¹⁸Véase, Colegio de Ingenieros Mecánicos, Electricistas y Químicos de Honduras, *Revista Técnica de Ingeniería*, N^o 2, Tegucigalpa, D.C., diciembre de 1985, p. 9. El proyecto es el resultado de 15 años de estudios e investigaciones que comenzaron en la década de 1960, y cuya ejecución física se llevó a cabo en junio de 1980. El monto de la inversión fue de 1 300 millones de lempiras. Una segunda etapa expandiría la capacidad instalada en otros 300 MW.

mente (31%) y se redujeron las importaciones en forma considerable (-47%) elevándose, asimismo, las exportaciones. La mayor producción de energía hidroeléctrica significó una transformación importante en la oferta de energía total del país, no sólo en cuanto a su magnitud, sino también a su estructura. Así, se redujo la generación térmica, lo que dio por resultado un ahorro sustantivo de las importaciones de combustible.

En lo que respecta a la demanda interna, la sustitución antes mencionada hizo que creciera el consumo interno de electricidad, a pesar del escaso dinamismo del producto global, y que pudieran abastecerse de manera más regular los sectores comercial, residencial e industrial. A fin de poder cumplir con los compromisos financieros, la Empresa Nacional de Energía Eléctrica aumentó sus tarifas. (Véase el cuadro 7.)

v) *Otros servicios.* Entre estas actividades, cuyo crecimiento fue de casi 3%, se destacó la evolución favorable del comercio y de los servicios financieros, estos últimos en el marco de niveles de rentabilidad relativamente altos.

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

Uno de los problemas más dramáticos a que debió hacer frente la economía hondureña durante el año fue la agudización del desempleo. A pesar de que los indicadores del país no permiten conocer en forma precisa la situación, las estimaciones oficiales señalaron que la desocupación abierta fue cercana a 12% y que el desempleo equivalente se situó alrededor de 25%, lo que reveló que la evolución de la actividad económica continuó siendo incapaz de absorber la creciente oferta laboral. En efecto, la ocupación creció solamente 2.6%, en tanto que la población económicamente activa se elevó 3.8%. (Véase el cuadro 8.)

La intensificación del desempleo durante el año estuvo relacionada con la caída de la actividad productiva en algunos sectores importantes: la industria manufacturera y la construcción. El empleo industrial —que durante los últimos cinco años ha sido el más afectado por la crisis—, se contrajo como consecuencia del deterioro productivo de algunas ramas. El cierre temporal y en algunos casos permanente de algunas empresas empacadoras de carne y de la industria forestal se tradujo en despidos laborales; también se presentaron conflictos en la industria de los textiles.

En la construcción, gran parte de los obreros empleados en la inversión del proyecto "El Cajón", así como muchos trabajadores de la actividad de la construcción y reparación de carreteras y caminos

Cuadro 7

HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA DE ENERGIA ELECTRICA

	Millones de KWH					Tasas de crecimiento				
	1981	1982	1983	1984	1985 ^a	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Oferta total	979	1 037	1 125	1 157	1 378	8.9	5.9	8.5	2.8	19.2
Producción neta ^b	968	1 022	977	985	1 286	9.9	5.6	-4.5	0.9	30.6
Importación	11	15	148	172	92	-40.4	35.8	903.4	15.6	-46.5
Demanda total	979	1 037	1 125	1 157	1 378	8.9	5.9	8.5	2.8	19.2
Consumo interno	841	855	921	978	1 065	9.4	1.7	7.7	6.2	8.9
Residencial	239	264	281	291	330	13.4	10.3	6.5	3.3	13.5
Comercial	123	132	137	151	181	5.3	6.7	4.3	10.1	19.4
Industrial	402	400	439	462	484	6.1	-0.4	9.3	5.3	4.8
Oficinas públicas	36	30	38	41	43	14.1	-16.2	23.6	8.8	5.4
Alumbrado público	21	19	25	28	27	10.3	-10.3	28.1	13.4	-3.2
Otros ^c	20	10	1	5	-	112.8	-50.0	-90.0	400.0	-
Exportación	18	9	2	6	134	96.7	-50.3	-81.8	243.8	2 338.2
Pérdidas	120	173	202	173	179	-1.2	43.8	16.8	-14.4	3.5

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

^a Cifras preliminares. ^b Producción neta = producción bruta - consumo propio de las centrales eléctricas.

^c Se refiere a ventas de otros sistemas y consumo gratuito.

^d Se refiere a pérdidas de transformación y distribución.

Cuadro 8

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

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Población económicamente activa						
Miles de personas	1 069	1 112	1 159	1 210	1 256	1 304
Indice	100.0	104.0	108.4	113.4	117.5	122.0
Desocupación abierta						
Miles de personas	94.0	100.0	107.0	115.0	134.0	152.0
Indice	100.0	106.4	113.8	122.3	142.6	161.7
Tasas de desocupación						
Equivalente	15.2	18.3	21.1	22.9	23.9	24.5
Abierta	8.8	9.0	9.2	9.5	10.7	11.7
Manufacturera	9.4	9.6	9.8	10.2	11.7	15.4
Construcción	14.7	15.5	16.3	16.8	17.6	25.9
Participación^b	...	...	...	45.1	45.1	45.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría Técnica del CONSUPLAN.

^aCifras preliminares. ^bPorcentaje de la población económicamente activa respecto de la población en edad de trabajar (de 10 años y más).

quedaron cesantes, al concluirse algunos proyectos. En el segundo caso, los despidos dieron lugar a conflictos laborales.

En el sector minero, la menor rentabilidad —como producto de la baja de las cotizaciones internacionales de sus productos— hizo necesario buscar soluciones tendientes a disminuir los costos de operación, que incidían en el empleo, lo que hacía que se gestaran tensiones entre obreros y patrones.

En lo que respecta al sector agrícola, los niveles de desempleo abierto y de subempleo —de por sí estructuralmente altos— parecieron agudizarse, en virtud del menor ritmo de crecimiento, sobre todo de la producción para el consumo interno.

Asimismo, a comienzos del año se manifestaron problemas en las plantaciones de piña, y aparentemente la menor producción de algodón y de melones en el sur del país provocó una disminución de la demanda estacional de mano de obra.

Durante el año, el gobierno central llevó a cabo iniciativas tendientes a disminuir el problema ocupacional, al iniciarse las actividades del Programa de Generación de Empleo.

Ciertamente, el problema del desempleo y de la subutilización del factor humano —con sus secuelas para el nivel de ingreso y el bienestar de la población— constituyó una de las características más preocupantes de la evolución económica de 1985, por lo que demandará una especial atención durante 1986.

3. El sector externo

Durante 1985, las variables principales del sector externo presentaron un importante dinamismo, permitiendo una mayor holgura en las compras externas de bienes y servicios, aunque el desequilibrio externo siguió siendo significativo. El coeficiente del déficit del balance de pagos en la cuenta corriente con respecto al producto interno bruto se mantuvo en 11%.

El volumen de las exportaciones de bienes y servicios creció de manera importante, lo que determinó que el valor de las ventas al exterior aumentara 7%, a pesar de que el valor unitario disminuyó 1%. Por su parte, las importaciones crecieron a un ritmo relativamente dinámico, que incluso permitió la reposición de algunos inventarios, sobre todo de bienes de consumo, aunque siguieron presentes demandas insatisfechas relativas a las compras externas. El déficit comercial se incrementó en 46% con respecto al del año anterior, y el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos aumentó más de 20%, alcanzando el mayor valor absoluto de la última década.

