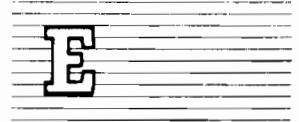


NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.634/Add.10
Enero de 1992
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



**ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE**

1990

HONDURAS

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1990* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.634 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.

Gráfico1

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

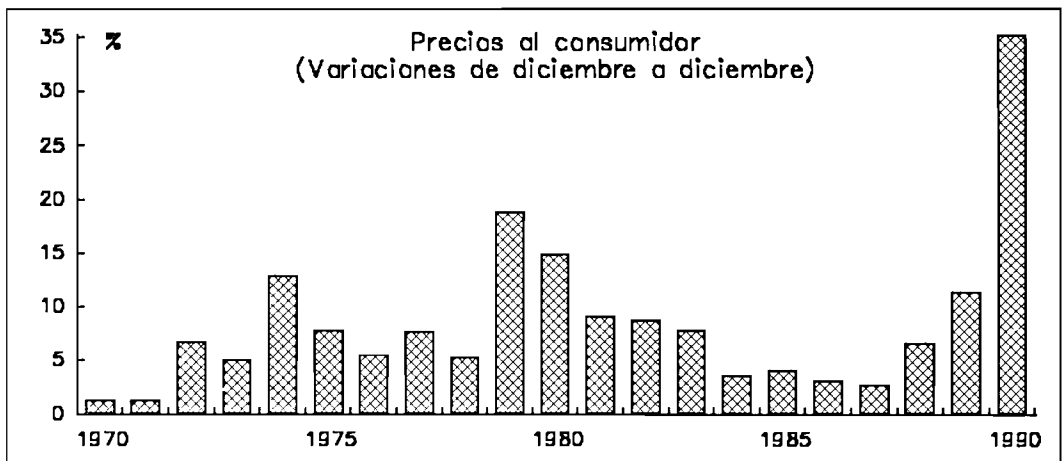
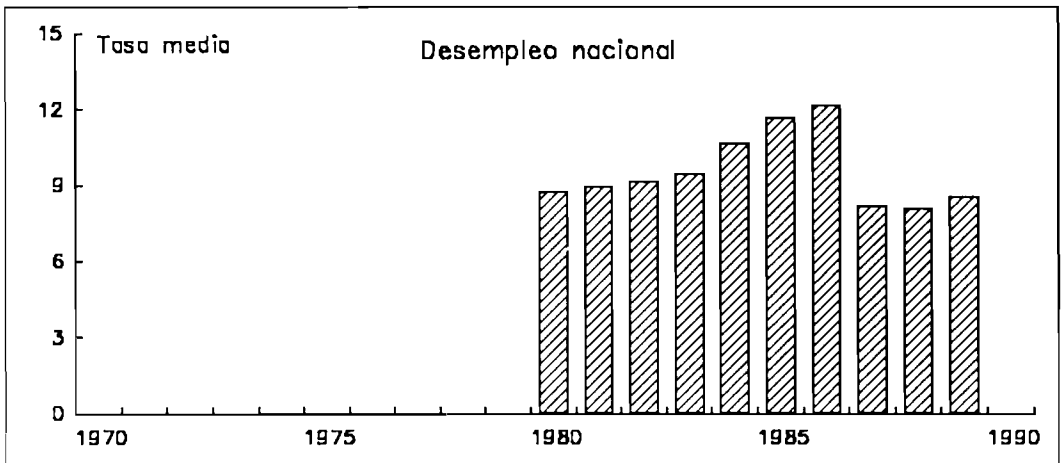
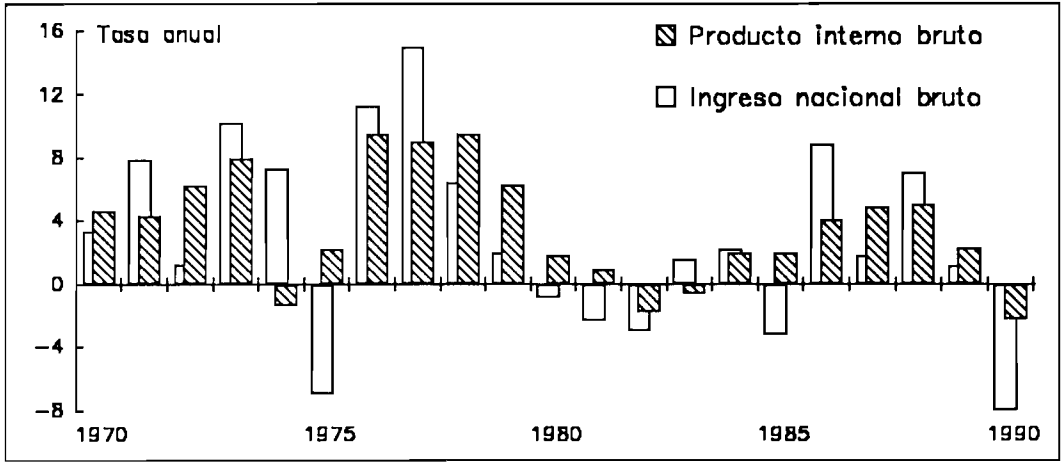
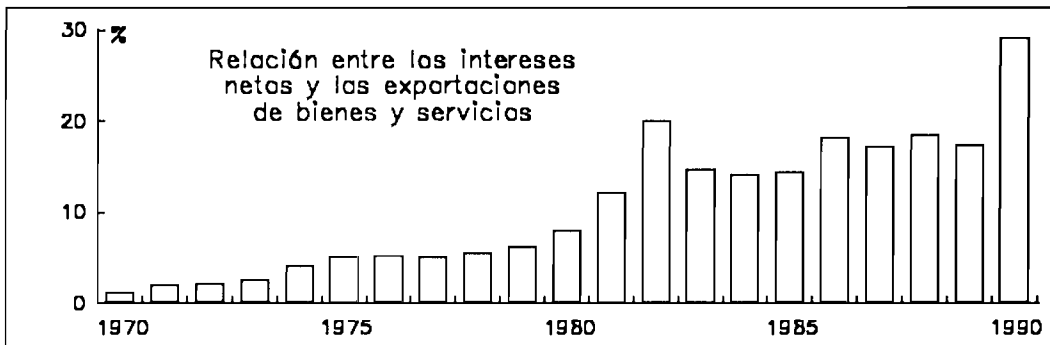
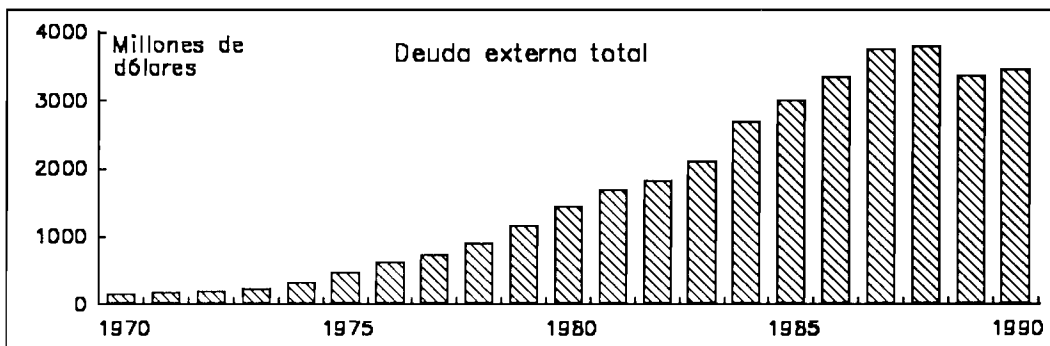
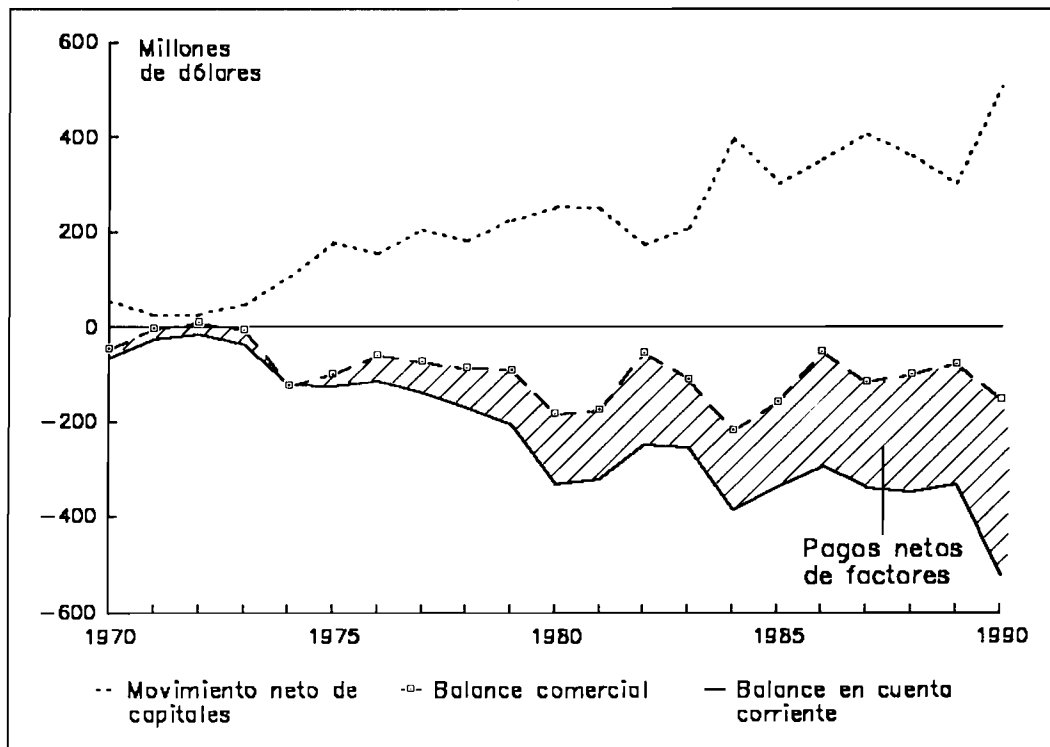


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

otros organismos del sector público, destinadas al pago del servicio de su deuda externa y a la finalización de obras en ejecución, sólo permitieron reducir escasamente el déficit del gobierno central de 7.8% del -PIB- en 1989 a 6.4% en 1990.

