

El Sector de Empresas Públicas en Honduras: propuesta de investigación

Sergio A. Membreno*

EL TRABAJO EXPONE UN PLANTEAMIENTO ECONOMICO PARA DETERMINAR EL APORTE DE LAS EMPRESAS PUBLICAS AL CRECIMIENTO ECONOMICO. EL AMBITO DE LA INVESTIGACION ES EL SECTOR DE EMPRESAS PUBLICAS DE HONDURAS.

... los nuevos enfoques teóricos parten del reconocimiento que la empresa pública es un fenómeno multidimensional, que ocupa un sitio intermedio entre la empresa "pura" de la teoría neoclásica y el típico organismo normativo del Gobierno Central.

HORACIO BONEO (1981)

Introducción

El presente trabajo de investigación referente a la empresa pública (EP) en Honduras, pretende, como objetivos fun-

damentales, contribuir a fortalecer las bases metodológicas e instrumentales para el análisis y evaluación de la EP, y propiciar un ámbito adecuado para la discusión sobre el funcionamiento y problemática de lo que denominaremos en adelante Sector de Empresas Públicas (SEP).

Así, esta investigación trasciende el sentido estrictamente académico, para convertirse a la vez en una propuesta de acción, orientada a estudiosos e investigadores del papel del *Estado Empresario* en la economía mixta, a los funcionarios y directivos de las EP, y al personal vinculado a los órganos de coordinación, control y evaluación del SEP. Es por ello que se espera suscitar algunos resultados que contribuyan al mejor conocimiento de la EP, haciendo viable una mejor gestión.

Es precisamente en el momento actual —caracterizado por una severa *crisis fiscal del Estado*, un agudo nivel de desempleo y un creciente cuestionamiento al rol de las empresas públicas y mixtas¹ en términos del cumplimiento de sus objetivos y eficiencia— que se vuelve imprescindible una mayor comprensión de la com-

* Licenciado en Ciencias Económicas. Investigador, Técnico-planificador en CONSUPLANE de Honduras.

1. Principalmente la Corporación Hondureña del Banano (COHBANA), la Corporación Industrial Forestal de Ciancho (CORFINO) y otras subsidiarias de la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal (COHDEFOR); la misma COHDEFOR, otras empresas mixtas financiadas por la Corporación Nacional de Inversiones (CONADI) y algunas EP dedicadas a la prestación de servicios básicos, como el Servicio Autónomo Nacional de Acueductos y Alcantarillados (SANAA) y la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE). Las empresas mixtas con capital estatal mayoritario (51 por ciento) se consideran empresas públicas.

pleja naturaleza de la EP —en su dimensión dual; empresarial y pública— y de su significado como el agente económico más dinámico del sector público.

Es en el contexto de crisis actual, el rol de la EP como instrumento de política de desarrollo adquiere una relevancia que traspasa su función estrictamente económica, (formación bruta de capital, exportaciones, valor agregado, etc.) y hace evidente una profunda connotación política y social, que repercute en todo el sistema global (sociedad).

En ese sentido, no es extraño que el tema EP se convierta —por su propia naturaleza— en un tópico controversial, originando en los círculos económicos, políticos y académicos, ardientes y prolongadas polémicas entre los promotores de la intervención del Estado en la economía —identificados generalmente con posiciones neo-keynesianas, socialistas y su extremo marxistas—, y los que combaten vehementemente el intervencionismo estatal, identificados con posiciones neo-clásicas y monetaristas. Dentro de este amplio contexto, formular una propuesta metodológica de análisis y evaluación del SEP, implica definir empírica y científicamente el marco teórico que orienta la investigación.

El desarrollo de ésta se caracteriza por la amplitud interdisciplinaria, pues este postulado es la única vía que permite un marco lo suficientemente integral y consistente, para lograr una aproximación objetiva del fenómeno *Empresa Pública*.

Marco teórico

Definición del problema

Honduras es un país dependiente económica, política, tecnológica y culturalmente; caracterizado por una economía en la que se encuentran polos de desarrollo con elevada concentración de capital e

infraestructura —vinculados directamente al capital internacional a través del comercio externo—, y zonas en las cuales la situación estructural se caracteriza por un desequilibrio en la utilización de los factores humanos y de capital, lo cual deriva en niveles de producción, nacional y per capita, bajos.

Coexisten dos tipos de formación social: una desarrollada y ligada directa o indirectamente a la inversión extranjera, y otra marginal, caracterizada básicamente por niveles de subsistencia bajos y sin una integración a las regiones más desarrolladas.

Honduras, por su desarrollo histórico y económico, está inserta en el sistema capitalista mundial como una economía exportadora de bienes primarios agrícolas, con un sector externo ligado al comercio internacional, que se convierte en la variable explicativa fundamental del crecimiento económico del país. Esta misma característica determina el alto grado de apertura de la economía hondureña, la cual se vuelve aún más vulnerable por las fluctuaciones de los precios internacionales de los productos agrícolas exportados.

Por esas características generales, Honduras, como país dependiente, no ha podido recorrer el lento camino orgánico que siguió el capitalismo en las sociedades avanzadas. Se lo impide un mercado dominado y desarrollado por las transnacionales, el desarrollo alcanzado a escala internacional por las fuerzas productivas —que implica exigencias descomunales en materia de infraestructura—, y la misma naturaleza de los productos agrícolas exportados, caracterizados "*por una elasticidad ingreso y una elasticidad precio-demanda muy baja*".²

La tardía inserción de Honduras en el sistema capitalista mundial por la vía del comercio y capital extranjero organizado, trajo consigo un monopolio precoz, al establecerse esta forma de producción en un ambiente social sumamente atrasado. De esta manera, la formación del Estado Hondureño ocurre bajo circuns-

julio-diciembre/1984

2. BID. *Honduras: informe económico 1982*, p. 2.

tancias en las que el juego de las fuerzas económicas y sociales internas, parece condicionado por la vinculación al mercado mundial.

Prácticamente desde el inicio, el Estado tiene que actuar en el desarrollo de las fuerzas de producción, y esto es lo distintivo. El Estado hondureño no responde ni está dirigido por una fuerza social hegemónica que comande un proceso social (a la manera del capitalismo clásico), sino que, todo lo contrario, ante la debilidad congénita de las clases dirigentes locales, el Estado actúa como dispositivo regulador y de apoyo al desarrollo.

La economía dependiente de Honduras y las funciones del Estado en este tipo de sociedad, permiten determinar dos rasgos fundamentales: el desarrollo desigual de la economía hondureña (que condiciona al mismo Estado),* la intensificación de los problemas sociales en términos de vivienda, educación y salud (que se interfieren de un déficit habitacional creciente, un nivel de analfabetismo elevado —y que se ha reducido escasamente durante los últimos años—, una tasa de mortalidad infantil elevada y un alto grado de desnutrición de la población joven del país), situación que en su conjunto marca el cuadro patético de las condiciones de vida de la mayoría de la población hondureña.

El Estado hondureño, en su fase actual, muestra una mayor complejidad en la estructura administrativa y una creciente intervención en la actividad económica del país. Esta tendencia lo ha orientado a crear y consolidar las condiciones necesarias para la acumulación de capital mediante la construcción y mejoramiento de la infraestructura (FNH, ENP) y de servicios básicos (ENEE, SANAA, HONDUTEL) —lo que ha venido realizando

* Por ejemplo, las políticas de desarrollo apoyadas a partir de la década de los 50, hacen énfasis en la inversión y gasto público orientado a la creación de infraestructura física (SANAA, HONDUTEL, FNH, ENP, ENEE).

secularmente, y aceleradamente en la década de los 70. También, mediante su creciente intervención económica en la actividad productiva —por medio de la creación de empresas públicas como COHDEFOR y COHBANA, y una serie de empresas mixtas, entre ellas CORFINO e INCEHSA —ha pasado a tener un papel más significativo en el crecimiento económico de Honduras.

Las EP se han orientado en gran medida a la formación bruta de capital (FBC), aumentando considerablemente el *stock* de capital de la economía y el valor agregado (VA). Las variables fundamentales del crecimiento económico son las exportaciones (X) y la inversión (I); de ahí que la inversión pública juegue un papel decisivo, y sea precisamente el SEP el que tenga mayor responsabilidad en su ejecución, de ello también el papel clave del SEP como sector dinámico de la economía. Sin embargo, la función de la EP no es estrictamente económica: el gasto público como instrumento de desarrollo juega un papel cada vez más relevante en el volumen de inversión (I) y consumo (C), afectando el ingreso nacional y el empleo, por ello se espera que la empresa pública cumpla también objetivos de carácter social.

Las EP, como entes insertos y activos en este amplio contexto, muestran deficiencias, inconsistencias e incongruencias en términos financieros, políticos, económicos y tecnológicos. Su papel está condicionado por la estructura y funcionamiento de su economía, por las estructuras de poder político prevaletentes, y por los mecanismos administrativos del propio Gobierno. De esto se infiere que la problemática de la EP trasciende su marco interno (eficiencia económica y operativa).

A continuación se enuncian algunas de las características y problemas fundamentales de las empresas públicas:

Area económica

Escasa eficiencia económica de la mayoría de las EP (excesivo gasto corriente.

políticas de asignación e inversión erróneas, bajo nivel de ejecución, etc.) lo que ocasiona un déficit en las operaciones o un menor nivel de utilidades.³ Esta situación genea un menor aporte al Estado (vía transferencia) para proyectos de carácter social, y una mayor dependencia del crédito externo —tanto de los organismos financieros de desarrollo (OFD) como de la banca privada internacional (BPI) —pues requiere recursos para la ejecución de sus programas de inversión, especialmente de proyectos con elevada intensidad de capital (proyecto hidroeléctrico de El Cajón, instalaciones portuarias, sistemas de agua, plantas telefónicas, etc.).

El establecimiento de las políticas de precios y tarifas para los productos y servicios de la EP, no es el resultado de política económica congruentes con respecto al sector en el que se ubica la empresa, pues en gran medida la fijación de precios sobre tarifas es producto de las necesidades financieras de corto plazo de la EP.