Este déficit se neutralizó mediante la entrada de capital de largo plazo y el aumento en las transferencias oficiales (63%), que más que compensó la disminución de los préstamos de carácter oficial recibidos. Así, el balance global registró un aumento de reservas. Sin embargo, se mantuvieron compromisos pendientes de pago tanto por concepto de importaciones como de servicio de la deuda en renegociación.

a) *El comercio de bienes*

i) *Las exportaciones.* El valor de las exportaciones de bienes aumentó 10% con respecto a 1984, como resultado de un mayor volumen de ventas al exterior. (Véase el cuadro 9.)

El dinamismo experimentado por las exportaciones tradicionales fue el reflejo de la evolución favorable del banano —principalmente—, del café, los camarones y langostas, del zinc, del tabaco y, en menor medida de la carne y el algodón, constatándose una reducción de las exportaciones de madera y de plata. Como se detalla más adelante, en varios casos el mayor cuántum estuvo determinado por las existencias acumuladas, puesto que la oferta productiva se contrajo como resultado del deterioro de la base exportable.

La evolución de las ventas de banano se vio estimulada por la mejora de los precios internacionales, por la continua recuperación de las plantaciones y por los efectos positivos de las medidas fiscales de fomento a las exportaciones de esa fruta.¹⁹ Con todo, pareciera ser que los efectos del

Cuadro 9

HONDURAS: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Total	699	746	821	100.0	100.0	-13.7	3.2	6.7	10.0
Centroamérica	61	48	30	9.9	3.7	-21.3	22.0	-21.3	-37.5
Resto	638	698	791	90.1	96.3	-6.1	0.6	9.4	13.3
Principales exportaciones tradicionales	532	585	651	73.1	79.3	-7.1	0.5	10.0	11.2
Banano	211	241	295	26.8	35.9	2.4	-7.0	14.2	22.5
Café	157	169	178	24.0	21.7	-11.4	-1.2	7.6	5.1
Madera	42	36	34	4.2	4.1	3.5	-9.6	-14.3	-6.9
Carne refrigerada	33	23	23	7.2	2.8	-26.5	-7.6	-30.3	1.1
Camarones y langosta	38	52	53	2.7	6.5	6.6	28.6	36.8	1.9
Zinc	17	32	34	1.2	4.2	-2.5	68.9	88.2	7.1
Plata	18	16	15	3.8	1.8	-40.8	88.8	-11.1	-5.8
Algodón	5	8	8	1.5	1.0	-48.0	-35.0	60.0	2.5
Tabaco	11	8	11	1.7	1.3	-19.2	0.3	-22.7	25.7
Exportaciones no tradicionales	167	161	170	26.9	20.7	-30.2	5.0	-3.6	5.6
Manufacturas de madera	10	9	5	1.4	1.3	-17.2	0.1	-12.4	-37.5
Azúcar sin refinar	29	26	21	5.5	2.6	-53.6	28.9	-7.9	-16.6
Jabón	12	6	4	1.5	0.5	-24.8	13.1	-45.5	-33.3
Resto	116	120	140	18.5	16.3	-40.6	-0.9	3.4	16.7

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

^aCifras preliminares.

¹⁹Las empresas exportadoras de banano han argumentado la existencia de costos altos y pérdidas de competitividad del producto hondureño en relación con similares de otros países. A fin de apoyar la producción y exportación de banano, el gobierno ha aplicado una política fiscal de fomento a la productividad. Así, el decreto No. 39-85 del 18 de enero de 1985 difirió temporalmente los pagos del impuesto de exportación a la Standard Fruit Company; y el 16 de mayo, el Congreso Nacional aprobó el decreto No. 44-85, con duración de seis años, por medio del cual se disminuyen en forma escalonada las tasas aplicadas a las exportaciones de banano cuando éstas sobrepasen el nivel de los cuarenta millones de cajas de 40 libras. En 1985, las exportaciones fueron de 48.5 millones de cajas. Véase, Secretaría de Economía y Comercio, *Memoria 1985*, Tegucigalpa, D.C., enero de 1986.

Cuadro 10

HONDURAS: VOLUMEN DE EXPORTACION DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Banano	813	638	779	882	5.9	-21.6	22.1	13.2
Café	57	74	68	71	-15.6	29.5	-8.7	5.4
Azúcar	87	106	90	119	5.3	21.4	-15.6	32.9
Carne refrigerada	16	15	10	11	-32.1	-4.5	-38.4	10.0
Zinc	15	23	31	34	-2.4	57.8	34.8	8.4
Camarones y langostas	4	4	4	4	-1.4	18.7	-3.3	3.9
Algodón	6	3	5	6	-28.2	-46.4	56.4	22.2
Plomo	9	12	14	16	-27.5	34.1	18.9	14.1
Tabaco	3	3	3	3	-29.4	-1.4	-19.8	20.5
Madera ^b	301	262	238	209	3.8	-13.0	-9.0	-36.4
Plata ^c	1 211	1 629	2 022	2 342	-23.1	34.6	24.1	15.8

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

^aCifras preliminares. ^bMiles de metros cúbicos. ^cMiles de onzas troy.

comportamiento señalado sobre el conjunto de la economía no tuvieron los alcances del pasado, debido a la menor proporción de divisas compradas por el sistema bancario nacional en relación con el total del valor de las exportaciones, a la tendencia de las empresas exportadoras a contraer sus actividades en la esfera de la producción, y a la creciente repatriación de utilidades.

En lo que respecta al café, el aumento de las ventas externas (5%) se debió a un incremento en el cuántum (54%), acompañado por una leve baja en el precio, que tendió a crecer en el tercer trimestre del año, en virtud de las pérdidas en las plantaciones brasileñas y de las perspectivas de una fuerte disminución en su producción exportable.

En el caso de la madera, diversos factores contribuyeron a la fuerte contracción de los volúmenes exportados; los ya mencionados problemas en la esfera de la producción, principalmente, la contracción del mercado del Caribe (restricciones monetarias en Trinidad y Tabago, problemas fitosanitarios y de condiciones de pago y precios en la República Dominicana y Puerto Rico) y la competencia de la oferta exportable norteamericana.²⁰ (Véase el cuadro 10.)

En cuanto a las ventas externas de carne, el crecimiento del cuántum exportado (16.6%) estuvo relacionado con las ventas a México dentro del convenio comercial firmado en diciembre del año anterior y con la ampliación de la cuota en el mercado norteamericano. Sin embargo, el efecto de ese incremento de volumen se vio contrarrestado por una caída del precio, lo cual dejó casi inalterado el valor exportado en relación con 1984. Además, durante el año se realizaron exportaciones de ganado en pie a algunos países centroamericanos.

Dentro de las exportaciones no tradicionales, se destacó la fuerte disminución del valor exportado del azúcar, debido a una baja considerable del precio (-37%), cuyo efecto sobrepasó el importante aumento del volumen (casi 33%). Este aumento se logró, básicamente mediante la realización de inventarios. (Véase de nuevo el cuadro 10.)

ii) *Las importaciones.* El valor de las importaciones de bienes continuó creciendo, aunque a un ritmo menor que durante el año anterior. Ello se vio facilitado por una relativamente mayor disponibilidad de divisas; por la adopción de medidas de mayor flexibilidad en los controles a las compras externas, y por el mayor financiamiento al sector privado otorgado por el sistema bancario. (Véase el cuadro 11.)

