

La deuda externa y la crisis económica en Honduras Período 1970-1986)*

Ramón Rosales Posas**

EN ESTE TRABAJO, EL AUTOR PRESENTA UNA EXPLICACIÓN DEL COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA DE HONDURAS EN EL PERÍODO 1970-1986. EN UN PRIMER MOMENTO REALIZA UNA DESCRIPCIÓN DE LOS ANTECEDENTES, CARACTERÍSTICAS Y SISTEMA ACTUAL DE LA DEUDA, VINCULÁNDOLA CON LAS VARIABLES ESTRUCTURALES Y COYUNTURALES DE TIPO EXTERNO E INTERNO DENTRO DEL MARCO GLOBAL DE LA CRISIS. EN LA SEGUNDA PARTE ELABORA UNA REFERENCIA GENERAL Y UN ANÁLISIS MÁS ESTADÍSTICO DE LA ESTRUCTURA DE LA DEUDA.

Introducción

El presente artículo da una breve explicación del comportamiento de la deuda externa de Honduras durante el período 1970-1986. Como es del conocimiento general, el tema que se aborda ha sido discutido ampliamente en la

presente década, especialmente en países como México, Brasil, Argentina y Colombia entre otros, naciones que sí representan, por la magnitud de su deuda externa, un problema en las finanzas de los organismos internacionales y una amenaza para el sistema financiero internacional. La naturaleza misma de la deuda externa de los países centroamericanos, y específicamente la de Honduras, no se considera una amenaza como tal para el sistema financiero internacional dada la magnitud de ella (\$US 2931 millones para 1986) y porque los organismos internacionales (AID, FMI y BM) al influir o condicionar las decisiones del estado a través de las medidas de la política económica, se aseguran el reciclaje del capital, es decir, el pago de los intereses y la amortización.

* Parte de la información contenida en el presente artículo están tratadas en Ramón Rosales P. "La deuda externa en Honduras, expresión del desarrollo crítico de las relaciones económicas internacionales y de la peculiar inserción y articulación económica internacional", tesis presentada para optar al título de Magister en Política Económica, Universidad Nacional, Costa Rica: octubre de 1987.

** Economista. Profesor, Investigador área de Proyectos ICAP.

El fenómeno de la deuda por las características propias de nuestro país, y no por su magnitud, se ha convertido en una de las variables fundamentales de la crisis económica, política y social, a tal grado que es uno de los problemas que influye en que la política económica del estado tenga un carácter unidireccional enfocado directamente a variables que conducen a reestablecer el equilibrio y no, al desarrollo y crecimiento económico.

El ensayo intenta en un primer momento hacer una descripción de los antecedentes, características y situación actual de la deuda externa del país, haciendo una vinculación con las variables estructurales y coyunturales, tanto externas como internas que le dan marco global a la crisis. En una segunda parte, hacemos una descripción general y un análisis más estadístico de la estructura de la deuda, para lo cual se consideran tres subperíodos que marcan un comportamiento que los define como tales, y además, se realiza un análisis de la evolución del servicio de la deuda, pretendiendo dar el marco general de la problemática que representa la deuda externa para el país.

Antecedentes y situación actual de la deuda externa de Honduras

Los ciudadanos de nuestro país ya están adquiriendo conciencia de que

sobrellevan el peso de una deuda externa superior a los 650 dólares por persona, suma que para muchos de los trabajadores es mayor que sus ingresos de uno o más años.

La deuda externa no es sino una de las manifestaciones más visibles de la profunda crisis que afecta a los países de la región. Una crisis que exige la redefinición fundamental de sus relaciones económicas externas, de su próximo futuro de desarrollo interno.¹

La precipitación de la crisis de pago en 1982 no marca pues, un hecho abrupto, imprevisible, atribuible a un cambio súbito en determinados parámetros externos. Es la culminación de procesos que se desenvolvían con mucha anterioridad y que ponían de manifiesto desajustes estructurales que se agravaban progresivamente y que abarcaban tanto las relaciones de funcionamiento interno del sistema económico nacional como a los términos de su articulación exterior.

La crisis del país tiene sus propias raíces, cuyas consecuencias se han visto acrecentadas por la crisis internacional que no es un fenómeno coyuntural; ella expresa el agotamiento de todo un sistema de relaciones internacionales. Consideremos entonces que los factores externos, por sí solos y, más aún, apreciados sólo en una perspectiva coyuntural, no podrían dar cuenta cabal de la crisis económica del país, debido a que son algunos factores internos los que han permitido que las repercusiones de los fenómenos externos hayan alcanzado la magnitud y gravedad como tal.

Por estas circunstancias la crisis estaría concebida como el resultado, tanto de factores externos como internos,

1. Jacobo Schatan, *América Latina, Deuda Externa y Desarrollo: un enfoque Heterodoxo*, Ed. El Día en Libros, Sociedad Cooperativa Publicaciones Mexicanas, S.C.L. 1985, p. 9.

de circunstancias coyunturales y de problemas estructurales.

En lo que concierne a estas raíces internas, la crisis económica se identifica con lo que muchos autores han dado en llamar la crisis del "patrón de desarrollo".

La progresiva insuficiencia de los factores productivos para generar empleo en consonancia con la fuerza de trabajo, la creciente penetración de intereses extranjeros en los sistemas productivos y la adopción de pautas de consumo y producción impuestas por tales intereses, las tendencias persistentes a los déficit, las presiones inflacionarias crecientes y la cada vez más desigual distribución del ingreso, constituyen un conjunto de expresiones que dan cuenta de la insuficiencia práctica de ese "patrón" o "modelo" de desarrollo.²

En el país esas tasas significativas de crecimiento económico global logradas en las tres décadas anteriores (ver Cuadro 1), no fueron suficientes para llegar a forjar una estructura económica que asegurara una dinámica propia y sostenida de desarrollo, para superar pronunciadas heterogeneidades económicas y sociales, para asegurar empleo productivo a la fuerza de trabajo y su crecimiento, ni para resolver graves carencias sociales. Ese marco de crecimiento económico y social que se experimentó, limitó la capacidad de res-

2. Véase: Rosales Posas, Ramón, *Deuda Externa en Honduras, Expresión del Desarrollo Crítico de las Relaciones Económicas Internacionales y de la Peculiar Inserción y Articulación Económica Nacional*, Tesis presentada al Programa de Maestría para Centroamérica y el Caribe en Política Económica, Universidad Nacional (UNA), Heredia, Costa Rica, 1987.

CUADRO 1

HONDURAS: RITMO DE CRECIMIENTO DEL PIB DE HONDURAS (1950-1986) (En porcentajes)

Periodos	Tasas medias
1950-1955	2.4
1955-1960	4.6
1960-1965	5.5
1965-1970	4.5

Años	Anuales
1970	4.7
1971	5.4
1972	4.0
1973	5.6
1974	-0.1
1975	-3.0
1976	8.0
1977	11.5
1978	6.5
1979	6.8
1980	2.7
1981	1.2
1982	-1.7
1983	-0.5
1984	2.8
1985	2.8
1986	2.2

Fuente: CEPAL. Sobre la base de cifras oficiales hasta 1979; de 1980 a 1986 sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

puesta inmediata a los desafíos de la crisis (un ejemplo es la propia deuda externa) y condicionó los posibles senderos de desarrollo futuro: un legado que se expresa en los déficit, en la condición de vida de amplias capas de la población, la desigualdad y concen-

tración del ingreso. Estos elementos son asimismo extraordinariamente pronunciados y tienden a persistir e incluso a acentuarse aún más, en altísimos niveles de desempleo y subempleo de la fuerza de trabajo (ver Cuadro 2), en las pronunciadas heterogeneidades de la estructura productiva, en la escasa integración interna del sistema económico nacional que ha demostrado incapacidad para afirmar una dinámica propia de crecimiento y desarrollo.

