REPUBLICA DE HONDURAS

BANCO CENTRAL DE HONDURAS

MEMORIA

1954

TEGUCIGALPA, D.

BANCO CENTRAL DE HONDURAS

DIRECTORIO

ROBERTO RAMIREZ
Presidente

TOMAS CALIX MONCADA
Vicepresidente

POR EL GOBIERNO

MARCO A BATRES
Ministro de Hacienda Crédito Público
y Comercio

POR EL BANCO NACIONAL DE FOMENTO

GUILLERMO LOPEZ RODEZNO
Presidente

RENE CRUZ
Vicepresidente

POR LA BANCA PRIVADA

JORGE BUESO ARIAS
Gerente Banco de Occidente S A

DANIEL CASCO LOPEZ
Director La Capitalizadora Hondureña S A

POR LAS FUERZAS VIVAS

CARLOS A ZUÑIGA
Miembro Cámara de Comercio
e Industrias

SAMUEL DA COSTA GOMEZ
Miembro Cámara de Comercio
e Industrias

FUNCIONARIOS

ARTURO H MEDRANO
Gerente

ALEJANDRO ARMIJO PINEDA
Jefe del Depto de Cambios

VICENTE VALLADARES G.
Jefe del Depto de Caja

RICARDO CALLEJAS
Jefe del Depto de Superintendencia de Bancos

PAUL VINELLI
Asesor Tecnico
y Jefe del Depto de Estudios Económicos

ROGELIO MARTINEZ A.
Jefe del Depto Jurídico

JULIAN RIVERA MATUTE
Jefe del Depto de Emisión

ALFONSO SOSA T.
Jefe del Depto de Contabilidad

RIGOBERTO R. BORJAS
Auditor Interno

PRODUCTO NACIONAL

Sólo en 1932 y 1942 el proceso productivo había experimentado un descenso tan acentuado como el de 1954. En el primer caso la reducción fue de 10 6% y sus efectos se prolongaron hasta 1937. Para 1942 la baja ocurrida en el Producto Interno Bruto fue de 8.6%, receso que no tuvo mayores consecuencias en los años subsiguientes. Finalmente la caída de 1954 es menor relativamente que la de los años anteriores y corresponde al orden de 6.4%. Traducido lo anterior a cifras per cápita se notan descensos similares, siendo sus porcentajes respectivamente de 12.5, 10.4 y 9.4.

CUADRO I

PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO

(A precios de 1948)

Años	Producto Interno Bruto		Producto Interno per Cápita	
	Millones de Lempiras	Incremento %	Lempiras	Incremento %
1930	314.8	5.9	332	—
1931	318.5	1 2	329	— 0.9
1932	284 8	—10.6	288	—12.5
1933	268.7	— 5.7	267	— 7.3
1934	262.3	— 2.4	256	— 4.1
1940	281.3	6.2	245	3.8
1941	280.9	— 0.1	240	— 2.0
1942	256.7	— 8.6	215	—10.4
1943	256.9	0.1	212	— 1.4
1944	295.1	14.9	239	12.7
1950	403.4	3.5	282	0.4
1951	422.6	4.8	287	1.8
1952	435.9	3.1	288	0.3
1953	464.3	6.5	298	3.5
1954	434.8	— 6.4	270	— 9.4

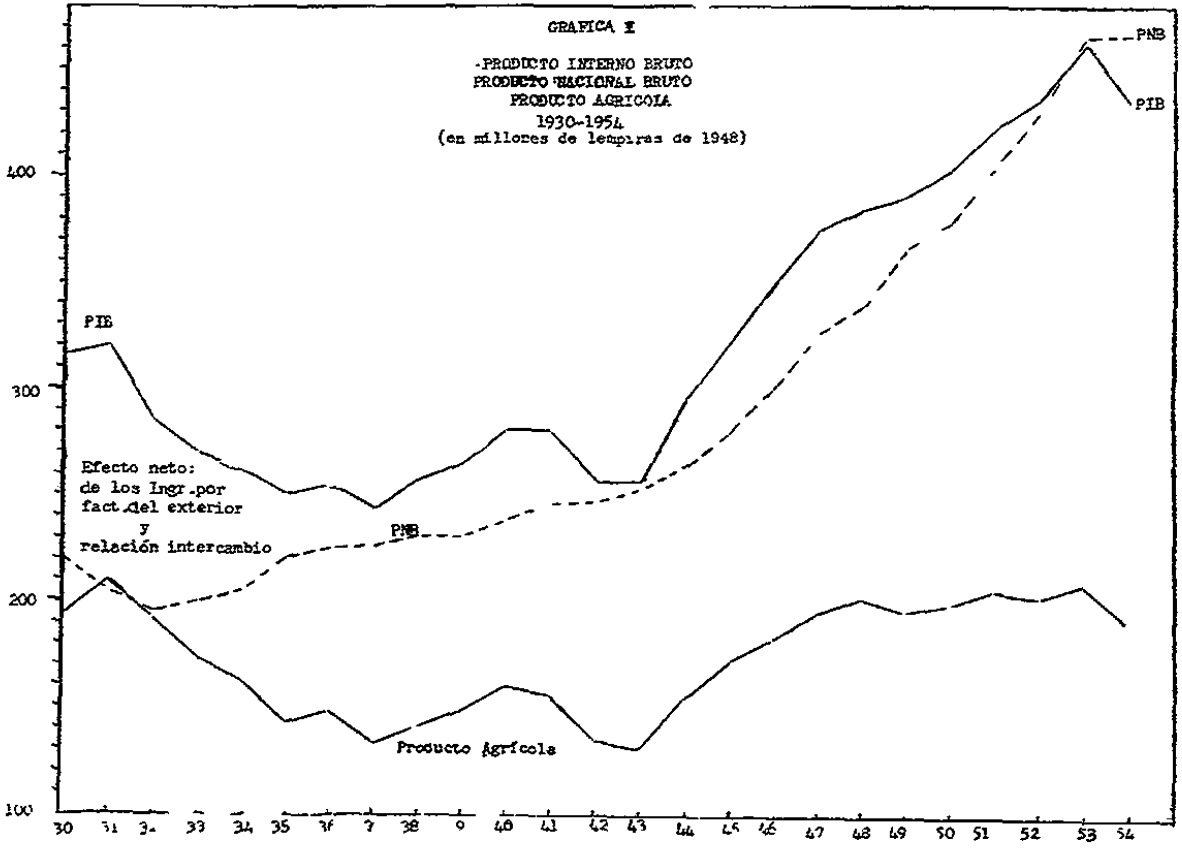
A diferencia de 1954, las dos primeras caídas de la producción obedecieron a causas externas, como fue la gran depresión en los años 1929-1933, sufrida por los países industrializados de entonces y transmitida a los países periféricos por los conductos del comercio internacional, y la segunda guerra mundial en los años 1939-1945, etapa en la que los países industriales convierten su economía de paz en una de guerra, y se ven obligados a suprimir todo suministro de bienes materiales necesarios para mantener el ritmo de producción en los países subdesarrollados. Nótese cómo casi a fines del segundo conflicto bélico mundial, la producción del país, medida tanto en términos del Producto Interno como Nacional, inicia un crecimiento en línea ascendente, superando desde 1945 los niveles de 1930 y alcanzando en 1953 la cifra de L 383.6 millones y L 464.6 millones, respectivamente, significando en el caso del Producto Nacional, más que haber duplicado

la producción real de 1930. El crecimiento a que se ha hecho mención se explica en parte por la acción conjunta de la satisfacción de demandas diferidas tanto de productos externos como internos, más el efecto favorable de la relación de intercambio.

En 1954 la situación tiene más que todo causas de origen interno, combinándose simultáneamente los trastornos naturales con los problemas sociales y aún políticos. Todo lo anterior puede apreciarse en la gráfica Nº 1.

En la misma gráfica se observa que las fluctuaciones del producto nacional bruto son por lo general del carácter de un mayor o menor porcentaje de crecimiento, pero su tendencia ascendente es interrumpida desde 1932, y ello se debe sustancialmente a que esta medida de la producción está influenciada por el pago de factores y la relación de intercambio, los que han neutralizado parte de los acontecimientos adversos al Producto Interno, y le han dado al Producto Nacional una tendencia moderada, en la que no se notan trastornos de mayor importancia a lo largo del período.

Claramente se ve que la actividad agropecuaria es la que más contribuye a la formación del Producto Interno Bruto, al grado que la forma que adopta la curva de éste, está determinada casi totalmente por la agricultura. (Véanse gráfica I y Cuadro II).



CUADRO II

ORIGEN, POR RAMA DE ACTIVIDAD DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO 1952-1954

(millones de lempiras de 1948)

ACTIVIDADES	1952	1953	1954
1—Agricultura, silvicultura, caza y pesca	201.8	209.4	190.4
2—Explot. minas y canteras	7.7	10.2	9.7
3—Industrias manufactureras	40.8	47.0	43.2
4—Construcción	23.1	26.7	20 9
5—Electricidad, gas, agua, servicios sanitarios	0.6	0.7	0.9
6—Transporte, almacenaje y comunicaciones	26.2	27.4	27.7
7—Comercio por mayor y menor	45.8	50.6	50.0
8—Banca. seguros y bienes inmuebles	2.6	2.7	3.2
9—Propiedad de vivienda	27.7	28.7	29 2
10—Administración pública y defensa	10.8	12.5	13.3
11—Servicios	22.3	23.3	23.1
12—Discrepancias	- 8.5	- 9.1	-10.3
PRODUCTO INTERNO BRUTO AL COSTO FACTORES	400.9	430.1	401.3
13—Imp. indirectos menos subsidios	35.0	34.2	33.5
PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO	435.9	464.3	434.8

Como queda dicho, en 1954 se interrumpe la tasa de crecimiento de la economía, arrojando la producción interna una cifra de L 434.8 millones, inferior al nivel de 1953 en L 29.5 millones, baja que en mayor grado la soportó la agricultura, la cual de un nivel de L 209.4 millones en 1953, se redujo a L 190.4 millones en 1954. Dentro de la agricultura fue el banano el rubro más afectado, pues la producción exportable de este artículo alcanzó sólo la cifra de 9.2 millones de racimos, contra 12.4 millones del año anterior. También sufrió un reverso la producción minera, debido al cierre de operaciones en las minas de San Juancito y San Andrés.

Con la contracción del ingreso personal *relacionado con el paro de operaciones por* razón de las huelgas e inundaciones, la demanda bajó causando, a su vez, reducción en el producto de las industrias manufactureras, pues de L 47.0 millones en 1953, pasaron a L 43.2 millones en 1954. Hubo igualmente una reducción en la actividad de la construcción de L 26.7 millones a L 20.9 millones. Es importante reconocer que la tasa de ventas se logró sostener al mismo nivel del año anterior, sólo mediante mayores facilidades crediticias y en algunos casos, mediante la rebaja de precios por parte del comercio, con sacrificio del margen de utilidades normales.

II—ECONOMIA EXTERIOR

1.—Depresión en la balanza de pagos.

Como resultado de las transacciones internacionales de Honduras en 1954, los activos en el exterior acusan un aumento de *1.407 miles de lempiras. Por causas que se* explicarán adelante, no es éste el reflejo verdadero de la situación por la cual atravesó la economía exterior hondureña durante el año en consideración.

Precisamente la característica principal de este sector fue una marcada depresión general en la balanza de pagos. En efecto, si hacemos un examen somero de los renglones que gobiernan nuestra cuenta de tran-

sacciones con el exterior, confirmamos la aseveración anterior.

Se originó la depresión a que se hace referencia en la fuerte baja en el valor de la exportación de mercancías, que fue solamente 80.6% del valor de la de 1953. Como podrá verse en el análisis de la balanza comercial, el banano, producto alrededor del cual han girado tradicionalmente las exportaciones hondureñas en 1954 descendió en 3.227.9 miles de racimos con relación al año anterior, es decir, una reducción del 26% en el volumen exportado.

Esta industria del banano, que opera con capital extranjero en su totalidad ha nivelado siempre el crónico desequilibrio negativo de nuestra balanza de pagos en cuenta corriente, mediante reinversión de utilidades o mediante nuevas inversiones. Debido a las circunstancias adversas que afectaron esta actividad en 1954 también disminuyó sensiblemente esta corriente de capitales, que llegó a ser sólo el 57 y el 74% del mismo en comparación con 1952 y 1953, respectivamente.

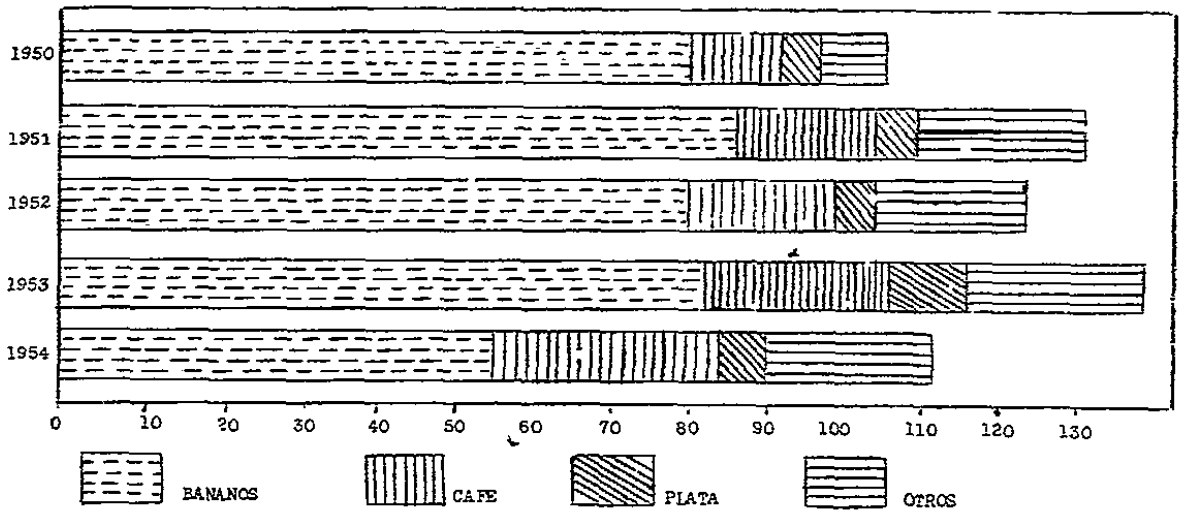
De igual modo, los egresos por utilidades de inversiones y que fueron en los dos años anteriores el 15% de las transacciones corrientes, bajaron en 1954 a ser sólo el 6-1/2% a consecuencia de la crisis de esta industria, como se ha esbozado antes.