Por otra parte, se procedió a una abrupta devaluación de la moneda nacional. El tipo de cambio de dos lempiras por dólar, que había permanecido fijo durante los últimos treinta años, fue elevado a cuatro lempiras por dólar y se anunció que de ahí en adelante la política cambiaria tendría en cuenta la evolución del mercado interbancario. Sin embargo, se mantuvo la anterior tasa de cambio oficial para el servicio de la deuda externa, con lo cual se transfería al Banco Central de Honduras la pérdida resultante de la diferencia cambiaria. La devaluación alteró sustancialmente las pautas de comportamiento de los agentes económicos, acostumbrados a una paridad fija. La incertidumbre sobre la futura evolución del tipo de cambio, unida a la retención de divisas en el exterior por parte de ciertos exportadores de café, contribuyeron a ampliar la diferencia entre la cotización del dólar en el mercado interbancario y la oficial, lo que originó una nueva devaluación de 5% en mayo. En septiembre, el Banco Central autorizó un mercado libre de divisas, coexistente con un segmento oficial destinado sólo al pago de la deuda externa y otro interbancario; finalmente, en octubre, se procedió a una unificación cambiaria a una tasa de 5.5 lempiras por dólar, que se rebajó a 5.3 lempiras hacia fines de año.

El sostenido crecimiento del tipo de cambio influyó en gran medida en la evolución de los precios internos, los que además fueron afectados por el incremento del precio internacional del petróleo, derivado del conflicto del Golfo Pérsico. La expansión monetaria también contribuyó al incremento del ritmo inflacionario; si bien el sector público no requirió préstamos del sistema bancario, ya que su déficit se financió con créditos externos, el aumento del crédito al sector privado (12%) determinó un crecimiento de 25% de los medios de pago. Todo ello se tradujo en un importante impulso inflacionario que elevó la variación del índice de precios al consumidor durante 1990 al triple de la tasa de inflación del año anterior, cuyo valor ya había

sido considerablemente alto con respecto a su comportamiento histórico.

Sin embargo, ni la sustancial devaluación de la moneda nacional, que alzó 75% el tipo de cambio real situándolo en su nivel más alto de las últimas décadas, ni la política de apertura externa tuvieron efectos apreciables sobre la cuenta corriente del balance de pagos. En efecto, el incremento del saldo deficitario del balance comercial se originó en gran parte en un nuevo deterioro de la relación de precios del intercambio, ya que tanto el volumen físico de las exportaciones como el de las importaciones se mantuvieron prácticamente constantes. Como también aumentaron los egresos por pago de factores al exterior, el déficit en cuenta corriente del balance de pagos se amplió considerablemente. A pesar de ello, el importante aporte de capital externo permitió financiar la mayor parte de dicho desequilibrio; en este mayor flujo de recursos internacionales cabe destacar la gran ampliación de las transferencias oficiales, que superaron los 200 millones de dólares, como resultado de la reiniciación de la ayuda del gobierno de los Estados Unidos suspendida durante el año anterior. Los distintos acuerdos alcanzados con los organismos multilaterales de crédito así como en el marco del Club de París, luego del restablecimiento de las relaciones financieras con la comunidad internacional, permitieron el acceso a nuevos préstamos y la regularización de una parte considerable de los atrasos en el servicio de la deuda.

La contracción de la demanda interna resultó fundamental en el comportamiento de la demanda global, puesto que el aumento de las exportaciones fue escaso. La inversión bruta fija experimentó el mayor descenso (-12%), con marcadas reducciones tanto en el área privada como en la pública; a raíz de ello, su nivel bajó al equivalente a dos tercios del registrado diez años antes, en tanto que el coeficiente de inversión disminuyó a 14% (24% en 1980). El programa de ajuste fiscal también repercutió sobre el consumo del gobierno (-6%); al tiempo que también descendió (-3%) el consumo privado. En el caso de la oferta, la disminución de más de 2% del producto interno bruto coincidió con un leve descenso de las importaciones.

La contracción afectó a la casi totalidad de las actividades económicas; la producción de electricidad, gas y agua, que aumentó más de 5%, fue una de las escasas excepciones. La minería y la construcción, que bajaron más

de 20%, fueron los sectores más perjudicados, mientras que la actividad agropecuaria, la industria manufacturera y el comercio se mantuvieron estacionarios.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

El generalizado descenso de la demanda interna puede atribuirse en primer lugar a las medidas de austeridad adoptadas por el sector público, que provocaron una fuerte disminución de la inversión sectorial (-13%) y la consiguiente reducción de su participación en el producto a poco más de 6%. También fue relevante la contracción del gasto corriente del gobierno general (-6%), aunque su valor es todavía muy superior al registrado hace una década; en rigor, el consumo público continúa siendo el agregado que ha crecido más vigorosamente en los últimos diez años, período durante el cual se incrementó en más de un tercio, en tanto que el producto lo hizo en menos de un quinto. (Véase el cuadro 3.)

Finalmente, la demanda interna del sector privado también se contrajo. La incertidumbre provocada por los cambios en la política económica afectó las decisiones de inversión, debido a lo cual la formación bruta de capital fijo del sector privado retrocedió 10%. A su vez, la aceleración de la inflación redujo el poder de compra de los asalariados, lo que llevó a una disminución del consumo personal.

Como la demanda externa se mantuvo prácticamente estacionaria, ya que las mayores ventas de camarón, azúcar y carne fueron contrarrestadas por la baja del volumen exportado de banano, madera y metales, la demanda global se redujo.

b) La evolución de los principales sectores

La recesión alcanzó tanto a la producción de bienes como a la de servicios. El notable retroceso de la construcción, cuyo nivel de actividad bajó a poco más de la mitad del registrado en 1980, y el pronunciado descenso de la minería influyeron decisivamente en la

contracción de casi 3% del valor agregado por el total de los bienes. (Véase el cuadro 5.)

Luego de dos años de escaso crecimiento, la producción agropecuaria se inmovilizó, al anularse el incremento de las actividades agrícola y avícola con el deterioro de las pecuaria y silvícola. Aun cuando las intensas lluvias de octubre y noviembre provocaron la inundación de alrededor de 30 000 hectáreas de cultivos, causando importantes daños a las plantaciones de banano y plátano, café, maíz y arroz, la producción agrícola aumentó algo más de 3%. En el caso del banano, aunque el incremento de la productividad como resultado de los avances en el control de la sigatoka negra compensó parcialmente los efectos negativos de las inundaciones y de un prolongado conflicto laboral en una de las principales explotaciones, la producción igualmente se redujo por tercer año consecutivo. (Véase el cuadro 6.)

El aumento del rendimiento fue también determinante en la cosecha de café, que nuevamente creció en forma significativa (15%), a pesar de que un número considerable de las 60 000 explotaciones de este grano se encuentran afectadas por la broca y la roya (70% y 36%, respectivamente). El sostenido incremento de la producción ha mantenido las exportaciones de café en la segunda fuente de generación de divisas (20% del total), después de las de banano (40%). A su vez, la recuperación del precio internacional del azúcar redundó en un aumento de la producción de caña por segundo año consecutivo, luego del retroceso experimentado en el bienio 1987-1988.

La evolución de la mayor parte de los cultivos de consumo interno fue ascendente. El fuerte aumento de los precios del frijol, del maíz y del arroz (39%, 56% y 69%, respectivamente) entre diciembre de 1989 y de 1990 dio un considerable impulso a su producción, aunque se vieron afectados por condiciones climáticas adversas y

la menor disponibilidad de crédito. Pese a diversos esfuerzos en materia de investigación y de transferencia de tecnología, los rendimientos continuaron siendo inferiores al promedio centroamericano. La cosecha de semilla de palma africana se incrementó 8%, lo que permitió abastecer satisfactoriamente la industria local aceitera.

Los mejores precios internacionales de la carne de vacuno han estimulado la reapertura de plantas empacadoras y el crecimiento sostenido de estas exportaciones durante el último bienio. Las importantes inversiones y las favorables condiciones prevalecientes en el mercado mundial han posibilitado un incremento de 8% de la actividad pesquera. En ella destaca el cultivo de camarón, cuya alta rentabilidad ha impulsado la ampliación a 6 000 hectáreas la superficie de estanques dedicada a esta actividad y ha contribuido a reactivar la economía de la región sur del país, en particular del Departamento de Valle. También la extracción de langosta ha mostrado un gran dinamismo. (Véase el cuadro 7.)

El sector manufacturero detuvo su crecimiento afectado de diversas maneras por la contracción de la demanda interna, las alteraciones del mercado cambiario y la política

de apertura comercial mediante rebajas de los aranceles; así, mientras se incrementó la producción de aceites vegetales, de bebidas y de algunos materiales de construcción, que pudieron compensar con exportaciones la menor demanda local, la de algunos alimentos y la industria textil se contrajeron. El pronunciado descenso de la inversión, por su parte, repercutió particularmente sobre la construcción, tanto pública como privada. La generación de electricidad, por el contrario, registró un crecimiento importante derivado de la expansión de la demanda, en especial la residencial. (Véase el cuadro 10.)

c) La evolución del empleo

Si bien no se dispone de cifras oficiales sobre el desempleo, el incremento de la población económicamente activa y la declinación del nivel de actividad permiten suponer un aumento de la desocupación. Con el fin de mitigar los efectos del ajuste económico sobre los grupos de menores ingresos se creó el Fondo Hondureño de Inversión Social, que financia proyectos de desarrollo económico dirigidos a grupos marginados rurales y urbanos. (Véase el cuadro 11.)

3. El sector externo

El propósito de la política económica era lograr un ajuste estructural del sector externo por medio de una fuerte devaluación del lempira, (véase el cuadro 12) y de la reducción de los aranceles nominales y de su dispersión. La escala de aranceles se estructuró entre 5% y 40%, aunque se mantuvo una sobretasa para los bienes de consumo final. El desequilibrio de la cuenta corriente del balance de pagos se agudizó como resultado de la disminución del valor de las exportaciones de café, de minerales y de madera, del incremento del precio del petróleo y de la gravosa carga del servicio de la deuda externa.