Cuando se encara la crisis, nadie podría ignorar o subestimar los antecedentes de tales problemas. Estos problemas forman parte de la esencia

misma de la crisis, la cual es la manifestación extrema de ellos, precipitada o agudizada pero no determinada por las situaciones coyunturales. Por lo tanto, las políticas para encarar la crisis no podrían ser eficaces si no incorporan desde ahora -en el diseño de una sola fase estratégica- las acciones encaminadas a corregir esos desajustes estructurales que están en su propia base.

En estas tres décadas de crecimiento y desarrollo apreciamos que el país elevó considerablemente sus importaciones de toda clase de bienes. Tales importaciones fueron sólo parcialmente financiadas con los ingresos de exportaciones.

CUADRO 2
HONDURAS: EVOLUCION DE LA POBLACION
ECONOMICAMENTE ACTIVA Y DESOCUPACION

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 a/
Población económicamente activa						
Miles de personas	1089	1112	1159	1210	1258	1304
Índice	100.00	104.00	108.40	113.40	117.50	122.00
Desocupación abierta						
Miles de personas	94	100	107	115	134	152
Índice	100.00	106.40	113.80	122.30	142.80	161.70
Tasas de desocupación b/						
Equivalente	15.20	18.30	21.10	22.90	23.80	24.50
Abierta	8.80	9.00	9.20	9.50	10.70	11.70
Manufactura	8.40	9.60	9.80	10.20	11.70	15.40
Construcción	14.70	15.50	16.30	16.80	17.60	25.80
Participación c/				45.10	45.10	45.10

a/ Cifras preliminares.

b/ Corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

c/ Porcentaje de la población económicamente activa respecto a la población en edad de trabajar (de diez años y más).

Fuente: CEPAL. Sobre la base de cifras de la Secretaría Técnica del CONSUPLANE.

tación (ver Cuadro 3); el resto provino de empréstitos externos, tanto para el sector público como privado.

CUADRO 3

HONDURAS: COEFICIENTE DE COMERCIO EXTERIOR RESPECTO AL PRODUCTO INTERNO BRUTO a/

Años	Exportaciones b/	Importaciones
1950	27.5	18.2
1955	11.8	21.0
1960	21.0	22.8
1965	27.3	26.8
1970	27.2	33.8
1973	32.7	33.6
1975	33.0	42.7
1978	38.0	42.9
1979	36.3	42.5
1980	37.8	45.3
1981	35.1	42.1
1982	29.7	31.9
1983	29.5	30.4
1984	27.0	33.9
1985	27.4	31.7
1986	29.3	30.6

a/ Precios corrientes.

b/ De bienes y servicios sin incluir factores productivos.

Fuente: CEPAL. Sobre la base de cifras oficiales.

Estos empréstitos externos, que en su mayoría fueron fáciles de adquirir, ocasionaron varias anomalías, entre ellas, el derroche, la corrupción y la fuga de capitales, junto con esto, la elevación de su costo en los merca-

dos internacionales se conjugó para llevar el nivel de la deuda externa pública y privada del país en 1986, a un monto de 2931 millones de dólares (ver Cuadro 4).

Sin embargo se evidencia en el mismo cuadro que a partir de 1973, cuando se elevaron violentamente los precios del petróleo, comienza un proceso financiero en el que se pueden distinguir claramente dos etapas: una entre 1974 y 1980 y la segunda de 1981 en adelante.

Durante el período de 1974 a 1980, los elementos principales del proceso y su secuencia pueden sintetizarse como sigue: a) los cuantiosos depósitos que realizaron los países exportadores de petróleo, en las instituciones financieras de la OCDE; b) el país como importador de petróleo y con ingresos medios decidió imprimir un ritmo más vigoroso a sus políticas de desarrollo; c) para llevar a cabo su política de expansión económica, el país acudió al mecanismo de préstamos que se solicitaron en el mercado financiero internacional;³ d) el mercado financiero internacional, con mucha liquidez y una débil demanda interna de fondos, comienza a competir para exportar capitales a nuestros países en condiciones aparentemente más favorables y e) el cambio en los términos de los préstamos, al pasar de tasas fijas a tasas variables de interés.

El segundo período (1981 en adelante), se inicia con la retracción en la economía mundial. Como consecuencia de esta recesión económica, en los países centrales se da lugar a una caída estrepitosa de los precios de las materias primas que exporta el país, justamente en el momento en que las cargas financieras por el pago de intereses se

3. Esto permitió importar en gran escala todo tipo de bienes y servicios.

CUADRO 4

HONDURAS: SALDO DE LA DEUDA TOTAL DESEMBOLSADA SEGUN DEUDORES Y SU ESTRUCTURA PORCENTUAL (En millones de dólares)

Años	Pública	Privada	Total	Composición Pública	Porcentual Privada	Total
1970	90	93	183	49.2	50.8	100
1971	102	98	198	51.2	48.8	100
1972	119	100	219	54.3	45.7	100
1973	134	122	256	52.3	47.7	100
1974	171	173	344	49.7	50.3	100
1975	264	236	502	52.6	47.4	100
1976	344	298	640	53.8	46.2	100
1977	458	368	826	55.4	44.6	100
1978	698	248	946	71.0	29.0	100
1979	884	418	1.280	67.5	32.5	100
1980 a/	971	417	1.388	70.0	30.0	100
1981	1.162	426	1.588	73.2	26.8	100
1982	1.552	434	1.986	68.1	21.9	100
1983	1.768	398	2.162	81.7	18.3	100
1984	2.041	351	2.398	85.3	14.7	100
1985	2.536	265	2.803	90.5	9.5	100
1986	2.855	278	2.931	90.6	9.4	100

a/ A partir de 1980 se refiere a la deuda externa pública.

Fuente: CEPAL. Sobre la base de cifras del Banco Mundial del Banco de Pagos Internacionales y del Fondo Monetario Internacional.

hacen más pesadas, y cuando comienzan a debilitarse las corrientes de capitales. Así llegamos a 1982, cuando se hace evidente y pública la crisis de pago del país. Ante tal fenómeno el país se ve obligado a enmarcarse dentro de un programa de estabilización financiera

que, entre otras cosas, contenía como elemento fundamental la reducción del déficit fiscal, para lo cual fue necesario una brusca reducción de las importaciones y del gasto público a fin de poder seguir pagando el servicio de la deuda. Otro elemento paralelo ha sido el control de divisas, que ha dejado una experiencia nefasta para el país, básicamente en referencia con el impacto en el sector empresarial.⁴

Este marco sirve de referencia al problema de nuestra deuda externa que

4. Según declaraciones del Presidente del Banco Central de Honduras, Lic. Gonzalo Carías, la demanda de divisas no satisfecha para la empresa privada, ascendía a la suma de 237 millones de dólares. *El Tiempo*, 5 de agosto de 1988, Tegucigalpa, D.C.

en 1970 se encontraba a un nivel de 183 millones de dólares, para pasar en 1980 a los 1388 millones de dólares, es decir, que creció a un ritmo promedio anual de 23%, hasta llegar, como se ha apuntado, a los 2931 millones de dólares en 1986 (ver Cuadro 4). Los datos son bastante ilustrativos no solamente con relación al vertiginoso ascenso de la deuda total sino también con respecto a su origen. La mayor parte de la deuda proviene de organismos oficiales de créditos, en condiciones más favorables, o "concesionales" como se les conoce en el ámbito financiero (precisamente ésta es una de las condiciones de la deuda de Honduras que la diferencia de algunos países de la región centroamericana).