Las importaciones de bienes de consumo, principalmente no duraderos, aumentaron de manera importante, asociadas con la reposición de inventarios por parte del comercio, con el leve crecimiento del consumo privado y en parte con la sustitución de oferta nacional en la satisfacción de la demanda

²⁰Véase, Secretaría Técnica del Consejo Superior de Planificación Económica, Departamento de Comercio Exterior, *Situación actual y perspectivas para 1986 de la comercialización de los principales productos*, Documento de trabajo, Tegucigalpa, D.C., noviembre de 1985.

interna. Esto último se debió a la mayor competitividad de algunos productos extranjeros en relación con los hondureños.

En cuanto a las materias primas, las compras externas de combustibles y lubricantes descendieron principalmente por el menor consumo de aceite combustible para buques y de diesel —a causa de la sustitución de energía térmica por hidroeléctrica proveniente de la nueva generación de "El Cajón"—, por la disminución de los precios del petróleo, y debido a la existencia de reservas de ese combustible y sus derivados a inicios de 1985. Por otra parte, se manifestó una tendencia a la reposición de inventarios de materiales para la construcción.

La disminución de compras de equipo eléctrico para las plantas del proyecto "El Cajón", principalmente, así como la demanda relativamente baja de bienes de capital hicieron que se redujeran las importaciones de ese tipo de bienes.

Cabe anotar dos cuestiones con respecto a la evolución de las importaciones durante 1985. En primer lugar, no obstante el crecimiento de las mismas, su coeficiente en relación con el producto (28%) se mantuvo muy por debajo del de 1980 y se mantuvieron compromisos pendientes de pago por concepto de compras al exterior. En segundo lugar, el aumento experimentado en el año se debió fundamentalmente a la compra de bienes de consumo, respecto de la cual hubo una contracción de las adquisiciones de bienes de capital y materias primas, con claras repercusiones en el funcionamiento del aparato productivo.

iii) *El comercio regional.* Según las estimaciones preliminares, hubo una importante contracción del comercio con Centroamérica. Las exportaciones de bienes sufrieron un marcado deterioro (-37%) a causa de varios factores: una pérdida de competitividad de los productos hondureños, acentuada fuertemente por las fluctuaciones del tipo de cambio efectivo de algunos países; problemas de pagos, en virtud de la escasez de divisas; disminución de la demanda debida a la caída de la actividad económica en el resto de los países centroamericanos, y por último, las medidas de defensa de los balances de pagos establecidos en algunos casos.

Cuadro 11

HONDURAS: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1975	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Total	804	917	959	100.0	100.0	100.0	-25.8	13.0	14.1	4.6
Bienes de consumo	173	204	257	22.6	23.3	26.9	-33.0	8.7	17.9	26.2
Duraderos	50	71	76	7.8	8.2	8.0	-28.8	-9.2	42.0	7.6
No duraderos	123	133	181	14.8	15.1	18.9	-35.0	18.2	8.1	36.2
Materias primas y bienes intermedios	504	535	528	52.0	50.8	55.0	-13.9	15.9	6.2	-1.4
Combustibles y lubricantes	166	185	172	1.8	16.4	17.9	4.2	-2.3	11.4	-7.2
Materiales para la agricultura	53	59	61	4.7	4.6	6.4	-14.9	13.7	11.3	3.4
Materiales para la industria	236	251	249	41.6	24.7	25.9	-22.1	22.9	6.4	-0.8
Materiales para la construcción	49	40	46	3.9	5.1	4.8	-36.3	88.4	-18.4	15.0
Bienes de capital	125	175	170	25.1	25.7	17.7	-46.7	9.3	38.4	-2.9
Para la agricultura	10	15	16	3.6	2.2	1.7	-50.4	18.0	50.0	6.7
Para la industria	96	134	124	15.5	17.5	12.9	-47.2	16.0	37.5	-7.5
Para el transporte	19	26	30	6.0	6.0	3.1	-43.2	-18.0	36.8	15.4
Otros productos	2	3	4	0.3	0.2	0.4	55.8	-39.4	50.0	33.3

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

^aCifras estimadas por la CEPAL.

Cuadro 12

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^o
Tasas de crecimiento						
Exportaciones						
Valor	12.4	-7.8	-13.7	2.6	10.3	7.2
Volumen	0.8	-3.4	-11.6	5.2	6.1	8.8
Valor unitario	11.5	-4.6	-2.4	-2.5	4.0	-1.5
Importaciones						
Valor	21.8	-5.8	-24.2	11.7	11.0	12.0
Volumen	1.9	-12.6	-18.8	14.0	14.0	9.3
Valor unitario	19.5	7.8	-6.8	-2.0	-2.7	2.4
Relación de precios del intercambio	-6.7	-11.5	4.6	-0.5	6.8	-3.8
Indices (1980 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones ^b	100.0	85.4	78.3	81.6	91.6	95.4
Quántum de las exportaciones	100.0	96.6	85.5	89.9	95.4	103.8
Relación de precios del intercambio	100.0	88.5	92.6	92.1	98.4	94.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares. ^bQuántum de las exportaciones de bienes ajustado por el índice de la relación de precios del intercambio.

En lo que respecta a las exportaciones, las estimaciones calculadas sobre la base de siete meses del año indican una significativa reducción (casi 27%), principalmente de las provenientes de Guatemala, El Salvador y Nicaragua. Cabe señalar que aparentemente el flujo de compras no registradas durante el año fue significativo.

Luego de casi un año de dificultades no resueltas en el comercio con Guatemala, en marzo entró en vigencia un nuevo acuerdo comercial. Sin embargo, se suscitaron nuevos problemas debido a las fluctuaciones cambiarias en aquel país y al aumento de las transacciones no registradas, que volvieron a entorpecer las relaciones comerciales entre ambos países.

Con el objeto de hacer frente a los problemas del comercio con el resto de la región, se adoptaron algunas medidas en materia comercial y de pagos. En mayo, el Directorio del Banco Central de Honduras resolvió que las divisas provenientes de las exportaciones a Centroamérica podrían ser retenidas por los exportadores para pagar importaciones, trasladarlas a importadores hondureños o cambiarlas por lempiras a una tasa libre. Asimismo, se estableció un mecanismo especial de trueque a fin de facilitar el comercio.

Hacia finales de julio se firmó un convenio comercial con Panamá y en agosto de 1985 se negoció la prórroga del Acuerdo Bilateral de Comercio con Costa Rica. Además, se continuaron negociando convenios comerciales con Colombia, la República Dominicana y Venezuela.

iv) *La relación de precios del intercambio.* Las tendencias de las cotizaciones internacionales de varios de los productos de exportación del país continuaron siendo desfavorables, aunque a pesar del efecto positivo de los precios del banano, principalmente, el valor unitario de las exportaciones registró una disminución de 1.5% en 1985. Además, el aumento del valor unitario de las importaciones produjo un nuevo deterioro de la relación de precios del intercambio, que reflejó una pérdida acumulada un poco mayor de 26% desde 1977. (Véase el cuadro 12.) No obstante, hacia finales del año se presentaban perspectivas bastante favorables para 1986 en dos de los principales productos de exportación (café y banano). El poder de compra de las exportaciones creció, a pesar de lo anterior, en función del mayor volumen de bienes exportado.