Un elemento sobresaliente en el sector fue el aumento de la entrada neta de capitales. La renegociación de la deuda externa con los organismos multilaterales de financiamiento y con los acreedores bilaterales en el Club de París permitió al país acceder nuevamente al sistema

financiero internacional, luego de las severas dificultades y de la suspensión de créditos durante 1989, debido a la acumulación de pagos pendientes. También se normalizó el flujo de donaciones oficiales desde los Estados Unidos, cuyo monto alcanzó a 20% del valor de las exportaciones. (Véase el cuadro 13.)

Por segundo año consecutivo, la relación de precios del intercambio se deterioró (8%), lo que redujo 10% el poder de compra de las exportaciones con respecto al alcanzado en 1980. (Véase el cuadro 14.)

a) El comercio de bienes

i) *Las exportaciones de bienes.* El valor de estas exportaciones disminuyó casi 3% al reducirse los precios internacionales de los principales productos. Lo exiguo del aumento de

las ventas al exterior es atribuible, en particular, a los problemas enfrentados por la producción bananera, a la fuerte disminución del volumen de las exportaciones de madera y a la menor extracción de metales. (Véanse los cuadros 15 y 16.)

Después de la merma del año anterior, el aumento del valor de las exportaciones de banano se basó en el alza del precio internacional del producto, pues la producción fue afectada por una huelga de más de 40 días en la principal empresa exportadora, así como por la pérdida de unos siete millones de cajas provocada por las fuertes lluvias y las inundaciones del último trimestre.

La cancelación del Convenio Internacional del Café provocó una drástica baja de las cotizaciones internacionales de este grano, que no pudo ser compensada por el considerable incremento de los volúmenes exportados (24%); así, las ventas externas de café se contrajeron 4%.

La disminución del valor de las exportaciones de madera acentuó la tendencia decreciente de años anteriores. El agotamiento de los recursos forestales en las áreas de más fácil acceso, el deterioro de las instalaciones de los aserraderos y la disolución de empresas madereras de capital mixto han venido menguando la oferta de exportación de este producto durante los últimos ocho años.

El alza sostenida durante los últimos años del precio internacional de la carne de vacuno refrigerada ha impulsado el aumento del beneficio de ganado y ha permitido reabrir algunas plantas empacadoras. Aparte de una disminución de las existencias, esto produjo un aumento considerable del valor de las exportaciones de carne (42%), aunque su participación en el total de las ventas externas (3%) no alcanzó ni a la mitad de la registrada diez años atrás.

El camarón y la langosta ocupan ahora el tercer lugar en importancia entre los productos de exportación, ya que representan casi 10% del total de las ventas en el exterior. Después del descenso de 1989, el valor exportado creció 4%, principalmente como consecuencia del mayor volumen de ventas de camarón y del mejor precio de ambos crustáceos, así como también de las inversiones realizadas durante los últimos años en la zona sur del país.

El valor de las exportaciones de minerales se contrajo considerablemente (39% el zinc y 14% la plata) debido a la reducción de la oferta exportable y al descenso de los precios internacionales. En el caso del zinc, también influyó la suspensión de labores durante el período septiembre-noviembre para efectuar reparaciones en las instalaciones del mineral.

Las exportaciones no tradicionales se incrementaron 11% con respecto a 1989, en especial por el aumento de las ventas de cemento, melón, aceite de palma africana, plátano y piña. Las exportaciones con destino a Centroamérica declinaron, no obstante la entrada en vigencia en 1990 de convenios bilaterales en que se ampliaban las listas de productos transables con varios países de la región. Cabe señalar que durante el año se redujo el comercio por trueque, que había facilitado los intercambios en los últimos años.

Diversas medidas fueron adoptadas para agilizar el comercio con el resto de los países centroamericanos. Se acordó mantener abierta la frontera al tránsito de vehículos de mercancías durante las 24 horas, se unificó la atención de trámites y se eximió del requisito de visa de ingreso a los turistas de la región.

ii) *Las importaciones de bienes.* Los mayores precios (5%) fueron la causa del aumento del valor de las importaciones de bienes, ya que su volumen físico se mantuvo constante. Las compras de materias primas y de bienes intermedios registraron el incremento más fuerte (8%) y, entre ellas, las de petróleo y combustibles, debido a los aumentos de precio derivados del conflicto del Golfo Pérsico. (Véase el cuadro 17.)

b) El déficit en la cuenta corriente y su financiamiento

El servicio de factores subió, debido al aumento de los intereses de la deuda externa, y fue responsable de las tres cuartas partes del desequilibrio en la cuenta corriente del balance de pagos. Así, este déficit ascendió a 523 millones de dólares y fue cubierto casi totalmente por las entradas de capital a largo plazo y las transferencias unilaterales oficiales. Estas últimas, que prácticamente se cuadruplicaron al alcanzar a 213 millones de dólares, provinieron

en su mayor parte de donaciones del gobierno de los Estados Unidos por intermedio de la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID), suspendidas durante el año anterior. (Véase nuevamente el cuadro 13.)

Los ingresos de capital al sector oficial aumentaron significativamente. El mayor aporte correspondió a un financiamiento transitorio otorgado por los Estados Unidos (82 millones de dólares), Venezuela (47 millones de dólares) y México (20 millones de dólares). Por otra parte, se desembolsaron 25 millones de dólares bajo el convenio de ajuste estructural (SALI) firmado con el Banco Mundial a fines de 1988, y 50 millones de dólares de un crédito concedido por el gobierno de Japón. Asimismo, se negoció un nuevo préstamo de ajuste estructural (SAL II) por 90 millones de dólares y se utilizó la mitad. Por último, luego que le saldaron los atrasos, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) concedió un préstamo destinado al sector agrícola, del cual se desembolsaron 40 millones de dólares.

A pesar de que la entrada de capitales y las transferencias oficiales fueron considerables, el importante déficit en cuenta corriente no pudo ser cubierto en su totalidad, por lo que las reservas internacionales se redujeron en 17 millones de dólares.

c) La política cambiaria

Luego de varios años de deterioro del tipo de cambio real, en marzo el Banco Central de Honduras resolvió devaluar oficialmente la tasa nominal de 2 a 4 lempiras por dólar. Asimismo, dispuso revisiones periódicas del valor de la divisa y que el sistema bancario debería comprar y vender dólares a un precio no superior a 2.5% del factor de valoración aduanera, como se llamó al valor de referencia adoptado por el Banco. La medida causó incertidumbre en una economía acostumbrada a un tipo de cambio fijo durante los últimos 30 años. El 5 de abril, y con el objeto de aumentar el ingreso de divisas, se reglamentó el manejo de cuentas de depósito de disponibilidad inmediata en moneda extranjera. El 25 de mayo, en vista de las diferencias cambiarias que se producían entre el mercado interbancario y el informal, el Banco Central dispuso una nueva devaluación que alzó la cotización del dólar a

4.20 lempiras. Pese a estas medidas, la incertidumbre sobre el futuro del tipo de cambio y, en algunos casos, la carga de los impuestos aplicados a la exportación, principalmente a la de café, hicieron que los exportadores retuvieran en el exterior buena parte de sus ganancias en divisas.

El 23 de septiembre, el Banco Central liberó el precio del dólar permitiendo que se fijara de acuerdo con los movimientos del mercado interbancario. De esta forma, comenzaron a operar tres tipos de cambio: a) el utilizado para el servicio de la deuda externa, que se mantuvo en dos lempiras por dólar, absorbiendo el Banco Central las pérdidas derivadas de la diferencia entre esta cotización y la vigente en el mercado interbancario; b) el del mercado interbancario, fijado por el Banco Central en 4.37 lempiras por dólar; y c) el del "mercado interbancario de divisas libre de negociación", que se determinaba de acuerdo con la oferta y demanda de dólares en el sistema financiero. Posteriormente, el 15 de octubre, el Banco Central dispuso la unificación de los tres tipos a 5.5 lempiras por dólar. También en ese mes se emitió la Ley de Ingreso de Divisas, que "obligaba al retorno de todas las divisas originadas en exportaciones de bienes y servicios del país" y sancionaba el incumplimiento con multas. Asimismo, la Ley modificaba lo estipulado en el Decreto del 3 de marzo sobre el impuesto temporal a las ganancias extraordinarias de exportación, ya que si bien mantenía este impuesto en 12% sobre el valor de las ventas externas de productos tradicionales hasta el 31 de diciembre de 1990, se empezaría a eliminar a razón de 1% mensual a partir de esa fecha.

En los dos últimos meses del año el tipo de cambio fue nuevamente modificado. El 19 de noviembre, el Banco Central fijó la cotización en 5.4 lempiras por dólar, y el 24 de diciembre la redujo a 5.3 lempiras. El resultado de todas estas decisiones fue una devaluación real del lempira del orden de 75%, lo que llevó al tipo de cambio real a su mayor valor en los últimos 20 años. (Véase nuevamente el cuadro 12.)

d) La evolución del endeudamiento externo

El saldo de la deuda externa total aumentó a 3 480 millones de dólares, más de tres veces el

valor de las exportaciones de bienes y servicios, y continuó concentrada en créditos de mediano y largo plazo con organismos multilaterales (51%) y con gobiernos (30%), principalmente los de Estados Unidos, Venezuela y Japón. La proporción de la deuda externa total correspondiente al sector público ascendió a 83%. (Véase el cuadro 18.)

La mejoría de las relaciones con la comunidad financiera internacional trajo consigo una normalización de los desembolsos y su aumento con respecto al año anterior; buena parte de ellos se destinó a la cancelación de atrasos.

En julio, Honduras firmó un acuerdo de crédito contingente con el Fondo Monetario Internacional por 41 millones de dólares, vigente por un año; de este monto se desembolsaron 28 millones de dólares en el segundo semestre.