Los préstamos otorgados al estado por fuentes no oficiales se han ido incrementando constantemente, básicamente a partir de 1979 cuando la deuda sólo sumaba los 215 millones de dólares para llegar en 1986 a 611 millones de dólares; pero no han pasado de representar un 23% del total de la deuda pública externa del país (ver Cuadro 5). Aunque esto es una particularidad, dado que los mercados privados de capital pasaron a ser la principal fuente de recursos externos del Tercer Mundo, llegando a aportar en 1982 casi la mitad

del total bruto de la deuda desembolsada (en 1971 representaba apenas la quinta parte del total).⁵

Los préstamos "concesionales" otorgados por los gobiernos y organismos multilaterales de crédito, tienen un costo financiero mucho más bajo debido a que se otorgan generalmente a plazos mucho más largos que el de los préstamos provenientes de los bancos privados, lo que significa que la amortización sea mucho más baja. El comportamiento más que la declinación de la participación de los organismos multilaterales como bilaterales de financiamiento, en el monto total del endeudamiento externo del país, significó, por consiguiente, un encarecimiento gradual del costo promedio del dinero y, en consecuencia, un incremento de los servicios anuales más rápido que la expansión misma de la deuda. Como puede deducirse del Cuadro 6, el pago por concepto de servicios pasó de 129.0 millones de dólares en 1981 a 360.0 millones de dólares en 1986. Esto nos indica que tan sólo en cinco años, el pago por servicio de la deuda casi que se triplicó. Y en toda la década del ochenta se ha pagado un acumulado por servicio de la deuda de 1484 millones de dólares. Entonces habría que preguntarse, ¿esta módica suma de millones de dólares tiene repercusiones a nivel social?, esta es una pregunta a la que daremos respuesta en otra oportunidad.⁶

La magnitud de la deuda externa y su servicio anual, han ido absorbiendo cada vez mayores recursos de nuestra economía. Así, mientras en 1978 se destinaba un 9.5 % de los ingresos de exportación de bienes y servicios al pago del servicio de la deuda, en 1982 se

5. Jacobo Schatan, *Ibid...*, p. 19.

6. Desde mediados de la década pasada las fuentes privadas de financiamiento empezaron a prestar a tasas de interés flotantes, lo que significa que cada vez que suben las tasas, se aplican tanto a los préstamos nuevos como a los viejos; si esto es así, pensemos en los bruscos movimientos en el alza de las tasas de interés. Esto ha significado el negocio del siglo para los países industriales y básicamente para la banca privada internacional y, para nuestro país la perpetuación de la miseria para la mayoría de la población.

CUADRO 5

HONDURAS: SALDO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA SEGUN FUENTES Y SU ESTRUCTURA PORCENTUAL (1970-1986) (En millones de dólares)

Fuentes	1970	1975	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
Fuentes oficiales	86	244	481	577	618	789	1009	1302	1565	1954	2044
Multilaterales	82	183	312	374	417	503	880	818	1049	1345	1407
Bilaterales	24	81	189	203	201	286	349	4848	518	609	637
Fuentes privadas	4	20	215	287	353	393	543	464	476	584	611
Totales	90	284	696	884	971	1162	1552	1766	2041	2538	2655

ESQUEMA PORCENTUAL

Fuentes oficiales	95.6	92.4	89.1	68.8	83.7	66.2	65.0	73.7	76.7	77.0	77.0
Multilaterales	88.9	61.7	44.8	43.3	43.0	43.3	42.5	46.3	51.4	53.0	53.0
Bilaterales	26.7	30.7	24.3	23.5	20.7	22.9	22.5	27.4	25.3	24.0	24.0
Fuentes privadas	4.4	7.6	30.9	33.2	36.3	33.8	35.0	26.3	23.3	23.0	23.0
Totales	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Fuente: CEPAL, para el período 1970-1982 sobre la base de cifras del Banco Mundial, el Banco Internacional y el Fondo Monetario Internacional. 1983-1986, estimaciones preliminares con base en información oficial.

CUADRO 6

HONDURAS: SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA SEGUN COMPONENTE EN MILLONES DE DOLARES Y SU ESTRUCTURA PORCENTUAL

Años	Servicio Amort.	Deuda intereses	Total	Estructura Amortiz.	Porcentual Intereses	Total
1970	3	2	5	60.0	40.0	100
1971	4	3	7	57.1	42.9	100
1972	4	3	8	50.0	50.0	100
1973	6	6	12	50.0	50.0	100
1974	6	6	12	50.0	50.0	100
1975	8	10	18	37.5	62.5	100
1976	13	15	28	46.4	53.6	100
1977	20	22	42	47.6	52.4	100
1978	34	31	65	52.3	47.7	100
1979	71	42	113	62.8	37.2	100
1980	48	54	102	47.1	52.9	100
1981	61	-68	129	47.3	52.7	100
1982	110	121	231	47.6	52.4	100
1983	72	86	158	45.6	54.4	100
1984	128	80	208	61.5	38.5	100
1985	187	99	296	66.6	30.4	100
1986	237	123	360	65.8	34.2	100

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Mundial, del Banco Internacional de Pagos y el Fondo Monetario Internacional.

tuvo que destinar 30.1%. La situación se ha deteriorado aún más, ya que para los años 1985 y 1986 el servicio de la deuda ha pasado a representar el 33.1% y 36.1% respectivamente del total de las exportaciones de bienes y servicios (ver Cuadro 7).

Como sabemos, la situación externa de Honduras que ya llegó a límites insostenibles, se advierte con toda claridad al observar las relaciones que existen entre la deuda total e indicadores como la población, el producto interno-junio/1989

terno bruto y el total de exportaciones de bienes y servicios.

De acuerdo con los datos que se consignan en el cuadro No 8, la relación deuda PIB del país, llegó a representar el 100.4% en 1986, esta relación con respecto a las exportaciones es todavía más concluyente, debido a que en el país la deuda crece mucho más rápido que las exportaciones, registrándose más de una triplicación en 1985; y poco menos de tres veces en 1986.(ver Cuadro 8).

CUADRO 7

HONDURAS: CARGA DE SERVICIOS DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA SOBRE LAS EXPORTACIONES Y EL GASTO PUBLICO 1970-1986
Porcentajes

Años	Exportaciones a/	Gasto Público b/
1970	2.5	3.6
1971	3.2	5.7
1972	3.4	6.4
1973	4.1	6.7
1974	3.6	6.4
1975	4.6	7.4
1976	6.2	10.4
1977	7.2	12.3
1978	9.5	15.9
1979	13.5	25.1
1980	10.8	18.7
1981	14.6	22.0
1982	30.1	37.9
1983	19.7	23.4
1984	25.0	26.7
1985	33.1	36.4
1986	36.1	43.1

a/ De bienes y servicios.

b/ A partir de 1980 el gasto público se refiere a los gobiernos centrales.