Como resultado de esta reducción en los rubros dominantes de nuestra balanza de pagos, los demás componentes de la misma acusaron una baja mayor o menor según están directa o indirectamente influenciados por los renglones a que se ha hecho referencia.

GRAFICA No. 2

EXPORTACION

(en millones de lempiras)



2.—*Balanza Comercial.*

a) Saldo de la balanza comercial. El saldo positivo de la balanza comercial de 1954 asciende a L 9.641 miles de lempiras, *inferior en 20.880 miles de lempiras al saldo* del año anterior que fue de 30.521 miles de lempiras. El saldo de 1954 representa apenas el 33% del de 1953.

En los dos años anteriores, 1952 y 1953 las exportaciones de bananos se mantuvieron al mismo nivel, ligeramente superior en 1953 tanto en volumen como en valor. El aumento del valor de la exportación de 10 millones de lempiras en 1953 sobre 1952 obedece por entero a exportaciones de café y plata mayores en igual valor. La caída tan brusca en el valor exportado en 1954 se debe a la súbita baja en las exportaciones de bananos.

CUADRO III BALANZA COMERCIAL

	1952	1953	1954
Exportación	129.845	139.786	112.706
Importación	115.332	109.257	103.065
SALDO	14.513	30.529	9.641

Las importaciones en 1952 acusaron una cifra inusitadamente alta como consecuencia de considerables compras gubernamentales de equipo y materiales. En 1953 tendieron a su nivel normal, que de no presentarse otros factores, hubiera sido más o menos igual para 1954 El efecto del bajo volumen de exportaciones impidió que estos siguieran su curso normal, más bien ocasionaron que fueran más bajas, en 6.192 miles de lempiras, con respecto a 1953.

En 1954 el saldo positivo que arroja la balanza comercial, es consecuencia directa del aumento en el valor de la exportación de café, que fue el único de los principales artículos de exportación que presentó un auge durante este año. De no haber cobrado tal auge el valor del café exportado, debido a los precios "record" que obtuvo en 1954, las operaciones comerciales de Honduras con el resto del mundo hubieran originado un saldo negativo en la balanza comercial.

b) Exportación.—Hasta mayo de 1954 las exportaciones superaban a las del mismo período para 1953, y la tendencia era un firme desenvolvimiento de los dos principales productos (banano y café), lo cual hacía prever una exportación total mayor o cuando menos igual a la del año anterior. 1/

Sin embargo, a comienzos de mayo se produjo una huelga, en la principal compañía exportadora de bananos, que paralizo todas las actividades de esta empresa por más de ocho semanas. También la otra compañía frutera sufrió por una huelga general que duró algo más de dos semanas. A esto se agregó las pérdidas de la misma industria bananera con motivo de inundaciones en septiembre del mismo año, de buena parte de las plantaciones. Estos dos fenómenos causaron la crisis de grandes proporciones por la cual atravesó este importante sector de la economía hondureña.

Esto se puede comprobar observando la Gráfica 2. Se halla que hasta fines de mayo, el valor de las exportaciones era de 60 millones de lempiras, cantidad mayor en 10 millones de lempiras que el de las del período de 1953. El impacto inmediato de las huelgas distorcionó la firme tendencia al ascenso que llevaban, y la curva para el año 1954 descendió hasta situarse abajo de la de 1953, al grado que a fines del año el total exportado era inferior en 27.080 miles de lempiras al de 1953, una baja de 19 4% en el valor exportado.

EXPORTACION POR SECTORES
(en miles de lempiras)

	1953	%	1954	%
De Compañías *Extranjeras*	92 056	65.8	62 383	55.3
Otros exportadores	47.730	34 2	50.323	44 7
TOTAL	139 786	100.0	~~50.323~~ 112706	100.0

Claramente puede apreciarse en el cuadro anterior. cómo en el sector de las compañías extranjeras se localiza la baja en el valor total de las mismas. Como puede verse, su importancia relativa disminuyó de 65.8% en

1/ Una estimación hecha en abril de 1954 consideraba una probable exportación de 140 millones de lempiras.

1953 a 55.3% en 1954. Por otro lado, el auge que presenta el sector de los otros exportadores, obedece exclusivamente al aumento en el valor de las exportaciones de café que se representa el 34.2% en 1953 subió al 44.7 en 1954. Pero como puede colegirse, es poco probable que se mantenga en esta posición, que fue consecuencia de la baja temporal en las exportaciones de las compañías extranjeras y de los altos precios del café en 1954.

CUADRO IV.

EXPORTACION DE ARTICULOS PRINCIPALES

(miles de unidades y de lempiras)

		1953				1954			
Artículos	Unid	Volumen	Valor	%	% Acum	Volumen	Valor	%	% Acum
Bananos	Racim.	12 446	82.241	58 8	58.8	9.219	56.502	50 1	50 1
Café	Kgrs	11.492	24.218	17 3	76.1	9.307	28.316	25 1	75 2
Plata	O.Troy	5 554	9 815	7 0	83.1	3 432	5.881	5.2	80.4
Maderas	P Cub.	134	7.134	5 1	88 2	116	6 496	5.8	86 2
Ganado	Cabezas	81	3 539	2 5	90 7	75	3 232	2.9	89.1
Abacá	Kgrs	1.662	1.640	1 2	91 9	1 427	1.690	1.5	90.6
Otras	—	—	11 199	8 1	100.0	—	10 589	9.4	100.0
TOTAL EXPORTACION			139 786	100.0	—		112 706	100.0	

De igual modo se afectó la estructura de los principales artículos de exportación. La variación de mayor realce la presentaron el banano y el café, el primero con una disminución de 8.7% y el segundo con un aumento de 7.8% en comparación con su importancia relativa en 1953. Debido a que la baja del primero quedó casi compensada con el alza del segundo, vemos que en los dos años el porcentaje de ambos sobre el total es casi el mismo: 76.1% en 1953 y 72.2% en 1954.

La plata presenta una reducción de 1.8%. En cuanto a los demás artículos puede decirse que mantuvieron su posición, con ligeras variaciones

También pone de manifiesto el cuadro la falta de diversificación en la exportación hondureña. La columna de porcentajes acumulados demuestra que estos seis productos representaron el 91.6% en 1953 y el 90.6% en 1954 de la exportación total.

En el análisis del destino de las exportaciones hondureñas vemos que las ventas a los Estados Unidos disminuyeron en 22.109 miles de lempiras y al Canadá en 6 737 miles de lempiras de 1953 a 1954. Esta reducción se explica porque a estos dos países se dirige usualmente el 98% de la exportación de bananos, (aunque en 1954 bajó a 90.1%), la rebaja que presentan es debido entonces al menor valor del banano exportado. Nótese cómo los demás países no presentan disminuciones tan fuertes.

Por otro lado, la estructura de los países de destino no varió sustancialmente. Estados Unidos presenta el 76% y 74.7%; Canadá una baja de 4.1% por la razón ya expuesta: El Salvador les sigue en importancia con el 7.1 y 8.1%. Digna de consideración es la preponderancia que alcanzó Holanda en 1954 con el 4.6% de las exportaciones.

CUADRO VI.

EXPORTACION POR PAISES

(en miles de lenpiras)

	1953	%	1954	%
Norte América	117.141	84.2	88.261	78.3
Istmo C. Americano y Antillas	17.689	12.7	15.502	13.8
Sur América	1.977	1.0	1.462	1.3
Europa	2.979	2.1	7 401	6.6
Otros	—	—	80	—
TOTAL	139.786	100.0	112.706	100.0

CUADRO V.

EXPORTACION POR PRINCIPALES PAISES DE DESTINO

(en miles de lempiras)

	1953	%	1954	%
Estados Unidos	106.278	76.0	84.169	74.7
Canadá	10.808	7.7	4.071	3 6
El Salvador	9.983	7.1	9 106	8.1
Cuba	3.418	2.4	2.392	2.1
Venezuela	1.754	1.3	1.295	1.1
Holanda	1.351	1.0	5.164	4.6
Demás países	6.194	4.5	6.509	5.8
	139.786	100.0	112.706	100.0

Los seis países principales de destino de nuestras exportaciones compraron el 95.5% en 1953 y el 94.2% en 1954, lo cual significa que continúa la concentración de mercados de los productos hondureños objeto de comercio internacional.

En el cuadro VI se nota, sin embargo, que Europa alcanzó el 6.6% en 1954, o sea un alza de 4.5% en relación a 1953, alza a la cual contribuyeron las mayores ventas a Holanda.

Bananos

Honduras ha sido calificada como país monoexportador debido a que en años anteriores el banano ha figurado con más del 80% del total de las exportaciones aunque a raíz del auge del café ha venido perdiendo alguna importancia. El volumen exportado, con excepción de los años de guerra, no ha sido nunca inferior a los 12 millones de racimos.

Sin embargo, al finalizar 1954 se había exportado sólo 9.219.000 racimos, 25.9% menos que en 1953. Según una estimación hecha en abril de 1954 1/ la exportación probable iba a ser de 14 millones de racimos, es decir, se exportó 34.2% menos de lo previsto

Por otro lado, el valor de exportación de este producto ascendió a 56.502 miles de lempiras en 1954 contra 82.240 miles de lempiras en 1953, una baja de 31.3%. De representar 58.8% del total de las exportaciones en 1953 bajó a 50.1% en 1954.

Dos fenómenos de distinta índole causaron esta reducción tan grande:

1) la huelga de principios de mayo, prolongada durante dos meses hasta los primeros días de julio; y 2) las inundaciones a fines de septiembre. Los efectos de ambos fenómenos se sintetizan a continuación:

La huelga paralizó todas las actividades de las dos empresas que trabajan en la industria. No obstante, su efecto fue de menor cuantía en una de ellas debido a que el conflicto pudo ser resuelto en algo más de dos semanas.

En cambio, en la otra compañía la huelga se prolongó hasta julio implicando esto un paro de más de dos meses. Y precisamente esta suspensión de labores se verificó en los meses en que *la producción de bananos llega a su máximo. Además, en este año* la exportación se incrementaría con la producción de las nuevas plantaciones (sector El Higuerito) que iban a empezar a dar su máximo. Esto se comprueba al observar que las cifras de exportación de los primeros 4 meses de 1954 superan en 700.000 racimos a las de 1953, y de haber seguido a ese ritmo hubieran sobrepasado con mucho el volumen de 1953.

1/ Balanza de Pagos 1954—Anticipada.

CUADRO VII.

EXPORTACION DE BANANOS

	PUERTO CORTES Y TELA				LA CEIBA
	ANUAL	Enero-Abril	Mayo	Junio-Dic.	ANUAL
1954	5.080.247	2.613.790	755.569 1/	1.710.888 2/	4.118.052
1953	8.451.883	1.866.132	764.407	5.821.344	3.873.303
	— 3.371.636	+ 747.658	— 8.838	— 4.110.456	+ 244.749

La magnitud que hubiera podido alcanzar la exportación probable se aprecia mejor al ver que en los cinco días de mayo que se trabajó antes de que se generalizara la huelga se exportó tanto como en todo el mes de mayo de 1953. De tal modo que las pérdidas por esta causa fueron muy grandes; sus efectos fueron aun de mayor alcance pues con motivo del abandono en que estuvieron por dos meses, hubo necesidad de reacondicionar las mismas y el corte de fruta no alcanzó su tope sino hasta en agosto, como lo muestra la cifra inusitadamente alta de este mes.

Muy pequeño fue el impacto negativo de la huelga en la otra compañía pues como ya se ha dicho, ella solucionó su conflicto en corto tiempo, y por tanto fue poco lo que dejo de exportar por este motivo. Al final del año el volumen de fruta embarcada era ligeramente superior al del año anterior, como se observa en el cuadro preinserto

La inundación que sobrevino por el desbordamiento de los ríos que riegan el valle de Sula, causó daños en las tres cuartas partes de las plantaciones situadas en esta zona. Su impacto no se muestra inmediatamente en el volumen de exportación ya que son estos los meses en que la variación estacional de la producción llega a su mínimo, pero se hará presente con fuerza en los próximos años.

El área cultivada en esta zona, que a principios de 1954 era de 39.253 acres bajó por razón de esta inundación a fines del mismo año a 26.179 acres. Por consiguiente, los efectos de esta inundación se presentarán en los próximos dos o tres años bajo la forma de una reducción en la exportación. Es muy probable que la producción de 1955 de esta zona sea inferior aun a la de 1954.

La exportación de bananos no presenta mayores variaciones en cuanto a los países de destino. Los Estados Unidos siguen siendo el principal mercado con 82.9% del valor exportado, siguiéndole Holanda con 8.4%, y Europa con la diferencia de 8.7%.

Café

En 1954 las exportaciones de café llegaron a ser el 25.1% del valor de las mismas habiendo representado en 1953 el 17%. Aunque siempre continuaron su ascenso en importancia la mención del hecho de que subieron 8% no significa que efectivamente hayan continuado su crecimiento en volumen en forma tan rápida.

Se explica ésto por dos hechos, pero antes conviene recordar que el volumen de las exportaciones de café casi se duplicó de 1948 a 1949 y después aumentó en un 50%, más en el año de 1951. Ambos aumentos se deben a la producción de fincas nuevas o fincas rehabilitadas a raíz del auge de este producto. Desde ese año parecen sucederse las cosechas buenas a las malas o regulares. Esto se refleja en el volumen exportado, con sucesivos altibajos de más o menos 2 000 to

1/ Incluye embarques hasta el 5 de mayo, día en que se generalizó la huelga.
2/ Incluye embarques desde el 10 de julio

neladas métricas. El año de 1954 parece corresponder a uno de cosechas mediocres, pues presenta una disminución de 2.185 toneladas métricas con respecto a 1953.