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

Durante el año, la evolución de los servicios reales se vio favorecida por el aumento de las exportaciones de electricidad a Nicaragua y Costa Rica, y por las menores compras a este país debido a la mayor oferta energética interna.

Cuadro 13

HONDURAS: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^d
Balance en cuenta corriente	-205	-331	-321	-249	-260	-311	-378
Balance comercial	-92	-183	-177	-56	-120	-139	-203
Exportaciones de bienes y servicios	838	942	884	767	797	875	937
Bienes fob	757	850	784	677	694	766	821
Servicios reales ^b	81	91	100	90	102	109	116
Transportes y seguros	30	40	39	37	44	45	50
Viajes	21	24	31	25	22	24	25
Importaciones de bienes y servicios	930	1 126	1 061	823	917	1 014	1 140
Bienes fob	783	954	899	681	761	844	945
Servicios reales ^b	147	172	162	142	156	170	195
Transportes y seguros	79	98	90	69	78	74	94
Viajes	29	31	27	23	21	22	27
Servicios de factores	-120	-153	-153	-202	-149	-184	-188
Utilidades	-68	-78	-44	-45	-30	-46	-58
Intereses recibidos	20	24	18	15	12	12	15
Intereses pagados	-72	-100	-127	-172	-131	-150	-145
Transferencias unilaterales privadas	7	8	9	9	10	12	13
Balance en cuenta de capital	225	253	249	203	213	301	389
Transferencias unilaterales oficiales	14	14	19	21	35	68	111
Capital de largo plazo	180	266	209	168	180	245	236
Inversión directa (neta)	28	6	-4	14	21	7	28
Inversión de cartera (neta)	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	152	260	213	155	159	238	208
Sector oficial ^c	56	53	23	77	52	305	172 ^d
Préstamos recibidos	79	94	77	125	104	291	248
Amortizaciones	-19	-60	-41	-38	-43	-54	-58
Bancos comerciales ^c	-15	2	5	-2	-2	-2	5
Préstamos recibidos	9	12	18	3	2	1	7
Amortizaciones	-23	-11	-14	-5	-5	-2	-2
Otros sectores ^c	110	205	186	80	109	-65	31
Préstamos recibidos	205	278	245	142	173	54	113
Amortizaciones	-95	-72	-78	-62	-64	-118	-40
Capital de corto plazo (neto)	51	12	28	19	-75	16	10
Sector oficial	-1	-9	49	39	-38	-	32
Bancos comerciales	43	-8	-35	18	8	-	-
Otros sectores	10	29	14	-37	5	16	-22
Errores y omisiones netos	-20	-39	-7	-5	22	-28	32
Balance global ^c	20	-78	-72	-46	-47	-10	11
Variación total de reservas (- significa aumento)	-25	73	69	53	39	7	-11
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-
Derechos especiales de giro	-6	10	-2	-	-	2	-
Posición de reservas en el FMI	-	8	-	-	-4	4	-
Activos en divisas	-19	41	50	-11	3	-	-
Otros activos	-	-1	-3	-2	-2	-	-9
Uso de crédito del FMI	-	15	23	66	43	-11	-2

Fuente: 1979-1984: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo de 1986; 1985: CEPAL, sobre la base de cifras 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 préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos. ^dIncluye la deuda privada renegociada que se ha convertido en deuda pública directa. ^eEl 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

	1980 ^a	1981 ^a	1982	1983	1984	1985 ^b
Millones de dólares						
Deuda externa total^c						
Saldos	1 387.6	1 567.9	1 985.8	2 162.0	2 391.9 ^d	2 614.8 ^d
Pública	970.7	1 616.6	1 551.9	1 765.6	2 041.4 ^d	2 268.1 ^d
Privada	416.9	426.3	433.9	396.4	350.5	346.7
Largo y mediano plazo ^c	1 387.6	1 587.9	1 748.3	1 543.1	2 159.0 ^d	2 392.4 ^d
Corto plazo ^c	-	-	237.5	607.0	232.9	222.4
Desembolsos	379.1	332.8	364.3 ^e	363.2	506.4	472.2
Servicio	193.4	141.9	371.4 ^e	305.2	334.2	373.0
Amortizaciones	113.5	132.5	236.1	187.0	222.2	258.4
Intereses ^f	79.9	95.4	135.3	118.2	112.0	114.6
Deuda externa pública^c						
Desembolsos	210.7	252.0	270.0 ^d	258.3	458.4	422.0
Servicio	101.9	129.1	231.0	157.5	208.0	297.9
Amortizaciones	48.3	61.1	110.0 ^d	71.6	128.3	204.4
Intereses	53.6	68.0	121.0 ^d	85.9	79.7	93.5
Porcentajes						
Relaciones^g						
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	147.3	179.6	258.9	269.2	278.8	275.0
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	20.5	16.1	48.4	38.0	39.0	39.2
Intereses netos ^b /exportaciones de bienes y servicios	8.1	12.4	14.7	14.8	14.1	14.2
Servicio/desembolsos	51.0	42.6	101.9	84.0	66.0	79.0

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

^a Comprende solamente la deuda de mediano y largo plazo. ^b Cifras preliminares. ^c Saldos a fin de año de la deuda desembolsada.

^d Incluye ajuste por tipo de cambio. ^e Sólo comprende el total de largo plazo y el sector privado de corto plazo. Incluye amortizaciones de corto plazo. ^f Corresponde al rubro de intereses pagados efectivos, excluyendo intereses devengados y no pagados; de ahí la diferencia con la partida correspondiente al balance de pagos. ^g Todas las relaciones se refieren a la deuda externa total. ^h Se refiere al rubro correspondiente (neto) del balance de pagos.

En lo que respecta al servicio de factores, la retribución a las inversiones extranjeras directas creció 26%; sin embargo, el rubro de intereses pagados disminuyó 3.3%. El pago de factores siguió siendo un fenómeno importante en el desequilibrio en la cuenta corriente del balance de pagos, llegando a representar 50% del déficit. (Véase el cuadro 13.)

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

Como resultado de las tendencias descritas, el déficit del balance de pagos en cuenta corriente ascendió a 378 millones de dólares, el más alto de los últimos diez años. El financiamiento del déficit se realizó mediante transferencias oficiales, que cubrieron casi 30% del total; por la entrada de créditos al sector oficial que, pese a haber disminuido con respecto al año anterior (-44%), continuaron siendo elevados; y mediante el financiamiento recibido por el Banco Central de Honduras, que incluyó préstamos de las instituciones multilaterales de crédito (49% del total), préstamos compensatorios y el registro de la deuda por saldos atrasados derivados del comercio con Guatemala y Costa Rica (34% del total).²¹ En esta forma, el balance global fue positivo (11 millones de dólares de aumento de las reservas) por primera vez en los últimos seis años. Sin embargo, continuaron pendientes compromi-

²¹ Véase, Banco Central de Honduras, Departamento de Estudios Económicos, *La economía hondureña durante 1985. Análisis preliminar*, Tegucigalpa, D.C., diciembre de 1985.

los de pago del orden de 178 millones de dólares por servicio de la deuda externa vencida y por concepto de importaciones.²²

El financiamiento recibido en el caso del sector oficial se orientó principalmente a la culminación del proyecto hidroeléctrico "El Cajón" (48%), a la ampliación de la red de telecomunicaciones, a proyectos de expansión y mejoramiento de las instalaciones portuarias, y a inversiones en la industria forestal.