Fuente: CEPAL, sobre base del Cuadro 4.

CUADRO 8

HONDURAS: RELACION DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL CON LA POBLACION, EL PRODUCTO Y LAS EXPORTACIONES

Años	Por habit. en dólares	Producto a/ (%)	Exportac. b/ (%)
1970	69	25.3	93.1
1971	-	-	-
1972	-	-	-
1973	87	28.5	87.2
1974	-	-	-
1975	162	46.1	145.7
1976	-	-	-
1977	-	-	-
1978	285	54.2	142.6
1979	359	58.5	152.7
1980	376	54.6	147.3
1981	418	60.1	179.6
1982	502	75.1	258.9
1983	528	84.2	269.9
1984	565	91.8	287.5
1985	841	103.1	313.5
1986	650	100.4	284.8

a/ Interno Bruto a precios corrientes.

b/ De Bienes y servicios

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Mundial y oficiales.

Como consecuencia, el problema de la deuda externa se ha transformado en el elemento decisivo de casi toda la política económica; ha servido de apoyo básico para el proceso de ahorro, financió prácticamente el total de la inversión pública, y permitió cubrir los déficits fiscales y de balanza de pagos, a la vez que se dotaba de liquidez internacional al sector externo.

Características de la deuda externa

El endeudamiento externo de Honduras durante los años cincuenta y en especial durante los años sesenta, respondió fundamentalmente a la necesidad de complementar el ahorro interno con el fin de acelerar el proceso de de-

sarrollo económico. La dotación de infraestructura, en el marco de la política de "industrialización sustitutiva" de importaciones, fue el principal destino de los recursos que se contrataron en ese período, y los organismos oficiales (multilaterales y bilaterales), la principal fuente de financiamiento.

Sin embargo, durante el segundo quinquenio de la década del setenta otros factores comenzaron a afectar la demanda de crédito externo del país, y las fuentes en que ésta se obtenía. Esos factores están relacionados fundamentalmente con la presencia de tres fenómenos que emergieron durante dicha década: a) un déficit fiscal ascendente; b) una situación creciente del desequilibrio externo; c) un cambio en las consideraciones de los mercados financieros internacionales, que se dio principalmente como consecuencia de la abundante cantidad de recursos que pusieron los países productores de petróleo a disposición de la banca privada internacional, a raíz del incremento del precio de este producto.

A principios de los ochenta empieza a adquirir importancia, como razón para contratar endeudamiento, la necesidad de hacerle frente al servicio de las

deudas contraídas con anterioridad. A partir de 1982 se incorpora un elemento fundamental a la problemática de la deuda externa, en el sentido de que se da la necesidad de obtener recursos para destinarlos en parte a financiar el servicio de la deuda y poner al día la situación de pagos del país, lo cual también ha sido endeudamiento para pagar deudas.⁷

Estructura de la deuda

Volumen de la deuda

Las cifras sobre la deuda externa que se analizan, son demostrativas del empobrecimiento sistemático del fisco, lo que indudablemente ha contribuido a serios problemas económicos, sociales y políticos.

En general el país se ha endeudado para saldar su déficit en la cuenta corriente, para emprender o ampliar proyectos de desarrollo y, en general, para suplir deficiencias de su ahorro interno y mantener o elevar sus reservas internacionales. Tanto el gobierno como las empresas privadas recurren al crédito externo cuando los recursos de que disponen no alcanzan para cubrir el pago de las importaciones que deben realizar a fin de poder llevar a cabo sus proyectos, que, en el caso del gobierno, tienen la finalidad de mantener o incrementar la tasa de crecimiento económico del país. En la generalidad de los casos se ve el endeudamiento externo como un fenómeno transitorio; pero lejos de ser un fenómeno temporal, el endeudamiento se ha transformado en una ver-

7. Recientemente, las autoridades del Banco Central se presentaron al Congreso Nacional de la República para explicar todo lo concerniente a la crisis económica y sus posibles salidas, se afirmó que lo anterior sólo era posible si se llegaba a un acuerdo con los organismos financieros internacionales para la concesión de varios préstamos, básicamente con el Banco Mundial, (...) este año (1988), vamos a conseguir la cantidad de 50 millones de dólares y de cofinanciamiento otros 50 millones de dólares, pero estos 50 millones servirán para pagar deudas vencidas al mismo Banco Mundial.

dadera adición de la que los deudores no se podrán liberar.

Tal como puede verse en el Cuadro 4, en la evolución del endeudamiento externo durante el período 1970-1986, es posible distinguir tres períodos: el primero de ellos se sitúa entre 1970 y 1977, y se caracteriza por un incremento sostenido del endeudamiento de fuentes oficiales de créditos (multilaterales y bilaterales). El segundo período, se extiende de 1978 a 1982, y se caracteriza fundamentalmente por un descenso vertiginoso del endeudamiento con la banca privada internacional y por la acumulación de problemas en el sector externo, agudizado por el incremento en el servicio de la deuda que conduce al país a una suspensión de pago en 1982. El tercer período se extiende de finales de 1982 hasta 1986, y está marcado por los esfuerzos realizados por las autoridades económicas, para tratar de lograr un acuerdo de renegociación de la deuda con la banca privada internacional para poner al día la situación de pagos que el país había suspendido en 1982.

Subperíodo 1970-1977

En este período el saldo de la deuda externa total se incrementó de 183.0 millones de dólares a 826.0 millones de dólares, o sea, que creció a una tasa promedio anual de 24.7% (ver Cuadro 4).

Este período de expansión se dio como consecuencia del incremento en el endeudamiento proveniente de fuentes oficiales de créditos, las cuales crecieron a una tasa promedio anual de 31.7 %.

El incremento de los préstamos básicamente de mediano y largo plazo que se registraron entre 1970 y 1977, se vio influido por factores como: en primer lugar, la necesidad de obtener recursos para hacerle frente a la situación de desequilibrio en la cuenta corriente del balance de pagos que siguió manifestándose después de la primer alza en los precios del petróleo (para 1973 el déficit en la cuenta corriente fue de 38.0 millones de dólares, mientras que en el período 1974-1977, alcanzó la suma promedio de 125.3 millones de dólares, es decir, que el promedio más que se triplicó), y que se fue acentuando en forma progresiva, tanto por el incremento del déficit comercial, como por el aumento en la renta de la inversión, producto de la contratación de endeudamiento en condiciones cada vez más graves.

Otro factor que explica el incremento del endeudamiento básicamente de mediano y largo plazo entre 1974 - 1979, con relación a los años 1970-1973, fue el endeudamiento de las empresas públicas; durante este período se observa la gran proliferación (surgimiento) de organismos centralizados, descentralizados y autónomos que administran recursos financieros externos, los cuales a diciembre de 1979 alcanzaron a sumar 38 instituciones, sin existir la coordinación oportuna que evitara en algún grado el despilfarro y la mala canalización de los recursos financieros; se comprobó en algunos casos, la pésima administración de ciertos organismos ejecutores, como es el caso de la Corporación Nacional de Inversiones (CONADI) y la Corporación Hondureña del Banano (COHBANA), entre otras.

Con el fin de obtener una idea de la magnitud total de la deuda externa, en el Cuadro 8 se presentan tres indicadores elocuentes: el monto de la deuda externa total en relación con la población, es decir, la deuda per cápita; el saldo total de dicha deuda en relación con el producto interno bruto (en porcentajes) y; en relación con las exportaciones de bienes y servicios.