No obstante esa baja en su volumen, su importancia monetaria en la composición de las exportaciones aumentó en 8% lo que se debe a dos factores: 1) los precios "record" que alcanzó en 1954 y 2) la baja en el valor total exportado.

En efecto, los precios en 1954 fueron en promedio 44% mayores que en 1953 de tal modo que de no presentarse esas variaciones anuales en la producción o de haber coincidido ese año de precios altos con uno de cosechas buenas, se habrían aprovechado al máximo esos altos precios y el valor hubiera aumentado por lo menos en la misma proporción que los precios. Por otra parte, ya se ha explicado la baja tan fuerte que experimentaron las exportaciones, y por supuesto esto contribuyó a aumentar la importancia de este producto en la estructura de nuestras exportaciones en 1954. De otro modo es probable que hubieran aumentado sólo en un 2 o 4%, siguiendo su crecimiento normal.

En lo que respecta a los países compradores, Estados Unidos sigue siendo el principal mercado con el 95% del café exportado. El resto se mueve hacia Europa (principalmente Holanda y Alemania).

Plata

A pesar de que las exportaciones de este mineral se ven aumentadas sustancialmente en los últimos dos años, habiendo llegado a ser el 7% del valor exportado en 1953 y el 5.2% en 1954, el agotamiento, y el consiguiente cierre, del mineral más antiguo hace pensar en que la producción de plata en el país tiende a disminuir. La cifra inusitadamente alta de la exportación en 1953, sugiere que los últimos filones fueron explotados a la capacidad máxima. En la actualidad trabaja únicamente el mineral de El Mochito, cuya explotación comenzó a mediados de 1950.

El precio promedio en 1954 estuvo alrededor de un 3% inferior que el de 1953. Como de costumbre, la casi totalidad de la plata fue exportada a los Estados Unidos.

Maderas

El valor de las exportaciones de madera bajó en 638 miles de lempiras con respecto a 1953, una baja del orden de 8.9%. El volumen que se exportó fue de 115.762 metros cúbicos, es decir, 13.3% menos que el año anterior.

La reducción en este rubro se debe a que las coníferas (que normalmente representan el 95% del volumen exportado) disminuyeron en más de 13.000 metros cúbicos. Quizá se pueda explicar esta reducción, al menos en parte, por el paro de cerca de un mes que confrontó una de las principales compañías explotadoras. También influyó la falta de transporte durante el tiempo de la huelga que afectó el ferrocarrilero, operado por una de las compañías bananeras.

También es digno de notar el hecho de que la exportación de maderas (caoba y cedro) se ha reducido enormemente, lo cual se puede atribuir a la apertura en este año de una fábrica de madera contraenchapada, en la zona del Norte donde abunda relativamente este tipo de madera, y que era por donde se efectuaban estas exportaciones. Al encontrar su mercado en el país bajo la forma de madera "plywood", es evidente que estas exportaciones tienden a desaparecer. Del valor registrado para las maderas exportadas se evidencia que los precios promedios fueron un 5% superiores que los de 1953.

Entre los países compradores de las maderas hondureñas, siguen siendo Cuba y Venezuela los principales, con el 40% y el 21%, respectivamente. Les siguen El Salvador con 11%, Jamaica con 7%, Estados Unidos con 6% y otros países con 15%.

Ganado

La exportación de ganado en pie, vacuno y porcino, ascendió en 1954 a 75.000 cabezas con un valor de 3 231.1 miles de lempiras.

La exportación de vacuno bajó en 9.700 cabezas con respecto a la de 1953, en tanto que la de porcino aumentó en 4.560 cabezas.

Los envíos de vacunos al exterior, que se localizan casi en su totalidad en la zona sur del país y se mueven hacia El Salvador, disminuyeron no obstante que su precio promedio aumentó en 21% en 1954 con relación a 1953.

Quizá se deba en parte al establecimiento en esta zona de una empresa que beneficia esta carne, con el objeto de venderlas en el mercado nacional, sobre todo en Tegucigalpa. Otra causa puede ser que con motivo de la firma del Tratado de Libre Comercio de El Salvador (comprador absoluto de este ganado) con Nicaragua, pueda estar importándolo de esta nación.

En lo que a los cerdos se refiere, el precio promedio obtenido en 1954 disminuyó en 18%, tomando como base 1953. Si a pesar de esto y de la instalación de la nueva planta de beneficio de carnes, la cantidad exportada aumentó, podría explicarse porque haya subido mucho la exportación que se mueve del sector occidental del país hacia El Salvador y Guatemala.

Abacá

La producción de esta fibra disminuyó con motivo de la huelga en la fábrica que la elabora hasta donde se extendió la que afectó la industria del banano. Si, no obstante este factor, la exportación se mantuvo al mismo nivel se debe a reducción de las existencias.

Como en años anteriores, esta exportación se destinó a los Estados Unidos de América, obteniéndose precios promedios mayores.

c) **Importación.**—El valor total importado en 1954 fue de 103.064.8 miles de lempiras, suma inferior en 4.687.2 miles de lempiras al de 1953. Esta reducción en las importaciones se explica porque al bajar el nivel ingreso se tiene una menor demanda efectiva. La reducción del ingreso en un 12% no corresponde a la baja en las importaciones, que fue sólo del 5%. Esto pone de manifiesto la inelasticidad de la demanda de los productos que se importan. Obtenemos una mayor comprensión de este fenómeno al analizar la estructura por grandes grupos de la importación.

CUADRO VIII

CLASIFICACION CUCI DE LA IMPORTACION

(en miles de lempiras)

		1953	%	1954	%
Productos alimenticios	+ 11.6	8.970 0	8.3	10.416 8	10 1
Bebidas y tabaco	+ 11 3	1.266.2	1.2	1.436.3	1 4
Mat crudos no comestibles		1.074 5	1.0	881.0	.9
Combustibles y lubricantes	— 8 7	7.310.7	6.8	6 672 7	6.5
Aceites y mantecas		238 9	0.2	282.4	.3
Productos químicos	+ 10.8	15.613 3	14.5	16 831.2	16.4
Artículos Manufacturados	— 9.7	35.186 8	32.6	31.772.5	30.9
Maquinaria y mat transport.	— 19 1	25 431.8	23.6	20.569 9	20.0
Artículos manufacturados diversos	+ 10 9	12 451.8	11.6	13.572 0	13 2
Transacciones y medidas diversas nep.		208 0	0.2	630.0	3
TOTAL IMPORTADO		107.752 0	100 0	103.064.8	100 0

Resalta a la vista en primer lugar el aumento de 1953 a 1954 de los grupos siguientes: productos alimenticios con 11.6%, bebidas y tabaco con 11.3%, productos químicos con 10.8%, al primero y último mencionados los podemos catalogar como esenciales o de primera necesidad (puesto que los químicos incluyen los productos farmacéuticos). En cuanto al grupo de bebidas y tabaco, el aumento se distribuye por igual entre las bebidas alcohólicas, cuya demanda es también inelástica, y el tabaco en bruto que se usa mezclado al nacional en la fabricación de cigarrillos.

El rubro de artículos manufacturados, que cubre las importaciones más fuertes de artículos de consumo, muestra una baja de 9.7%. Confirma esta reducción, la presunta elasticidad de este tipo de importaciones frente a variaciones en el nivel de ingresos.

CUADRO IX.

IMPORTACION POR SECTORES

(en miles de lempiras)

	1953	%	1954	%
Importación de particulares	66.866.3	62.0	69.500	66 5
Importación de compañías extranjeras	32 645.2	30.3	22.200	21 2
Importación del Gobierno	8.340.5	7.7	12.800	12 3

También existe otro factor que contribuyó a esta reducción en las importaciones. En la importación por sectores vemos que la importación, de compañías extranjeras, de equipo y materiales disminuyó en 10.400.0 miles de lempiras. Esta puede ser causa principal de las menores importaciones de combustibles y lubricantes que bajó en 8.7%, y de maquinaria y material de transporte, cuya baja fue de 19.1%. Las primeras son usadas por las compañías en cantidades considerables para operar los trenes y el suministro a los barcos, que estuvieron fuera de servicio durante dos meses; esto mismo ocurrió a las importaciones de maquinaria y materiales de transporte.

CUADRO X.

IMPORTACION — CLASIFICACION ECONOMICA

(en miles de lempiras)

Bienes de consumo	50.999.7	47 3	48.392.8	47.0
Materias primas	31.791.9	29.5	35.476.3	34.4
Bienes de capital	24.960.5	23.2	19.195.6	18.6
	107 752.2	100 0	103.064.8	100.0

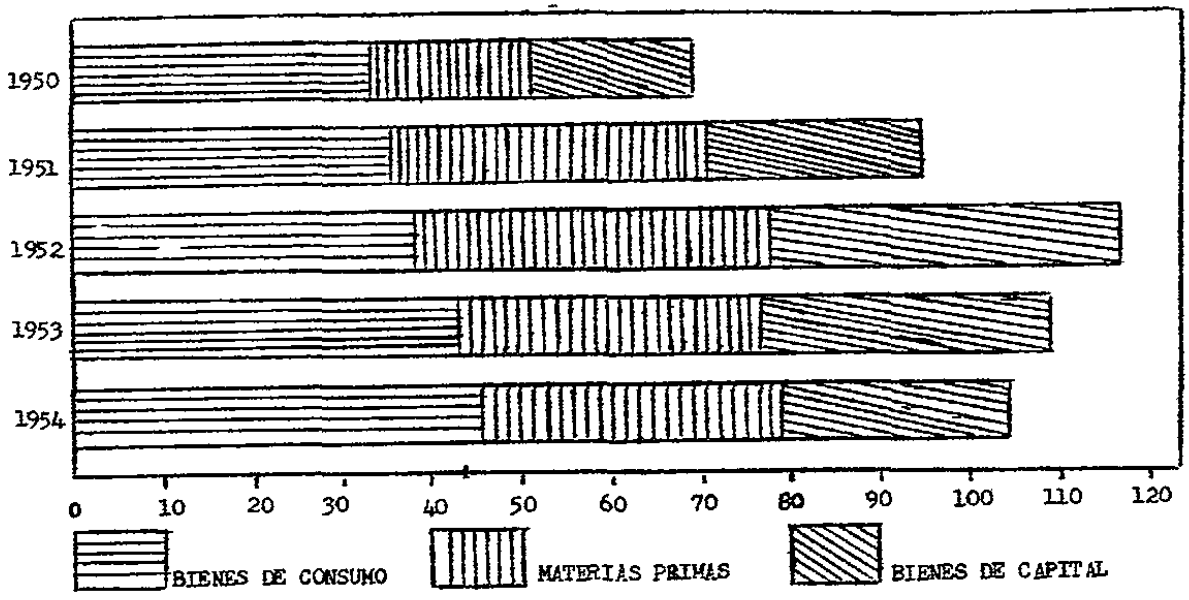
En cuanto a la composición de la importación por sectores, se observa que no hubo variaciones de consideración en la misma La importación de particulares se mantuvo en 62% en 1953 y en 66.5% en 1954.

La clasificación económica, que toma en cuenta el destino final de las importaciones, nos muestra que en 1954, a pesar de que hubo una baja de como dos millones de lempiras en las importaciones para el consumo, la importancia relativa de las mismas se mantuvo en 47% en ambos años. Las materias primas aumentaron en 5% mientras que los bienes de capital disminuyeron en igual proporción. La baja de los bienes de consumo se explica por la reducción en el nivel de ingreso; la de los bienes de capital por el súbito paro de inversiones de las compañías extranjeras. El aumento de 4 millones de lempiras en la importación de materias primas puede explicarse en parte por las mayores importaciones de materiales de construcción como consecuencia del auge de esta actividad durante el año en consideración.

GRAFICA No. 3

I M P O R T A C I O N

(en miles de lempiras)



CUADRO XI

IMPORTACION POR PAISES

(en miles de lempiras)

NORTE AMERICA	1953	%	1954	%
Estados Unidos	79.414	73.7	72.836	70.7
Canadá	77.015	71.5	70.574	68.5
México	1 841	1.7	1.465	1.4
ISTMO C. AM. Y ANTILLAS	11.59	11.1	10.186	9.9
El Salvador	2.917	2 7	3 019	2.9
Antillas Holandesas	5.314	4.9	2.069	3 0
Trinidad y Tabajo	—	—	2.729	2 6
Demás países	3 728	3.5	2.369	2.3
SUR AMERICA	950	9	392	4
EUROPA	12.383	11.5	14.508	14 0
Alemania	4 472	4 3	6.400	6 2
Reino Unido	2.921	2.7	3.150	3 0
Holanda	1.552	1 4	1.376	1 3
Bélgica	1.247	1 2	1.082	1 0
Demás Países	2.191	2 0	2 600	2 5
OTROS PAISES	3.046	2 8	5.143	5 0
Japón	2.579	2 4	4 061	3 9
Demás países	467	4	1.082	1 1
TOTAL	107.752	100.0	103.065	100.0

En este cuadro se evidencia en primer lugar la baja de casi 7 millones de lempiras que sufrió el comercio con Norteamérica o sea las menores importaciones de los Estados Unidos por igual cantidad. Siendo el principal proveedor de importaciones, al reducirse los de las empresas bananeras, lógicamente tienen que reducirse las procedentes de este país.

También disminuyeron las importaciones de los países centroamericanos y antillanos en casi 2 millones de lempiras, resultado casi exclusivo de las menores importaciones de combustible de las Antillas Holandesas.

Europa, que gradualmente va recobrando importancia como surtidor de nuestro país, alcanzó en 1954 el nivel de pre-guerra, con el 14%, debido a las mayores importaciones alemanas, sobre todo en vehículos y maquinaria. De igual modo se incrementó la importación procedente de Japón, que en su mayoría es de textiles.

3.—Otros Renglones en Cuenta Corriente

Las transacciones corrientes de la balanza de pagos hondureña, además del rubro de mercancías comprenden movimientos no monetarios de oro, gastos de viaje, transporte. seguros, ingresos derivados de inversiones. las transacciones del Gobierno y el rubro de diversos que completan la sección de bienes y servicios, aparte de la cual sólo queda la de donaciones.