El desajuste del balance de pagos en los últimos cuatro años se logró sobrellevar gracias al fuerte respaldo financiero —específicamente para apoyar el balance de pagos— otorgado por la Agencia Internacional para el Desarrollo, de los Estados Unidos; a las restricciones cuantitativas a las importaciones, y a ciertos pagos no efectuados el exterior. En síntesis, la situación del sector externo del país continuó siendo muy débil y cabría suponer que un proceso sostenido de reactivación podría empeorarla.

d) *El endeudamiento externo*

El saldo de la deuda externa total durante los últimos tres años creció a una tasa promedio de 10%. En 1985 alcanzó a 2 615 millones de dólares (78% del producto interno bruto), y se orientó principalmente al otorgamiento de préstamos de mediano y largo plazo (91%) y a la cartera del sector público (87%). (Véase el cuadro 14.)

A fines de 1985, el saldo de la deuda del sector público, por instituciones acreedoras, estaba distribuido de la manera siguiente: 54% en organismos multilaterales de financiamiento, 21% en organismos bilaterales oficiales, y el restante 25% en créditos de bancos comerciales (18%) y proveedores (7%).²³

Cuadro 15

HONDURAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Variación de diciembre a diciembre						
Indice de precios al consumidor	11.5	9.2	8.8	7.8	3.7	4.2
Alimentos	12.3	5.2	6.8	3.2	1.7	1.6
Indice de precios mayoristas ^a	11.4	8.4	12.1	6.2	-	-0.1 ^b
Productos importados	8.9	16.1	17.9	9.4	-2.0	-1.8 ^b
Productos nacionales	12.8	4.8	9.3	4.3	1.3	0.6 ^b
Agropecuarios (o agrícolas)	13.5	2.4	6.1	4.7	-	1.6 ^b
Manufacturados	12.4	6.4	11.4	4.4	1.9	0.2 ^b
Materiales de construcción	16.1	8.5	4.1	3.3	-0.3	-0.3 ^b
Variación media anual						
Indice de precios al consumidor	18.1	9.4	9.0	8.3	4.7	3.4
Alimentos	17.1	7.3	6.4	5.7	0.4	1.5
Indice de precios mayoristas	14.5	8.6	10.1	7.8	1.3	0.5 ^c
Productos importados	6.9	16.8	15.7	11.1	1.8	-1.4 ^c
Productos nacionales	18.2	5.1	7.4	6.0	1.2	1.5 ^c
Agropecuarios (o agrícolas)	17.7	3.1	2.6	7.5	-1.2	2.0 ^c
Manufacturados	18.7	6.4	10.6	5.2	2.5	1.1 ^c
Materiales de construcción	15.5	12.1	3.3	5.5	1.1	-0.3 ^c

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

^aSe refiere a la variación del último trimestre del año con respecto al correspondiente del año anterior.

^bSegundo trimestre de 1985 respecto

del segundo de 1984. ^cPromedio de los tres primeros trimestres.

²²Según una estimación realizada a finales de 1985, los compromisos pendientes de pago ascendían a 198 millones de dólares, de los cuales 170 millones correspondían a amortizaciones e intereses de la deuda con los bancos comerciales y 28 millones a pagos atrasados por concepto de importaciones.

²³Véase, Secretaría de Hacienda y Crédito Público, *Memoria 1985*, Tegucigalpa, D.C., enero de 1986.

De los indicadores antes expuestos se puede concluir que, no obstante que la estructura de la deuda externa mejoró su característica favorable de concentrarse en créditos de condiciones blandas, el nivel alcanzado comprometió fuertemente los recursos externos presentes y futuros del país. En efecto, el servicio de la deuda externa continuó aumentando debido al vencimiento del período de gracia para la amortización de algunos préstamos, y se prevé que esta situación se intensificará en los próximos años. En 1985 el coeficiente de servicio de la deuda —incluido el corto plazo— ascendió a 39% de las exportaciones de bienes y servicios, a pesar de que la tasa de interés promedio pagada por el país había declinado durante el período 1982-1985. El servicio de la deuda pública aumentó en forma considerable como consecuencia de la absorción de los pagos de intereses y amortizaciones de préstamos contraídos por algunas empresas del sector privado con aval del Estado.

Con respecto a la utilización de la deuda pública —que disminuyó el año anterior como resultado de la finalización de inversiones importantes en el sector de la energía eléctrica—, conviene señalar que se la destinó en forma creciente a financiar gasto corriente.

Durante el período 1982-1985, el Gobierno de Honduras mantuvo un proceso de renegociación de una parte de la deuda externa contraída con la banca comercial extranjera (217.5 millones), proceso que culminó en septiembre de 1984 y que dio lugar, en junio de 1985, a que los bancos acreedores propusieran un anteproyecto de convenio de refinanciamiento. Sin embargo, el convenio no pudo firmarse debido a la exigencia, por parte de los bancos, de que el país suscribiera previamente un convenio de crédito contingente con el Fondo Monetario Internacional. Con todo, la negociación permitió al país una moratoria de hecho en la amortización, que significó un alivio de balanza de pagos por 150 millones de dólares. Además, se mantuvieron las mismas condiciones pactadas originalmente, lo que representó un ahorro por concepto de pago de intereses.²⁴

4. Los precios y las remuneraciones

a) *Los precios*

Según los indicadores del Banco Central de Honduras, la tendencia moderada del índice de precios al consumidor continuó durante 1985, alcanzando una variación media anual de 3.4%. Dentro del total, los alimentos se incrementaron menos, aunque su ritmo de crecimiento fue ligeramente mayor que en 1984. (Véase el cuadro 15.) Ello fue el resultado de un conjunto de factores, entre los que se pueden mencionar, por un lado, el abastecimiento relativamente adecuado de granos básicos (afectado parcialmente durante el segundo semestre del año, por problemas de producción) y por otro, las menores restricciones aplicadas a las importaciones, así como el mantenimiento de la política cambiaria (apreciación efectiva del lempira, en términos nominales). Además, también influyeron el ingreso en ocasiones no registrado de productos industriales, provenientes de otros países centroamericanos; la menor tasa de inflación mundial; la disminución del precio del petróleo; la tendencia a la baja de las tasas de interés internacionales, y las políticas internas de precios y de tasas de interés que favorecieron a algunos tipos de crédito.

Sin embargo, a partir de julio se constató una tendencia al crecimiento de la tasa inflacionaria, a tal punto, que la variación de diciembre a diciembre fue de 4.2% en el primer caso. Al parecer, ello guardó relación principalmente con el problema de oferta de granos básicos ya mencionado.