El monto de la deuda per cápita se incrementó de 69.0 dólares en 1970 a 285.0 dólares en 1978, o sea, que creció a una tasa promedio anual de 53.5%. El saldo de la deuda con respecto al PIB se incrementó de 25.3% a 54.2% y de 93.1% a 142.6% con respecto a las exportaciones de bienes y servicios, entre 1970 y 1978 respectivamente. Puede verse también como se refleja en ellos la aceleración del endeudamiento que se da a partir de 1975.

En el mismo cuadro, en 1974 la deuda per cápita era de 86.0 dólares y pasa en 1976, a ser de 200.0 dólares, lo cual indica, que creció a un promedio del 56% entre 1974 y 1976. Así, en el período 1970-1973, en promedio el monto per cápita de la deuda fue de 76.5 dólares; el saldo con respecto al PIB fue de 28.6% y el saldo con respecto a las exportaciones de bienes y servicio fue de 90%.

Subperíodo 1978 - 1982

En estos cinco años se presentan tres fenómenos que llevan la situación de desequilibrio externo a niveles críticos, producto de lo cual las reservas monetarias internacionales se tornan negativas, llegando a un nivel de 73 millones de dólares en 1981. Se insiste co-
enero-junio/1989

mo parte fundamental de la política económica, en mantener un tipo de cambio fijo sobrevaluado a pesar del desequilibrio externo y se entra en una situación de incapacidad en el pago del servicio de la deuda externa, básicamente sobre aquellas deudas contraídas por las empresas públicas como la de CONADI; además sobre la deuda privada y avalada por el Estado. La Financiera Hondureña, S.A. (BANFINAN), logró obtener mediante el beneplácito del Banco Central, dos préstamos con AID. A principios de 1981, dicha financiera se declaró en quiebra ante la superintendencia de bancos del estado; razón por la cual y, además por presiones de los organismos financieros internacionales, el estado como avalista, tuvo que responsabilizarse de la deuda dejada por la referida institución, así como de las obligaciones contraídas con la AID.

Las cifras que se presentan en los cuadros 4, 5 y 8 son ilustrativas de la situación de la deuda externa de Honduras, influida por las situaciones que hemos mencionado anteriormente.

Como consecuencia de lo anterior, la deuda per cápita llegó a 650 dólares por persona en 1986, después de ser de 285 dólares en 1978, mientras que el saldo de la deuda casi iguala la producción total de bienes y servicios medida en dólares; en 1978 representaba un 54.2% de ésta, cifra que se eleva a 75.1 a finales de 1982. Por último, dicho saldo con respecto a las exportaciones de bienes y servicios se incrementa de 142.6% en 1978 a 258.9% en 1982 (Cuadro 8): En este sentido, es importante destacar el paralelismo que existe entre la evolución de la deuda de largo plazo y el déficit comercial, que se

incrementó de 92 millones de dólares en 1979, a 185 millones de dólares en 1980, alcanzando en 1981 la suma de 177 millones de dólares, incremento que se dio básicamente por el aumento de las importaciones.⁸

El fenómeno en referencia es indicativo de que el Banco Central, con el fin de satisfacer la demanda de divisas sin tener que devaluar, recurrió al expediente del endeudamiento de corto plazo. Las cifras correspondientes a 1980 son evidentes en ese sentido, en vista de que el endeudamiento de corto plazo alcanzó en 1980 la suma de 235 millones de dólares, después de haber sido, dos años antes, de 126 millones de dólares.⁹ En 1979 las reservas monetarias internacionales netas del país disminuyeron de 25 millones de dólares, a -53 millones de dólares en 1982, disminución que obedeció casi exclusivamente al incremento en las obligaciones de corto plazo que crecieron en promedio anual de 14.8% entre 1979 y 1983, principalmente por préstamos del Banco Central.

A pesar de ese acelerado endeudamiento de corto plazo, durante 1980 y 1981 la demanda de divisas para las importaciones no pudo ser satisfecha en su totalidad, generándose una "presa de divisas" de mucha consideración

La situación de pagos del país se tornó crítica durante 1982, llegando a situaciones precarias, hasta que el gobierno comunicó a sus acreedores el deseo de renegociar la cantidad de 220 millones de dólares,¹⁰ dado que no estaba en capacidad de amortizar el capital sobre esa deuda externa en las condiciones establecidas originalmente; deuda asumida por el estado y contraída por CONADI básicamente. Desde entonces se ha gestado un proceso de renegociación casi permanente de la deuda sin llegar a ningún acuerdo definitivo por lo menos hasta 1986.

Otro factor que incidió en el incremento en el saldo de la deuda externa durante 1982, además de los intereses en mora, fue la conversión de una parte de la "presa de divisas" en certificados emitidos por el Banco Central, para responder por los atrasos acumulados durante 1981 en la concesión de divisas para pago de importaciones y de capitales del sector privado.

Esos dos factores, -conjuntamente con un incremento importante en el uso de créditos bilaterales para atender problemas de liquidez, ante el cese en el otorgamiento de créditos por parte de la banca privada, así como la conversión a mediano plazo de recursos contratados a corto plazo por el Banco Central-; explican el incremento que se dio en el saldo de la deuda de mediano y largo plazo durante 1981; a pesar de que en ese año, los desembolsos por préstamos de esa naturaleza fueron inferiores a los de 1980.¹¹

Durante 1982 el saldo de esa deuda (largo y mediano plazo) se incrementó en 397 millones de dólares en relación con 1979, alcanzando la suma de 1.474 millones de dólares, en tanto que los de-

enero-junio/1989

8. Centro de Documentación y Posgrado de Economía: *La Crisis Económica de Honduras 1981-1984*, Tegucigalpa D.C., Honduras, p. 83.

9. *Ibid...*, p. 96.

10. Banco Central de Honduras. *Cuatro años de estabilización y reactivación económica, 1982-1985*. Departamento de estudios económicos, diciembre, 1985, p. 85.

11. Centro de Documentación y Posgrado de Economía: *Op. cit.*, p. 84.

sembolsos fueron de 333 millones de dólares en 1981, frente a 381 millones de dólares en 1980. El comportamiento de estos últimos, fue parecido al que presentaron las entradas por recursos de capital de corto plazo que recibió el sector público, los cuales disminuyeron de 235 millones de dólares en 1980, a 233 millones dólares en 1981.¹²

Subperíodo 1982-1986

El saldo total de la deuda externa del país que era de 1986 millones de dólares a finales de 1982, se incrementó hasta 2931 millones de dólares al finalizar 1986, mostrando una tasa de crecimiento acumulativo promedio anual del 10.3%, constituyéndose en la más baja de todos los períodos considerados (ver Cuadro 4).

Ese crecimiento se dio exclusivamente por el aumento en el saldo de la deuda de mediano y largo plazo, pues los pasivos monetarios internacionales del Banco Central que se consideraron como equivalentes del endeudamiento de corto plazo, presentaron una reducción considerable, desde un nivel de 233 millones de dólares en 1981 hasta 222 millones en 1985. Esa operación se llevó a cabo fundamentalmente a partir de 1983, y se dio paralelamente a un incremento de las obligaciones con el FMI.