Las renegociaciones de la deuda externa fueron intensas; en septiembre se llegó a un acuerdo de reprogramación de la deuda bilateral, en el marco del Club de París, con varios países acreedores: Alemania, Canadá, Estados Unidos, España, Dinamarca, Francia, Italia, Japón, Países Bajos y Reino Unido. Se repactaron las deudas concesional y no concesional con los gobiernos e instituciones de los países acreedores, incluyendo la totalidad de las amortizaciones y de los intereses vencidos y no pagados, con exclusión de los intereses generados por los atrasos. En el caso de los préstamos oficiales de ayuda (deuda concesional), vencida al 31 de agosto y por vencer entre el 1 de septiembre y el 31 de julio de 1991, se pactó un período de gracia de ocho años, un plazo de amortización de 12

años y una tasa de interés igual a la convenida originalmente. En lo que respecta a la deuda comercial (no concesional) vencida al 31 de agosto de 1990, el período de gracia otorgado fue de cinco años, con un plazo de amortización de 10 años y a la tasa de interés del mercado; en cuanto a la deuda no concesional vencida entre el 1 de septiembre de 1990 y el 31 de julio de 1991, se concedió un período de gracia de ocho años, con un plazo de amortización de siete años y a la tasa de interés del mercado.¹

Con posterioridad al acuerdo logrado en el Club de París, se realizaron negociaciones bilaterales de la deuda con los gobiernos de los Estados Unidos y de Francia que culminaron con la reprogramación de 67 y 50 millones de dólares, respectivamente.

A finales de 1990, el saldo de la deuda con la banca comercial internacional ascendía a 127 millones de dólares, sobre los cuales no se había suscrito aun un acuerdo definitivo con los acreedores. Se continuó rebajando el saldo de la deuda comercial mediante las diversas modalidades del programa de conversión de deuda externa e interna: 10.5 millones de dólares resultantes del intercambio de pagarés por activos de empresas y de la compra de deudas del programa de privatización impulsado por el gobierno; 7.3 millones de dólares por concepto de emisión de bonos de la deuda interna, y 7.6 millones de dólares por medio de acuerdos especiales entre la Empresa Nacional de Energía Eléctrica, el Instituto Hondureño del Café y el Lloyds Bank, que permitieron amortizar la deuda en moneda nacional.

4. Los evolución de los precios y las remuneraciones

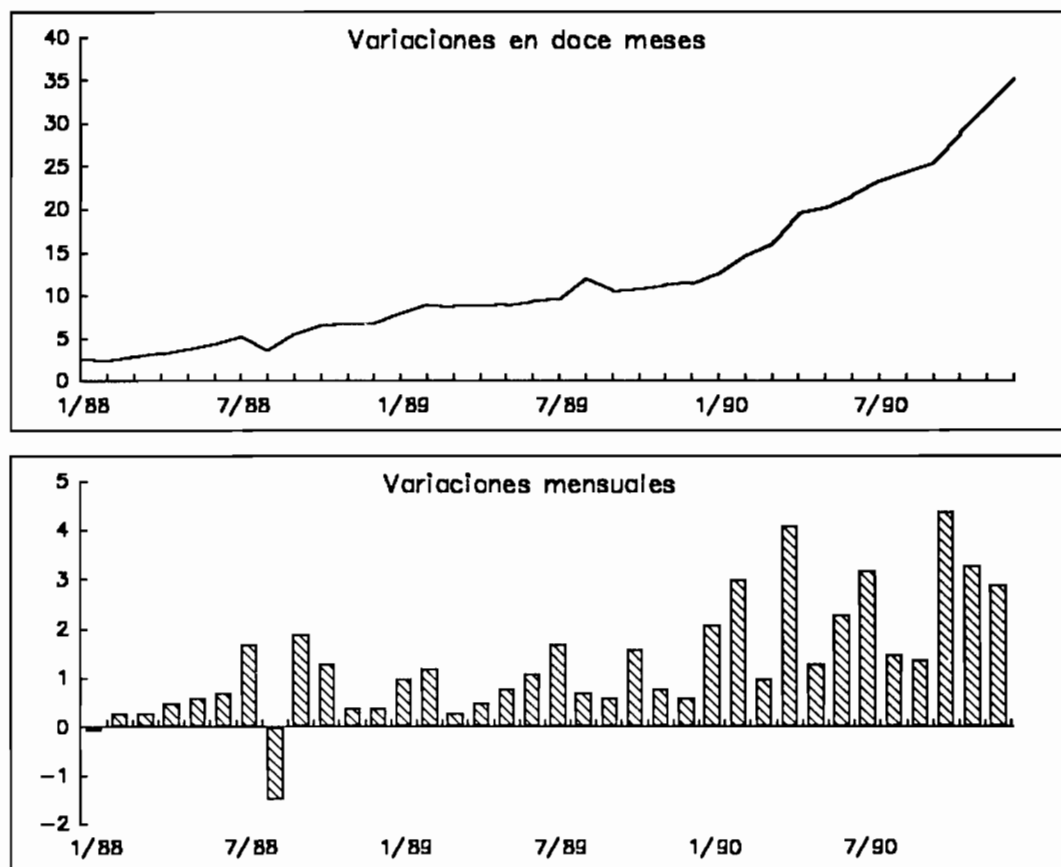
a) Los precios

A partir del tercer trimestre de 1988 se intensificaron las presiones inflacionarias en la economía hondureña, cuyas tasas de inflación durante años anteriores se habían mantenido entre las más bajas de América Latina. En 1990,

este proceso se agudizó considerablemente y la variación del índice de precios al consumidor alcanzó a 35% entre diciembre de 1989 y diciembre de 1990. La devaluación del lempira, cuya relación con el dólar se deterioró de dos a más de cinco durante el año, el incremento del precio internacional del petróleo, los ajustes de

¹Secretaría de Hacienda y Crédito Público, *Memoria 1990*, Tegucigalpa, enero de 1991.

Gráfico 2
HONDURAS: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

las tarifas de los servicios públicos (los teléfonos subieron 40%, la electricidad, 24% para el consumo residencial, 70% para la industria y 96% para el comercio) y los dos aumentos de los salarios mínimos repercutieron sobre los costos de producción de las empresas, al igual que las alzas de algunas tasas impositivas, sobre todo de las aplicadas al consumo y a la producción.

En estas circunstancias, Honduras registró la inflación más alta de las últimas cuatro décadas; los bienes y servicios que experimentaron las mayores alzas fueron el transporte (44%), las bebidas y el tabaco (34%), los alimentos, cuyo incremento promedio fue de 26%, con fuertes variaciones en los productos básicos (el frijol rojo 39%, el maíz 57%, el arroz 79%, el harina de trigo

57% y la leche en polvo 64%) y el vestuario (29%). (Véase el cuadro 19.)

b) Las remuneraciones

El sostenido deterioro de los salarios mínimos había reducido 30% su valor real en los últimos ocho años. Durante 1990 se ajustaron dos veces, en enero y en octubre, lo que representó un alza efectiva de 23%; aun así, su nivel real todavía es 15% inferior al alcanzado en 1982. (Véase el cuadro 20.)

Las remuneraciones reales experimentaron un fuerte retroceso en el sector público y en un conjunto de ocupaciones del sector privado. Como resultado de esta situación se produjeron diversos conflictos laborales entre los que

destacan la huelga de los 14 000 trabajadores de la empresa bananera Tela Railroad Company y los que involucraron al sector público.

Una de las medidas adoptadas por el gobierno para mitigar los efectos del ajuste sobre los trabajadores fue la creación del Fondo Hondureño de Inversión Social, que inició sus actividades en febrero. Asimismo, se

asignó un subsidio de 32 millones de lempiras al transporte urbano y otro de cuatro millones a los productos básicos. La mayor parte de estas transferencias tuvo por objeto solucionar los problemas inmediatos acarreados por el programa de ajuste a algunos sectores de extrema pobreza.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

El incremento de la recaudación tributaria producido por las medidas del programa de ajuste económico y la contracción real de los gastos corrientes y de inversión fija del gobierno central permitieron reducir el déficit; sin embargo, la caída de los ingresos no tributarios, que disminuyeron una cuarta parte en términos nominales, y el gran incremento de las transferencias de capital a empresas públicas hicieron que el desequilibrio financiero del gobierno central sólo descendiera de 7.8% a 6.4% del PIB. (Véase el cuadro 21.)

La Ley de Ordenamiento Estructural de la Economía promulgada en marzo contiene disposiciones destinadas a incrementar los ingresos tributarios y a modificar el patrón de inserción de la economía hondureña en el mercado mundial. La Ley redujo el nivel y la dispersión de los aranceles fijando una escala entre 5% y 40% hasta fines de año; derogó la mayor parte de las exoneraciones y franquicias aduaneras; eliminó las sobretasas aplicadas a las materias primas y a los bienes de capital, manteniendo sólo una de 10% para los bienes de consumo final; y transformó varios gravámenes específicos sobre la importación en tributos sobre su valor. Asimismo se incrementaron las tasas del impuesto sobre la renta y se elevó el mínimo no imponible; se aumentó de 5 a 7% el impuesto sobre las ventas y a 10% el aplicado a las bebidas alcohólicas y a la manufactura de tabaco; se estableció un impuesto temporal sobre las exportaciones equivalente a 12% de su valor FOB en el caso de los productos tradicionales y a 7% en el de los no tradicionales, que se eliminará gradualmente durante 1991 y, al mismo tiempo, se derogó la Ley de Fomento a las Exportaciones;

se incrementaron los gravámenes al uso de vías públicas y al tránsito de vehículos, y se transformaron algunos impuestos específicos sobre la producción en tributos sobre su valor. Como resultado de todas estas disposiciones, los ingresos tributarios crecieron 16% en términos reales, con lo cual la presión tributaria aumentó de 13% a 16% del producto interno bruto. Sin embargo, parte de esta mayor capacidad fiscal se vio debilitada por la reducción de los ingresos no tributarios. (Véase el cuadro 21.)

También se buscó reducir el déficit fiscal mediante la moderación del gasto. El resultado final mostró una disminución en 9% del valor real de los gastos corrientes y en 24% el de la inversión fija nominal. Sin embargo, las transferencias de capital del gobierno central al resto del sector público aumentaron significativamente, hasta llegar a representar 16% de los gastos totales; esto se debió a los apoyos financieros otorgados a la Empresa Nacional de Energía Eléctrica, para cubrir el servicio de su deuda externa, y al Servicio Autónomo de Acueductos y Alcantarillados, para completar la construcción de la represa de agua potable de La Concepción.