La mayoría de las EP no están en capacidad de hacer frente a las obligaciones por concepto de Servicio de Deuda, tanto interna como externa. Esta situación se deriva de la contratación expandida de créditos externos en condiciones financieras duras (tasa de interés LIBOR y pago del capital a corto plazo) que no guardan relación con la recuperación del capital de la inversión en el sector infraestructura (caracterizado por un retorno de capital lento), lo cual está reduciendo ostensiblemente la capacidad de la EP para destinar recursos propios a sus proyectos de

3. De acuerdo a la teoría *económica de la empresa*, algunas de las EP hondureñas estarían en condiciones ideales para maximizar sus tasas de ganancia. Si pensamos con base en su producción de gran escala, acceso a materia prima, el establecimiento de monopolios y restricciones legales a la competencia, algunas con características de monopolio natural como ENEE, SANAA, COHDEFOR, ENP, FNH, deberían lograrlo.

* No se debe perder la perspectiva de los grandes intereses económicos y políticos a nivel nacional e internacional que limitan el desarrollo de este tipo de EP.

inversión. Por otra parte, el Gobierno Central ha tenido que hacer frente a obligaciones no pagadas por las EP (COHBANA

obligaciones no pagadas por las EP (COHBANA y varias empresas mixtas) aumentando su carga financiera en momentos de una severa crisis económica.

El fracaso de las políticas de comercialización externa de las empresas públicas vinculadas al comercio internacional (como es el caso de la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal, COHDEFOR, que ha reducido el nivel de exportaciones y consecuentemente de sus utilidades), ha generado la pérdida del excedente económico que debía producir para la sociedad hondureña y la economía. En esta misma situación se encuentran el resto de empresas mixtas ubicadas en el sector forestal (CORFINO está compitiendo en el mercado internacional con la propia COHDEFOR). Por su parte, COHBANA —institución creada para fortalecer la actividad bananera y comercializar externamente el banano—, ha sido incapaz de cumplir con los objetivos para los que fue creada.*

La concentración de la mayoría de las inversiones de capital, de las EP, en los centros urbanos más importantes, ubicados en puntos estratégicos y ligados al comercio internacional (San Pedro Sula, La Ceiba, Puerto Cortés, Tela, Puerto Castilla, Trujillo, Amapala) da como resultado una variable que contribuye, por sus efectos multiplicativos, con la economía en su conjunto; aunque agudiza el desequilibrio regional en términos de generación de empleo, ingreso y condiciones sociales.

Una elevada proporción de recursos financieros son destinados por las EP a los sectores de infraestructura y productivos, de acuerdo con las políticas que se han desarrollado en el país. Durante los últimos años, esto ha incidido negativamente —dada la escasa generación de recursos

propios con que cuenta el Estado— en la asignación de recursos para inversión social (educación, salud, vivienda, promoción social); tendencia que agudiza los déficits sociales ya existentes.

Area administrativa-política

Falta coordinación entre la planificación y la elaboración del presupuesto de las EP, ausencia derivada de una serie de factores, entre los que destacan:

- La continuidad de un *criterio Financiero de corto plazo*, originado por la misma crisis fiscal del Estado.
- La excesiva autonomía de algunas EP, que alcanza un nivel extremo en las empresas mixtas.
- La falta de una mayor definición política del gobierno, el cual no manifiesta la voluntad de coordinar al sector de empresas públicas (SEP).

Las deficiencias en la evaluación y control de gestión de las EP por parte del Gobierno (de hecho no se efectúa un control de gestión y seguimiento, sino un control del gasto).

Las deficiencias de los sistemas de información de las EP, lo cual dificultan el proceso de evaluación y toma de decisiones, que permitan resolver problemas de corto y mediano plazo. Esto afecta al proceso de planificación. (Debe destacarse el caso específico de la ausencia de un registro permanente de la importación de bienes e insumos que realizan las EP, lo que imposibilita el análisis costo/beneficio y el análisis precio/sombra de los proyectos en forma integrada).⁴

El funcionamiento irregular de los órganos de dirección de las empresas

públicas, específicamente el rol de las juntas directivas (JD) como encargadas de fijar las políticas y acciones de la EP. La falta de una mayor vigorización de las JD, que les permita ser efectivamente las rectoras de la gestión de la EP. Algunos factores que inciden en esta situación son:

- La baja calidad de nivel gerencial.
- La ausencia frecuente de los miembros titulares de las JD, especialmente de los ministros.
- La rotación frecuente del personal directivo de la EP.

La existencia de incoherencias estructurales entre las EP y el sector gobierno, manifiestas también en la coordinación inter e intrasectorial de las EP (por ejemplo COHDEFOR/COFINO, SANAA/INVA, FINAVI/INVA, etc.) y en la fijación de objetivos y acciones que se superponen y obstaculizan, haciendo perder la perspectiva de la eficacia global. La relación entre las EP y el Gobierno Central se ha caracterizado por ser irregular, basada en factores personales y políticos.

La falta de una mayor coordinación en el establecimiento de políticas y objetivos de las EP, con respecto a las políticas de desarrollo apoyadas por el Gobierno. En ese sentido se carece de una política gubernamental sobre las EP.

La insuficiencia de cuadros ejecutivos, técnicos, operativos, que permitan mantener una elevada productividad. A esta situación se agrega la elevada rotación del personal ejecutivo, lo que no permite consolidar una mística de trabajo, ni complementar y dar seguimiento a una política definida. Ambos aspectos deterioran la eficiencia en las áreas administrativas, técnicas y operativas.

El bajo nivel de ejecución de los programas de inversión real, determinado por una conjunción de factores:

- Estudios de prefactibilidad, factibilidad y diseño pobremente elaborados.

4. El análisis precio/sombra es la única técnica capaz de determinar los efectos completos de un proyecto o inversión en el contexto de la economía nacional, puesto que analiza sus relaciones con todas las variables macroeconómicas.

- Escasa preparación de los recursos humanos involucrados en el proceso de ejecución.
- Procesos administrativos poco funcionales.

El rol de los sindicatos en algunas EP, (FNH, HONDUTEL, ENEE) es activo y fuertemente organizado, lo que les permite una serie de conquistas sociales por medio de los contratos colectivos (amparados por el Código de Trabajo y la Constitución de la República). En ciertos casos esto incide fuertemente sobre las finanzas de las EP, reduciendo sus niveles de utilidad y en general de recursos para actividades de inversión.

Se carece totalmente de programas y mecanismos de formación y perfeccionamiento para empresarios públicos (específicamente a nivel ejecutivo-gerencial), así como de programas para la formación de cuadros técnicos-operativos más eficientes en áreas ligadas estrechamente a la empresa pública (gestión estratégica, análisis de política pública, planeación estratégica, etc.).

Enfoque teórico y lineamientos generales de la investigación

La investigación tiene un enfoque interdisciplinario, basado en tres disciplinas básicas: economía, administración pública, ciencia política.

Adicionalmente se consideran otras disciplinas e instrumentos de análisis: el enfoque jurídico contribuye a conocer la ubicación institucional de las empresas públicas, su grado de autonomía, responsabilidades de coordinación, control y evaluación, el *public police analysis* estudia el proceso de formulación de las políticas públicas de las EP y su relación a las políticas globales del Estado; la gestión estratégica considera la problemática de la toma de decisiones, procedimientos y normas de gestión, evaluación de resultados; el planeamiento estratégico ubica la

planificación de la EP en su contexto ambiental (su enfoque es macro); la teoría general de la organización y la teoría general de los sistemas proveen la información básica para el análisis de su estructura y contexto.

Obviamente, todas estas disciplinas e instrumentos se interrelacionan y contribuyen a fortalecer el conocimiento de la EP.

Con este marco referencial se aborda la evolución de la economía hondureña, con énfasis en sus características estructurales y relaciones económicas internacionales, y en general, en la problemática económica. En ese contexto se analiza el rol del sector público, y la intervención estatal, las características que asume el Estado en el proceso de desarrollo, la consecuente evolución del sector productivo estatal, su vinculación al Estado y las repercusiones político-ideológicas que genera. Con este amplio panorama se sitúa a la EP, intentando visualizar su surgimiento, sus antecedentes históricos y sociológicos. Hasta este nivel se contaría con una visión más precisa de la relación: economía internacional/economía de Honduras/Sector Público/Sector de Empresas Públicas; caracterizada por un marco: plano Internacional/Nacional, Sector Público/Sector Empresas Públicas.

A nivel micro, es decir, considerando la EP como unidad productiva y organizacional, se aborda su gestión empresarial y su vinculación al Gobierno Central (presupuesto, planificación y organismos de coordinación, control y evaluación), el análisis estructural y contextual de su organización, y la conformación, y distribución funcional de sus cuadros ejecutivos y técnicos, se analizan sus políticas (precios y tarifas, inversión, gasto, empleo, endeudamiento, salarios, formación de recursos humanos, *marketing*, etc.).

Finalmente, se introduce el análisis financiero, y se estudia la evolución de estas empresas y sus características (desde una perspectiva microeconómica); su contribución a la economía nacional (desde

una perspectiva macroeconómica) —enfatiizando el papel desempeñado en la formación del *stock* de capital, y en general su aporte a la acumulación de capital estatal (ACE) y acumulación de capital privado (ACP)—, el rol subsidiario del SEP —vía precio, creación de infraestructura, etc., la orientación de sus servicios básicos, grado de cobertura, efecto multiplicativo del gasto público e inversión en la sociedad, impacto social, cuantificación de sus metas y cumplimiento de objetivos.

Este es, en forma detallada, el alcance de la investigación. Se reconoce que es ambiciosa y amplia, pero actualmente es imprescindible avanzar en el conocimiento objetivo de la problemática de la EP.

El esquema es global porque se sitúa a la EP en un marco de relaciones complejas y sinérgicas, no obstante, se logran definir y detectar ciertas características, comportamientos y pautas estructurales y coyunturales —determinadas en forma empírica y técnicamente— que esclarecen el papel de la EP en Honduras.