La política de control de precios se mantuvo sin mayores modificaciones durante el año. Se prorrogó la vigencia del acuerdo 1017-84, que rebaja los precios de los bienes de primera necesidad y algunas materias primas, y se aprobó también el mantenimiento de las tarifas de transporte de carga marítima. Por último, existen indicios para suponer que los actuales indicadores de la inflación podrían estar reflejando inadecuadamente el alza de la "canasta" básica de bienes consumidos por algunos grupos sociales.

b) *Las remuneraciones*

Desde el aumento experimentado en 1982, los salarios mínimos oficiales en el país se habían mantenido inalterados en el conjunto de las actividades productivas. Por ello, en 1985 los salarios mínimos reales experimentaron un deterioro acumulado de un 15.5%. (Véase el cuadro 16.) Asi-

²⁴Véase, Comisión Especializada para la Negociación de la Deuda Externa de la República de Honduras, *Informe de labores*, presentado al señor Ministro de Hacienda y Crédito Público y al señor Presidente del Banco Central de Honduras, Tegucigalpa, D.C., enero de 1986.

mismo, en el caso de los empleados del sector público, desde 1982 comenzó a aplicarse una política de "congelamiento" de salarios, con el objeto de restringir el gasto público e influir en la evolución de las remuneraciones de los trabajadores del sector privado.

No obstante lo anterior, en las actividades que contaban con organizaciones sindicales, los salarios reales probablemente crecieron merced a contratos colectivos de trabajo. Durante el año los obreros de uno de los gremios más importantes que laboran en la actividad bananera negociaron un nuevo contrato colectivo que incluyó un aumento de 37% de sus salarios.

Las pérdidas acumuladas en el poder adquisitivo de los diversos estratos de asalariados provocaron a lo largo de todo el año diversos movimientos reivindicativos. Así, en lo que respecta a los empleados del sector público, los maestros de educación media y los médicos presionaron al gobierno central, y obtuvieron mejoras salariales; asimismo, los médicos lograron la aprobación del Estatuto Médico, que incluye otras prestaciones laborales. En la Empresa Hondureña de Telecomunicaciones también se registraron acciones en demanda de mejores salarios.

En la actividad privada se presentaron tensiones laborales similares a las de la actividad bananera, de la empresa refinadora de petróleo y del sector de minería.

Un hecho importante durante el año fue la constitución, en mayo, del Consejo Nacional de Organizaciones Obreras y Campesinas, que incluyó en su seno a importantes centrales laborales.

Cuadro 16

HONDURAS: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Indices (1978 = 100)						
Salarios mínimos oficiales^a						
Nominales						
Agricultura y ganadería	179	228	256	256	256	256
Industria manufacturera y minería	135	155	168	168	168	168
Artesanía	140	165	181	181	181	181
Construcción	147	168	179	179	179	179
Comercio y servicios	130	153	169	169	169	169
Reales						
Agricultura y ganadería	118	138	142	131	125	121
Industria manufacturera y minería	89	94	93	86	82	79
Artesanía	92	104	104	96	92	87
Construcción	97	101	103	95	91	88
Comercio y servicios	86	95	96	87	83	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	16.5	3.0	-7.7	-4.5	-3.3
Industria manufacturera y minería	-8.3	5.0	-0.5	-7.7	-4.5	-3.3
Artesanía	-6.2	12.6	0.7	-7.7	-4.5	-3.3
Construcción	-6.7	4.5	2.2	-7.7	-4.5	-3.3
Comercio y servicios	-7.9	7.6	1.4	-7.7	-4.5	-3.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

Cuadro 17

HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras				Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985 ^a	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
1. Ingresos corrientes	770	782	953	1 093	-2.3	3.9	1.5	21.9	14.8
Ingresos tributarios	715	713	881	986	-0.3	3.0	0.3	23.6	11.9
Directos	206	199	242	249	-21.2	10.7	-3.4	21.7	2.9
Indirectos	509	514	639	737	10.4	0.2	1.1	24.3	15.2
Sobre el comercio exterior	272	279	346	409	12.2	-13.0	2.8	24.0	18.2
Ingresos no tributarios	55	69	72	107	-25.4	17.4	26.1	3.9	48.8
2. Gastos corrientes	865	980	1 063	1 225	7.8	9.2	13.2	8.5	15.2
Remuneraciones	498	481	511	617	16.3	6.5	-3.5	5.4	21.7
Compra de bienes y servicios no personales	165	242	290	287	-15.3	10.1	46.5	19.8	-1.1
Intereses	81	127	145	157	18.8	25.3	57.4	14.2	8.1
Transferencias	121	130	117	164	8.5	11.0	7.1	-10.0	40.1
3. Ahorro corriente (1-2)	-95	-198	-110	-132					
4. Gastos de capital	729	613	937	873	-10.4	52.3	-16.0	53.0	-6.8
Inversión real	178	162	170	174	-33.4	33.9	-9.0	4.9	2.5
Amortización de la deuda	144	202	312	386	7.3	26.1	40.4	54.7	23.9
Externa	25	32	44	54	16.4	14.5	26.2	37.1	24.5
Interna	119	170	268	332	5.3	28.8	43.4	58.0	23.8
Otros gastos de capital	407	249	455	313	4.5	76.7	-38.9	82.9	-31.3
5. Gastos totales	1 594	1 593	2 000	2 098	0.2	25.5	-0.1	25.5	4.9
6. Déficit (o superávit) fiscal (1-5)	-824	-811	-1 047	-1 005					
7. Financiamiento del déficit									
Interno	422	484	456	588	-1.8	18.8	14.7	-6.0	28.8
Externo	402	327	591	417	0.3	50.5	-18.7	80.1	-29.5
	Porcentajes								
Relaciones									
Ahorro corriente/gastos de capital	-13.0	-32.3	-11.7	-15.1					
Déficit fiscal/gastos totales	51.6	50.9	52.4	47.9					
Ingresos tributarios/PIB	12.8	12.1	14.0	14.7					
Gastos totales/PIB	28.6	27.0	31.8	31.3					
Déficit fiscal/PIB	14.8	13.8	16.6	15.0					
Financiamiento interno/déficit	51.2	59.7	43.6	58.5					
Financiamiento externo/déficit	48.8	40.3	56.4	41.5					

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

Nota: A partir de 1983, las fuentes oficiales modificaron parcialmente la clasificación de ingresos y gastos. Por no contar con dicha clasificación para los años 1981 y 1982, éstos no son estrictamente comparables con el período 1983-1985.

^aCifras preliminares.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

Los desajustes de las finanzas públicas han constituido una de las principales áreas de interés de la política económica durante el período 1980-1985. En este sentido, en 1984 se adoptó un conjunto de medidas tributarias y de gasto público que tuvieron efectos favorables, principalmente sobre los ingresos corrientes del gobierno central en los últimos dos años.²⁵ (Véase el cuadro 17.) Así, en 1985 los ingresos corrientes evolucionaron en forma muy dinámica (15%), y dentro de ellos la recaudación

²⁵Véase, CEPAL, "Honduras", *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*, 1984, op. cit.

tributaria, cuyo aumento según las estimaciones se debió en 94% a las medidas mencionadas, favorecidas por el leve mejoramiento de la actividad económica y los logros registrados en los sistemas de administración tributaria.