Por otro lado, si bien se creó una comisión para agilizar la venta de las empresas pertenecientes a la Corporación Nacional de Inversiones, se concretaron escasas privatizaciones durante el año.

b) La política monetaria

El programa acordado con el Fondo Monetario Internacional preveía un aumento de 23% en la liquidez del sector privado, así como el crecimiento de las reservas internacionales y la

conservación del valor nominal del crédito interno neto. El incremento de los medios de pago fue de poco más de 25%, y se basó en una ampliación del crédito al sector privado, ya que el valor nominal de los préstamos al sector público no registró variaciones y las reservas se contrajeron. (Véase el cuadro 22.)

El circulante en poder del público fue el agregado monetario que creció más rápidamente

(30%). Dado que las tasas de interés en moneda local continuaron siendo negativas en términos reales, el cuasidinero se expandió a un ritmo mucho más lento (12%) que el de los precios internos. Con el objeto de reducir el exceso de liquidez, hacia fines de año se liberalizó la tasa de interés y se realizaron operaciones de mercado abierto mediante subastas semanales de documentos públicos.

Cuadro 1
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 ^a
Indices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	98.7	100.7	102.7	106.9	112.1	117.8	120.5	117.7
Ingreso nacional bruto	96.4	98.5	95.2	103.8	105.6	113.1	114.6	105.4
Población (millones de habitantes)	4.1	4.2	4.4	4.5	4.7	4.8	5.0	5.1
Producto interno bruto por habitante	88.5	87.1	85.8	86.4	87.7	89.4	88.6	83.9
Tipo de cambio real efectivo	79.4	77.4	75.0	73.2	75.6	76.5	71.7	122.7
Relaciones porcentuales								
Déficit gobierno central/PIB	...	...	9.0	7.8	6.8	7.1	7.8	6.4
Dinero (M ₁)/PIB	...	...	10.9	10.8	11.5	13.0	14.0	14.0
Tasa de desocupación	9.5	10.7	11.7	12.2	8.2	8.1	8.6	...
Tasas porcentuales de crecimiento								
Producto interno bruto	-0.7	2.0	2.0	4.1	4.9	5.1	2.3	-2.3
Producto interno bruto por habitante	-4.2	-1.6	-1.4	0.7	1.5	1.8	-0.9	-5.3
Ingreso nacional bruto	1.6	2.2	-3.3	8.9	1.8	7.1	1.2	-8.0
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	7.8	3.7	4.2	3.2	2.9	6.7	11.4	35.2
Sueldos y salarios mínimos reales	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2	-2.4	-4.3	-8.9	22.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	4.4	5.8	6.6	11.7	-3.9	4.8	7.5	-1.9
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	10.9	16.8	-0.3	-0.1	2.5	2.8	4.8	4.7
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	1.1	2.1	-13.2	20.2	-11.0	5.4	-3.6	-6.8
Millones de dólares								
Sector externo								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-111	-219	-159	-52	-118	-102	-80	-156
Pago neto de utilidades e intereses	152	178	190	254	239	262	266	387
Saldo de la cuenta corriente	-254	-386	-337	-293	-340	-347	-331	-523
Saldo de la cuenta de capital	206	397	303	352	404	361	302	506
Variación de las reservas internacionales netas	-39	27	-19	43	26	-19	-28	-17
Deuda externa pública desembolsada ^c	2 162	2 221	2 435	2 709	2 998	3 090	2 760	2 895

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b No incluye aumentos por concepto de intereses atrasados.

Cuadro 2
HONDURAS: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1988	1989	1990 ^a	1980	1988	1989	1990 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	113.1	114.6	105.4	94.2	90.4	89.5	84.3
a) Producto interno bruto	117.8	120.5	117.7	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-2.3	-3.5	-5.7
c) Ingresos neto de factores del exterior	150.0	145.4	201.3	-6.2	-7.8	-7.4	-10.5
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	205.3	178.7	213.3	0.3	0.5	0.4	0.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 3
HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES^a

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1988	1989	1990 ^b	1980	1990 ^b	1987	1988	1989	1990 ^b
Oferta global	108.3	110.1	108.1	145.2	133.4	3.4	3.9	1.7	-1.8
Producto interno bruto a precios de mercado	117.8	120.5	117.7	100.0	100.0	4.9	5.1	2.3	-2.3
Importaciones de bienes y servicios ^c	87.1	87.1	87.0	45.2	33.4	-0.5	0.5	-	-0.2
Demanda global	108.3	110.1	108.1	145.2	133.4	3.4	3.9	1.7	-1.8
Demanda interna	110.5	110.7	107.9	107.4	98.5	2.9	6.3	0.2	-2.5
Inversión bruta interna	73.6	69.9	72.8	24.5	15.2	7.5	-4.9	-5.0	4.0
Inversión bruta fija	73.0	76.2	67.4	24.3	13.9	-6.6	6.2	4.3	-11.6
Construcción	78.7	92.0	81.2	11.9	8.2	-10.2	2.5	16.9	-11.7
Maquinaria y equipo	67.5	60.9	54.0	12.3	5.7	-1.9	10.7	-9.9	-11.3
Pública	85.5	90.7	78.8	9.4	6.3	-10.3	2.6	6.2	-13.1
Privada	65.2	67.0	60.1	14.9	7.6	-3.1	9.4	2.8	-10.2
Variación de existencias	134.4	-518.7	584.4	0.3	1.3	...	...	...	...
Consumo total	121.4	122.8	118.3	82.9	83.3	2.0	8.6	1.1	-3.7
Gobierno general	139.7	142.6	134.0	13.3	15.2	3.1	3.8	2.1	-6.0
Privado	117.9	119.0	115.3	69.6	68.2	1.8	9.7	0.9	-3.1
Exportaciones de bienes y servicios ^c	101.9	108.3	108.8	37.8	34.9	4.8	-2.8	6.3	0.4

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

^a Sobre la base de cifras a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares.

^c Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4
**HONDURAS: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO
 DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 ^b
Inversión interna bruta	15.1	20.9	20.3	16.5	16.9	15.3	14.2	15.2
Inversión bruta fija	18.0	22.4	20.1	16.7	14.9	15.0	15.3	13.9
Construcción	12.5	13.7	13.3	9.5	8.2	8.0	9.1	8.2
Maquinaria y equipo	5.5	8.7	6.8	7.2	6.7	7.1	6.2	5.7
Variación de existencias	-2.9	-1.5	0.2	-0.2	2.1	0.3	-1.1	1.3
Ahorro interno bruto	13.0	14.4	21.4	15.0	17.3	14.6	15.5	16.7
Ingresos netos por el servicio de factores	-6.0	-6.6	-6.5	-8.8	-7.7	-7.8	-7.4	-10.5
Efecto de la relación de precios del intercambio	-2.3	-1.6	-6.6	-0.3	-4.1	-2.3	-3.5	-5.7
Transferencias unilaterales privadas	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4	0.5
Ahorro nacional bruto	5.0	6.6	8.8	6.4	6.0	5.0	5.0	0.9
Ahorro externo	10.1	14.3	11.6	10.1	10.9	10.3	9.2	14.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado.

^b Cifras preliminares.

Cuadro 5
**HONDURAS: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD
 ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1988	1989	1990 ^a	1980	1990 ^a	1987	1988	1989	1990 ^a
Producto interno bruto	117.8	120.5	117.7	100.0	100.0	4.9	5.1	2.3	-2.3
Bienes	114.8	117.7	114.3	46.8	45.5	3.3	4.6	2.5	-2.8
Agricultura ^b	116.1	118.6	118.8	22.5	22.7	4.1	1.8	2.2	0.2
Minería	104.5	118.1	90.9	1.9	1.5	-16.9	-	13.0	-23.0
Industria manufacturera	129.7	132.0	132.0	16.6	18.6	10.1	8.4	1.7	-
Construcción	70.5	72.9	54.6	5.8	2.7	-16.5	6.6	3.4	-25.1
Servicios básicos	160.9	165.4	161.0	7.5	10.2	3.7	5.6	2.8	-2.7
Electricidad, gas y agua	232.5	238.5	251.0	1.3	2.7	1.8	1.8	2.6	5.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	146.5	150.6	142.8	6.2	7.6	4.4	6.9	2.8	-5.2
Otros servicios	113.9	116.1	114.1	45.7	44.3	6.8	5.4	1.9	-1.7
Comercio, restaurantes y hoteles	94.8	92.8	92.8	20.6	16.2	5.8	2.9	-2.1	-
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y ser- vicios prestados a las empresas	135.6	146.2	147.3	11.1	13.9	6.2	9.5	7.8	0.8
Propiedad de vivienda	137.9	143.6	149.8	4.9	6.3	5.4	5.9	4.1	4.3
Servicios comunales, sociales y personales	124.8	126.4	119.0	14.1	14.2	8.3	5.0	1.3	-5.9
Servicios gubernamentales	137.1	145.7	135.9	4.3	4.9	10.1	3.2	6.2	-6.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 6
HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1986	1987	1988	1989	1990 ^a	Composición porcentual 1985 ^b	Tasas de crecimiento			
							1987	1988	1989	1990 ^a
Indice de la producción agropecuaria (1980=100)^c	109.5	114.0	116.1	118.7	118.9	100.0	4.1	1.8	2.2	0.2
Agrícola	108.1	109.5	110.3	114.1	117.6	66.1	1.3	0.7	3.4	3.1
Pecuaria	115.9	126.1	132.3	138.5	130.9	15.2	8.8	4.9	4.7	-5.5
Silvícola	97.5	101.6	102.4	93.4	85.2	8.5	4.2	0.8	-8.8	-8.8
Avícola	130.3	143.3	146.5	149.7	152.8	6.3	10.0	2.2	2.2	2.1
Producción de los principales cultivos^d										
De exportación tradicional										
Banano	1 018	1 150	1 107	1 077	1 067	21.2	13.0	-3.7	-2.7	-0.9
Café	76	80	94	99	114	19.4	5.3	17.5	5.3	15.2
Caña de azúcar	2 989	2 659	2 504	2 657	2 801	3.9	-11.0	-5.8	6.1	5.4
Algodón	9	8	9	5	5	0.9	-11.1	12.5	-44.4	0.0
Tabaco	5	4	5	6	7	0.9	-20.0	25.0	20.0	16.7
De consumo interno										
Maíz	406	399	432	498	532	6.5	-1.7	8.3	15.3	6.8
Frijol	51	45	23	59	65	1.8	-11.8	-48.9	156.5	10.2
Arroz granza	62	57	47	66	69	1.5	-8.1	-17.5	40.4	4.5
Plátano	147	158	160	172	173	1.3	7.5	-	7.5	0.6
Palma africana	325	294	314	299	322	2.1	-9.5	6.8	-4.8	7.7
Indicadores de la producción pecuaria										
Existencias ^e										
Vacunos	2 588	2 717	2 869	3 068	3 270	...	5.0	5.6	6.9	6.6
Porcinos	720	723	726	728	...	...	0.4	0.4	0.3	...
Ovinos	22	22	22	21	...	...	-	-	-4.5	...
Aves	10 290	10 908	11 823	12 835	...	...	6.0	8.4	8.6	...
Beneficios ^e										
Vacunos	346	347	350	389	...	...	4.0	0.9	11.1	...
Porcinos	369	380	391	404	...	...	3.0	2.9	3.3	...
Aves	13 465	13 856	14 258	14 671	...	...	2.9	2.9	2.9	...
Otras producciones										
Leche ^f	269	283	299	317	339	...	5.2	5.7	6.0	6.9
Huevos ^g	47	49	50	52	59	...	4.3	2.0	4.0	13.5