El enfoque teórico metodológico propuesto se caracteriza porque:

a) Procurar integrar la problemática de la EP dentro de marcos referenciales más amplios, superando la perspectiva parcializadora. Para tal efecto, se parte de un enfoque que permite sustraerse de una área específica; de esta forma se logra una mayor consistencia teórica y empírica.

b) Reconocer la diferencia entre variables y conceptos (inversión, estado, estrategia de capital, etc.) y las tres disciplinas fundamentales (economía, ciencia política y administración pública) pero admite su interrelación dentro de una realidad compleja y sinérgica. El comportamiento del conjunto sólo puede explicarse a partir de una conceptualización dialéctica de tales variables/áreas, donde las relaciones o vinculaciones que se producen, constituyen hipótesis para la verificación empírica.

c) Parte de un plano mayor (área de economía internacional), que continúa

desagregándose (área latinoamericana), hasta alcanzar, en una secuencia lógica, la realidad hondureña, lo cual se analiza como componente del contexto internacional. Dentro de este panorama se ubica al sector público y en consecuencia a las empresas públicas.

d) Determina y verifica las hipótesis en dos niveles:

○ Empírico: i) por medio de la información: elaborando indicadores, coeficientes, relaciones, estructuras porcentuales, etc.; ii) por medio de encuestas y entrevistas con personal ejecutivo y técnico de las EP, y funcionarios de los organismos globales de coordinación, control y evaluación; iii) mediante la elaboración de una metodología para calcular el *stock* de capital, la acumulación de capital y los coeficientes técnicos de las EP.

○ Estadístico y econométrico: por medio de un modelo simplificado de la economía hondureña y de un sistema de regresión lineal simple (RLS) y regresión lineal múltiple (RLM), que relaciona variables claves de la economía y del sector de empresas públicas (SEP).

Conceptualización de la empresa pública

Existe cierta dificultad al definir una conceptualización de la empresa pública. La primera razón es de carácter ampliamente aceptado: la empresa pública es multidimensional, es decir, muestra diferentes facetas en diferentes países. La segunda es la falta de un estudio analítico más serio para homogenizar criterios comparativos a nivel internacional.

La EP, al estar inserta en un plano dinámico, dada su naturaleza económica, política, administrativa, y al contar por lo tanto en cada país con sus propios condicionantes: desarrollo histórico institucional, contexto socioeconómico, enfoque sociopolítico e incluso conductas psicosociales (manifestadas en los valores y motivaciones sobre la realidad) requiere el

planteamiento de un esquema teórico metodológico que no sea absoluto. La naturaleza y evolución del sector de empresas públicas (SEP) varía de país a país, haciendo imprescindible la distinción clara entre el contexto global y específico en que se desarrolla.

El carácter dual de esta empresa —por un lado empresarial y por el otro público—, crea cierto grado de confusión que inevitablemente genera problemas en la administración de la EP (alcance y objetivos) y limita el avance de la investigación comparada de la EP a nivel internacional.

El problema de la definición está íntimamente vinculado con la carencia de una teoría o modelo referencial de la EP, tal como lo señalan reconocidos investigadores.

“Un hecho ineludible es que en el campo de las empresas públicas se carece de cuerpos teóricos propios a partir de los cuales puedan desarrollarse proposiciones.”⁵

“La investigación en administración pública debe partir de un resultado de diagnóstico: la carencia de instrumentos pedagógicos y de modelos de referencia adecuados al contexto latinoamericano, en la disciplina en general y en empresas públicas en particular.”⁶

De la problemática presentada se infiere la ausencia de esquemas teórico-

metodológicos ampliamente desarrollados y operacionales. No obstante, la orientación de los nuevos enfoques teóricos y prácticos, parten de reconocer que la EP es un fenómeno multidimensional.

El esquema teórico-metodológico propuesto para la investigación de la EP en Honduras, se inicia con la definición elaborada por un grupo de expertos sobre EP, en un evento internacional organizado por International Center for Public Enterprises in Developing Countries (ICPE), en Tanger, Marruecos, en 1980.

Esta definición es simple, pues comprende todas las características relevantes señaladas en otras definiciones, y operacional, lo que facilita su uso estadístico y permite la comparación internacional.

“Una empresa pública es una entidad organizacional productiva que se ocupa de actividades de carácter mercantil (o de negocios) y comercializa (pone en el mercado) por lo menos una parte de su producción, y es propiedad pública en un 50 por ciento o más.”⁷

Al aplicar esta definición en nuestro esquema de trabajo, obtenemos un sector de empresas públicas (SEP) conformado por veinticinco empresas públicas, quince de ellas con participación de capital privado y diez en las cuales el Estado aporta el cien por ciento de su capital social. (Apéndice 1)

Objetivos de la investigación

Los objetivos generales y específicos están determinados por los lineamientos y alcance de la investigación esbozados anteriormente.

Objetivo general

Estudiar la naturaleza e incidencia de las EP en la economía nacional y su rol en las políticas de desarrollo aprobadas por el Estado.

5. Horacio Boneo. *“Empresas estatales: tres pre conceptos y sus consecuencias”*. Revista Argentina de Administración. Buenos Aires, 1981, p. 7.

6. Jorge Barenstein. *El sector público descentralizado en Honduras: posibilidades de mejora en su estructura, funcionamiento y gestión*. New York: Naciones Unidas, 1983, p. 16.

7. Expert Group Meeting. *Concept, Definition and Classification of Public Enterprises Report*, International Center for Public Enterprises in Developing Countries (ICPE) and Centre Africain Pour L'Administration Du Développement (CAFRAD) Tanger, Marruecos, diciembre 1980. (Mimeo).

Objetivos específicos

- Estudiar la participación e incidencia de las EP en el proceso de acumulación de capital (a nivel estatal y privado), valor agregado (VA) y producción del país.
- Estudiar el efecto de las EP en la generación de empleo, equilibrio regional, diversificación de las exportaciones (X) y adquisición de tecnología.
- Estudiar la capacidad productiva de las EP para generar un ahorro interno y su contribución al ahorro nacional.
- Estudiar la situación financiera, la creciente expansión del crédito externo, sus condiciones y los resultados del proceso de endeudamiento en las EP.
- Estudiar la conformación del cuerpo de dirección y cuadros técnicos y operativos del SEP, sus características e incidencia en el proceso de gestión de la EP.
- Estudiar el proceso de planificación, presupuestación y gestión de las EP, en el marco del sector público.
- Formular soluciones y alternativas de acción frente a la problemática de la empresa pública.

Formulación de hipótesis

Hipótesis general

La empresa pública ha favorecido el crecimiento económico del país, por medio de su aporte a la formación bruta de capital (FBC), exportaciones (X), valor agregado (VA) y generación de empleo (E).

Hipótesis específicas

- Las EP generan ingresos corrientes insuficientes para financiar la expansión y ejecución de sus proyectos, por causa de una inadecuada fijación de precios y tarifas, una lenta recuperación de capital de los grandes proyectos estratégicos

(hidroeléctrica del Cajón, pulpa y papel, Puerto Castilla, etc.) y un elevado crecimiento del gasto corriente.

- Las EP, por medio de una "política subsidiaria" centrada en la creación de infraestructura básica y subsidios ocultos (vía precio y tarifa de sus productos y bienes), ha fortalecido el proceso de acumulación de la economía en general, y del sector privado, en particular.
- El Estado, por medio de sus políticas de desarrollo, basadas en la ejecución de grandes proyectos estratégicos, ejecutados por las EP —específicamente ENEE, HONDUTEL, ENP, COHDEFOR— orienta gran parte del crédito externo y de sus recursos totales a la infraestructura, y otorga una escasa prioridad a los sectores sociales (educación, salud, vivienda y promoción social), ensanchando así los déficit sociales en esos sectores.
- Las EP son ineficientes por la falta de definición de una estrategia a largo plazo, de una política real de la empresa pública, los frecuentes cambios políticos que ocasionan una elevada rotación de personal ejecutivo y afectan todo el sistema interno —planteamiento, gestión, formulación de políticas, etc., y la escasez de personal altamente calificado.

Variables e indicadores seleccionados

Variables explicativas

Las variables explicativas de la investigación se eligen en función del marco teórico definido anteriormente. Se plantean dos áreas claramente precisas e interrelacionadas.

1. Área externa

Se definen tres variables claves, ligadas estrechamente a la economía internacional dentro de un marco de desarrollo capitalista y una economía mixta.

- Crédito externo.
- Inversión extranjera.
- Exportaciones.

Estas variables son elementos activos del panorama económico internacional, en los cuales las transnacionales, los organismos financieros de desarrollo y la banca privada internacional, tienen un papel fundamental.

2. Area interna

Se seleccionan como variables explicativas, las políticas de desarrollo definidas en la estrategia de desarrollo.

En el nivel de las políticas de desarrollo se consideran:

- La política del gasto público.
 - La política de empleo y salarios.
 - La política de inversión.
- La política de ingresos.
 - La política de precios y tarifas.
 - La política de endeudamiento.
- La política de ahorro.

Variable explicada

La variable que se pretende explicar es la inversión, con énfasis en la infraestructura física (IIF) a nivel del sector público (SP) y de las empresas públicas (EP).

Se parte de la siguiente hipótesis: *la inversión en infraestructura física (IIF) está determinada e inducida por el crédito externo (CE), la inversión extranjera (IE) y el comercio internacional (exportaciones).*

En definitiva, por medio de esta comprobación se determina estadísticamente que la inversión del sector público y del sector de empresas públicas (SEP) favorece el crecimiento económico y el proceso de acumulación de capital.

Indicadores para las variables independientes (explicativas)

Para las variables independientes o explicativas se han seleccionado los siguientes indicadores:

1. Area externa

- Financiamiento externo.
 - El porcentaje del crédito externo por fuentes de financiamiento.
 - El porcentaje de la participación sectorial del crédito externo.
 - El porcentaje de la participación en el financiamiento de la inversión.
 - El servicio deuda/ingresos corrientes.
 - El servicio deuda/exportaciones.
 - El porcentaje de participación del crédito externo/ingresos totales.
- Inversión extranjera.
 - La inversión extranjera/la inversión privada.
 - La inversión extranjera/la inversión total.
 - La inversión extranjera/la remesa de utilidades por pagos al exterior (RUPE).
- Exportaciones.
 - Las exportaciones/PIB pm.
 - Las exportaciones (X) + las importaciones (M)/PIB.
 - Las exportaciones/los ingresos corrientes.
 - Las exportaciones/los ingresos totales.