Movimientos no Monetarios de Oro

Corresponde a este renglón a las exportaciones de oro, que se obtienen conjuntamente con la explotación de minerales de plata por compañías extranjeras, aunque también hay alguna producción de nacionales independientes. Por tanto, la exportación de oro sigue más o menos la misma tendencia de la exportación de plata.

Así, al igual que la plata, el oro bajó de 47.540 O.T. en 1953 a sólo 20.429 O.T. en 1954, una reducción de más del 50%. Dicha disminución, al igual que la plata, se explica por el cierre del principal yacimiento

Transporte y Seguros

Los egresos por transporte y seguros son debidos mayormente a pagos por flete y seguro sobre las importaciones. Por ende, la tendencia que siguen es la misma del volumen de importaciones lo que es razón en parte de la baja de ambos rubros de 1953 a 1954.

El transporte disminuyó en 1.580 miles de lempiras y el seguro en 511 miles de lempiras.

Ingresos Derivados de Inversiones

Esta partida cubre las salidas por concepto de las utilidades de las empresas extranjeras que operan en el país.

CUADRO XII.

UTILIDADES DE INVERSIONES EXTRANJERAS

(en miles de lempiras)

	1952	%	1953	%	1954	%
Agricultura y ganadería	18 114	66.8	18.132	66.7	4 250	50.3
Industrias Manufactureras	4.500	16.6	3 800	14.0	1.800	21 3
Minería	1.600	5.9	2 000	7.4	500	5.9
Comercio	1.800	6 6	1.600	8 8	850	10 1
Otros	1.120	4.1	1.652	3 1	1 050	12 4
TOTAL	27 134	100.0	27.184	100 0	8 450	100.0

FUENTE: Balanza de pagos.

En el cuadro anterior resalta la preponderancia que tienen las ganancias de las compañías fruteras, comprendidas bajo el rubro de agricultura. Y es también en este mismo renglón donde las circunstancias adversas del año adquieren mayor significado, como puede apreciarse en la tremenda caída de las utilidades de un nivel de 18.132 miles de lempiras en 1953 a sólo 4.250 miles de lempiras en 1954, una baja de 13.882 miles de lempiras. La única explicación de este fenómeno son los factores adversos de 1954, que redundaron en el cierre de las operaciones de una de las empresas con fuertes pérdidas

Puede notarse cómo en las demás actividades también disminuyó el margen de beneficios.

4.—Movimiento de Capital

Ya se ha indicado en las consideraciones que anteceden, el carácter nivelador de los movimientos de capital en la balanza de pagos hondureña, por cuanto que éstos han cubierto el déficit crónico de las operaciones en cuenta corriente. De lo que antecede, se deduce que esta corriente de capital (específicamente es la del sector privado a largo plazo) ha tenido que ser constante a través de todo ese tiempo. En efecto las necesidades de conservar sus inversiones y las necesidades de ampliar sus plantas, ha inducido a las compañías extranjeras del país a mantener cierto nivel de inversión. Dichas inversiones se presentan a continuación tal como aparece en Balanza de Pagos 1952-1953-1954.

CUADRO XIII

INVERSIONES EXTRANJERAS 1/

(en miles de lempiras)

	1952	%	1953	%	1954	%
Agricultura y Ganadería .	10.756/	71.8	8.460	73.6	5.940	66.3
Industrias manufactureras	2.300	15.3	1.800	15.7	1.650	18 4
Minas y canteras	500	3.3	150	1.2	—	—
Otras actividades	1 433	9.6	1.090	9.5	970	15.3
TOTAL . .	14.989	100.0	11.500	100.0	8.560	100 0

1/ De privados a largo plazo.

El cuadro anterior pone de manifiesto la importancia de las compañías fruteras en la composición de esta corriente de inversiones, con el 71.8% en 1952 y el 73.6% en 1953. y por consiguiente el total de las mismas está fuertemente influenciado por estas.

El ritmo normal que este ingreso traía de los dos años anteriores se estancó en 1954 cuando las compañías se enfrentaron a los conflictos obreros del mes de mayo. Las compañías vieron interrumpido el programa de ampliación de sus plantaciones que en los años anteriores habían iniciado. Puede notarse cómo lo reducción de las inversiones de las empresas fruteras fué de 2.520 miles de lempiras.

Aunque no se dispone de las cifras anteriores por meses, es factible que la corriente de inversiones, que a principios de años se destinó a sustituciones de bienes de capital o a creación de nuevos bienes de capital, haya sido dirigido después de la huelga y de las inundaciones de septiembre al reacondicionamiento de las plantaciones y de equipo, con el fin de exportar la fruta que no se hubiere dañado.

Para los años venideros dichas inversiones tendrán necesariamente que ser mayores. Una sola de las empresas ha anunciado que en los próximos tres años invertirá un promedio de 20 millones de lempiras anuales. Si suponemos que las demás empresas conservarán el mismo ritmo de inversiones tendremos que el nivel total de éstas será entre los 26 y los 30 millones de lempiras por año, lo cual implica un auge en nuestra balanza de pagos.

Lo anterior vale únicamente para las inversiones a iniciativa de las propias empresas privadas.

En lo que respecta a los movimientos oficiales de capital a largo plazo hasta hoy estos han tenido poca importancia en la cuenta de capital de nuestra balanza de pagos. Los movimientos registrados han correspondido principalmente a amortizaciones de deudas exteriores contraídas de mucho tiempo atrás.

Los préstamos oficiales, como tales, no han tenido importancia. Pero vale la pena comentar estos movimientos de capital a largo plazo en el sector oficial, los cuales a no dudar, cobrarán una importancia tremenda

en los próximos años, por la existencia de planes gubernamentales de inversión a largo plazo, que se financiarán en parte con préstamos de instituciones internacionales. Dicha forma de financiamiento ha sido ya anunciada por el Gobierno y se encuentra contemplada en el esquema del primer plan quinquenal.

Juntas ambas clases de movimientos de capital, vendrán a dar un total aproximado de 40 millones de lempiras anuales en los futuros inmediatos. Con ello tendremos un auge positivo en los ingresos de capitales extranjeros a nuestro país.

EFECTOS DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA NACIONAL SOBRE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

A lo largo de este trabajo, iniciado por un análisis en el nivel de ingreso nacional, se han venido tratando las diversas variables que han actuado en el sistema económico hondureño con fuerzas contrarias. Ahora se tratará de exponer el efecto de tales variables en función de las reservas monetarias internacionales. Podemos resumir las fuerzas y calificarlas como de carácter depresivo y como de carácter expansivo. Entre las primeras sobresalen las que afectaron la producción de bananos y minerales para la exportación, conjuntamente con la baja cíclica en el volumen exportado de café, rubros que son los principales proveedores de divisas. También se redujo la producción agrícola de consumo doméstico pero por razón de que los cultivos afectados corresponden a la cosecha del año agrícola 1954-1955, su escasez no se hará notar con fuerza en los precios sino hasta el próximo 1955.

De igual modo, la industria que se trabaja en la región donde se centraliza la principal industria de exportación, sufrió mermá en su ritmo de producción y algunas plantas llegaron al paro con motivo de huelgas. Ha que hacer notar que las fábricas que confrontaron huelgas, lograron por esta misma razón capear mejor la mala situación del año porque de otro modo, habiéndose reducido drásticamente la demanda de sus productos, habrían tenido que cerrar. Las huelgas les permitieron cerrar a menor costo, es decir sin tener que pagar salarios.

Como elementos de tendencia expansionista o anti-depresiva tenemos dos: obras publicas y las construcciones de particulares.

A fin de contrarrestar la depresión a que se hace referencia, el Gobierno incrementó sustancialmente las obras públicas del sector, sobre todo las de caminos. Asimismo cobraron auge las construcciones de particulares durante este año.

Desde el punto de vista del impacto que las fuerzas a que se ha hecho referencia tuvieron en el nivel de reservas, si bien las depresivas causaron su efecto inmediato en las mismas, reduciendo la corriente de divisas que entra al país, las segundas, no siendo actividades que dependen directamente de las importaciones, no aumentaron la demanda de estas.

El cuadro siguiente, que presenta la evolución de la relación que tienen las exportaciones y las importaciones con el ingreso nacional, ilustra claramente cual es el comportamiento de éstas frente a variaciones en el producto nacional.

CUADRO XIV
EVOLUCION DEL PRODUCTO NACIONAL
Y DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES
(en miles de lempiras)

	P N B	EXPORTACS	IMPORTACS	Relac de 2 sobre 1	Relac de 3 sob 1
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1948	310.986	112.269	65.798	36.1	21.2
1949	348.728	114.048	75.681	32.7	21.7
1950	380.740	119.079	69.391	31.3	19.2
1951	437.584	136.716	95.162	31.2	21 7
1952	446.601	129.845	115.332	29.1	25.8
1953	499.166	139.786	107.757	28.0	21 6
1954	436.926	112.706	103.065	25.8	23.6
Período Prom.	408.675	123.492	90.312	30.2	22 1

En primer lugar, podemos hacer la observación de que el sistema está adquiriendo fortaleza frente a variaciones del sector que depende del exterior, como lo comprueba la continua disminución en la relación de las exportaciones sobre el ingreso nacional.

En efecto, esta relación que en 1948 era de 36.1, muestra en los años subsiguientes una marcada tendencia a disminuir, a tal grado que en 1954 era de 25.8, una diferencia de 10.3 puntos, siendo la relación promedio, de todo el período, de 30.2. Esto hace suponer que el crecimiento del producto nacional ha estado influenciado más fuertemente por los sectores que producen para el consumo interno. Corrobora esta aseveración, el hecho de que la baja en las exportaciones fue de 19.4% de 1953 a 1954, mientras que el producto nacional de 1954, sólo bajó en 12.5% sobre el nivel del de 1953, es decir, indica cierto grado de diversificación en la economía hondureña, alcanzado en estos años como resultado de los esfuerzos gubernamentales en este sentido, combinados con las fuerzas de la iniciativa privada.

La relación de las importaciones sobre el ingreso nacional (que nos da una idea de la magnitud de la propensión media a importar), permaneció estable en 22.1% promedio para todo el período lo cual reafirma la inelasticidad de esta propensión a importar aunque como ya se ha explicado más en detalle en el apartado sobre la importación, los grupos componentes de esta difieren en la medida de su elasticidad

El significado de lo anteriormente dicho sobre las reservas se traduce en una presión constante sobre el nivel de las mismas, medida en proporción al producto nacional.

Pasando a considerar los cambios en el nivel de reservas, nos hallamos con que a fines de diciembre de 1954, estas habían aumentado en 1.407 miles de lempiras con respecto a 1953. Dado que en Honduras las reservas son monopolio del Instituto Central, los cambios de las mismas se reflejan lógicamente en las tenencias de éste, como lo comprueba el cuadro que sigue:

CUADRO XV

RESERVAS MONETARIAS

(en miles de lempiras)

	1952	1953	1954
1 —Banco Central	21.926	22 728	24.290
2 —Bancos Comerciales	1.931	2.026	1.931
3 —Otros Bancos	1 164	904	169
	25.021	25.658	26 390
4 —Obligaciones bancarias	842	745	70
Reservas Internacionales Netas	24.179	24 913	26 320
RESERVAS MONETARIAS			
Fin de Marzo (1er trimestre)	24.031	25.355	28.671
Fin de Junio (2° trimestre)	27.368	28 721	30 340
Fin de Septiembre (3er trimestre)	27.153	26.742	28 115
Fin de Diciembre (4° trimestre)	24.179	24.913	26.320

En el transcurso del año el total de reservas presenta fluctuaciones estacionales que le son caracteristicas. Así, vemos como en los tres años que se ofrecen (1952-1953-1954) la tendencia de las reservas en los primeros seis meses del año ha sido al ascenso llegando a su máximo en el mes de junio o julio y de estos meses en adelante empiezan a declinar, hasta llegar a su nivel mínimo en diciembre o en enero. Este comportamiento del nivel de las reservas obedece a las variaciones estacionales que presentan la exportación e importación hondureñas.

Por razón de que los dos productos principales de exportación (bananos y café que fueron en 1954 el 75% del valor exportado) tienen su ciclo de cosecha en los meses de marzo a junio, es en este período cuando las exportaciones son mayores y por consiguiente hay alza en el volumen de las mismas En los meses del segundo semestre, aparte de que las exportaciones son muy bajas, aumenta el ritmo de la importación con su efecto de pérdida de divisas reflejado en la disminucion de las reservas.

El año de 1954, al igual que los dos anteriores, presenta las mismas variaciones estacionales. Sin embargo, estas obedecen a causas que difieren en parte, debido a las condiciones anormales que predominan a lo largo de todo este año.

Por ejemplo, la subida de las reservas durante los primeros seis meses, a pesar de la reducción en los ingresos de divisas por razon del paro en las exportaciones de bananos, obedeció indudablemente a las magníficas entradas por ventas de café. Influyó también la reducción de las importaciones durante este primer semestre. Pero después de reactivadas las operaciones del transporte marítimo, la importación volvió a alcanzar su nivel normal, y de allí deriva la sostenida caída en el total de reservas a partir del mes de agosto, pues de 30.125 miles de dólares a fines de julio quedaba a últimos de diciembre un saldo de 26.320 miles de dólares.

Este saldo de fin de año, resulta superior en 1.407 miles de dólares al del año anterior. El resultado lógico de las fuerzas contrarias que hicieron su impacto en el mismo, debió haber sido una balanza de pagos desfavorable con el consiguiente efecto de pérdida de reservas. Por fortuna, la bonanza en el valor del café exportado logró superar esta mala situación, y a ello podemos atribuir el que no sólo se haya mantenido sino que aumentado el nivel de reservas internacionales

III POLITICA COMERCIAL

1. **INTRODUCCION.** La política comercial no sufrió ningún cambio en los lineamientos generales en que desde hace algún tiempo la mantiene nuestro Gobierno Por lo tanto, el arancel no sufrió más cambios que los surgidos con motivo del movimiento de importación de artículos nuevos.