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

^a Cifras preliminares. ^b Estimaciones sobre la base del valor bruto de producción a precios constantes. ^c Estimaciones sobre la base del valor agregado. ^d Miles de toneladas. ^e Miles de cabezas. ^f Millones de litros. ^g Millones de docenas.

Cuadro 7
HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	Volumen (toneladas)					Composición porcentual 1985 ^b	Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989	1990 ^a		1987	1988	1989	1990 ^a
Total	6 277	5 387	10 823	11 776	12 682	100.0	-14.2	100.9	8.8	7.7
Sector industrial	3 931	3 407	3 947	4 322	4 674	72.0	-13.3	15.8	9.5	8.1
Camarón	1 913	2 067	2 273	2 501	2 701	27.1	8.1	10.0	10.0	8.0
Langosta	1 395	1 093	1 202	1 322	1 445	44.7	-21.6	10.0	10.0	9.3
Pescado	367	208	229	252	277	0.1	-43.3	10.1	10.0	9.9
Otras especies	256	39	243	247	251	0.2	-84.8	523.1	1.6	1.6
Sector artesanal	532	560	615	677	745	2.0	5.3	9.8	10.1	10.0
Camarón	91	96	105	116	128	1.2	5.5	9.4	10.5	10.3
Langosta	11	12	13	14	16	-	9.1	-	7.7	14.3
Pescado	285	300	330	363	399	0.6	5.3	10.0	10.0	9.9
Otras especies	145	152	167	184	202	0.2	4.8	9.9	10.2	9.8
Acuicultura	1 814	1 420	6 261	6 777	7 263	26.0	-21.7	340.9	8.2	7.2
Camarón	1 503	1 149	5 543	5 987	6 466	25.6	-23.6	382.4	8.0	8.0
Pescado	311	271	718	790	797	0.4	-12.9	164.9	10.0	0.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación, Coordinación y Presupuesto (SECPLAN), Departamento de Pesca.

^a Cifras preliminares.

^b Estimaciones sobre la base del valor bruto de la producción a precios constantes.

Cuadro 8
HONDURAS: PRODUCCION INDUSTRIAL SELECCIONADA

	Indices (1980=100)					Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989	1990 ^a	1987	1988	1989	1990 ^a
Cemento	117.2	146.9	182.3	211.2	227.0	25.3	24.1	15.9	7.5
Láminas de fibroconcreto	108.6	157.8	181.1	198.6	226.0	45.3	14.8	9.7	13.8
Varillas de hierro ^b	137.0	192	249.9	228.3	272.3	40.1	30.2	-8.6	19.3
Telas	71.2	109.4	121.4	120.4	100.8	53.7	11.0	-0.8	-16.3
Aceite vegetal ^b	87.6	230.0	280.6	338.6	377.8	162.6	22.0	20.7	11.6
Manteca vegetal ^b	112.0	116.0	119.7	119.6	148.2	3.6	3.2	-0.1	23.9
Harina de trigo	126.1	127.4	138.7	139.9	139.6	1.0	8.9	0.9	-0.2
Leche pasteurizada ^b	116.5	124.7	136.7	135.8	137.9	7.0	9.6	-0.7	1.5
Azúcar de caña	120.0	101.1	91.5	101.4	98.6	-15.8	-9.5	10.8	-2.8
Cigarrillos	99.6	97.6	108.2	119.5	125.6	-2.0	10.9	10.4	5.1
Fósforos	116.0	105.6	111.0	123.7	118.1	-9.0	5.1	11.4	-4.5
Cerveza	118.5	125.5	141.9	153.7	166.6	5.9	13.1	8.3	8.4
Refrescos (gaseosas)	106.6	122.5	142.3	144.9	141.1	14.9	16.2	1.8	-2.6
Aguardiente	93.0	92.5	103.9	112.4	114.1	-0.5	12.3	8.2	1.5
Licor compuesto	77.1	72.5	76.2	76.1	79.5	-6.0	5.1	-0.1	4.5
Consumo industrial de electricidad ^b	410	416	469	502	538	1.5	12.7	7.0	7.2

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

^a Cifras preliminares. ^b 1984=100. ^c Millones de kWh.

Cuadro 9
HONDURAS: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1986	1987	1988	1989	1990 ^a	Tasas de crecimiento			
						1987	1988	1989	1990 ^a
Superficie edificada ^b (miles de m ²)									
Total	312	350	521	712	420	12.2	48.9	36.7	-41.0
Vivienda	214	237	348	519	253	10.7	46.8	49.1	-51.3
Producción de algunos materiales de construcción									
Cemento ^c	8 470	10 615	13 178	15 265	16 416	25.3	24.1	15.9	7.5
Láminas de fibrocemento (m ²)	2 294	3 204	3 676	4 032	4 588	39.7	14.7	9.7	13.8

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

^a Cifras preliminares. ^b Se refiere a las solicitudes de permisos de las construcciones privadas urbanas en el Distrito Central, San Pedro Sula y la Ceiba. Comprende del 1 de octubre del año anterior al 30 de septiembre del año en curso. Puede diferir de la edificación efectiva. ^c Miles de bolsas de 42.5 kilos.

Cuadro 10
HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh					Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989	1990 ^a	1987	1988	1989	1990 ^a
Oferta total	1 460	1 783	1 939	2 027	...	22.1	8.7	4.5	...
Producción neta ^b	1 453	1 782	1 934	2 002	2 291	22.6	8.5	3.5	14.4
Importación	7	1	5	5	...	-85.7	400.0	-	...
Demanda total	1 460	1 783	1 939	2 028	...	22.1	8.7	4.6	...
Consumo interno	1 059	1 145	1 244	1 356	1 490	8.1	8.6	9.0	9.9
Residencial	340	371	405	442	502	9.1	9.2	9.1	13.6
Comercial	193	230	227	266	291	19.2	-1.3	17.2	9.4
Industrial ^c	410	416	469	502	538	1.5	12.7	7.0	7.2
Oficinas públicas	88	99	112	114	127	12.5	13.1	1.8	11.4
Alumbrado público	27	28	30	31	32	3.7	7.1	3.3	3.2
Otros ^d	1	1	1	1	-	-	-	-	-
Exportación	158	322	307	221	...	103.8	-4.7	-28.0	...
Pérdidas ^e	243	316	388	451	...	30.0	22.8	16.2	...

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

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

^a Cifras preliminares. ^b Producción neta= Producción bruta-consumo propio en las centrales eléctricas. ^c Incluye altos consumos de grandes empresas en diferentes actividades económicas. ^d Se refiere a ventas a otros sistemas y consumo gratuito. ^e Se refiere a pérdidas de transmisión y distribución.

Cuadro 11
**HONDURAS: EVOLUCION DE LA POBLACION ECONOMICAMENTE ACTIVA
 Y DE LA DESOCUPACION**

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 ^a
Población total (miles de habitantes) ^b	3 867	3 976	4 088	4 203	4 322	4 444	4 569	4 695
Población económicamente activa ^b								
Miles de personas	1 211	1 257	1 304	1 353	1 404	1 457	1 511	1 547
Índice	111.8	116.1	120.4	124.9	129.6	134.5	139.5	142.8
Tasas de desocupación abierta urbana	-	-	-	12.2^b	8.2^c	8.1^d	8.6^d	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales. Las tasas de desocupación abierta urbana corresponden a las encuestas continuas sobre fuerza de trabajo de la Dirección General de Estadística y Censos de la Secretaría de Planificación, Coordinación y Presupuesto (SEGPLAN).

^a Cifras preliminares. ^b Comprende 16 ciudades. ^c Comprende tres ciudades. ^d Comprende el nivel urbano de cinco regiones.

Cuadro 12
HONDURAS: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (lempiras por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo ^a (1985=100)	
		Exportaciones	Importaciones
1970-1979		124.7	120.8
1980-1985		115.8	113.6
1986-1990		119.5	112.0
1980	2.00	137.6	133.4
1981	2.00	128.0	125.8
1982	2.00	117.0	113.3
1983	2.00	108.3	105.9
1984	2.00	103.7	103.2
1985	2.00	100.0	100.0
1986	2.00	102.5	97.7
1987	2.00	108.1	100.8
1988	2.00	108.9	102.1
1989	2.00	101.1	95.6
1990	4.04	177.0	163.7
1988			
I	2.00	111.5	103.8
II	2.00	110.9	103.7
III	2.00	106.4	100.6
IV	2.00	106.7	100.4
1989			
I	2.00	105.0	99.2
II	2.00	102.5	97.3
III	2.00	99.1	93.8
IV	2.00	97.9	91.9
1990			
I	2.42	115.8	107.7
II	4.18	186.4	173.0
III	4.31	186.8	172.4
IV	5.26	219.1	201.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números).