2. Area interna

- Política de Inversión.
 - La participación sectorial de la inversión real.
 - La inversión pública/PIB.
 - La inversión pública/la inversión total.
 - El coeficiente capital producto (CCP).
 - La eficiencia marginal del capital (EMC).
 - La productividad media de capital (PMC).
 - El coeficiente de elasticidad de la inversión.
- Política de salarios y empleo.
 - El personal total EP/el personal total SP.
 - El personal total EP/la población económicamente activa (PEA).
 - Los sueldos y salarios/gasto corriente.
 - Los sueldos y salarios/el gasto total.
 - El coeficiente producción-trabajo (CPT).
 - El coeficiente capital-trabajo (CCT).

- Política de ingresos.
 - La estructura de los ingresos totales.
 - La venta de bienes y servicios/los ingresos totales.
 - La venta de bienes y servicios/el gasto operativo.
 - La venta de bienes y servicios/el gasto corriente.
 - El precio y tarifa por unidad de producción y servicio.
- Política de ahorros (superávit).
 - El ahorro en cuenta corriente/el gasto de capital.
 - El ahorro en cuenta corriente/gasto total.
 - El ahorro EP/el ahorro SP.
 - El ahorro EP/el ahorro nacional.

Indicadores para las variables dependientes (explicadas)

Para la variable explicada se consideran los siguientes indicadores:

- La participación de la inversión en infraestructura, en la inversión pública total.
- La inversión infraestructura/la acumulación de capital estatal (ACE).
- La inversión infraestructura/la acumulación de capital privado.
- Las remesas de utilidades pagadas al exterior (RUPE)/la inversión infraestructura.
- Los intereses pagados al exterior (IPE)/la inversión infraestructura.

8. Debe señalarse que el *efecto de multicolinealidad* no es aplicable a las regresiones lineales y múltiples definidas en esta sección, puesto que las variables no son parte de un todo. Por ejemplo Consumo/PIB o Inversión PIB, tienen la característica del efecto multicolineal, ya que tanto el consumo como la inversión son componentes del PIB. No es ese el caso de las regresiones analizadas aquí, ya que cada variable (x) no es componente de la variable (y) o viceversa.

Cálculo de otras variables y coeficientes claves

- Fundamentalmente se requiere calcular las variables claves.
 - La acumulación de capital del sector privado (ACP).
 - La acumulación de capital del sector de empresas públicas (ACSEP).
 - El *stock* de capital del sector privado (SK SP).
 - El *stock* de capital del sector público (SK SPUB).
 - El *stock* de capital del sector de empresas públicas (SK SEP).
- Cálculo de coeficientes claves.
 - El coeficiente capital-producto (CKP).
 - La productividad media de capital (PMK).
 - El coeficiente medio de capital (CMK).
 - El coeficiente elasticidad-gasto público.
 - El coeficiente elasticidad-inversión pública.

Tanto para las variables como para los coeficientes, es necesario desarrollar metodologías de cálculo en función de la información disponible y de las características propias de los datos. En el caso específico de la medición de la acumulación de capital y el cálculo del *stock* de capital, se formularon modelos específicos. (Apéndices 2, 3 y 4).

Otros indicadores complementarios

Adicionalmente se elaboran una serie de indicadores para la economía y el sector público (1950-1983) y el sector de empresas públicas (1957-1983), que abarcan aspectos microeconómicos (índices financieros: rentabilidad, eficiencia, liquidez, endeudamiento, etc.), macroeconómicos (aporte global del SEP/PIB, coeficiente de capitalización, etc.); operativos y de recursos humanos (índice de rotación de personal, nivel de producción por persona, etc.); políticos (número de sindicatos y personal sindicalizado/ personal total); y sociales (en el caso de BANASUPRO/SANAA/INVA/ENEE: cobertura, número de población beneficiada con agua, luz eléctrica, viviendas, suministro de productos básicos, etc.).⁸

Sistema estadístico-econométrico

A fin de plantear una visión objetiva de las relaciones entre las variables claves analizadas, se optó por calcular los coeficientes de regresión (r) y el coeficiente de determinación (r^2), por medio de un sistema de regresión lineal simple (RLS) y regresión lineal múltiple (RLM). De esta forma la investigación sobre la EP adquiere un mayor grado de consistencia, al determinarse la incidencia y dependencia entre las diferentes variables, y su vinculación dentro del marco teórico expuesto. Se consideran tres criterios básicos:

- Un horizonte de tiempo estadísticamente satisfactorio:
 - Las variables de la economía y del sector público cubren el período 1950-1983, con 34 datos (n).
 - Las variables del sector de empresas públicas (SEP) cubren el período 1957-1984, con 22 datos (n), a partir de la creación de la primera empresa pública.
- Las regresiones lineales simples (RLS) y regresiones lineales múltiples (RLM) se calculan con precios corrientes y constantes (precio de 1966). Esto a fin de analizar posibles distorsiones en los resultados y en consecuencia interpretarlos en forma objetiva.
- La definición de variables independientes y dependientes se enmarca dentro del enfoque teórico planteado en el título *variables e indicadores seleccionados*.

En la página siguiente se presentan las regresiones seleccionadas y la definición de variables explicativas/explicadas. En total se efectúan dieciocho regresiones lineales simples (RLS) y cinco regresiones lineales múltiples (RLM).

9. Inversión privada = inversión nacional + inversión extranjera.

Es necesario aclarar que por la estrecha vinculación que existe entre las tres variables claves (exportaciones, inversión privada y crédito externo) y la inversión en infraestructura, se establece una relación sinérgica, es decir, se influyen mutua y simultáneamente. Por ello se opta por utilizar la inversión en infraestructura como variable dependiente y/o independiente según la variable con la que se relacione.

Sistema de encuestas y entrevistas

Con la finalidad de no inducir la investigación a un excesivo academicismo, se considera imprescindible conocer la opinión que los diversos protagonistas directos o indirectos del SEP, tienen respecto a lo que denominamos *problemática de la empresa pública*. Para ello se formula una encuesta que cubre diversos aspectos de la EP: organización, planeación, elaboración del presupuesto, formulación de políticas, recursos humanos, disponibilidad de recursos, coordinación intersectorial e intrasectorial, etc.

Dado el tamaño relativamente pequeño (en número de EP) del sector de empresas públicas (SEP), se pretende cubrir la totalidad. De esta forma, se desarrollaría:

- Una encuesta a veinticinco gerentes y directivos de EP.
- Una encuesta a veintiún funcionarios de coordinación, control y evaluación global, distribuidos así:
 - Secretaría Técnica del Consejo Superior de Planificación Económica (18).
 - Ministerio de Hacienda y Crédito Público (3).
- Una encuesta a veintiún miembros titulares de las juntas directivas de las EP, distribuidos así:
 - Sector oficial (10).
 - Sector privado (11).

El desarrollo y formulación metodológica de la encuesta se detalla en el Apéndice 5.

● **Area externa**

X = Variable independiente/explicativa

1. Inversión privada (IP) ⁹
2. Inversión privada (IP)
3. Exportaciones totales

Y = Variable dependiente/explicada

- Exportaciones totales
- Remesas de utilidades pagadas al exterior (RUPE)
- Pagos atribuibles a factores pagados al exterior (PAFE)

● **Area interna**

Sector público

X = Variable independiente/explicativa

1. Crédito externo
2. Ingresos corrientes
3. Ingresos corrientes
4. Exportaciones totales
5. Inversión en infraestructura
6. Inversión en infraestructura
7. Inversión en infraestructura

Y = Variable dependiente/explicada

- Inversión en infraestructura
- Inversión en infraestructura
- Acumulación de capital privado (ACP)
- Inversión en infraestructura
- Remesa de utilidades pagadas al exterior (RUPE)
- Intereses externos
- Acumulación de capital privado (ACP)

Empresas públicas

1. Ingresos corrientes
2. Ingresos corrientes
3. Crédito externo
4. Inversión en infraestructura
5. Inversión en infraestructura
6. Inversión en infraestructura
7. Inversión en infraestructura
8. Ahorro (superávit)

- Inversión en infraestructura
- Acumulación de capital privado (ACP)
- Inversión en infraestructura
- Inversión privada
- Exportaciones
- Remesa de utilidades por inversiones extranjeras
- Acumulación de capital privado (ACP)
- Inversión en infraestructura

● **Area interna/externa**

En este tercer nivel se relacionan de forma directa las tres variables claves definidas para el área externa: exportaciones/crédito externo/inversión privada.

Con las variables explicadas: la creación de inversión en infraestructura, la acumulación de capital estatal (ACE) y la acumulación de capital privado (ACP). Se desarrolla así un sistema de regresión lineal múltiple (RLM), combinando las seis variables.

X = Variables independientes

1. $X_1 =$ Exportaciones
 $X_2 =$ Crédito externo
 $X_3 =$ Inversión privada
2. $X_1 =$ Exportaciones
 $X_2 =$ Crédito externo
 $X_3 =$ Inversión privada
3. $X_1 =$ Exportaciones
 $X_2 =$ Crédito externo
 $X_3 =$ Inversión privada
4. $X_1 =$ Exportaciones
 $X_2 =$ Crédito externo
 $X_3 =$ Inversión privada
5. $X_1 =$ Gasto total EP
 $X_2 =$ Crédito externo
 $X_3 =$ Inversión en infraestructura EP

Y = Variables dependientes

- Inversión a infraestructura (SP)
- Inversión en infraestructura (EP)
- Acumulación de capital (SP)
- Acumulación de capital (EP)
- Acumulación de capital privado

Los resultados de la encuesta y la entrevista se tabularán de acuerdo con la metodología definida en el Apéndice 5, a fin de interpretar en forma consistente los diversos aspectos de la problemática de la EP, tanto en su situación específica, como en su contexto global.

Sumario

La interrelación entre los indicadores operacionables, cálculo de coeficientes y variables, encuestas y entrevistas, sistemas de regresión lineal simple (RLS) y múltiple (RLM), constituyen un conjunto coheren-

te que permite la verificación de la hipótesis general y específicas formuladas en la investigación. Sin embargo, estos resultados deben considerarse como una primera instancia de argumentos, la cuales conforman un cuerpo teórico y práctico integral, conducente, no sólo a verificar las hipótesis formuladas (en una perspectiva teorícista), sino también a detectar las características y la problemática del SEP.