En lo que respecta a los impuestos al comercio exterior, las mayores recaudaciones por concepto de cargos por importación fueron el resultado de la introducción del pago de 5% de Servicio Administrativo Aduanero, del pago de obligaciones pendientes de períodos anteriores por parte de algunas empresas y del incremento de las importaciones y por último, de las mayores exportaciones, principalmente de café y banano.²⁶ En esta forma, la carga tributaria aumentó, llegando a representar 14.7%. En lo que respecta al gasto corriente, pese al propósito de la política fiscal de mantener un bajo crecimiento del mismo, en 1985 se incrementó significativamente (15%). En efecto, el alza de sueldos a los maestros y al personal médico y paramédico; la ampliación de la participación estatal en la educación media (la "oficialización" de colegios), y el aumento de los gastos de defensa y seguridad pública, incidieron en el importante aumento de las remuneraciones. Además, el crecimiento de las transferencias corrientes se debió a los gastos requeridos para el proceso político electoral, que se efectuó durante el año. A su vez, continuó elevándose el pago de intereses de la deuda, con creciente participación de los servicios por el endeudamiento interno. Por consiguiente, se generó un mayor déficit en la cuenta corriente, acentuándose la tendencia negativa que había presentado desde 1981.

Por otra parte, la contracción de las transferencias y de los préstamos, principalmente a la Empresa Nacional de Energía Eléctrica, superó los aumentos en la inversión real y en la amortización de la deuda, reduciendo los gastos de capital en casi 7%.

Cuadro 18

HONDURAS: INDICADORES DEL GASTO INSTITUCIONAL
DEL GOBIERNO CENTRAL

Instituciones	Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1975	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Total	100.0	100.0	100.0	31.5	19.1	22.6	-6.5
Poder legislativo	-	0.5	0.8	38.1	-0.3	2.3	6.2
Poder judicial	1.2	1.1	0.7	15.8	1.2	-11.5	-
Organismo electoral	-	0.8	2.2	-61.8	67.9	114.6	36.2
Presidencia de la República	2.0	3.5	2.7	-5.1	48.4	26.7	24.3
Gobernación y justicia	2.6	1.4	1.1	-10.9	-10.9	12.2	18.1
Relaciones exteriores	1.1	1.0	0.9	4.0	18.1	9.1	9.7
Defensa y seguridad	10.8	11.8	11.0	10.9	5.5	19.0	13.0
Economía y comercio	1.4	1.2	1.5	39.6	38.3	-7.2	14.8
Hacienda y crédito público	2.9	5.7	2.0	51.1	-27.3	6.5	-22.1
Procuraduría General de la República	0.1	-	0.1	19.7	72.3	-4.2	44.4
Educación pública	19.6	16.5	17.0	-	25.5	9.4	15.6
Salud pública y asistencia social	11.5	10.1	7.5	15.1	10.5	-4.3	1.2
Cultura y turismo	0.2	0.9	0.3	-24.2	0.5	-12.8	-1.7
Trabajo y previsión social	3.4	2.5	1.3	-2.1	-3.9	4.5	5.1
Comunicaciones, obras públicas y transporte	19.7	14.2	12.9	99.1	38.8	37.7	-50.6
Recursos naturales	8.7	10.0	6.1	27.7	16.2	19.4	-23.2
Establecimientos gubernamentales	-	-	-	-	-	-	-
Deuda externa	14.3	15.5	28.4	59.0	42.5	39.1	12.8
Servicios centralizados	0.5	3.3	3.5	1.2	12.2	9.1	2.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

²⁶Véase, Secretaría de Hacienda y Crédito Público, *op. cit.*

Cuadro 19

HONDURAS: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (millones de lempiras)				Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985 ^a	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Dinero (M₁)	699	799	832	847	4.4	10.7	14.3	4.1	1.8
Efectivo en poder del público	307	355	377	404	10.5	3.4	15.5	6.2	7.2
Depósitos en cuenta corriente	392	444	455	443	-0.5	17.3	13.3	2.4	-2.6
Factores de expansión	2 047	2 402	2 639	2 924	4.0	3.1	17.3	9.9	10.8
Reservas internacionales netas	-205	-241	-256	-253	...	...	-17.6	-6.2	1.2
Crédito interno	2 252	2 643	2 895	3 177	12.4	11.6	17.3	9.6	9.7
Al sector público	514	677	717	745	38.8	12.6	31.7	6.0	3.8
Gobierno central (neto)	512	644	717	825	47.1	13.0	25.9	11.4	14.9
Instituciones públicas	2	33	-	-80	-33.6	-37.8	...	...	...
Al sector privado	1 738	1 966	2 178	2 432	6.6	11.3	13.1	10.8	11.7
Factores de absorción	1 348	1 603	1 807	2 077	3.8	-0.4	18.9	12.7	14.9
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	761	929	1 026	1 086	15.3	18.9	22.1	10.4	5.8
Bonos	67	75	89	84	-33.9	-1.6	11.9	18.7	-5.6
Préstamos externos de largo plazo	539	536	590	...	8.9	2.1	-0.6	10.1	...
Otras cuentas (neto)	-19	63	191	907	-21.0	...	...	203.2	374.9
Bases monetarias^b	438	466	469	...	6.6	6.4	6.4	0.6	...
	Otros indicadores^c								
Base monetaria	340	380	427	440 ^d					
Dinero (M ₁)	601	671	775	772 ^d					
Dinero más cuasidinero (M ₂)	1 254	1 510	1 765	1 852 ^d					
	Coefficientes^d								
Multiplicadores monetarios									
M ₁ /Base monetaria	1.77	1.77	1.81	1.75					
M ₂ /Base monetaria	3.69	3.98	4.13	4.21					
Velocidad de circulación PIB/M ₁	9.29	8.78	8.13	8.67					

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

^aCifras preliminares.^bLa base monetaria no forma parte del balance.^cPromedios anuales.^dPromedios a julio.

La inversión real se concentró principalmente en la construcción de carreteras y caminos (52% del total), orientándose además a edificaciones en materia de salud, infraestructura urbana y obras civiles destinadas al control de las inundaciones. Como en el pasado, las inversiones directamente vinculadas con el sector agrícola mantuvieron una baja participación en el total.

Los gastos de amortización de la deuda crecieron considerablemente, hasta representar 44% del total de los gastos de capital, destacándose la amortización relativa al proceso de intenso endeudamiento interno de los últimos años.

La reducción de los gastos de capital permitió, a pesar del mayor déficit en cuenta corriente, una leve mejoría del desequilibrio en las finanzas gubernamentales. Así, el coeficiente global con respecto al producto fue de 15% contra un 16.6% en 1984.

A diferencia del año anterior, se logró hacer frente al déficit fiscal principalmente con recursos internos, lo que hizo que se elevara el saldo de la deuda interna a 1 544 millones de lempiras (cerca del 27% de la deuda total).

Una de las características más preocupantes del gasto gubernamental durante los últimos años estuvo constituida por los cambios en su estructura funcional. En efecto, las erogaciones por concepto de deuda externa y defensa, así como de seguridad pública, aumentaron su participación en detrimento

de los gastos en servicios sociales (educación, salud, trabajo y previsión social) y en la administración de los recursos naturales. Al respecto, en 1975 el servicio de la deuda externa representaba 14% del total, ascendiendo, en 1985, a 28%. (Véase el cuadro 18.)