^a Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real de la lempira con respecto a las monedas de los principales países con que Honduras mantiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor y en el caso de Honduras se usó el índice de precios al consumidor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice estadístico en el *Estudio Económico de América Latina*, 1981.

Cuadro 13
HONDURAS: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Balance en cuenta corriente	-249	-254	-386	-337	-293	-340	-347	-331	-523
Balance comercial	-56	-111	-219	-159	-52	-118	-102	-80	-156
Exportaciones de bienes y servicios	767	801	847	903	1 009	970	1 017	1 092	1 072
Bienes fob	677	699	737	790	891	844	893	967	943
Servicios reales ^b	90	102	110	114	118	126	124	126	129
Transporte y seguros	37	44	51	54	54	60	58	59	60
Viajes	25	23	24	25	26	27	28	28	29
Importaciones de bienes y servicios	823	912	1 066	1 063	1 062	1 088	1 119	1 173	1 228
Bienes fob	681	756	885	879	874	894	917	964	1 014
Servicios reales ^b	142	156	181	183	187	194	202	209	214
Transporte y seguros	69	78	88	88	87	89	93	97	100
Viajes	23	21	25	27	30	35	37	38	38
Servicios de factores	-202	-152	-178	-190	-253	-238	-262	-266	-387
Utilidades	-45	-33	-57	-58	-68	-70	-73	-75	-73
Intereses recibidos	15	12	14	13	11	9	10	11	8
Intereses pagados y devengados	-172	-131	-135	-145	-197	-178	-199	-202	-322
Trabajo y propiedad	-1	-1	-	-	-	-	-1	-1	0
Transferencias unilaterales privadas	9	10	10	12	13	16	18	16	20
Balance en cuenta de capital	174	206	397	303	352	404	361	302	506
Transferencias unilaterales oficiales	21	35	70	133	145	115	118	56	213
Capital a largo plazo	134	148	262	222	31	80	67	7	236
Inversión directa	14	21	21	28	30	39	47	37	44
Inversión de cartera	-	-	-2	1	-1	1	-	-	-
Otro capital a largo plazo	121	127	243	193	2	40	20	-30	192
Sector oficial ^c	43	53	97	78	49	107	66	48	118
Préstamos recibidos	95	104	132	178	133	206	234	142	308
Amortizaciones	-42	-43	-33	-55	-44	-84	-131	-73	-190
Bancos comerciales ^c	-2	-3	-4	7	1	-1	-1	-1	-1
Préstamos recibidos	3	3	2	13	18	11	7	2	-
Amortizaciones	-5	-6	-6	-6	-17	-12	-8	-3	-1
Otros sectores ^c	80	77	150	108	-48	-66	-45	-76	75
Préstamos recibidos	142	177	250	199	88	53	79	44	...
Amortizaciones	-62	-100	-100	-90	-136	-119	-123	-120	...
Capital a corto plazo	19	11	74	2	143	182	154	242	88
Sector oficial	39	-2	64	29	143	141	159	272	87
Bancos comerciales	18	8	-6	5	-	30	-11	-19	28
Otros sectores	-38	5	16	-32	-	11	6	-10	-27
Errores y omisiones netos	-1	13	-9	-55	33	27	22	-4	31
Balance global^d	-76	-48	10	-35	60	64	15	-29	-17
Variación total reservas (- aumento)	53	39	-27	19	-43	-26	19	28	17
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-4	4	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-11	3	-21	22	-6	5	56	29	...
Otros activos	-2	-2	-1	-2	-2	-1	-1	-	...
Uso del crédito del FMI	66	43	-11	-2	-36	-30	-36	-1	...

Fuente: 1982-1989: CEPAL, en base a datos proporcionados por el Fondo Monetario Internacional. 1990: CEPAL, en base de datos del Banco Central de Honduras.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Es igual a Variación total de reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 14
**HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES DEL
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 ^a
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	3.3	5.5	7.1	12.9	-5.3	5.8	8.3	-2.5
Volumen	5.0	-1.5	17.6	-2.3	5.0	-2.5	7.5	0.8
Valor unitario	-1.6	7.1	-8.9	15.5	-9.7	8.4	0.7	-3.2
Importaciones fob								
Valor	11.1	17.0	-0.6	-0.6	2.3	2.6	5.2	5.2
Volumen	13.9	12.8	-6.5	6.0	-0.5	0.8	0.2	0.1
Valor Unitario	-2.5	3.7	6.3	-6.2	2.8	1.7	5.0	5.1
Relación de precios del intercambio ^b	0.5	2.2	-14.2	22.7	-12.3	6.1	-4.1	-7.9
Indices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones exportaciones ^c	81.7	82.2	83.0	99.5	91.6	94.8	97.8	90.8
Quántum de la exportaciones	89.2	87.9	103.4	101.1	106.1	103.5	111.2	112.1
Quántum de las importaciones	79.9	90.1	84.3	89.3	88.8	89.6	89.7	89.8
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	92.9	95.8	82.1	101.1	88.8	94.6	90.7	83.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Corresponde a valores fob/cif.

^c Estimaciones sobre la base del índice de precios de importaciones de bienes fob.

Cuadro 15
HONDURAS: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1988	1989	1990 ^a	1980	1990 ^a	1987	1988	1989	1990 ^a
Total^b	869	912	919	100.0	100.0	-5.4	7.5	4.9	0.8
Centroamérica	26	31	30	10.2	3.3	13.0	0.0	19.2	-3.2
Estados Unidos	446	460	484	52.0	52.7	11.4	-0.9	3.1	5.2
República Federal de Alemania	73	78	78	11.6	8.5	-7.7	-13.1	6.8	-
Italia	39	28	30	1.9	3.3	-25.0	-13.3	-28.2	7.1
Japón	36	47	44	4.3	4.8	-49.4	-10.0	30.6	-6.4
Resto	249	268	253	20.0	27.5	-17.3	52.8	7.6	-5.6
Principales exportaciones tradicionales	706	750	740	75.5	80.5	-8.0	5.8	6.2	-1.3
Banano	345	343	366	27.7	39.8	25.3	7.1	-0.6	6.7
Café	192	191	184	24.9	20.0	-37.9	-4.0	-0.5	-3.7
Madera	30	25	17	4.4	1.8	9.4	-14.3	-16.7	-32.0
Carne refrigerada	20	19	27	7.4	2.9	15.0	-	-5.0	42.1
Camarones y langostas	82	79	82	2.8	8.9	28.9	41.4	-3.7	3.8
Zinc	24	79	48	1.2	5.2	-42.3	60.0	229.2	-39.2
Plata	9	7	6	3.9	0.7	-38.5	12.5	-22.2	-14.3
Tabaco	4	7	10	1.7	1.1	-20.0	-	75.0	42.9
Principales exportaciones no tradicionales	163	162	179	24.5	19.5	9.3	15.6	-0.6	10.5
Manufacturas de madera	6	8	7	2.0	0.8	-	0.0	33.3	-12.5
Azúcar sin refinar	14	10	13	3.6	1.4	58.3	-26.3	-28.6	30.0
Jabón	1	1	-	2.5	-	-	-	-	-
Resto	142	143	159	16.4	17.3	4.5	23.5	0.7	11.2

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

^a Cifras preliminares.

^b Difieren de las cifras del balance de pagos porque no incluyen ajustes por subvaluación.

Cuadro 16
HONDURAS: VOLUMEN DE EXPORTACIONES DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas					Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989	1990 ^a	1987	1988	1989	1990 ^a
Banano	42 547	49 426	46 859	45 022	43 071	16.2	-5.2	-3.9	-4.3
Café	1 324	1 451	1 263	1 420	1 763	9.6	-13.0	12.4	24.2
Azúcar	63 133	95 577	68 662	20 758	25 590	51.4	-28.2	-69.8	23.3
Carne refrigerada	10 874	9 681	9 963	8 661	12 159	-11.0	2.9	-13.1	40.4
Zinc	81 276	39 967	47 581	120 065	90 425	-50.8	19.1	152.3	-24.7
Camarones y langostas	...	...	6 107	6 076	6 074	...	...	-0.5	-
Algodón	4 728	1 877	...	...	...	-60.3	...	...	...
Plomo	36 372	13 516	20 979	22 736	24 555	-62.8	55.2	8.4	8.0
Tabaco	1 498	1 260	1 124	1 800	2 520	-15.9	-10.8	60.1	40.0
Madera ^b	92 812	96 332	76 471	61 287	36 561	3.8	-20.6	-19.9	-40.3
Plata ^c	2 255	1 146	1 383	1 287	1 223	-49.2	20.7	-6.9	-5.0

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

^a Cifras preliminares. ^b Millones de pies tablares. ^c Millones de onzas troy.

Cuadro 17
HONDURAS: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1988	1989	1990 ^a	1980	1990 ^a	1987	1988	1989	1990 ^a
Total^b	933	981	1042	100.0	100.0	2.7	3.8	5.1	6.2
Bienes de consumo	243	250	261	23.3	25.0	-2.5	6.1	2.9	4.4
Duraderos	89	91	...	8.1	...	4.8	2.3	2.2	...
No duraderos	154	158	...	15.2	...	-6.6	8.5	2.6	...
Materias primas y bienes intermedios	472	510	551	50.9	52.9	0.9	5.1	8.1	8.0
Petróleo y combustibles	115	147	162	16.8	15.5	23.7	-3.4	27.8	10.2
Materiales para la construcción	32	36	...	4.9	...	-15.2	10.3	12.5	...
Otros	324	327	...	29.2	...	-15.2	7.6	0.9	...
Bienes de capital	209	212	219	25.7	21.0	19.1	1.5	1.4	3.3
Para la agricultura	18	19	...	2.2	...	35.7	-5.3	5.6	...
Para la industria	142	141	...	17.5	...	4.8	7.6	-0.7	...
Para el transporte	49	52	...	6.0	...	66.7	-12.5	6.1	...
Otros productos	9	9	11	0.1	1.1	-33.3	-40.0	-	22.2

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

^a Cifras preliminares. ^b Difieren de las cifras del balance de pagos por tratarse de valores cif y no incluir ajustes por subvaluaciones.