Sin embargo, quizá sea del caso mencionar que en los últimos días de septiembre trabajó en Tegucigalpa una sub-Comisión de Comercio, (dependiente de la Comisión de Ministros de Economía) el cual elaboró una Nomenclatura Arancelaria Uniforme para Centro América, a fin de someterla a la consideración de la Comisión de Ministros. De ser aprobada por este organismo es muy probable que venga a constituir la nomenclatura arancelaria del país en el futuro. Dicho trabajo es parte de la labor sobre integración económica de Centro América que bajo los auspicios de la CEPAL, se viene esbozando desde hace algún tiempo.

2. **REVISION DEL TRATADO CON EL SALVADOR.** Lo de mayor realce en la política comercial durante 1954, lo constituyó la revisión del tratado con El Salvador. En efecto, las gestiones que desde 1953 se ha-

bían venido haciendo para actualizar el Tratado de Libre Comercio con El Salvador culminaron con la firma de un Protocolo Adicional el 16 de enero de 1954 después de haber sido denunciado por Honduras el tratado anterior del 18 de febrero de 1918, conforme a las cláusulas en éste establecidas.

Este Protocolo Adicional no vino a cambiar sustancialmente el espíritu del tratado anterior, puesto que era la idea de ambos gobiernos actualizar dicho instrumento. Las modificaciones introducidas se especifican a continuación.

a) Además de establecer libertad absoluta de comercio, el Protocolo otorga trato nacional a los vehículos terrestres, marítimos y aéreos.

b) El artículo primero aclara, además, que deben considerarse como originarios de los países contratantes los artículos manufacturados con materias primas o productos extranjeros cuando estos no representen más del 40% del valor FOB declarado en los documentos.

c) Punto importante en el Protocolo es el artículo II, cuando establece que "la mercancía originaria de los países signatarios estará sujeta a los impuestos o contribuciones nacionales o municipales sobre producción, venta, comercio y consumo establecidas o que se establezcan en el país importador."

Cabe recordar sobre el particular, que fue este uno de los principales defectos del tratado por cuanto que situaba al comercio interno nacional en posición desventajosa frente a los productos salvadoreños importados al amparo del tratado, puesto que éste los eximió de pagar los impuestos locales de introducción y demás que afectan el comercio interno de Honduras.

d) Para facilitar en la medida de lo posible el movimiento de los productos objeto de libre comercio, el artículo IV establece que se sujetarán a trámites aduaneros especiales, mucho más simples que los ordinarios.

e) En el caso de que alguno de los Estados llegue a establecer medidas de control de cambios, el tratado será complementado con un convenio de pagos.

f) Innovación de mucha importancia, es la creación de una Comisión Mixta de Comercio, que se encargará de resolver los problemas que surgieren del intercambio comercial entre ambos países

g) La duración del tratado será de tres años, en lugar de los seis que tenía conforme el tratado anterior. Para darlo por terminado, basta un pre-aviso de 90 días, de lo contrario es prorrogable automáticamente.

III. PRECIOS Y SALARIOS. En 1954 el índice de precios para Tegucigalpa subió 7.8% con respecto a 1953. Tomando como base 1937 a fines de diciembre de 1954 el índice general estaba en 230.3% contra 214.3% para fines de 1953 y 191.9 para fines de 1952

CUADRO XVI

INDICE DE PRECIOS

1937=100

	Indice General	Alimentos	Bebidas y Tabaco	Vestuario	Alojamto.	Funcionam. Doméstico	Cuidado de la Persona	Otros Consum.
1952								
Enero	201.3	244.6	106.2	183.6	189.8	164.4	145.9	122.4
Febrero	199.7	241.6	106.2	182.2	189.8	164.4	145.9	122 4
Marzo	200.4	243.1	106.2	181.9	189.8	164.4	145.9	122.4
Abril	204.3	251.1	106.2	174.5	196.2	162.5	148.9	119.6
Mayo	200.5	244.4	106.2	170.5	196.2	160.6	148.9	119.6
Junio	198.4	239.6	106.2	170.0	196.2	162.5	153.3	119.6
Julio	199.0	242.2	106.2	165.2	196.2	165.5	153.3	116.8
Agosto	198.2	240.5	106.2	165.3	196.2	165.5	153.3	116.8
Septiembre	193.1	229.5	106 2	165.3	196.2	165.5	159.6	114.0
Octubre	199 3	242.4	106.2	165.3	196.2	165.5	159.6	114 0
Noviembre	199.6	243 5	106 2	162.6	196.2	168.7	159.6	114.0
Diciembre	191.9	227.0	106.2	164.5	196.2	168.7	159.6	114.0
1953								
Enero	199.3	239.2	106.2	175.7	196.2	168 5	159 6	114.0
Febrero	205.6	255.2	106.2	166.7	196.2	166.7	157.6	114.0
Marzo	205.7	263.1	106.2	166.7	202.5	166.7	157.6	114.0
Abril	207.6	257.7	106.2	167.0	202.5	159.3	157.2	114.0
Mayo	216.6	276.8	106.2	166.5	202.5	157.5	157.2	114.0
Junio	215.2	276.3	106.2	155.0	204.0	158.0	157.2	114.0
Julio	210.9	268.1	106.2	153.4	204.0	155.7	157.2	114.0
Agosto	209.1	262.6	106 2	158.7	204 0	158.9	157.2	114.0
Septiembre	205 4	259.0	106 2	142.4	205.0	159.5	157.2	112.6
Octubre	206.9	260.7	106.2	147.7	205.0	159.5	157.2	112.6
Noviembre	211 6	272.9	106 2	138.0	205.0	157.4	157.2	118.8
Diciembre	214.3	279.1	106 2	135.7	205.0	157.4	157 2	118 8
1954								
Enero	216.5	281 6	106.2	140.7	206.5	159.2	157.2	118 8
Febrero	223.9	296.2	106.2	143.6	206 5	159.2	157.2	118.8
Marzo	223.6	294.9	106.2	145.6	206 5	161.0	157.2	118 8
Abril	233.8	317.8	106.2	136.7	210.0	156.7	157.2	118.8
Mayo	232.8	314.5	106.2	141.0	210.0	158.1	157.2	118.2
Junio	223.4	294.1	106.2	142.9	210.0	160.2	157.2	118.2
Julio	221.3	289.1	106.2	142.7	212.0	161.0	157.2	118.2
Agosto	222.4	290.2	106.2	147.5	212.0	161.0	157.2	117.4
Septiembre	220.9	287.5	106 2	145.3	212.0	162.7	157.2	116.0
Octubre	255.8	298.0	106.2	141.4	215.0	159.6	157.2	116.0
Noviembre	229.1	303.2	106.2	150.0	215.0	150.7	157.2	116.0
Diciembre	230.3	307.1	106.2	145.5	215.0	150.2	157.2	116.0

Los alimentos que forman la clasificación de mayor ponderación de este índice durante dicho año subieron de 279.1% a 307.1%. En tanto los cereales no mostraron ningún auge de importancia, las leguminosas, tubérculos y hortalizas aumentaron en más del 33%; también mostraron incrementos sustanciales los productos lácteos y las carnes.

Las bebidas y el tabaco se mantuvieron sin cambio en 106.2%, es decir, al nivel en que se ha mantenido desde 1950. Los artículos de vestuario mostraron un aumento de casi 8% debido totalmente al incremento en el costo de la ropa, habiendo disminuido el calzado más o menos en un 10% durante 1954. El aumento en la ropa se atribuye al incremento del costo en las industrias textiles y de ropas hechas nacionales, porque durante 1954 los artículos de esta categoría que fueron importados más bien bajaron de precio.

El aumento en el costo de construcción así como en la tasa de interés hizo que el alojamiento subiera en aproximadamente 5% durante 1954.

El funcionamiento doméstico, cuidado de la persona y otros consumos que representan el nivel de precios de muebles y accesorios, servicios públicos, atención médica, peluquerías y otros misceláneos no demostraron auge Esto es debido principalmente a que varios de estos artículos son de importación o que no fueron directamente afectados por las alzas en niveles salariales que ocurrieron en varias industrias del país.

Sin duda el aumento en el nivel de precios de 7.8% para Tegucigalpa y 10.8% para San Pedro Sula es en gran parte un reflejo de la tasa de incremento del medio circulante (15.7%). Sin embargo, no puede considerarse que las causas de inflación sean atribuibles exclusivamente a razones reflejadas en las estadísticas monetarias como son el déficit fiscal y la expansión del crédito bancario. Especialmente durante 1954, por razón de los conflictos obrero-patronales, Honduras empezó a experimentar presiones sobre el nivel de precios usualmente identificadas como inflaciones de costos. Tales presiones aunque surgieron de demandas salariales o de beneficios sociales en determinadas industrias, al propagarse vinieron a afectar el costo de producción en lo que respecta al trabajo en todo el país.

El aumento de costos es todavía más serio cuando la productividad baja con dichos logros. Esto ocurre cuando el trabajador reduce sus esfuerzos o cuando recorta el número de horas en su jornada de trabajo. Que este haya sido el resultado está claramente evidenciado por la baja de 12.5%, en el producto nacional que constituye una reducción mayor de lo que podría explicarse por el cese producido por las huelgas y las inundaciones.

No es muy difícil analizar el por qué de la inflación que experimentó Honduras en 1954. En los términos más simples esto resultó por causa de la baja en la producción de bienes y servicios al mismo tiempo que la cantidad de dinero disponible para la adquisición de dichos productos y servicios había aumentado en 15.7%. Que el aumento no haya sido mayor se debió al marcado desempleo que ocurrió en todo el país por razón de la campaña política y en particular en la Costa Norte, agravada esta zona por los conflictos laborales y por las inundaciones. El desempleo aunque parcialmente remediado por medidas compensatorias gubernamentales hizo que un gran sector de trabajadores de altos niveles salariales fuera transferido a otros de niveles salariales más bajos, en obras del Estado. La baja en la demanda de muchos sectores por las razones arriba apuntadas hizo que varias industrias manufactureras (cervecerías, fábricas de camisas, zapatos, tejidos, de manteca, etc.) así como el comercio, por la dificultad en las ventas, absorbiera parte del auge en precios que el aumento en el medio circulante hubiera producido. Naturalmente, esta circunstancia es temporal y tendrá que anticiparse que estas fuerzas, una vez que se restablezca la nor-

malidad económica, se desatarán con los consiguientes resultados inflacionarios sobre el nivel de precios.

Finalmente, y de especial significación para detener las fuerzas inflacionistas que hubieran podido resultar de la fuerte creación de medios de pago para 1954, fue la baja en la velocidad monetaria. Coincidiendo con el período de mayor creación de medios de pago internos, de agosto a diciembre la velocidad de los depósitos sujetos a retiro por cheque bajó de 1.46% a 1.16%. Este fenómeno es atribuible a la baja general en la actividad económica producida, en primera instancia por la situación política y en segunda, por los conflictos laborales y las inundaciones.

IV MONEDA Y BANCA

El medio circulante para 1954 aumentó de L 59.4 millones a L 68.9 millones, incremento que se produjo al principio del año por el auge en las reservas internacionales, pero que se convirtió en los últimos seis meses en una creación de índole interna por razón de un fuerte déficit fiscal. Así que mientras en junio de 1954 el nivel de reservas internacionales hizo que el 86% del medio circulante fuera de origen externo, la baja en las divisas así como la creación monetaria debida a factores internos en el último semestre hizo que a fines de Diciembre de 1954 el medio circulante de origen externo fuera de apenas 76.4%. En el Cuadro V se puede ver claramente este movimiento. Aunque durante todo el año 1954 las reservas internacionales subieron ligeramente, la creación de nuevos medios de pago fue debida a factores internos atribuibles casi exclusivamente a las operaciones del Banco Central de Honduras con el Fisco, dado que la institución, de una posición contraccionista de L 1.26 millones a fines de 1953 se había convertido en una fuerza expansionista de 5.75 millones a fines de 1954, es decir, un cambio absoluto de más de 7 millones de lempiras. Los bancos comerciales por otro lado, durante este período vieron su impacto monetario reducido de L 11.5 millones a L 10.5 millones.

El auge en el medio circulante frente a una baja en el producto nacional hizo que el primero, en porcentaje del segundo, subiera de 11.9% en 1953 a 15.8% en 1954. Estas tendencias paradójicas hacen presente la *existencia de fuerzas inflacionarias dormidas* que, como se dijo en relación con la discusión sobre precios, pueden tener efectos al restablecerse un estado de normalidad económica.

La influencia ejercida por el Banco Central en la creación monetaria que tuvo lugar en los últimos seis meses de 1954 ha sido analizada en Cuadro XVIII.