En ese sentido, la propuesta metodológica-teórica de investigación de la EP, aspira a contribuir con el esclarecimiento del confuso rol de la EP en Honduras y a fortalecer la creación de un ámbito de diálogo entre los involucrados directa o indirectamente en la EP: académicos, funcionarios, directivos, políticos, etc.

De los resultados —cualitativos y cuantitativos— logrados en el desarrollo de la propuesta teórico-metodológica de investigación de la EP en Honduras (1957/83), derivan tres directrices para investigaciones futuras (a corto y mediano plazo), que en el actual momento histórico y sociopolítico que caracteriza a Honduras (y a Centroamérica en general), son especialmente interesantes y de profundo significado.

○ El desarrollo más amplio y concreto de un *plan de acción* (soluciones y alterna-

tivas) para la *problemática de la empresa pública* en las diversas áreas (económica, administrativa, política, tecnológica, de recursos humanos, etc.) con el fin fundamental de definir y poyar una *política integral de la empresa pública*.

○ La comparación de los resultados del desempeño y gestión de la EP en Honduras con otros producidos por estudios similares en países en vías de desarrollo. Una primera fase debería concretarse a Centroamérica, región en donde la bibliografía sobre el tema de empresas públicas es lamentablemente limitada y desigual de país a país. Precisamente de esa característica deriva la importancia de la investigación de indicadores operacionales lo suficientemente precisos y homogéneos, que permitan la comparación internacional y el consecuente avance en el conocimiento de la EP.

○ El desarrollo de la identificación y la propuesta de proyectos con la factibilidad, técnica, económica y política de orientarse internacionalmente, como entidades empresas públicas binacionales o multinacionales, de tal forma que como instrumentos de integración coadyuven al fortalecimiento y consolidación del proceso de integración centroamericana¹⁰ □

10. Un ejemplo interesante es el caso de la Corporación de Servicios de Navegación Aérea Centroamericana, COCESNA, establecida en 1960 por Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua, con los derechos exclusivos de administración del tránsito aéreo, telecomunicaciones aeronáuticas y servicios de radio-navegación en América Central. Por otra parte, existen convenios bilaterales de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica ENEE para interconexión de sistemas y generación de electricidad.

APENDICE 1

CONFORMACION DEL SECTOR DE EMPRESAS PUBLICAS (SEP) EN HONDURAS¹

De acuerdo con la definición adoptada y esbozada en el título 3, el sector de empresas públicas está conformado por:

INSTITUCION	Porcentaje de participación estatal en el capital social
1. Instituto de la Vivienda (INVA)	100,00
2. Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE)	100,00
3. Ferrocarril Nacional de Honduras (FNH)	100,00
4. Servicio Autónomo Nacional de Acueductos y Alcantarillados (SANAA)	100,00
5. Empresa Nacional Portuaria (ENP)	100,00
6. Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal (COHDEFOR)	100,00
7. Suministradora Nacional de Productos Básicos (BANASUPRO)	100,00
8. Corporación Hondureña del Banano (COHBANA)	100,00
9. Empresa Hondureña de Telecomunicaciones (HONDUTEL)	100,00
10. Instituto Hondureño de Mercadeo Agrícola (IHMA)	100,00
11. Central Aserrijo Siguatepeque, S. A. de C. V. (CASISA)	99,32
12. Servicios Madereros, S. A. de C. V. (SEMSA)	98,79
13. Forestal Industrial de Agua Fria, S. A. de C. V. (FIAFSA)	98,00
14. Azucarera Cantarranas, S. A. de C. V. (ACANSA)	92,59
15. Productos Lácteos Sula, S. A. de C. V.	92,54
16. Amapala Marine, S. A. de C. V.	83,52
17. Viveros del Valle, S. A. de C. V.	78,99
18. Agrícola de Honduras, S. A. de C. V.	75,51
19. Industria Cementera Hondureña, S. A. (INCEHSA)	74,08
20. Farmoquímica Internacional, S. A. de C. V.	73,77
21. Fundiciones de Centroamérica	70,42
22. Resinas de Honduras, S. A. (RESIHON)	63,92
23. Mejores Alimentos de Honduras, S. A. de C. V.	57,25
24. Corporación Forestal Industrial de Olancho, S. A. de C. V. (CORFINO)	53,42
25. Granos Industrializados, S. A. (GRAINSA)	51,00

Fuente: Ministerio de Hacienda. Contaduría General de la República. *Situación financiera consolidada del sector público, 1982*. Tegucigalpa, 1983.

APENDICE 2

METODOLOGIA PARA CALCULAR LA ACUMULACION DE CAPITAL DEL SECTOR PRIVADO (ACP) EN HONDURAS

El problema de calcular el volumen de acumulación de capital generado en el sector privado (nacional y extranjero) en el país, es complejo por la escasez de datos estadísticos que puedan ser utilizados directamente para tal propósito. Sin embargo, para efectos de la comprobación empírica y técnica de la hipótesis formulada en esta investigación —en el sentido que la EP, a través de la inversión real en infraestructura, incide en el crecimiento económico y es un factor que coadyuva a la acumulación de capital del sector privado—, más que una cuantificación exacta de la ACP, lo que interesa es una aproximación que muestre la tendencia en un horizonte de tiempo (34 años), y permita determinar el grado de asociación entre la variable explicativa/explicada.¹

Para tal propósito, y con base en los datos disponibles, determinamos la acumulación de capital del sector privado por medio del siguiente modelo:

Desarrollo del modelo de medición de ACP

$$1) \text{ FB CFP} = \text{FB CFN} + \text{FB CFE}$$

Donde: FB CFP = Formación bruta de capital fijo privado²
 FB CFN = Formación bruta de capital fijo nacional
 FB CFE = Formación bruta de capital fijo externo

$$2) DT = D_{\text{spub}} + D_{\text{spriv}}$$

Donde: DT = Depreciación total
 D_{spub} = Depreciación sector público
 D_{spriv} = Depreciación sector privado

3) De (2) se obtiene por diferencia

$D_{\text{spriv}} = DT - D_{\text{spub}}$ ³
 De (1) y (3) determinamos:

$$4) FN_{\text{CFP}} = FB_{\text{CFP}} - D_{\text{spriv}}$$

Donde: FN_{CFP} = Formación neta del capital fijo privado

$$5) FN_{\text{CPT}} = FN_{\text{CFP}} + I$$

Donde: FN_{CPT} = Formación neta del capital privado total
 FN_{CFP} = Formación neta capital privado
 I = Inventarios

A este nivel se determina la *inversión neta* al año n. ⁴

Si solo se deseara determinar la inversión neta efectuada por el sector privado, el desarrollo del modelo terminaría; pero como se intenta cuantificar las *ganancias netas*, es necesario agregar las siguientes categorías: utilidades (U) + intereses (I) + rentas (Y). ⁵

$$6) UnT = Un_{\text{SPN}} + Un_{\text{SPE}}$$

Donde: UnT = Utilidades netas totales
 Un_{SPN} = Utilidades netas del sector privado nacional ⁶
 Un_{SPE} = Utilidades netas del sector privado extranjero.

$$7) IeT = Ie_{\text{Spriv}} + Ie_{\text{Spub}}$$

Donde: IeT = Intereses totales
 Ie_{Spriv} = Intereses externos sector privado
 Ie_{Spub} = Intereses externos sector público

Se incluye Ie_{Spub} , puesto que el fin del modelo propuesto es determinar su orientación (en términos de pagos y ganancia) hacia el sector privado, y no de quién provienen.

$$8) YP = AN + ID$$

Donde: YP = Ingreso de la propiedad
 AN = Alquileres netos
 ID = Intereses y dividendos

YP es el primer componente de la renta total, el cual es determinado al agregarle el ingreso de las empresas no corporativas (YENC). ⁷

$$9) YT = YP + YENC$$

Donde: YT = Renta total
 YENC = Ingreso de las empresas no corporativas

Así, queda definido el modelo que determina la acumulación de capital privado (ACP).

$$10) ACP = FB_{\text{CFP}} - D_{\text{Spriv}} + I + Un_{\text{SPN}} + Un_{\text{SPE}} + Ie_{\text{Spriv}} + Ie_{\text{Spub}} + YP + YENC$$

Esta es su forma ampliada.

Dicha ecuación puede quedar sintetizada así:

$$11) ACP = FN_{\text{CPT}} + UnT + IeT + YT$$

Del desarrollo del modelo de ACP, se determinan dos componentes:

- i) La formación neta de capital privado total (FB CPT) representado por las inversiones netas efectuadas por el sector privado.
- ii) Los ingresos por pago de factores (YPF) son el resultado de la sumatoria (Σ) de utilidades netas totales (UnT), intereses externos totales (IeT) y la renta neta total (YT).⁸

La fórmula desarrollada para medir la acumulación de capital privado, podemos resumirla así:

$$12) \text{ ACP} = \text{FN CPT} + \text{YPF}.$$

Método de cálculo y fuentes de información

A continuación se presenta cada variable incluida en el modelo de ACP, se señalan ciertas consideraciones específicas, y la fuente de información:

○ **Formación bruta de capital fijo del sector privado (FB CFP):** Se utilizaron las "cuentas nacionales" del Banco Central de Honduras (BCH). En vista de que ya se contaba con el monto de la inversión del sector privado total, se consideró innecesario desglosarla por sector privado nacional y sector privado extranjero; además, en las cuentas nacionales no se tiene esa separación.

○ **Depreciación:**⁹ Se utilizó la depreciación total (DT) contenida en las cuentas nacionales del Banco Central de Honduras (BCH). Como en ésta no se incluye el desglose de depreciación sector privado y sector público, se optó por utilizar la depreciación del sector público contenida en las cifras de cuenta financiera elaboradas por el Departamento de Programación Financiera del Sector Público del Consejo Superior de Planificación Económica (CONSUPLANE), considerando tan solo la depreciación de las empresas públicas, puesto que estas son las únicas que realizan inversiones en términos del aumento de la capacidad productiva (maquinaria, equipo, etc.). Este componente se restó de la depreciación total (DT), resultando por diferencia la depreciación del sector privado (Dspriv).

$$\text{Dspriv} = \text{Dt} - \text{Dspub}$$

○ **Inventarios:** Los inventarios se consideraron netos para evitar distorsiones con años anteriores, que pudieran maximizar o minimizar el capital del año N. Se utilizaron las cifras de las cuentas nacionales del Banco Central de Honduras.