Cuadro 18

HONDURAS: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 ^a
Millones de dólares							
Deuda externa total							
Saldos ^b	2 698	3 034	3 366	3 773	3 810	3 374	3 480
Pública	2 221	2 435	2 709	2 998	3 090	2 760	2 895
Privada ^c	477	599	657	775	720	614	585
Largo y mediano plazo	2 295	2 672	3 021	3 440	3 482	3 092	3 261
Corto plazo ^c	402	361	345	333	328	282	219
Desembolsos	504	531	414	474	561	363	466
Servicio ^d	322	381	489	497	608	398	543
Amortizaciones	220	267	346	381	447	328	344
Intereses	102	114	143	116	162	70	199
Deuda externa pública							
Desembolsos	422	377	292	292	400	172	386
Servicio ^d	196	292	342	329	412	179	396
Amortizaciones	127	202	230	233	281	122	235
Intereses	69	90	113	95	131	57	160
Porcentajes							
Relaciones ^e							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	318.5	336.0	333.6	389.0	374.6	309.0	324.6
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	38.0	42.2	48.5	51.2	59.8	36.4	50.7
Intereses netos ^f /exportaciones de bienes y servicios	14.3	14.6	18.4	17.4	18.6	17.5	29.3
Servicio/desembolsos	63.9	71.8	118.1	104.9	108.4	109.6	116.5

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

^a Cifras preliminares. ^b Saldos a fin de año de la deuda desembolsada. En el período 1984-1988 incluye ajustes por modificaciones cambiarias de otras monedas con respecto al dólar. ^c Incluye deuda de corto plazo de los bancos públicos.

^d Comprende el servicio pagado efectivo, excluido el devengado y no pagado, de ahí la diferencia con las partidas correspondientes en el balance de pagos. ^e Todas las relaciones se refieren a la deuda externa total. ^f Corresponde a los intereses netos del balance de pagos.

Cuadro 19
HONDURAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 ^a
Variación de diciembre a diciembre								
Indice de precios al consumidor	7.8	3.7	4.2	3.2	2.9	6.7	11.4	35.2
Alimentos	3.2	1.7	1.6	1.5	4.1	10.2	13.2	44.3
Indice de precios mayoristas	6.3	-0.1	3.0	0.1	1.5	10.7	20.4	41.3 ^b
Productos importados	9.4	-2.1	2.5	0.1	0.7	17.4	29.5	37.4 ^b
Productos nacionales	4.6	1.0	3.2	0.1	1.9	7.3	15.2	43.8 ^b
Agropecuarios (o agrícolas)	5.0	-0.3	3.6	2.0	3.2	7.6	18.5	42.5 ^b
Manufacturados	4.4	1.9	2.9	-1.0	1.0	7.1	13.1	44.7 ^b
Materiales de construcción	3.3	-0.3	2.9	-3.6	0.8	10.2	15.8	36.9 ^b
Variación media anual								
Indice de precios al consumidor	8.3	4.7	3.4	4.4	2.5	4.5	9.8	23.0
Alimentos	6.2	0.4	1.5	2.7	1.3	7.5	12.5	26.5
Indice de precios mayoristas	7.9	1.2	1.2	1.9	0.8	6.0	18.6	29.6
Productos importados	11.1	1.7	-0.4	1.3	0.8	8.7	27.3	32.8
Productos nacionales	6.2	1.0	2.0	2.3	0.7	4.6	13.9	27.7
Agropecuarios (o agrícolas)	7.8	-1.4	2.6	4.3	1.6	5.0	16.6	29.3
Manufacturados	5.2	2.6	1.6	1.1	0.1	4.5	12.1	26.7
Materiales de construcción	5.5	1.1	0.6	-0.8	-0.7	6.6	16.7	30.4

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

^a Cifras preliminares. ^b Corresponde a la variación del cuarto trimestre de 1990, respecto a igual período del año anterior.

Cuadro 20
HONDURAS: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Lempiras por jornada ordinaria								
Salarios mínimos oficiales^a								
Nominales								
Agricultura y ganadería ^b	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	8.4
Cultivo de bananas para exportación	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	...
Industria manufacturera								
1 a 5 trabajadores	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	7.8
6 y más trabajadores	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	9.8
Minería	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	12.4
Construcción	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	8.8
Comercio y servicios ^c	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	10.1
Índices (1982=100)								
Salarios mínimos reales en todas las actividades	92.3	88.2	85.4	81.8	79.8	76.3	69.5	85.4
Tasas de crecimiento								
Salarios mínimos reales en todas las actividades	-7.7	-4.5	-3.3	-4.2	-2.4	-4.3	-8.9	22.9

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

^a Corresponden al Distrito Central y San Pedro Sula. Los salarios mínimos vigentes se fijaron en junio de 1981. ^b Cuando laboran seis o más trabajadores. ^c Con excepción de la actividad de mantenimiento y reparación de transporte ferroviario.

Cuadro 21
HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras				Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989	1990 ^a	1987	1988	1989	1990 ^a
1. Ingresos corrientes	1 297	1 391	1 523	2 021	12.5	7.2	9.5	32.7
Ingresos tributarios	1 123	1 184	1 296	1 852	3.3	5.4	9.5	42.9
Directos	309	353	381	446	19.3	14.2	7.9	17.1
Indirectos	814	831	915	1 406	92.4	2.1	10.1	53.7
Sobre el comercio exterior	443	414	455	715	9.4	-6.5	9.9	57.1
Ingresos no tributarios	174	208	227	169	163.6	19.5	9.1	-25.6
2. Gastos corrientes	1 492	1 614	1 847	2 073	12.3	8.2	14.4	12.2
Remuneraciones	764	833	940	1 012	8.2	9.0	12.8	7.7
Otros gastos corrientes	728	781	907	1 061	16.9	7.3	16.1	17.0
3. Ahorro corriente (1-2)	-195	-223	-324	-52				
4. Gastos de capital	362	416	436	686	-13.6	14.9	4.8	57.3
Inversión real	183	223	307	234	-8.5	21.9	37.7	-23.8
Otros gastos de capital	179	193	129	452	-18.3	7.8	-33.2	250.4
5. Gastos totales (2+4)	1 854	2 030	2 283	2 759	6.1	9.5	12.5	20.8
6. Déficit fiscal (1-5)	557	639	760	738				
7. Financiamiento del déficit	557	639	760	738				
Financiamiento interno neto	325	296	559	-6				
Crédito recibido	578	547	706	510				
Amortización	-256	-289	-365	-628				
Otros ^b	2	38	217	111				
Financiamiento externo neto	232	343	201	745				
Crédito recibido	203	341	283	714				
Amortizaciones	-72	-83	-142	-281				
Donaciones externas	100	85	60	312				
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	-53.9	-53.6	-74.3	-7.6				
Déficit fiscal/gastos corrientes	37.3	39.6	41.1	35.6				
Déficit fiscal/gastos totales	30.0	31.5	33.3	26.7				
Ingresos tributarios/PIB	13.8	13.2	13.2	16.1				
Gastos totales/PIB	22.8	22.7	23.3	24.0				
Déficit fiscal/PIB	6.8	7.1	7.8	6.4				
Financiamiento interno/déficit	58.3	46.3	73.6	-0.8				
Financiamiento externo/déficit	41.7	53.7	26.4	100.9				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras y de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 22
HONDURAS: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS^a

	Saldos a fin de año (Millones de lempiras)				Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989	1990 ^b	1987	1988	1989	1990 ^b
Dinero (M₁)	1 080	1 215	1 462	1 831	17.9	12.5	20.3	25.2
Efectivo en poder del público	483	561	666	869	15.8	16.1	18.7	30.5
Depósitos en cuenta corriente	597	654	796	962	19.6	9.5	21.7	20.9
Factores de expansión	4 353	4 797	5 420	5 365	23.3	10.2	13.0	-1.0
Reservas internacionales netas	-268	-223	-235	-712				
Crédito interno	4 622	5 020	5 655	6 077	19.4	8.6	12.6	7.5
Al sector público	1 594	1 831	2 191	2 179	28.2	14.9	19.7	-0.5
Gobierno central (neto)	1 322	1 529	1 900	1 875	35.1	15.7	24.3	-1.3
Instituciones públicas	272	302	291	304	2.7	11.0	-3.6	4.5
Al sector privado	3 028	3 189	3 464	3 898	15.3	5.3	8.6	12.5
Factores de absorción	3 332	3 582	3 958	3 534	27.5	9.4	10.5	-10.7
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	1 407	1 565	1 741	1 957	21.1	11.2	11.2	12.4
Otras cuentas (neto)	1 925	2 017	2 217	1 577	32.5	4.8	9.9	-28.9
Coefficientes^c								
Multiplicadores monetarios								
M ₁ /base monetaria	1.73	1.57	1.54	1.53				
Velocidad de circulación:								
PIB/M ₁	8.73	7.69	7.14	7.14				

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

^a Cifras revisadas. ^b Cifras preliminares. ^c Estimados sobre la base de promedios anuales.

Cuadro 23
HONDURAS: PRESTAMOS NUEVOS DEL SISTEMA BANCARIO, POR DESTINO

	Millones de lempiras				Tasas de crecimiento		
	1987	1988	1989	1990 ^a	1988	1989	1990 ^a
Total	3 036	3 242	3 293	3 058	6.8	1.6	-7.1
Agropecuario	624	610	615	584	-2.2	0.8	-5.0
Industria	717	798	764	741	11.3	-4.3	-3.0
Servicios	265	332	338	265	25.3	1.8	-21.6
Propiedad raíz	284	300	330	265	5.6	10.0	-19.7
Comercio	950	1 007	1 046	1 045	6.0	3.9	-0.1
Consumo	180	177	180	142	-1.7	1.7	-21.1
Otros	17	18	20	16	5.9	11.1	-20.0

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

^a Cifras preliminares.