CUADRO XVII

MEDIO CIRCULANTE — POR ORIGEN

(en miles de lempiras)

		Origen Externo		Origen Interno				Total Medio Circulante
				Bco Cent de Hond	Bancos Comerc	Total		
1950	Diciembre	34.198	88.7%	1.540	2.805	4.345	11.3%	38.543
1951	Diciembre	48.293	101.7%	— 3.498	2.705	— 793	— 1.7%	47.500
1952	Diciembre	48.314	92.0%	— 3.857	8.035	4.178	8.0%	52.492
1953	Marzo	50.650	86.7%	— 2.469	10.217	7.748	13.3%	58.398
	Junio	57.345	95.1%	— 5.258	8.238	2.980	4.9%	60.325
	Septiembre	53.449	89.1%	— 4.606	11.115	6 509	10.9%	59.958
	Diciembre	49.117	82.7%	— 1.265	11.567	10.302	17.3%	59.419
1954	Marzo	57.428	81.2%	1.798	11.472	13.270	18.8%	70.698
	Junio	60.655	85.8%	— .765	7.381	6.616	14.2%	67.271
	Septiembre	56.180	83.0%	3.554	7.993	11.547	17.0%	67.727
	Diciembre	52 592	76.4%	5.752	10 510	16.262	23.0%	68 854

CUADRO XVIII

ORIGEN DEL MOVIMIENTO DE LA EMISION MONETARIA – 1954

(en miles de lempiras)

I. ORIGEN EXTERNO	Junio	Julio	Agosto	Sept.	Octubre	Novbre.	Dicbre.
Reservas Internacionales	55.974	56.423	54.802	52.156	50.936	49.132	48 580
Obligac. en Divisas .	— 12	— 13	— 13	— 13	— 15	— 14	— 14
Total Origen Externo .	55 962	56.410	54 789	52 143	50.921	49.118	48.566
II. ORIGEN INTERNO							
A. Fisco							
Inversiones Nacionales	2.555	2 379	3.202	4.112	5.104	6.645	7.047
Bono Consolidación Mon Metal .	4.209	4.209	4.209	4 209	4.209	4 209	4.209
Depósitos Oficiales .	— 9.333	— 7.555	— 7 430	— 5.913	— 5.471	— 5.805	— 6.229
	— 2.569	— 967	— 19	2 408	3 842	5.049	5.027
B. Sistema Bancario							
Obligac. Bancos Privados	1.246	1 410	1.410	1.440	1.440	1 440	1 434
C. Banco Central de Honduras							
Aporte a Instit. Internac.	4.150	4.150	4.150	4.150	4.150	4.150	4 150
Otros Activos .	3.916	4 039	3.928	4.044	3.902	3.899	4.114
Capital . .	— 779	— 779	— 779	— 779	— 779	— 779	779
Otras Obligaciones .	— 5.725	— 5.975	— 6.191	— 6.341	— 5.911	— 7.037	— 7.147
Otros Pasivos	— 1.184	— 1 137	— 1.257	— 1.368	— 1 833	— 1.673	— 1 047
Total Banco Central de Honduras	378	298	— 149	— 294	— 471	— 1 440	— 709
Total Origen Interno (A+B+C) ..	— 765	741	1 242	3.554	4.811	5.049	5.752
III DEPOSITOS BANCOS COMERCIALES	— 9.508	— 10.073	— 8.933	— 9.604	— 9.253	— 9.206	— 9.633
Emisión Monetaria (I+II+III) ..	46.139	47.078	47.098	46.093	46.479	44 961	44.684

— Cuentas de contracción monetaria figuran con signos negativos.

Entre junio y diciembre las tenencias de divisas del Banco Central sufrieron una baja de L 7.4 millones. Las operaciones del Banco Central con el fisco que en junio de 1954 hacían del Gobierno Central un factor contraccionista por las fuertes disponibilidades efectivas que éste tenía depositadas en el instituto emisor, empezaron a convertirse desde septiembre en una fuerza extremadamente positiva debido al incremento de valores gubernamentales en la cartera del Banco Central.

Como se deducirá de otra parte de este informe, mientras el nivel de la deuda pública no quedó sustancialmente modificado entre junio y diciembre de 1954, la estructura de los tenedores de dicha deuda cambió tan radicalmente que la mayor parte de dicha deuda fue monetizada durante este período. En lo que respecta al Banco Central dicha monetización ascendió a L 5.7 millones. Este aspecto conjuntamente con una baja de 3 millones en los depósitos oficiales hizo que entre junio y diciembre el impacto expansionista del fisco tal como repercutió en las cuentas del Banco Central ascendiera a más de L 8 millones. Durante este mismo período los créditos y adelantos al sistema bancario quedaron casi estáticos, mientras las operaciones directas del Banco Central hicieron que su actuación fuera contraccionista en aproximadamente 1 millón de lempiras.

La banca comercial vio subir sus créditos durante el año 1954 más o menos en L 2 millones. Por razones estacionales el incremento entre junio y diciembre de 1954 fue mayor, pasando a L 3 millones. La expansion producida por el Banco Central normalmente hubiera implicado un mayor impacto monetario de la banca comercial en la creación de medios de pago de origen interno; sin embargo gran parte de estas nuevas disponibilidades fue mantenida ociosa por dicho sector. Mientras en diciembre de 1953 los bancos comerciales tenían L 3.5 millones de exceso de reservas, a fines de 1954 estas habían subido a L 7.5 millones, cifra que representa el 37% de disponibilidades sobre el encaje legal. Los depósitos sujetos a retiro por cheque aumentaron de 26.8 a L 29.6 millones durante el mismo período.

El hecho de que por un lado las reservas monetarias hayan aumentado tanto durante 1954 y correlativamente el crédito bancario haya sido expandido relativamente poco, se debe sin duda a las poco favorables condiciones para las inversiones que hicieron que los inversionistas así como el comercio mejoraran su liquidez y al mismo tiempo que el sistema bancario se volviera más cauteloso en sus operaciones activas. De importancia, desde el punto de vista de la contracción monetaria, fue el hecho de que durante 1954 las cuentas de capital y reservas de los bancos comerciales subieron de L 16.2 millones. Sólo este rubro más que contrarrestó el aspecto expansionista de L 3.6 millones producido por los rubros de créditos y otros activos de la banca comercial.

Las operaciones crediticias de instituciones bancarias no comerciales y por lo tanto al margen de una influencia directa en el sector monetario, incrementaron sustancialmente sus operaciones. El auge más notable fue registrado por el Banco Nacional de Fomento cuyos préstamos y descuentos a fines de año alcanzaban la cifra de L 5 millones comparado con un nivel de L 3 millones para diciembre de 1953. También significante fue el incremento de las operaciones crediticias del Banco de la Propiedad que mostraron un auge de más de L 1 millón durante 1954. La Capitalizadora Hondureña, por el período correspondiente, incrementó su cartera de L 3.1 millones a L 4 millones, mientras que El Ahorro Hondureño subió la suya de L 1.3 a L 1.9 millones.

V HACIENDA PUBLICA

El movimiento fiscal ha sido catalogado en el Cuadro que sigue y demuestra que para el año civil 1954 los ingresos ascendieron a L 56.6 millones mientras los egresos pasaron de L 62.6 millones, produciéndose un déficit de L 6 millones Este resultado compara con ingresos de L 52.2 millones, y egresos de L 54.5 para 1953. Mientras en los primeros seis meses de 1954 el superávit ascendió a L 529 mil contra L 2.077 miles por igual período durante 1953, el déficit de los últimos seis meses de 1954 fue de L 6.546 miles contra L 4.377 miles para 1953. En el segundo semestre de 1953 fue posible para el Fisco sostener el déficit mediante reducciones en disponibilidades efectivas (Cuadro XX), no así para los últimos seis meses de 1954 cuando el Fisco tuvo que seguir más y más la ruta crediticia. Consecuentemente, y principiando con agosto el Gobierno se deshizo de inversiones en sus propios valores por la cantidad de L 4.8 millones y procedió a la emisión y colocación de dos millones de lempiras más de bonos de carreteras antes de fines de 1954 (Cuadro XXI). Al mismo tiempo las disponibilidades de las tres tesorerías que manejan fondos presupuestarios bajaron entre julio 1º de 1954 a enero 1º de 1955 de L 6 5 a L 3.6 millones (Cuadro XX). De igual modo los L 6.8 millones de bonos vendidos y emitidos por el Gobierno durante este período fueron casi totalmente monetizados debido a que el Banco Central adquirió por su propia cuenta L 4 7 millones, de ellos y compró por cuenta del Banco Central de Costa Rica L 1 millón, el cual también tiene que considerarse inflacionario por surgir de un arreglo que produjo un incremento en las obligaciones monetarias del Banco Central de Honduras.

Las rentas fiscales en los últimos seis meses de 1954 ascendieron a L 22.8 millones que comparan favorablemente con los 22.6 millones recaudados en el segundo semestre de 1953. Sin embargo, es importante reconocer que el nivel de ingresos presupuestados para 1954-55 anticipa un incremento en las rentas, que al menos en este período no se produjo. En efecto, de julio a octubre de 1954, las rentas se mantuvieron a un nivel más favorable que el experimentado para 1953, sin embargo, en noviembre y diciembre los ingresos fueron medio millón menores que los del año anterior. Por otro lado, durante el segundo semestre de 1954 la tasa de erogación superó la de 1953 en L 2.3 millones alcanzando la cifra de L 29.4 millones.

Por razones estacionales, el Estado sufre déficit en el primer semestre fiscal y fuertes superávits en el segundo. Desafortunadamente en el segundo semestre de 1953-54 el superávit alcanzó apenas la cifra de L 529 mil, razón por la cual no pudo compensarse el déficit de los últimos meses de 1953, manteniéndose las tasas de erogación en los primeros meses del año sólo mediante operaciones crediticias. El fuerte déficit de más de L 6.5 millones sostenido en los últimos seis meses de 1954 debe considerarse como una adición permanente a la deuda pública, debido a que las condiciones previsibles dan lugar a la creencia que más bien en los primeros seis meses de 1955 se sufrirá otro déficit, casi igual.

Si bien no hay duda de que las condiciones anormales del año 1954 dieron lugar á que el Fisco lograra un nivel rentístico menor que el que se hubiera podido anticipar bajo condiciones más equilibradas, el nivel de ingresos de L 56.6 millones experimentado en dicho año compara favorablemente con los obtenidos en años anteriores. Las rentas fiscales constituyeron en 1954 el 12.9% del producto nacional contra 10.4% en 1953, 12.1% en 1952 y 9.9% en 1951.

Las dificultades asentadas consecuentemente se debieron antes que todo a la aceleración de inversiones públicas que produjo egresos de L 8.2 millones más altos que los de 1953. Esta tasa fue necesaria para la con-

CUADRO XIX

MOVIMIENTO FISCAL

	Enero	Febr.	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Total
1 9 5 4													
Ingresos	4 423	3.740	4.020	3.843	4.763	13.008	4.280	3.714	3.361	3.719	4.041	3.701*	56.613
Egresos	5.021	5.335	4.920	5.266	5.098	7.628	3.721	4.778	5.491	5.056	5.110	5.206*	62.630
Saldo	— 598	—1.595	— 900	—1.423	— 335	5.380	.559	—1.064	—2.130	—1.337	—1.069	—1.505*	— 6.017
1 9 5 3													
Ingresos	3.950	3.334	3.655	4.482	4.387	9.710	3.647	3.882	3.233	3.673	4.192	4.011	52.161
Egresos	3.771	4.766	3.745	3.371	5.028	6.760	2.603	5.510	4.475	5.054	4.502	4.876	54.461
Saldo	179	—1.432	— 90	1.111	— 641	2.950	1.044	—1.628	—1.237	—1.381	— 310	— 865	— 2.300

CUADRO XX

DISPONIBILIDADES EFECTIVAS DEL FISCO *

	Jul. 1º	Ago. 1º	Sept. 1º	Oct. 1º	Nov. 1º	Dic. 1º	Ene. 1º
	1 9 5 4						1 9 5 5
Tesorería General de la República	5.553	4.532	3.387	2.646	2.354	2.541	3.126
Tesorería Especial de Caminos	730	382	523	359	171	430	365
Tesorería Especial de Justicia	218	52	69	54	71	74	66
TOTAL	6 501	4.966	4.469	3.059	2.596	3.045	3.557
Otras oficinas (no sujetas a control presupuestario)	2.072	1.777	2.141	2.123	2.228	2.218	2.148
TOTAL	8.573	6.743	6.610	5.182	4.824	5.263	5.705
	1 9 5 3						
Tesorería General de la República	5.713	7.933	7.820	6.943	6.323	4.671	3.637
Tesorería Especial de Caminos	2.752	1.914	803	542	48	315	684
Tesorería Especial de Justicia	72	53	73	79	98	122	130
TOTAL	8.537	9.900	8.696	7.574	6.461	5.108	4.451
Otras oficinas (no sujetas a control presupuestario)	3.102	3.270	2.718	2.375	2.192	2.421	2.568
TOTAL	11.639	13.170	11.414	9.949	8.653	7.019	7.019

Según saldo de cuentas gubernamentales en el Banco Central de Honduras.

CUADRO XXI

DEUDA PUBLICA 1954

	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Obligac. al 1º del mes..	8.204.000	12.104.000	11.428.000	11.444.000	11.444.000	11.444.000	11.244.000
Emisión durante el mes..	4.000.000	32.000	32.000	32.000	—	—	2.000.000
Amortización durante el mes	— 100.000	— 708.000	— 16.000	— 32.000	—	— 200.000	— 524.000
Obligac. a fines de mes..	12.104.000	11 428.000	11.444.000	11.444 000	11 444.000	11.244.000	12.720.000
Inversiones del Gobierno..	— 5.424 000	— 4 816.000	— 3.816.000	— 2.816.000	— 1.816.000	—	—
Fondo de amortización	— 219.375.74	— 233.704 01	— 335.103.81	— 420.467.62	— 534.561.66	— 451.925.46	9.410.81
Deuda Neta (fin de mes)	6.356.624.26	6.378.295.99	7.292.896.19	8.207.532.38	9.093.438.34	10.792.074.54	12.710.589.19

DEUDA PUBLICA - - POR TENEDORES

Cuentas Gubernamentales .	5.424.000	4.816.000	3.816.000	2.816.000	1.816.000	—	—
Banco Central .	2.241.000	2.158.000	3.061.000	3.961.000	4.941.000	6.457.000	6.948.000
Bancos Comerciales .	3.634.000	3.634.000	3.634.000	3.634.000	3.604.000	3.634.000	3.634.000
Otras Instituc. financ	627.000	627.000	727.000	827.000	877.000	942.000	1.942.000
Público .	178.000	193.000	206.000	206.000	206.000	211.000	196.000
	12.104.000	11.428.000	11.444.000	11.444.000	11.444.000	11.244.000	12.720.000

* Se han excluido las antiguas cuentas de rezagos, conocidas por deuda interna, que fueron canceladas totalmente, durante el año.
1/ Incluye inversión por L 1.000.000 del Banco Central de Costa Rica.

tinuación de obras empezadas en años anteriores, pero sobre todo por las obras que tuvieron que iniciarse para compensar la baja en la actividad económica y el incremento en el desempleo producido por las varias catástrofes que se vinieron encima en 1954.

PROGRAMAS GUBERNAMENTALES DE DESARROLLO ECONOMICO

La nueva orientación que desde 1950 se había imprimido a la política económica nacional, con la creación de varias instituciones de servicio público, a las que siguieron reformas tributarias y administrativas, se vino a acentuar en 1954 con la elaboración del primer plan quinquenal de desarrollo económico; es decir el primer planeamiento a largo plazo.