○ **Utilidades netas pagadas al exterior (UNSPÉ):** Se tomaron de la cuenta de capital de la Balanza de Pagos, registradas por el Banco Central de Honduras (BCH).

○ **Intereses pagados al exterior (IPE):** Los intereses externos pagados al sector privado (IESpriv) y al sector público (IE Spub) se tomaron de la cuenta de capital, de la balanza de pagos elaborada por el Banco Central de Honduras.

○ **Ingresos de la propiedad (YP):** Es el nivel de los alquileres netos (AN) e intereses y dividendos (ID) se toman de la cuenta de "Distribución del Ingreso Nacional", que es parte de las cuentas nacionales elaboradas por el BCH.

○ **Ingreso de las empresas no corporativas (YENC):** El problema de este componente era determinar si tratar el trabajo como ingreso, como utilidades, o como una mezcla de ambos. Este procedimiento no parece adecuado para el propósito que hemos planteado. Debe considerarse que existen empleados de estas empresas corporativas que reciben salarios elevados, y que por lo tanto su propensión marginal al ahorro (PMS) es mayor a la del promedio nacional, con lo que contribuyen, por consecuencia, a la (ACP).

Por otra parte, sería inapropiado considerar todo el ingreso como utilidad, ya que no se hace una deducción para determinar el total del ingreso de empresas no corporativas por concepto de pago de salarios a sus propietarios, que en muchos casos son los únicos trabajadores de éstas. Por ello, se considera que la mejor manera de enfocar ese aspecto es suponer que por concepto de salario del factor trabajo, se establece una proporción de aproximadamente 3/4 del ingreso total. Por consiguiente, este se determinó mediante un coeficiente que reflejara una tendencia razonable. Se consideró el 80 por ciento del total de ingresos de las empresas no corporativas (YENC), y se agregó el monto de los ingresos de la propiedad (YP).

Los datos de YENC se tomaron de la "distribución del ingreso nacional" contenido en las cuentas nacionales del BCH.

Limitaciones en el cálculo de la acumulación de capital privado (ACP)

Los factores principales que dificultan la cuantificación real de la acumulación de capital privado (ACP) son:

- **Gastos excesivos de depreciación:** Los cargos excesivos de depreciación efectuados por las empresas privadas reducen el nivel de utilidades netas totales (UNT), disminuyendo, consecuentemente, el nivel de acumulación de capital privado (a nivel de las cuentas contables). Debe considerarse que la depreciación declarada en los formularios del impuesto sobre la renta (mercantil), es la que está contenida en las cuentas nacionales. Es obvio que a mayor depreciación (D), ocurre un menor nivel de utilidades (U) y un menor pago de impuesto (T). La falta de un mayor control y evaluación de los niveles de depreciación de la industria hondureña, facilitan la sobreestimación.
- **Subvaloraciones en las declaraciones contables:** Las constantes subvaloraciones efectuadas, principalmente por las compañías transnacionales y sus subsidiarias (las cuales están integradas en forma horizontal o vertical —y en el caso de las mayores en *holdings*— les permite cierta “flexibilidad contable” en términos de asignación de costos, como por ejemplo remesas de utilidades disfrazadas en forma de pagos por servicios, facturas falsas, precios manipulados de importación y exportación a la empresa matriz, etc.

APENDICE 3

METODOLOGIA PARA CALCULAR LA ACUMULACION DE CAPITAL DEL SECTOR DE EMPRESAS PUBLICAS

Para calcular la acumulación de capital del sector de empresas públicas, se ha considerado la definición de Jan Tinbergen:

*“... la medida real del capital de que se trate debería ser la suma total del valor del mercado del equipo, y las existencias y los fondos de depreciación acumulados”.*¹

De esta forma tenemos tres variables: inversión (I), existencias (E), depreciación acumulada (DA).

$$Ac_{Sep} = I + E + DA$$

Variables: criterios para ser considerados

- **Inversión (I):** A nivel de inversión se considerará únicamente el valor de los *activos fijos netos*, (maquinaria y construcciones físicas).
- **Existencias (E):** Se considerarán las existencias netas (EN) de aquellas empresas públicas vinculadas directamente con la producción, excluyendo aquellas EP que por contar con una elevada rotación de mercancías, distorsionan el valor de la acumulación de capital (AC); por ejemplo BANASUPRO e IHMA.
- **Depreciación acumulada (DA):** Se considerará la de todo el sector de empresas públicas (SEP).

Fuente de información

Para las tres variables requeridas se utilizará como fuente de información primaria los estados financieros (balance general y estado de resultados) de las EP, contenidos en los informes sobre la situación financiera consolidada del sector público, elaborados por la Contaduría General de la República (Ministerio de Hacienda y Crédito Público).²

Otros criterios de trabajo

Se calcula a precios corrientes y constantes (de 1966). Para las tres variables se utilizará el deflactor de la inversión del Banco Central de Honduras (BCH).

APENDICE 4

CALCULO DEL STOCK DE CAPITAL DE LA ECONOMIA Y DEL SEP

El problema más significativo para el cálculo del *stock de capital de la economía hondureña* se presenta por la *carencia de información* respecto al capital total de la economía (obras, construcciones civiles, maquinaria y equipo) en un horizonte de tiempo significativo estadística y económicamente.

Esto ha dificultado análisis históricos de la estructura productiva, eficacia global y patrones de crecimiento de la economía, así como su relación con el sector público y específicamente con el "*sector productivo estatal*"¹ en el cual el sector de empresas públicas tiene un papel relevante. Desafortunadamente nuestros investigadores: economistas, sociólogos y científicos políticos, han prestado escasa atención a esta variable, que trasciende el marco económico y estadístico (dadas las connotaciones del *stock* de capital y la acumulación de capital con respecto al papel del Estado en una economía mixta), para convertirse en una variable de utilización multidisciplinaria y de la mayor relevancia con respecto a la orientación de las políticas macroeconómicas del Estado (política de inversión, política de industrialización, integración económica, etc.).

Desarrollo del modelo de medición del stock de capital de la economía (SKE)

$$1) \text{ FB CFP} = \text{FB CFN} + \text{FB CFE}$$

Donde: FB CFP = Formación bruta de capital fijo privado
FB CFN = Formación bruta de capital fijo nacional
FB CFE = Formación bruta de capital fijo externo

$$2) \text{ DT} = \text{D}_{\text{spub}} + \text{D}_{\text{spriv}}$$

Donde: DT = Depreciación total
D_{spub} = Depreciación sector público
D_{spriv} = Depreciación sector privado

3) De (2) se obtiene por diferencia:
 $\text{D}_{\text{spriv}} = \text{DT} - \text{D}_{\text{spub}}$
De (1) y (3) determinamos:

$$4) \text{ FN CFP} = \text{FB CFP} - \text{D}_{\text{spriv}}$$

Donde: FN CFP = Formación neta de capital fijo privado

La formación neta de capital fijo privado (FN CFP) se obtiene de restar la depreciación del sector privado (D_{spriv}). Si a este concepto le agregamos los inventarios, obtendremos la formación neta de capital privado total.

$$5) \text{ FN CPT} = \text{FN CFP} + \text{I}$$

Donde: FNCPT = Formación neta de capital privado total
FNCF = Formación neta de capital fijo privado
I_{spriv} = Inventarios sector privado

A este nivel se tiene el *stock* de capital al año *n*, del sector privado (SKP), pero como se desea el *stock* de capital de la economía, es necesario determinar el *stock* de capital del sector público (SK Spub).²

$$6) \text{ FN CF}_{(\text{Spub})} = \text{FB CF}_{(\text{Spub})} - \text{D}_{\text{spub}}$$

Donde: FN CF_(Spub) = Formación neta de capital fijo público
FBC_(Spub) = Formación bruta capital fijo público
D_(Spub) = Depreciación sector público

La D_{spub} se obtiene por diferencia de la ecuación (3).

Si agregamos inventarios (I), tenemos la formación neta de capital público. ³

$$7) FNC_{(spub)} = FNCF_{(spub)} + I_{(spub)}$$

Donde: $FNC_{(spub)}$ = Formación neta de capital público
 $FNCF_{(spub)}$ = Formación neta capital fijo público
 $I_{(spub)}$ = Inventarios sector público

A este nivel contamos con el *stock de capital estatal* (SEK).

Desarrollamos ecuaciones (5) y (7)

$$5) FNCPT = FNCF + I$$

$$7) FNC_{(spub)} = FNCF_{(spub)} + I_{(spub)}$$

$$8) \text{Tenemos que: } SKE = FNCPT + FNC_{(spub)}$$

Donde: SKE = *Stock* de capital de la economía
 $FNCPT$ = Formación neta capital privado total
 $FNC_{(spub)}$ = Formación neta capital del sector público

Dado que:

$$SKP = FNCPT$$

$$SK_{(spub)} = FNC_{(spub)}$$

$$9) \text{Tenemos: } SKE = SKP + SK_{(spub)}$$

Donde: SKE = *Stock* de capital de la economía
 SKP = *Stock* de capital privado
 $SK_{(spub)}$ = *Stock* de capital del sector público

Stock de capital del sector de empresas públicas SK(SEP)

Para calcular el *stock* de capital del sector de empresas públicas se optó —al igual que para el coeficiente capital producto del SEP— por dos métodos.