El saldo de la deuda de mediano y largo plazo se incrementó de 1980 a 1985 a una tasa promedio anual de 12.7% presentando la expansión más importante entre 1983 y 1984, a raíz de la acumulación de atrasos en el pago de intereses. Parte importante del incre-

mento en el saldo de la deuda también se debió a que el Banco Central asumió deudas del sector privado.

Durante 1984 el saldo de la deuda externa total se incrementó en 230 millones de dólares, con disminuciones importantes en el saldo de la deuda de tipo privado, que disminuyó durante ese año en 45 millones de dólares en relación con 1983 (ver Cuadro 4); por su parte, la deuda pública tuvo también una disminución, básicamente, de los recursos provenientes de las fuentes privadas; que después de representar un 35% del total de la deuda pública externa en 1982 pasó a representar el 23% para 1984 y 1986, respectivamente (ver Cuadro 5).

En términos generales, y de acuerdo con la información disponible, durante 1983 se pagaron amortizaciones por 187 millones de dólares y de intereses, 118.2 millones de dólares; esto indica, que para ese año se pagó por concepto de servicio de la deuda externa, 305.2 millones de dólares, que representó el 38% de las exportaciones de bienes y servicios.

Un aspecto que interesa destacar es que a partir de 1982, el incremento en el saldo de la deuda pública externa, se ha dado mayoritariamente a raíz del ingreso de capitales, destinados al financiamiento de deudas no pagadas y al refinanciamiento de otras contraídas previamente. O sea, se ha incurrido en deudas para cancelar otras deudas, originadas fundamentalmente a partir de los acuerdos de renegociación que ha logrado el país, especialmente con la Banca Comercial y el Club de París.

Para finalizar el análisis de la evolución del volumen de la deuda externa,

¹². *Ibid.*, p. 84.

se presentan en el Cuadro 8 algunos indicadores de la magnitud de ésta. Todos ellos demuestran que, entre 1982 y 1986 evolucionó en forma favorable (en comparación con los años anteriores). El monto per cápita de ésta creció en un promedio del 8.8% anual, el coeficiente, con respecto al PIB, subió en forma más moderada de 75.1% a 100.4%, y en relación con las exportaciones se mantuvo casi al mismo nivel.

La evolución del servicio de la deuda externa

Dos fenómenos caracterizan al servicio de la deuda pública externa durante la década de los años setenta. En primer lugar, el incremento sostenido de su monto y en segundo lugar, una tendencia al incremento en la participación de los intereses dentro de ese total (véase Cuadro 6).

El incremento en el monto del servicio comienza a manifestarse en forma evidente a partir de 1978, año en que alcanza un monto de 65 millones de dólares, después de que había sido de 12 millones de dólares en 1974, con un promedio de 10 millones de dólares en el período 1970-1975. Ese incremento que comienza a presentarse en 1976, se acentúa entre 1978 y 1979, al pasar de 65 a 113 millones de dólares. Si desagregamos ese monto, se encuentra que en ambos casos el incremento se originó por el aumento del servicio de la deuda a instituciones financieras privadas.

Si se observa el Cuadro 4 y 6 podrá notarse que ese fenómeno estuvo

acompañado de un alza importante en el saldo de la deuda con organismos privados.

Así, entre 1970 y 1975 el saldo pasó de 90 a 264 millones de dólares, en tanto que entre 1978 y 1980 pasa de 696 a 971 millones de dólares. Además, durante 1975, la tasa de interés promedio para nuevos préstamos había llegado al 5.9%.

Con respecto al segundo fenómeno, se puede ver como la participación del pago de intereses, dentro del monto total del servicio de la deuda externa, se incrementó, desde un 40% en 1970, hasta un promedio de 58% en 1976 y 1977. Esa tendencia se interrumpió durante 1978 y 1979 a raíz de un incremento considerable en el monto de las amortizaciones pagadas a acreedores privados. Sin embargo esa situación se explica por la cancelación anticipada en esos años, de obligaciones contraídas en años anteriores.

La situación anterior es indicativa de que en ese período las tasas de interés en que se contrató la deuda, mantuvieron un comportamiento ascendente. En efecto, para todos los acreedores privados, especialmente durante el segundo quinquenio de la década de los setenta, y del incremento de la deuda con ellos, los pagos de intereses aumentan, fenómeno que se acentuó en 1980. Para este último año el financiamiento de fuentes privadas representó el 36.3% del total de la deuda pública externa, el cual es el más alto porcentaje respecto de su participación (ver Cuadro 5). De esta manera, dos años después la tasa de interés, como se ha mencionado, alcanzaba un 10%, después de ser de un 7.7% en 1978, en tanto que el saldo de
enero-junio/1989

dicha deuda se incrementó en ese lapso en 275 millones de dólares, al pasar de 696 a 971 millones de dólares, o sea que en sólo dos años se incrementó más del 39%. Como consecuencia de ello el pago total de intereses se aumentó en 37 millones de dólares en el lapso de 1978 a 1981; el pago total de los servicios se incrementó en 37 millones de dólares (al pasar de 65 a 102 millones de dólares de 1978 a 1981), de cuyo monto un alto porcentaje corresponde al crecimiento en el pago de intereses a acreedores privados.

Durante 1981 el saldo de la deuda pública externa con los acreedores privados representaba 390 millones de dólares, y la tasa de interés promedio de los nuevos préstamos con ellos contratados alcanzó un promedio de 10%.

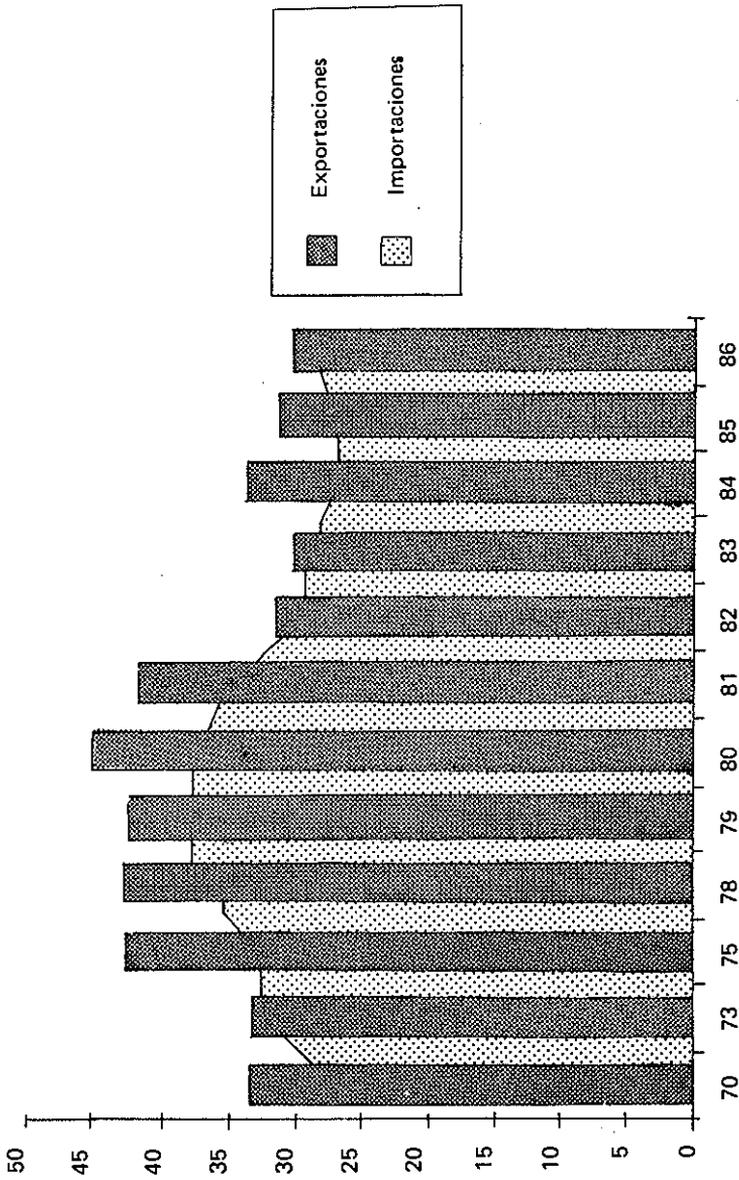
El nivel a que había llegado el endeudamiento público externo con acreedores privados (véase Cuadro 6), las condiciones cada vez más onerosas