Fue este plan quinquenal, resultado de las labores que el Comité de Organización del Plan de Desarrollo Económico presentó en su informe del 7 de diciembre de 1954.

Entre otras, el mencionado Comité tenía las funciones de:

1) Redactar los proyectos de ley para la *creación y funcionamiento* del Consejo Económico Nacional.

2) Formular y recomendar medidas adecuadas a la inmediata rehabilitación de la Costa Norte.

3) Y por supuesto, como su nombre lo indica, el Comité tuvo como función principal elaborar el primer esquema del plan.

1.—Reabilitaciòn de la Costa Norte.

El desbordamiento a fines de septiembre de los ríos Ulúa y Chamelecón, causó estragos en las plantaciones, ganado e instalaciones de éstas. Las cosechas de cereales y demás artículos de consumo interno se perdieron, así como también las tres cuartas partes del banano de exportación, propiedad de la Tela Railroad Co. Una acción rápida de los organismos oficiales y semi-oficiales, llevó a los afectados todas las facilidades del servicio de extensión agrícola prórroga en el pago de las deudas, facilidades crediticias y trabajo en las labores de caminos a los desocupados.

La función a que se refiere el Nº 2 debe entenderse por medidas a largo plazo que deben estar contenidas en las recomendaciones del plan.

2—Síntesis del Esquema del Plan Quinquenal

La parte II Esquema de un plan de cinco años consta de tres partes: introducción inversiones públicas (que comprende recursos disponibles y necesidad y por último otros aspectos del plan).

A) En la introducción se aclara que las recomendaciones tienen un carácter preliminar y provisional, y que "el plan tentativo y preliminar que se esboza a continuación no tiene otra ambición que la de fijar una orientación general de la política de inversiones del Gobierno, algunas prelaciones y algunos costos globales. También se hicieron recomendaciones respecto al uso de los fondos publicos en los años 1955-56.

B) En el resumen de las inversiones, el plan preliminar de desarrollo económico se establece como sigue:

Gran Total plan de desarrollo Económico 55/60	271.5
Gastos de Capital	217.4
(1) Carreteras	79.4
(2) Transportes y comunicaciones	6.6
(3) Agricultura, Ganadería, Bosques	37.2
(4) Energía Eléctrica	23.0
(5) Programas Sociales	48.6
(6) Investigaciones técnicas	10.0

(7) Edificios públicos y otros		
Sub-total Nuevas Inversiones	(209 3)	
(8) Amortización de la Deuda Pública	17 4	1
GASTOS CORRIENTES	44 8	
(9) Programas de mantenimientos de carreteras	23 0	
(10) Interés sobre la Deuda Pública	21 8	

SUMAS DISPONIBLES PARA INVERSIONES DEL GOBIERNO CENTRAL

(Millones de lempiras de 1952-54)

	55-56	56-57	57-58	58-59	59-60	55-60
Impuestos	55	57	61	67	76.5	316.5
Prest. Internos	6	8	10	12	14	50
Externos	14	25	25	25	11	100
	75	90	96	104	101.5	466.5
Gastos Corrientes						
Normales G. C.	40 0	40 0	40 4	41.4	42.4	204 2
Interés Nueva Deuda	1 1	2.3	4 5	6 5	7.4	21 8
Programa Sust Carreteras	3 6	4 1	4 6	5.1	5.6	23.0
Total C. Corrientes	44.7	46 4	49.5	53.0	55.4	249 0
Disponible para Inversiones	30.3	43 6	46.5	51 0	46 1	217.5
Menos: Amortiz (2)	2 1	0 7	2.6	4.8	7 2	17.4
Disponible para Inver. Netas	28 2	42 9	43 9	46.2	39.9	200 1

1/ Deuda Antigua

(2) Incluye 2 1 millones de lempiras provenientes del rescate de la deuda pública actual

Para poder hacer hipótesis sobre el volumen de recursos disponibles para inversiones que se sintetiza durante el quinquenio 1955-1950, forzoso fue antes hacer proyecciones sobre el crecimiento del Producto Nacional en dicho período.

Las estadísticas demostraron que entre 1925 y 1945, el producto nacional real aumentó en un 2½-2¼ anuales, que corresponde al crecimiento vegetativo de la población. En consecuencia, se concluye que no hubo desarrollo económico en este período

La inversión, hecha a iniciativa privada, se mantuvo sumamente baja en menos del 10% del Producto Bruto Nacional La inversión del Gobierno se mantuvo en menos del 1%, y hasta en 1945 logró subir a 2.3%.

El total de ahorros de los privados (impuestos más inversiones) no fue mayor del 16% del Producto Nacional Bruto.

Esta situación cambió en el período 1946-1954. Las inversiones privadas aumentaron, y desde 1948 se mantuvieron en más del 10% del producto nacional bruto Por su lado, las del Gobierno se mantuvieron en 2.3%.

Esto dio lugar a que el Producto Nacional Bruto creciera a una tasa anual de 5% entre 1947 y 1953. En 1954, los efectos del paro y de las inundaciones se tradujeron en una baja de 12.5% en el Producto Nacional Bruto. Con esto en mente, se estableció el crecimiento del Producto Nacional Bruto para los años 1955-1960, entre dos límites:

a) La curva que hubiera existido sin huelgas o inundaciones, con igual crecimiento al período 1947-53, o sea 5%.

b) La curva basada sobre las cifras para 1954 con igual aumento de 5% anual.

El ahorro total privado (impuestos más inversiones) ha sido en los últimos años el

20% del Producto Nacional Bruto, y se anticipa que esta proporción no va a subir mucho entre 1955 y 1960.

Se presupone entonces, un ahorro bruto disponible que no subirá más del 24% del Producto Nacional Bruto durante el período. Como el aumento de impuestos no pretende disminuir las inversiones privadas, la carga impositiva no podrá excederles 12%. Bajo este supuesto se ha calculado los recursos impositivos del Gobierno, que arrojan 316.5 millones de lempiras de 1955 a 1960.

Para poder llevar a cabo el plan propuesto de inversiones, prevé el Comité la contratación de préstamos: 50 millones en el país y no más de 100 millones del exterior.

El límite de 50 millones que se puede obtener en el país es un máximo entre 1955-1960. De estos sólo 20 millones podrán ser suscritos por el público, la diferencia se financiará a través del Banco Central, es decir, por medio de un aumento en el circulante.

Los 100 millones a obtenerse de la deuda interna son también el límite máximo, fijado por dos criterios. Psicológico el primero: es dudoso que los inversionistas extranjeros estén dispuestos a financiar más de la tercera parte de un programa de desarrollo. Tiene el pueblo que cooperar dividídamente. El segundo obedece a la presión del servicio de la deuda sobre la balanza de pagos, que sería en los últimos años del plan entre 11 y 12 millones de lempiras anuales.

Se pretende obtener un préstamo de 60 millones a 20 años con un interés de 5% (1) y 40 millones a 10 años con un interés de 7% (1). Obedece esta distribución a los fines a los cuales se destinarán estos fondos. El programa propuesto de carreteras y el proyecto de Río Lindo necesitarían más de 20 años para su amortización (esto representa el 60% de las inversiones del plan). Casi todos los demás proyectos y programas se amortizarían en menos de 10 años.

Por último, se trata de investigar el impacto del plan sobre la Balanza de Pagos. Se fija un 70% del valor de los proyectos incluidos en el programa de inversiones públicas como representativo de compras de equipo, gasolina, maquinaria, vehículos, materiales de construcción importados. Por ende, de ejecutarse inversiones nuevas por 200 millones de lempiras, será necesario disponer de 140 millones en monedas extranjeras.

A esto hay que agregar como 11.3 millones para la amortización de los préstamos extranjeros previstos. Finalmente, se estima que el aumento en las importaciones normales puede ser de unos 55-80 millones de lempiras adicionales. El total de la demanda de divisas llega así a los 205-240 millones de lempiras.

Para satisfacer esta demanda se han tomado en cuenta los factores siguientes:

Un aumento en las exportaciones, que llegaría a los 40-60 millones de lempiras en 1955-1960.

Empréstitos extranjeros por 100 millones de lempiras. Contemplados en el plan las inversiones públicas corrientes, se reduce la demanda de divisas en 20-30 millones.

El estímulo para las inversiones de privados extranjeros, se presume que aumentaría las disponibilidades de divisas en unos 5-15 millones.

Al final, se establece un déficit de divisas que varía entre 0 y 75 millones de lempiras. Para contrarrestarlo, se apunta el uso de exceso de reservas del Banco Central. Como esto puede resultar insuficiente se tendría que reducir el volumen de importaciones, mediante el aumento de los impuestos. Si estas medidas resultan insuficientes, se puede:

a) bien disminuir monto de las inversiones, o

b) obtener préstamos a corto plazo.

3.—En la parte tercera se hace referencia a las necesidades del país. Aunque no se hizo estudio alguno de las mismas, muchas

1/ Las tasas de interés son el máximum.

son tan obvias, que del examen preliminar que se hizo se elaboró un plan básico de acción.

Estas necesidades se refieren en primer lugar a carreteras, y después a fomento agrícola (obras de irrigación, colonización) y en tercer lugar energía eléctrica. A continuación los programas sociales que comprenden: educación, salud pública, acueductos y alcantarillados y vivienda barata.

III.—Otros Aspectos del Plan

Esta última fase del esquema del plan contempla las medidas de carácter administrativo, tributación financiera, bancaria, que deberían tomarse para complementar la ejecución del plan.

Específicamente se hacen recomendaciones en el campo de la administración pública en el plan de inversiones del Banco Nacional de Fomento, y en los estímulos a la iniciativa privada

ACTIVIDADES DEL BANCO

RELACIONES CON EL ESTADO

Banquero del Estado.

Letras de Tesorería.—El 28 de junio, y con toda puntualidad, el Gobierno pagó tres millones de lempiras valor de 30 Letras de Tesorería que había colocado en el Banco

Esta es la primera vez, en la historia del país, que se hace una operación de este tipo, la que permitió que las actividades gubernamentales no se vieran impedidas por razones estacionales.

Agente Fiscal.

Amortización de Bonos.— El 20 de enero, y en presencia de los funcionarios a quienes convoca el reglamento, se llevó a cabo una amortización más de Bonos de Modernización de Carreteras El monto de dicha operación fue de L 100.000 de las series BA-BB-BC, de la emisión del 20 de enero, 1953

El 1º de mayo, se amortizaron bonos con valor de L 200.000 de la emisión del 1º de mayo, 1952, Serie AA.

El 29 de junio, de la emisión del 29 de junio, 1953, Serie CA- CB- CB, con valor de L 100.000.

El 20 de julio, de la emisión del 20 de enero, 1953, Serie BA-BB-BC, con valor de L 100 000.

El 1º de noviembre, de la emisión del 1º de mayo, 1952, Serie AA, con valor de L 200.000.

El 29 de diciembre, se amortizaron bonos correspondientes a la emisión del 29 de junio, 1953, Serie CA-CB-CB, con valor de L 100.000.

El 30 de diciembre también fueron amortizados de la emisión del 30 de junio, 1954, bonos con valor de L 200 000.

Tratado con Estados Unidos de América sobre Tributación.—Asesorando al Ministro de Hacienda, Lic. Marco A. Batrés, dos funcionarios del Banco viajaron con él a Washington, D. C., en donde cambiaron impresiones con elementos de la Tesorería de los Estados Unidos de América, en relación con el tratado para evitar doble tributación, que se está negociando.

Los mismos funcionarios han seguido asesorando al personal de Hacienda en la prosecución de las discusiones en Honduras.

Productos de exportación.—La posibilidad de establecer un Instituto regulador de abastecimientos fue explorada con ocasión de la visita de funcionarios del gobierno de El Salvador interesados en la celebración de un arreglo para suplir granos a aquel país en cuotas y a precios convenidos. La creación de tal organismo que sería el encargado de ope-

rar el arreglo fue encarecido en las reuniones que en tal ocasión se celebraron con la participación de delegados del Banco Central.

Asimismo, el Banco evacuó otras consultas y dictámenes que en el curso del año le fueron sometidos, entre los cuales cabe mencionar la solicitud de La Aseguradora Hondureña, S. A., para iniciar sus operaciones en el país.

RELACIONES CON EL SISTEMA BANCARIO

Reuniones de Gerentes.—Una de las manifestaciones de la estrecha vinculación con la banca privada fueron las juntas de gerentes que, conducidas por el Presidente del Banco Central, sirvieron para cambiar impresiones sobre diversos temas, entre los cuales cabe mencionar el anteproyecto de Ley para Establecimientos Bancarios.

Financiamiento del edificio del Banco Nacional de Fomento.— Mediante arreglos previamente acordados por el Directorio, el Banco dio curso a la financiación del edificio del Banco Nacional de Fomento, cuyo costo ha sido calculado en L 1.700.000. Los progresos alcanzados por dicha obra son ya del conocimiento de todos.

Ley para Establecimientos Bancarios.— En vista de que el Congreso no entró a discutir el proyecto de Ley para Establecimientos Bancarios que había sido sometido al Poder Ejecutivo desde el 5 de diciembre de 1951, el Banco ha continuado estudiándolo aprovechando las experiencias más recientes y la cooperación de representantes de los bancos privados.

Presentación de Balances.—Con la iniciación del año el departamento de Superintendencia puso en vigencia la nueva forma para la presentación del balance analítico de los bancos, con la cual éstos y el Banco Central dispondrán de una información más detallada y por consiguiente más útil.

Otras medidas.—Cupos de créditos que los bancos privados pueden otorgar a sus Directores, funcionarios y empleados.

También se hizo un estudio de las comisiones cobrables por los bancos.