OMétodo A: Considerar la inversión real (IR) como el total de la capacidad productiva del SEP

$$1) IR_{(sep)} = M_y E + C + E_y D$$

Donde: IR = Inversión real
 $M_y E$ = Maquinaria y equipo
 C = Construcciones (edificios, instalaciones)
 $E_y D$ = Estudios y diseños

$$2) SK_{(sep)} = IR + I$$

Donde: $SK_{(sep)}$ = *Stock* de capital del sector de empresas públicas
 $IR_{(sep)}$ = Inversión real sector empresas públicas
 $I_{(sep)}$ = Inventarios sector empresas públicas

OMétodo B: Considerar únicamente los *activos fijos netos* (AFN), es decir, excluyendo la depreciación de equipo, estudios y diseños, etc.

$$1) SK_{(sep)} = AFN + I$$

Donde: $SK_{(sep)}$ = *Stock* de capital del sector de empresas públicas
 AFN = Activos fijos netos del sector de empresas públicas
 $I_{(sep)}$ = Inventarios del sector empresas públicas

APENDICE 5

METODOLOGIA PARA UNA ENCUESTA SOBRE LA PROBLEMÁTICA DE LA EMPRESA PÚBLICA A DIRECTIVOS DE EP, FUNCIONARIOS DE INSTANCIAS GLOBALES (CONSUPLANE/ MINISTERIO DE HACIENDA) Y MIEMBROS DE LAS JUNTAS DIRECTIVAS (JD)

Niveles de aplicación de la encuesta

La encuesta se aplicará en tres niveles: directivos de EP (gerentes); funcionarios de coordinación, control y evaluación sectorial y global; y miembros de las juntas directivas y consejos de administración.

Al conocer la opinión de los protagonistas directos e indirectos en el rol de la EP, sobre la problemática de esta empresa, se pretende obtener un enfoque integral.

○ *Directivos de EP:* La encuesta o entrevista cubre las veinticinco EP. (Véase Apéndice 1).

○ *Funcionarios de instancias globales:* La encuesta se aplicará a los principales protagonistas de la coordinación, control y evaluación de las EP. En el caso de Honduras, se centra en:

- El Ministerio de Hacienda y Crédito Público: la Superintendencia de Organismos Descentralizados, la Dirección General de Presupuesto, la Contaduría General de la República.
- La Secretaría Técnica del Consejo Superior de Planificación Económica (CONSUPLANE). El total de entrevistas y encuestas cubrirá la totalidad de entes y funcionarios relacionados con la EP. En el caso del Ministerio de Hacienda: Análisis de Gestión de la EP (Superintendencia), Análisis de Presupuesto (Dirección de Presupuesto), Análisis Contable y Financiero (Contaduría General). La planificación realizada por los funcionarios de coordinación sectorial de la ST/ CONSUPLANE. La muestra es de 21, distribuidos así: CONSUPLANE 15 (directores y jefes de departamento sectoriales y globales); Ministerio de Hacienda y Crédito Público 6 (directores y analistas sectoriales).

En el desarrollo teórico de las encuestas, se ha adoptado —con ligeras variaciones— la metodología elaborada por el Dr. Jorge Barenstein, para la evaluación de la gestión de la empresa pública en México. Esta se caracteriza por ser integral y altamente práctica, por lo que es aplicable para detectar una serie de situaciones referente a la EP en cualquier país.¹

Las encuestas para los tres niveles definidos se centran en:²

La problemática de la empresa pública

Se definen cinco áreas de problemas básicos:

- *Contextuales:* Problemas definidos como coyunturales; por ejemplo, el acceso a puestos directivos por motivos políticos, la falta de información del contexto, la excesiva rotación de personal por cambios políticos, etc.
- *Estructurales:* Estructura, organización, planeación, exceso de personal, carencia de indicadores de evaluación, baja productividad, falta de coordinación sectorial e intrasectorial, global, etc.
- *Recursos humanos:* Niveles de formación y preparación del recurso humano, política de salarios, etc.
- *Económicos-financieros:* Disponibilidad de recursos económicos.
- *Laborales:* Rol de los sindicatos.

Razones del origen y desarrollo del sector de empresas públicas (SEP) en Honduras

○ *Planificadas:* Para cubrir sectores de baja rentabilidad del sector privado, cumplir misiones estratégicas en relación a los recursos naturales, apoyo a los planes de desarrollo, regular el desarrollo económico, apoyar a sectores de bajos ingresos.

○ *No planificadas o coyunturales*: Absorber empresas en quiebra, motivaciones políticas internas o externas, aumento de las necesidades de la población en sectores básicos, etc.

Objetivos de corto y largo plazo

○ *Estrategia*: Objetivos relacionados con el contexto global de la economía; por ejemplo: problemas de balanza de pagos, sustitución de importaciones, fortalecimiento de tecnología propia, generación de empleo, desarrollo y equilibrio regional, regulación del mercado.

○ *Eficiencia*: Uso racional de recursos, mejora del nivel de rentabilidad, incremento de la productividad, mejora de la calidad de los bienes y servicios producidos.

○ *Estructurales*: Mejora de la captación de ingresos, consolidación de un sistema organizativo claramente definido, mejora de los sistemas de información, definición de los canales de control y evaluación de las instancias globales, mejora de la formación de recursos humanos (ejecutivos, técnicos y operativos), mejora del sistema de planeación y presupuesto (y su coordinación), mejora de la coordinación sectorial.

APENDICE 6

METODOLOGIA PARA CALCULAR COEFICIENTES BASICOS DE LA ECONOMIA, SECTOR PUBLICO Y SECTOR EMPRESAS PUBLICAS (SEP)

Coefficiente capital-producto (K)

Economía nacional

$$1) IRT = I_{pub} + I_{priv}$$

Donde: IRT = Inversión real total (año base)
 I_{pub} = Inversión pública
 I_{priv} = Inversión privada

$$2) I_{priv} = IE + IN$$

Donde: IE = Inversión extranjera
 IN = Inversión nacional

$$3) K = \frac{IRT}{PIB_{pm}(t) - PIB_{pm}(t-1)}$$

Donde: K = Coeficiente capital-Producto para la economía
 IRT = Inversión real total
 $PIB_{pm}(t)$ = Producto interno bruto a precios de mercado (año base)
 $PIB_{pm}(t-1)$ = Producto interno bruto a precios de mercado (anterior al año base)

Sector público

$$1) PIB_{pm}(Spub) = C(Spub) + I(Spub) + X(Spub)$$

Donde: $PIB_{pm}(Spub)$ = Producto interno bruto generado por el sector público
 $C(Spub)$ = Consumo del sector público
 $I(Spub)$ = Inversión del sector público
 $X(Spub)$ = Exportaciones del sector público

$$2) K(Spub) = \frac{I(Spub)_t}{PIB_{pm}(Spub)_t - PIB_{pm}(Spub)_{t-1}}$$

Donde: K (Spub)	=	Coficiente capital-producto del sector público
Ispub	=	Inversión real del sector público (año base)
PIBpm(Spub) t	=	Producto interno bruto a precios de mercado del sector público (año base)
PIBpm(Spub) t-1	=	Producto interno bruto a precios de mercado del sector público (año anterior al año base)

Sector de empresas públicas

Para el cálculo del coeficiente capital —producto del sector de empresas públicas—, se han considerado dos métodos:

○ **Método A:** Se utiliza la inversión real contenida en las cuentas financieras de las EP. Dentro de ésta se incluyen: construcciones, maquinaria y equipo, estudios y diseños (de acuerdo a la metodología convencionalmente utilizada para clasificar la inversión).

○ **Método B:** Se utilizan los activos fijos netos (AFN) como sustitutos de la inversión real. Esto permite un cálculo más real, dado que la capacidad productiva del SEP está en función directa de la acumulación de AFN.

$$1). \text{ PIBpm (Sep)} = \text{Csep} + \text{Isep} + \text{Xsep}$$

Donde: PIBpm(Sep) = Producto interno bruto a precios de mercado, generado por el sector de empresas públicas

C(sep) = Consumo del sector de empresas públicas

I(sep) = Inversión del sector empresas públicas

X(sep) = Exportaciones del sector empresas públicas

$$2) \text{ Método A } K(\text{sep}) = \frac{I(\text{sep}) t}{\text{PIBpm (Sep) } t - \text{PIBpm (sep) } t-1}$$

$$\text{Método B } K(\text{sep}) = \frac{\text{AFN (sep) } t}{\text{PIBpm (sep) } t - \text{PIBpm (Sep) } t-1}$$

Donde: K(sep) = Coeficiente capital-producto del sector de empresas públicas

PIBpm (Sep) t = Producto interno bruto, a precios de mercado, generado por el sector de empresas públicas (año base)

PIBpm(Sep) t-1 = Producto interno bruto, a precios de mercado, generado por el sector de empresas públicas (año anterior al año base)

3) Otros criterios: el coeficiente capital-producto se calcula también a precios constantes (de 1966).

Cálculo de la productividad media de capital (PMK) y el coeficiente medio de capital (CMK)

Para ambos coeficientes necesariamente se requiere determinar el *stock* de capital. (Véase Apéndice 4).

Al calcular el *stock* de capital de la economía (SKE), el *stock* de capital del sector privado (SKP), el *stock* de capital del sector público (SKSpub) y el *stock* de capital del sector de empresas públicas (SKsep), podemos determinar la PMK y el CMK para todos los sectores.

El objetivo de efectuarlo a nivel desagregado (sector privado/sector público/sector de empresas públicas) es conocer el grado de intensidad del capital (IK), eficiencia de capital (EK), sobreinversión, etc., lo que permite definir las características de cada sector y su comparación. En el caso específico del SEP, se calcula también sectorialmente a fin de determinar la concentración de capital por sectores. De esto se pueden derivar un análisis de la política de inversiones del *sector productivo estatal* y en general de la política de empleo, tanto a nivel sectorial como macroeconómico.