Dos elementos importantes influyeron en la evolución del conjunto de las instituciones descentralizadas del sector público no financiero: en primer lugar, y a diferencia de los años anteriores, dichas instituciones experimentaron un modesto superávit en sus finanzas globales, relacionado principalmente con la disminución de los gastos de capital, sobre todo por la culminación de la inversión de "El Cajón". En segundo lugar, mediante el decreto No. 161-85 del Congreso Nacional, se puso en ejecución una política tendiente a la privatización de empresas que estaban en poder de la Corporación Nacional de Inversiones, permitiéndose que se extendiera a otras empresas públicas.

b) *La política monetaria*

Durante 1985 la política monetaria estuvo encaminada a lograr la estabilización y la recuperación económica —sin alterar el tipo de cambio de la moneda nacional— por medio del fomento a la iniciativa privada.²⁷

Para lograr estos objetivos, se propuso reducir el incremento del financiamiento neto del sistema bancario al sector público, a la vez que se aumentaban las líneas de crédito del Banco Central al sistema bancario; se redujeron los encajes bancarios para las instituciones que tuvieran 70% de su cartera en créditos para la agricultura y la ganadería; se disminuyó en un punto la tasa de interés para los descuentos de granos básicos, y se mantuvieron las tasas de interés activas y pasivas al mismo nivel que las del año anterior, lo que significó un aumento de las tasas reales.

En mayo, el Directorio del Banco Central resolvió aplicar una política cambiaria más flexible, autorizando a los exportadores a retener las divisas originadas en las transacciones con otros países centroamericanos, con el objeto de que éstos pudiesen pagar sus importaciones provenientes de la región, vender dichas divisas a los importadores o cambiarlas por lempiras a una tasa libre.

Condicionado por las medidas antes expuestas, el panorama monetario durante 1985 se caracterizó por un menor crecimiento de la liquidez. Disminuyeron los depósitos en cuenta corriente, lo que dio lugar a un reducido aumento del dinero, mientras que el cuasidinerero presentó un ritmo de

Cuadro 20

HONDURAS: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO

Tipo de cambio nominal (lempiras por dólar)	Índice del tipo de cambio nominal	Índice de precios al por mayor				Índice de precios relativos con el exterior			Índice del tipo de cambio real efectivo			
		Socios comerciales del exterior ^a				Exportaciones (3/4)	Importaciones (3/5)	Comercio exterior ^b (3/6)	Exportaciones (2/7)	Importaciones (2/8)	Comercio exterior ^b (2/9)	
		Honduras	Exportaciones	Importaciones	Comercio exterior ^b							
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	
1978	2.00	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1979	2.00	100.0	109.7	112.3	109.8	111.2	97.7	99.9	98.6	102.4	100.1	101.4
1980	2.00	100.0	125.6	127.1	125.7	126.4	98.8	99.9	99.4	101.2	100.1	100.6
1981	2.00	100.0	136.4	131.6	136.0	133.8	103.6	100.3	101.9	96.5	99.7	98.1
1982	2.00	100.0	150.3	133.0	137.8	136.2	113.0	109.1	110.4	88.5	91.7	90.6
1983	2.00	100.0	161.9	135.2	143.3	140.8	119.7	113.0	115.0	83.5	88.5	87.0
1984	2.00	100.0	164.1	138.5	146.4	143.4	118.5	112.1	114.4	84.4	89.2	87.4
1985 ^c	2.00	100.0	164.9	148.7	165.2	158.6	110.9	99.8	104.0	90.2	100.2	96.2

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

^a Se utilizó una "canasta" de los principales socios comerciales de Honduras (17 países), ponderados mediante la estructura de comercio exterior correspondiente a 1978. ^b Promedio simple de las exportaciones e importaciones. ^c Corresponde a los tres primeros trimestre del año.

²⁷ Banco Central de Honduras, *Programa monetario 1985*, Tegucigalpa, D.C., julio de 1985.

Cuadro 21

**HONDURAS: PRESTAMOS NUEVOS POR DESTINO, DEL SISTEMA
BANCARIO, A DICIEMBRE DE CADA AÑO**

	Millones de lempiras			Composición porcentual			Tasas de crecimiento ^b			
	1983	1984	1985 ^a	1975	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Total	1 757	1 983	2 301	100.0	100.0	100.0	12.6	16.2	12.9	16.0
Agropecuario	404	455	491	21.9	20.7	21.4	19.0	25.1	12.7	7.9
Industrial	467	466	582	20.6	19.6	25.3	43.0	13.5	-0.3	24.9
Servicios	225	196	196	12.2	16.7	8.5	3.5	38.0	-12.9	0.2
Propiedad raíz ^b	158	151	151	11.7	9.2	6.6	-3.6	15.1	-4.6	0.3
Comercio	414	604	749	28.6	28.0	32.5	-0.2	3.3	46.1	23.8
Consumo	75	88	97	4.6	5.0	4.2	-11.2	19.3	18.1	9.9
Otros	14	23	35	0.4	0.8	1.5	13.3	-2.8	60.3	55.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bIncluye construcción, compraventa y liberación de gravámenes.

crecimiento mucho menor que el experimentado durante el período 1981-1984. Aparentemente, la evolución de los depósitos bancarios estuvo vinculada con las mayores posibilidades de importación, que desestimularon los ahorros, a pesar del aumento de las tasas de interés pasivas reales, como consecuencia del mantenimiento de las tasas nominales y la reducción de la inflación. En general, el menor crecimiento de la liquidez se debió fundamentalmente a la reducción del déficit público. (Véase el cuadro 19.)

El crédito interno aumentó a una tasa similar a la del año anterior (10%), elevándose la participación del crédito otorgado al sector privado, lo cual se vio facilitado por la disminución de la tasa de crecimiento del crédito al sector público. Esta menor demanda de crédito público fue el resultado de un conjunto de elementos favorables, entre los que cabe mencionar: un mejoramiento en su posición financiera; la aplicación de una política de colocación de bonos del gobierno en el sector privado no financiero; el fuerte incremento de depósitos de organismos descentralizados superavitarios; y el significativo flujo de recursos externos, principalmente del Gobierno de los Estados Unidos.

Las más amplias disponibilidades de crédito para el sector privado permitieron satisfacer una mayor demanda, debido a la necesidad de reponer inventarios, y a la disminución de las restricciones a las importaciones promovidas por el Banco Central. Así, los préstamos nuevos aumentaron en 16% orientándose principalmente hacia la industria y el comercio y, en menor medida, hacia el sector agropecuario, estimulados por las medidas monetarias adoptadas durante el año. (Véase el cuadro 21.)

Por otra parte, el capital y las reservas del sistema bancario aumentaron en virtud de la capitalización de algunos bancos privados, llevada a cabo con el objeto de cumplir con las disposiciones del Banco Central. Ello explica la mayor parte del aumento en las "otras cuentas" de los factores de absorción del balance monetario.

En lo que respecta al tipo de cambio, durante el período 1981-1984 el lempira experimentó una valorización efectiva. Sin embargo, en 1985 presentó una depreciación efectiva parcial como efecto de la devaluación experimentada por el dólar. (Véase el cuadro 20.)

Por último, durante el año no se realizaron negociaciones con el Fondo Monetario Internacional con el objeto de llegar a un nuevo acuerdo que apoyase el programa de reajuste y reactivación impulsado por el gobierno.