POLITICA Y OPERACIONES CREDITICIAS

Nuevas Tasas de Interés.—Para que entraran en vigencia el 1º de julio, 1954, con el deseo de mantener una política monetaria en consonancia con la evolución económica del país y consciente de la necesidad de estimular el crédito hacia la industria y la agricultura el Directorio modificó y revisó sus tasas de interés, como sigue:

A) Para préstamos de avío . . . . 6% anual
B) Para préstamos refaccionarios 7%
C) Para cualquier otra clase de operaciones crediticias . . . . . 8% "

2) *Se autorizan además las siguientes comisiones:*

a) Por una sola vez, para apertura de créditos en cuenta corriente . . . . . 1% anual
b) Para la inspección y vigilancia de créditos dirigidos hacia la construcción (exclusivamente para el primer año) . . . . . 1% "
c) Para la inspección y vigilancia de créditos de avío o refaccionarios:
   1) Hasta diez mil lempiras. 2% anual
   2) Mayores de diez mil lempiras . . . . . 1% "

3.—Todos los tipos máximos de interés mencionados arriba serán cobrables por los bancos al público sobre los saldos deudores exclusivamente. Queda prohibido cobrar el interés por adelantado deduciéndolo del monto del préstamo. También queda prohibido a los bancos cobrar, en cualquier forma, más comisiones, tasas o recargos de los que están fijados por esta resolución.

Esto motivó, naturalmente, la revisión de las tasas de redescuento, las que quedaron así:

A) Para préstamos de avío o refaccionarios 2%
B) Para almacenamiento, compraventa o transporte de artículos del país, y para la elaboración y transformación de materias primas. 3%
C) Para almacenamiento, compraventa o transporte de artículos importados 4%

Mercado de Valores.—A fin de desarrollar el mercado de valores, asegurando al mismo tiempo la liquidez de los mismos, el Banco hizo arreglos con la banca privada para que, como corresponsales, atendieran por cuenta de aquel la negociación de los valores y la redención de sus cupones. Las comisiones a percibir por estos servicios fueron fijadas, así:

Adquisición	Comisión
Valor del título	
100.00	L .55
1.000.00	2 00
10.000.00	6.50
100.000.00	20.00
Valor del cupón	**Comisión**
2.00	.02
2.50	.025
20.00	.20
25.00	.25

El Banco adquirió 3 millones de lempiras que en Letras de Tesorería, con vencimiento de dos meses, fueron emitidas por el Gobierno. No obstante su corto plazo el interés pagado por estos títulos fue de 2%.

Otros valores adquiridos durante el año

Municipalidad de Catacamas.—Bonos por L 38.000.00 al 6% con vencimiento en 10 años —los bonos fueron colocados en el Fondo para Servicios Sociales. Destino del crédito, reinstalación del servicio hidroeléctrico.

Distrito Departamental de Comayagua.—27.000.00 destinados a la ampliación del sistema de agua potable —plazo 5 años— garantía, todas las rentas del Distrito. Interés 5%.

Municipio de Jesús de Otoro.—L 8.000.00 para la instalación de una planta hidroeléca. Plazo 4 años. 5%

Adelantos al sistema bancario.—Se otorgaron a los Bancos Atlántida por L 910.322.00 y de Honduras por L 500.000.00. Estas operaciones corresponden a las facilidades crediticias que el Banco se obligó a otorgarles cuando ellos renunciaron al privilegio de emisión.

Se otorgó un adelanto de L 30.000.00 al Banco de Occidente, con la garantía de documentos que representan un valor . . . . . de L 43.450.00.

OPERACIONES CAMBIARIAS

Un arreglo cambiario con el Banco Central de Costa Rica permitirá a ambos países transacciones en las respectivas monedas y la inversión de reservas. De este modo se dio cumplimiento a una de las recomendaciones adoptadas en las reuniones de bancos centrales centroamericanos.

OPERACIONES DE EMISION

Fundición de Moneda Metálica.—Habiéndose generalizado y preferido ya por el público la circulación billetaria, teniendo suficientes formas de la denominación de L 1.00 y siendo un problema de espacio el acondicionamiento de la moneda metálica de la misma denominación, se acordó que una parte de ella sea fundida en los Estados Unidos de América con la intervención de una institución bancaria de prestigio.

Nuevas acuñaciones y emisiones.—La sustitución de la moneda fraccionaria de los Estados Unidos de América, y el incremento de las transacciones agudizaron la necesidad de aumentar las acuñaciones de moneda. Las nuevas piezas de L 0.01, y L 0.02, 0.05 y 0.10 fueron puestas en circulación en todo el curso del primer semestre.

A mediados del año, nuevos diseños de billetes de L 10.00 y L 20.00 se pusieron en circulación, con los cuales se sustituyen los viejos diseños ya gastados por el uso. Las figuras de Dionisio de Herrera y José T. Cabañas han sido conservadas en el anverso; en el reverso se ha reproducido el edificio actual del banco (en el de L 10.00) y en el otro la estampa de una cascada de Río Lindo

Moneda metálica de los Estados Unidos.—La exportación de la moneda de los Estados Unidos fue continuada con ritmo mayor al grado que son muy pocas ya las que quedan en el país. Fue esta una ardua labor que implicó no sólo su recuento sino también su clasificación. unidad por unidad.

REGIMEN INTERNO

Composición del Directorio.—A partir del 1º de julio, y de acuerdo con la renovación legal, el sector bancario quedó representado en el Directorio por los señores Fernando Sempé y Fernando Villar, de larga actuación en la vida bancaria del país. Ellos sucedieron a los señores Jorge Bueso Arias y Daniel Casco L., de cuya inapreciable cooperación quedó constancia especial.

El 14 de agosto, se registró el fallecimiento del Sr. Fernando Sempé. Con motivo de este suceso el Directorio en su sesión del 20 del mismo, acordó guardar un minuto de silencio en su memoria y enviar nota de condolencia a los familiares del extinto

El anterior acontecimiento determinó la elección como director titular por la banca privada del Sr. Félix J. Lloveras quien fue incorporado en septiembre de este año. Respaldado por una larga experiencia en el campo bancario el Sr. Lloveras ofreció, y ha estado prestando ya, toda su colaboración.

La renuncia del Dr. Marco A. Batres del cargo de Ministro de Hacienda, Crédito Público y Comercio, repercutio en el Directorio del Banco, del cual era miembro de oficio desde su fundación, mérito este que comparte el Dr. Batres. Así lo concretó el Presidente de la institución cuando dijo que "su labor y su interés en la vida de estas instituciones mantendrá presente su nombre en este Directorio y estará escrito para siempre en la historia económica de nuestro país como creador de la reforma más importante, de nuestra independencia política para acá, como forjador de nuestra independencia económica su labor y su espíritu estarán presentes en nosotros como símbolos en nuestras luchas diarias por prestigio de la institución."

Las actividades del año se iniciaron con una programación de trabajos que cada sección o departamento proyectó, y que oportunamente fueron sometidos a la Presidencia y Gerencia.

Creación del Departamento de Crédito y Valores.—Para cumplir las actividades resultantes de las funciones de la Comisión de Cartera y para estudiar y manejar las crecientes operaciones con valores, desde el 1º de enero se organizó el departamento de Crédito y Valores.

Reglamento de Desmonetización.—La experiencia que se adquirió en los tres primeros años de vida de la institución se incorporó a un nuevo Reglamento de Desmonetización que la administración preparó y fue aprobado por el Directorio. El Jefe del Estado le dio su aprobación por Acuerdo Nº 6 de 10 de Diciembre de 1954, y fue publicado en La Gaceta el 15 del mismo.

Edificios del Banco

En Tegucigalpa.—Con la adquisición de la propiedad de la señora Mercedes Fiallos de Torres se completó el área total de la manzana que el Banco necesita para la construcción del edificio de la oficina principal.

En San Pedro Sula.—Previa licitación pública se adjudicó a los arquitectos Ruiz y Nuila la construcción de la sede de la sucursal en San Pedro Sula. Los trabajos fueron iniciados en el mes de junio, 1954, y se espera que el edificio quedará terminado aproximadamente en octubre de 1955.

Servicio de asistencia social a empleados.—Fue aprobado el Reglamento para el otorgamiento de préstamos a empleados del Banco, cuyas normas principales se refieren al destino que, con carácter de prioridad, será la adquisición de vivienda

Asociación Americana de Banqueros.—Convencido del provecho que ello traería a la institución, el Directorio aceptó la incorporación a la Asociación Americana de Banqueros, organización que ya había dado muestras de su eficiencia en el asesoramiento en diversos problemas, especialmente de índole práctica en el campo de seguridad.

Prórroga de la Asesoría Colombiana.—Se logró que se prorrogara por varios meses más la permanencia del Sr. Jorge Sánchez Gil, de la Superintendencia de Bancos de Colombia, a fin de pasar a hacer una revisión, sobre el funcionamiento de la Auditoría Interna.

Superintendencia de Bancos.—El fallecimiento de don Ricardo Callejas, ocurrido el 26 de junio, 1954, bajo cuya dirección el departamento había mejorado ostensiblemente el servicio prestado al sistema bancario, es uno de los hechos que más conmovieron y afectaron el funcionamiento de la institución

Le ha sucedido en el cargo el Sr. Luis Alfredo Matute, elemento formado en la propia institución, y del que se espera habrá de proseguir la obra comenzada por don Ricardo.

Becarios.—Las becas en vigencia durante el año fueron las siguientes: René Cruz, conclusión de cursos de Moneda y Banca, Universidad de Yale; Lempira E. Bonilla, conclusión de curso de economía en la Universidad George Washington; Rubén Mondragón, Desarrollo Económico, CEPAL, Chile; Armando Uclés Gaborit, conclusión estudios y actuariales en la Comisión Nacional Bancaria en México, y Problemas de Seguros, en San José de Costa Rica; H. Nery Pineda, Estadística en el CIES, Santiago, Chile; Lic. Francisco Safont-Tría y P. M Alfonso Sosa Turcios, en el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, México, D. F.; Marina Osorio de Napky, para permanecer un año en el Fondo Monetario Internacional y María Isabel Martel, Moneda y Banca, Universidad de Yale.

Aquisición de 5 cuadros de la obra de Zelaya Sierra.—Como una contribución al acerbo artístico nacional, el Banco adquirió cinco cuadros de la colección Zelaya Sierra, los que lucirán en el nuevo edificio

Casa en Nueva Ocotepeque.—Con el objeto de permutarla con la casa del Estado que actualmente ocupa la agencia en Nueva Ocotepeque, el Banco adquirió y acondicionó debidamente una casa del Sr. Milla Guirst.

Revisión del Instructivo Interno.—No obstante haberse efectuado ya algunas modificaciones en el aspecto operativo de la institución, estos cambios y los que de un más detenido estudio surgieran fueron el tema de trabajo de una comisión especial integrada por elementos de los varios departamentos, incluyendo los auditores. Se espera que en el curso del año 1955 estará concluido el trabajo de esta comisión

Equipo.—El Departamento de Caja ha empezado ya a utilizar las máquinas especiales para clasificar billetes. las que automáticamente los cuentan. Asimismo se ha puesto en uso una nueva máquina perforadora de billetes que facilitará su amortización.

Depreciaciones.—Una comisión especial integrada por funcionarios de las auditorías, superintendencia y contabilidad se encargó de estudiar normas que pudiesen servir de base al Directorio para fijar las depreciaciones de activos, de conformidad con lo que establece el Art. 16, letra d) de la Ley del Banco. Los criterios aprobados por el Directorio se basan en una clasificación de los activos en tres grupos, conforme períodos de duración de 10, 5 y 3 años de vida.

Invitación al Dr. Márquez.—Con el objeto de que pueda apreciar cómo está funcionando la institución y las implicaciones prácticas que hayan resultado al aplicar la ley del Banco, así como para obtener su particular enfoque en algunos otros problemas, el Directorio del Banco acordó extender una invitación al Dr. Javier Márquez, Director del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, y miembro de la misión del Fondo Monetario Internacional que hizo el estudio de la reforma bancaria en Honduras.

Contribución a los Damnificados de la Costa Norte.—Ante la catástrofe que provocaron las inundaciones de la Costa Norte el Banco no se limitó a facilitar personal de sus dependencias para investigaciones técnicas o colaboración con las comisiones prodamnificados, sino que materializó más su ayuda extendiendo un cheque por L 25.000.00 entregado oportunamente.

IV Reunión de Técnicos de Bancos Centrales del Continente Americano.

Durante la primera quincena de mayo tuvo lugar en Washington, D. C. y Nueva York la IV Reunión de Técnicos de Bancos Centrales, en la que la institución se hizo representar por el presidente Lic. Ramírez, los directores Licenciados Bueso Arias, Cruz y DaCosta Gómez; como asesor de la delegación el Sr. Paul Vinelli, Jefe del departamento de estudios económicos.

Las ponencias presentadas fueron "Estadísticas del Producto e Ingreso Nacional", serie de 25 años, y "El Banco Central de Honduras como Consejero Económico del Estado".

Conferencias Internacionales.
Fondo Monetario Internacional.

Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos.—El presidente de la institución, Lic Roberto Ramírez y el asesor técnico Sr. Paul Vinelli asistieron junto con el gobernador titular Lic. Marco A. Batres, Ministro de Hacienda, a la 9ª Reunión de Gobernadores del Fondo Monetario Internacional y del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento.

Asimismo, el presidente Lic. Ramírez participó en la reunión de la Junta de Gobierno del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos. En esta ocasión este Banco fue electo miembro de la Junta, por un periodo de 4 años

MEMORIA 1954

INDICE

SITUACION ECONOMICA

I Producto Nacional

II Economía Exterior

III Precios y Salarios

IV Moneda y Banca

V Hacienda Pública

ACTIVIDADES DEL BANCO

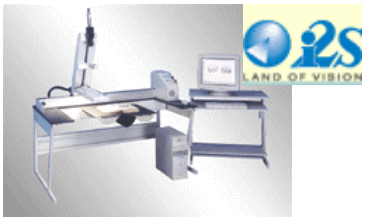
Proyecto De Digitalización De Las MEMORIAS DEL BANCO CENTRAL DE HONDU RAS 1950-1999

Derechos Reservados y Exclusivos del Banco Central de Honduras

SERVICIO DE DIGITALIZACION
ACSA HONDURAS
Tel. (504) 973-2295, 230-8326, 957-5054

EQUIPO UTILIZADO

Escanner Bell & Howell



Escáner de Preservación de Documentos Históricos
De Brazo movible exclusivo para Libros y Tomos