Economía

$$1) \text{ CMK} = \text{SK/PB}$$

$$2) \text{ PMK} = \text{PIB/SK}$$

Donde: CMK	=	Coficiente medio del capital
PMK	=	Productividad media del capital
SK	=	<i>Stock</i> de capital de la economía
PIB	=	Producto interno bruto

Sector privado

$$1) \text{ CMK (Spriv)} = \text{SKP/PIB Spriv}$$

$$\text{PIB Spriv} = \text{C Spriv} + \text{I spriv} + \text{X Spriv}$$

$$2) \text{ PMK(Spriv)} = \text{PIBSpriv/SKP}$$

Donde: PMK(Spriv)	=	Productividad media del capital del sector privado
CMK(Spriv)	=	Coficiente medio del capital del sector privado
SKP	=	<i>Stock</i> del capital privado
PIB Spriv	=	Producto interno bruto del sector privado
C Spriv	=	Consumo del sector privado
I Spriv	=	Inversión del sector privado
X Spriv	=	Exportaciones del sector privado

Sector público

$$1) \text{ CMK(Spub)} = \text{SK Spub/PIB Spub}$$

$$2) \text{ PMK (Spub)} = \text{PIB Spub/SK Spub}$$

$$\text{PIB(Spub)} = \text{C Spub} + \text{I Spub} + \text{X Spub}$$

Donde: CMK(Spub)	=	Coficiente medio de capital del sector público
PMK(Spub)	=	Productividad media del capital del sector público
SK(Spub)	=	<i>Stock</i> de capital del sector público
PIB(Spub)	=	Producto interno bruto generado por el sector público
C(Spub)	=	Consumo del sector público
I(Spub)	=	Inversión del sector público
X(Spub)	=	Exportaciones del sector público

Sector de empresas públicas¹

$$1) \text{ CMK (Sep)} = \text{SK Sep/PIB (Sep)}$$

$$2) \text{ PMK (Sep)} = \text{PIB(Sep)/SK(Sep)}$$

$$\text{PIB(Sep)} = \text{C Sep} + \text{I Sep} + \text{X (Sep)}$$

Donde: CMK(Sep)	=	Coficiente medio de capital del sector de empresas públicas
PMK(Sep)	=	Productividad media de capital del sector de empresas públicas
SK(Sep)	=	<i>Stock</i> de capital del sector de empresas públicas
PIB(Sep)	=	Producto interno bruto del sector de empresas públicas
C(Sep)	=	Consumo del sector de empresas públicas
I(Sep)	=	Inversión del sector de empresas públicas
X(Sep)	=	Exportaciones del sector de empresas públicas

Metodología para calcular el coeficiente de elasticidad del gasto público y la inversión real de las empresas públicas

Elasticidad

El cálculo de la elasticidad producto del gasto público y la inversión real de las EP se elabora con base en los coeficientes de elasticidad.

○ **Gasto público:** El coeficiente que mide la elasticidad del gasto público se define por medio de la siguiente relación:

$$\text{EGP}_{(EP)} = \frac{\frac{\text{GP}_{EP}}{\Delta \text{GP}_{EP}}}{\frac{Y_{EP}}{\Delta Y_{EP}}} = \frac{\text{GP}_{(EP)}}{Y_{(EP)}} \cdot \frac{\Delta Y_{(EP)}}{\Delta \text{GP}_{(EP)}}$$

Donde: $EGP_{(EP)}$ = Elasticidad gasto público de empresas públicas
 $GP_{(EP)}$ = Gasto público de empresa pública
 $\Delta GP_{(EP)}$ = Incremento del gasto público de empresa pública en un período determinado
 $Y_{(EP)}$ = Producto interno bruto, a precios de mercado de la empresa pública
 $\Delta Y_{(EP)}$ = Incremento del producto interno bruto, a precios de mercado de la empresa pública

$$1) GP_{(EP)} = GC_{(EP)} + GK_{EP}$$

$$2) Y_{(EP)} = C_{(EP)} + I_{(EP)} + X_{(EP)}$$

Donde: $GC_{(EP)}$ = Gasto corriente de la empresa pública
 $GK_{(EP)}$ = Gasto de capital de la empresa pública
 $C_{(EP)}$ = Consumo de la empresa pública
 $I_{(EP)}$ = Inversión de la empresa pública
 $X_{(EP)}$ = Exportaciones de la empresa pública

○ *Inversión real*: El coeficiente que mide la elasticidad de la inversión real se define por medio de la siguiente relación:

$$EI_{(EP)} = \frac{\frac{IR_{(EP)}}{\Delta IR_{(EP)}}}{\frac{Y_{EP}}{\Delta Y_{(EP)}}} = \frac{IR_{(EP)}}{Y_{(EP)}} \cdot \frac{\Delta Y_{(EP)}}{\Delta IR_{(EP)}}$$

Donde: $EIR_{(EP)}$ = Elasticidad producto de la inversión real
 $IR_{(EP)}$ = Inversión real de la empresa pública
 $\Delta IR_{(EP)}$ = Incremento de la inversión real de la empresa pública
 $Y_{(EP)}$ = Producto interno bruto, a precios de mercado de la empresa pública
 $\Delta Y_{(EP)}$ = Incremento del producto interno bruto, a precios de mercado de la empresa pública

$$1) IR_{EP} = G_{EP} + M y E_{EP}$$

$$2) Y_{EP} = C_{EP} + I_{EP} + X_{EP}$$

Donde: G_{EP} = Construcciones de las empresas públicas
 $M y E_{EP}$ = Maquinaria y equipo de las empresas públicas
 C_{EP} = Consumo de las empresas públicas
 I_{EP} = Inversión de las empresas públicas
 X_{EP} = Exportaciones de las empresas públicas

Criterios considerados

○ Por el carácter dinámico de la inversión real y su elevada participación en el gasto público se decidió alterar la relación cronológica de las variables.

○ *Inversión/PIB, Gasto Público/PIB*: Se aplicó la relación $n + 1$. De esta forma se parte del supuesto de que los gastos de inversión tendrían un efecto sobre el PIB no necesariamente en el año que se ejecutan, sino por lo menos un año después. Es decir, su mayor contribución se dará en $n + 1$. Es oportuno indicar que algunos proyectos, por su lenta maduración, tienen repercusiones más allá de un año ($n + 1 + 1 \dots K$), por lo que es difícil cuantificar en términos precisos su real efecto a corto plazo.

○ Los coeficientes de elasticidad se han calculado con $Y = PIB$ del sector de empresas públicas. Si deseamos calcular el impacto de la inversión o gasto público sobre la economía nacional, utilizamos el *PIB pm* y no el *PIB pm (EP)*.

Apéndice 2

1. La ACP no se está calculando en su forma convencional "o sea el proceso comprendido como el incremento (Δ) paulatino de capital (k) mediante la reproducción... Por medio del cual el capitalista acrecienta su capital (k), aumentando las ganancias y convirtiéndolo en nuevo capital (k). La ACP será calculada para efectos de la comprobación de hipótesis, como el capital agregado (FB CFN) que directamente incrementa la capacidad productiva + las ganancias de capital, determinadas por intereses, utilidades y rentas netas. Tenemos así cuantificado el "capital productivo" y el "capital de ganancia". Este último —por el lado del capital extranjero— no se invierte en Honduras, pero forma parte de la acumulación de capital privado a nivel internacional.
2. La formación bruta de capital fijo privado (FB CFP) comprenderá el valor de los activos fijos (tierras, obras y construcciones civiles, maquinaria y equipo) comprados y construidos por cuenta de las empresas, así como por las unidades familiares en su calidad de propietarios y las instituciones privadas. Banco Central de Honduras (BCH), 1977.
3. Para calcular la acumulación de capital privado (ACP), interesa determinar la depreciación del sector privado (Dspriv), la que se obtiene por diferencia de la depreciación total (DT).
4. Se intenta medir la magnitud de la formación o ampliación del capital privado en cada año, a fin de relacionarla con la creación de infraestructura anual por parte del SEP y SP. Para ese fin se considera innecesario cuantificar la acumulación histórica de capital privado (ACP), es decir $(ACP) n + (ACP) n + 1 + (ACP) n + 2 \dots (ACP) k$.
5. En este nivel, el cálculo de ACP es conceptualmente similar al "stock" de "capital anual" del sector privado (véase el apéndice 4), por lo que, en términos convencionales, el "stock" de capital = acumulación de capital. En nuestro modelo, a la acumulación de capital le agregamos la categoría ganancias netas.
6. Serías limitaciones estadísticas sobre las utilidades generadas por el sector privado nacional, hacen difícil incluir en este cálculo ese componente. Al respecto debe considerarse que su efecto sobre los cálculos de la ACP, si bien inciden y no permiten determinar más exactamente su magnitud real, no modifican la tendencia global que la ACP mantiene, puesto que está demostrado el elevado porcentaje de la inversión extranjera en los sectores productivos del país, y especialmente los ligados

- a la economía exportadora, en los cuales se mantienen los niveles de mayor rentabilidad.
7. En la nomenclatura de las cuentas nacionales del Banco Central, se le denomina ingreso de las empresas no constituidas en sociedades de capital, hemos optado por utilizar el concepto de P. Baran y P. Sweezy, de empresa no corporativa, por considerarlo más funcional.
8. Este concepto sería el equivalente de plusvalía, utilizado en la teoría marxista.
9. Su denominación en las cuentas nacionales es: Asignación para el Consumo de Capital Fijo.

Apéndice 3

1. Jan Tinbergen, "La planeación del desarrollo". México, FCE, 1959, p. 81.
2. Información oficial y auditada.

Apéndice 4

1. L. Couthino y H. P. Reichstul, "O Setor Produtivo Estatal e o Ciclo". Contenido en "Estado e Capitalismo No Brasil" de Carlos Estevan Martins. Sao Paulo, Edit. Hucitec. CEBRAP, 1977.
2. Dado que nos interesa calcular el "stock" de capital acumulado para cada año (n), se requiere partir de... $(SK) n + (SK) n + 1 + (SK) n + 2 \dots (SK) K$.
3. Se consideran únicamente los inventarios (I) del sector de empresas públicas (SEP), ya que, por su naturaleza, son las que cuentan con insumos y bienes (a nivel de inventario) para el aumento de la capacidad productiva.

Apéndice 5

1. Jorge Barenstein, "El sector público descentralizado en Honduras: posibilidades de mejora en su estructura, funcionamiento y gestión". New York, Naciones Unidas, 1984.
2. En cada área se explican brevemente unos pocos ejemplos para ubicar el contenido que se da a cada ítem. La tabulación de la información contenida en cada encuesta o entrevista, se enmarca en esta clasificación.

Apéndice 6

1. El "stock" de capital para el SEP, puede considerarse la inversión real (IR) o los activos fijos netos (AFN).