en que se contrató, junto con la crítica situación de balanza de pagos, (la cual explica en gran medida el incremento en el saldo con estos acreedores) que había alcanzado en 1981 un punto inflexible, crean las condiciones para que en 1982 no se pueda seguir atendiendo el servicio de esta deuda. De esta manera, al finalizar dicho año, el monto total de los intereses sin cancelar alcanzó la suma de 107.7 millones de dólares.

En el análisis anterior cuando reflexionamos en los indicadores presentados sobre la magnitud de la deuda y las consecuencias que ésta acarrea en un país tan pobre como el nuestro, y con una estructura económica tan reducida, sin duda alguna, se concluye que la deuda externa constituye para el mismo, una de las grandes variables que influyen en el desarrollo y crecimiento económico y que por otro lado, al condicionar la política económica, reducen la autonomía relativa del estado

GRAFICO 1

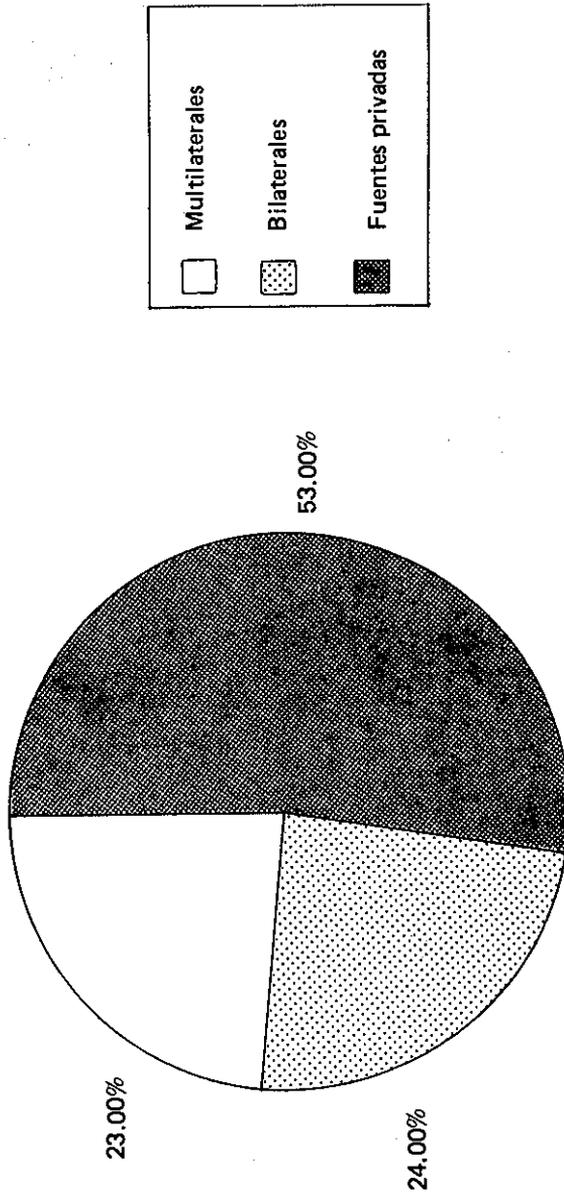
HONDURAS: COEFICIENTE DE COMERCIO EXTERIOR
RESPECTO AL PRODUCTO INTERNO BRUTO
1970 - 1986



Fuente: Elaboración propia a partir del Cuadro 2.

GRAFICO 2

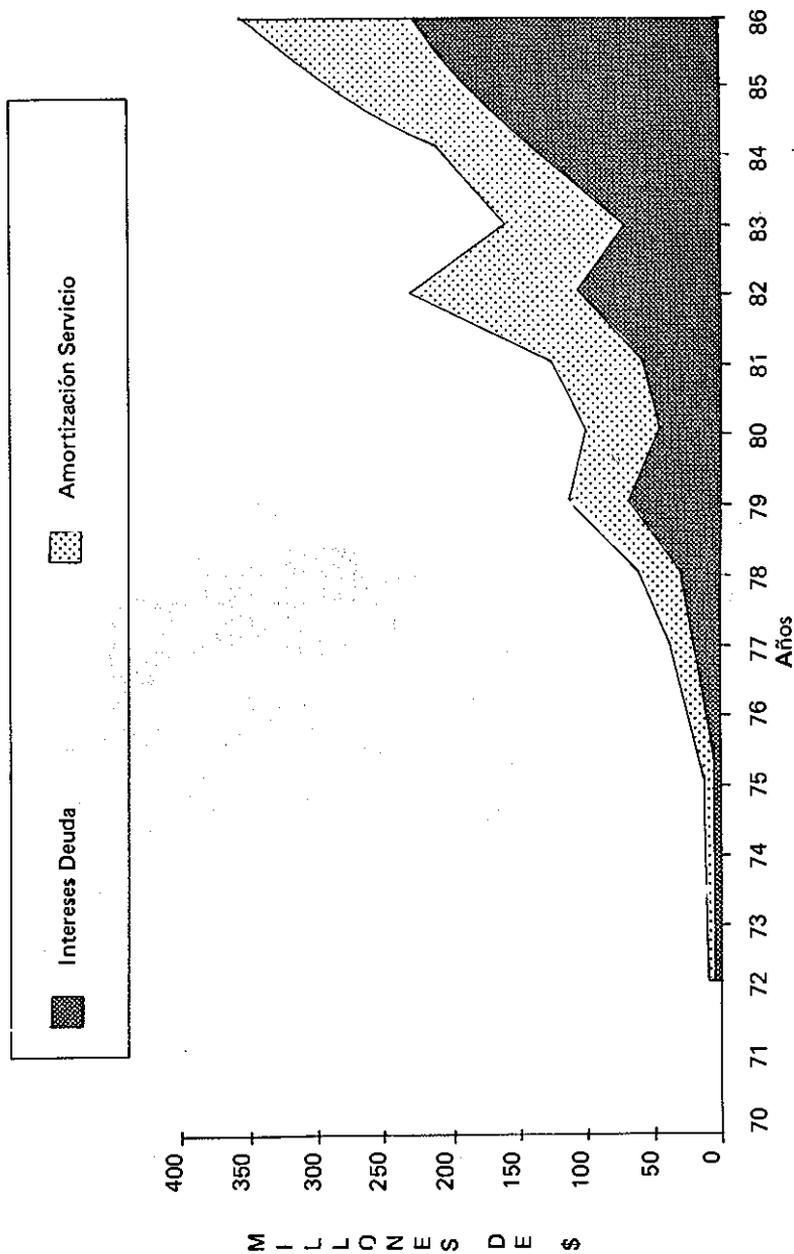
HONDURAS ; ESTRUCTURA PORCENTUAL DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA EN 1986, SEGUN FUENTES



Fuente: Elaboración propia a partir del Cuadro 5.

GRAFICO 3

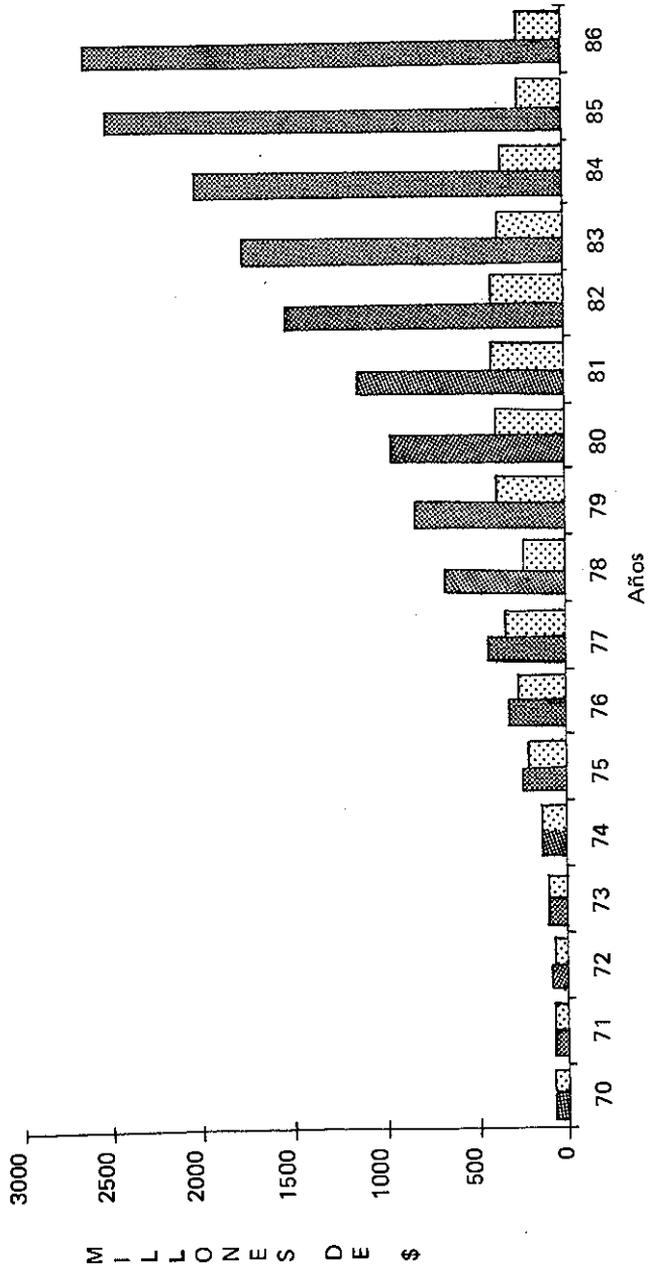
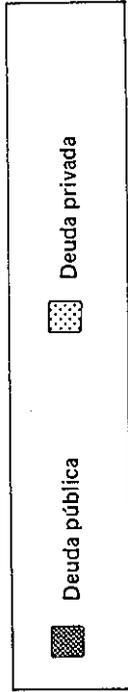
HONDURAS: SERVICIO DE LA DEUDA
EXTERNA PUBLICA SEGUN COMPONENTE
(EN MILLONES DE DOLARES)



Fuente: Elaboración propia a partir del Cuadro 6.

GRAFICO 4

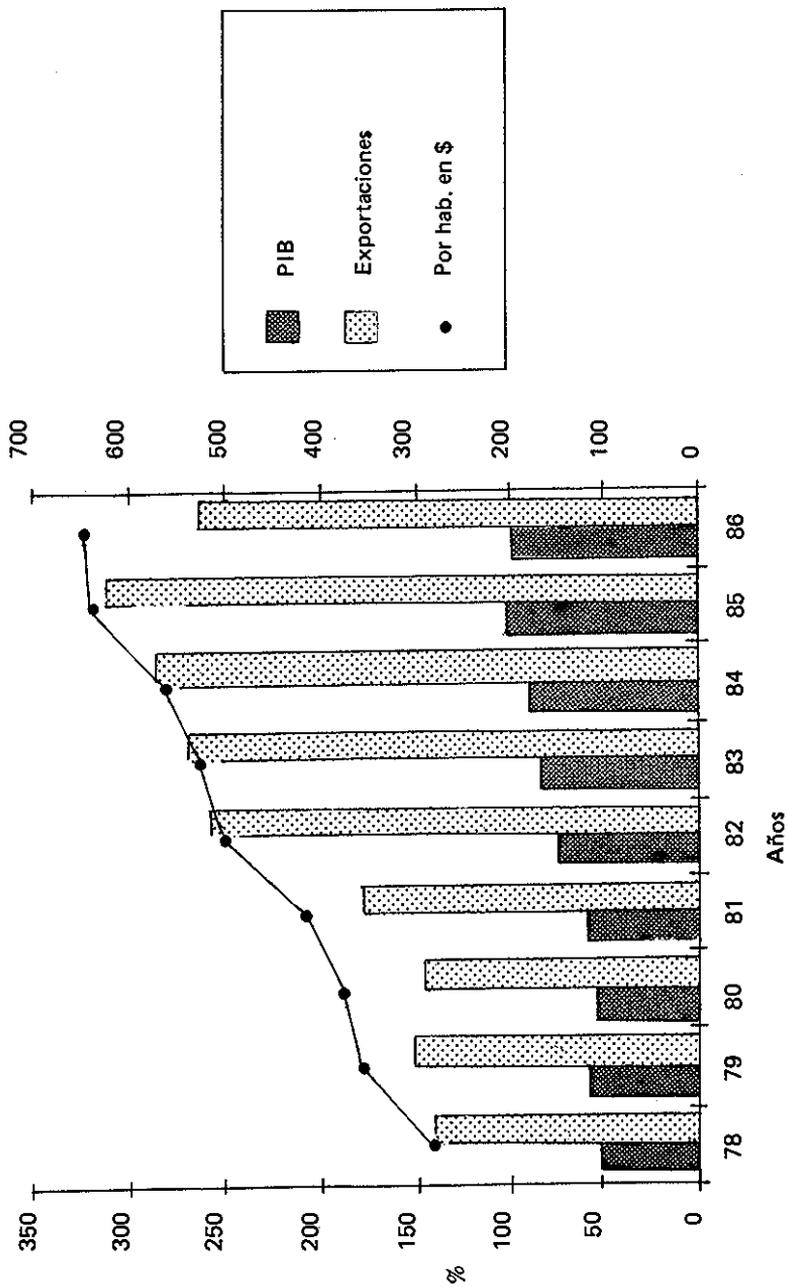
HONDURAS: SALDO DE LA DEUDA TOTAL DESEMBOLESA
SEGUN DEUDORES (EN MILLONES DE DOLARES)



Fuente: Elaboración propia a partir del Cuadro 4.

GRAFICO 5

HONDURAS: RELACION DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL
CON LA POBLACION, EL PRODUCTO Y LAS EXPORTACIONES



Fuente: Elaboración propia a partir del Cuadro 8.