



Banco Central de Honduras

MEMORIA 1995



Nota: Para ilustrar la Memoria de Labores de 1995, se han seleccionado diferentes paisajes del país pintados por reconocidos artistas hondureños, los cuales forman parte de la colección de cuadros de la Pinacoteca Arturo H. Medrano del Banco Central de Honduras.

Memoria Anual

1995



D I R E C T O R I O

POR EL BANCO CENTRAL DE HONDURAS

HUGO NOE PINO
Propietario

DANIEL A. FIGUEROA
Suplente

POR EL GOBIERNO

JUAN FRANCISCO FERRERA L.
Propietario

GABRIELA NUÑEZ DE REYES
Suplente

RAMIRO LOZANO LANDA
Suplente

POR EL BANCO NACIONAL DE DESARROLLO AGRICOLA.

RAMON VILLEDA BERMUDEZ
Propietario

ADOLFO LIONEL SEVILLA
Suplente

POR LA BANCA PRIVADA

SALVADOR GOMEZ
Propietario

EDMOND BOGRAN ACOSTA
Suplente

POR LAS FUERZAS VIVAS

JUAN ANTONIO BENDECK
Propietario

CRISTOBAL SIERRA A.
Suplente

ADMINISTRACION SUPERIOR

HUGO NOE PINO
Presidente

DANIEL A. FIGUEROA
Vicepresidente

JESUS ERNESTO ANARIBA
Gerente

SANTIAGO HERRERA
Subgerente de Administración
y Servicios

ROBERTO SEGURA REYES
Subgerente de Operaciones

EDWIN ARAQUE BONILLA
Subgerente Técnico

O T R O S F U N C I O N A R I O S

Directorio y Presidencia

JOSE ANTONIO BORJAS MASIS
Asesor de la Presidencia

POMPEYO AGUILAR CONTRERAS
Asistente de la Presidencia

CLAUDIO RAUL SALGADO
Asistente de la Presidencia

MARIO SUAZO MARADIAGA
Asistente de la Presidencia

JUAN FRANCISCO BONILLA
Asesor Jurídico de la Presidencia

JOSE ORLANDO MORENO
Secretario Directorio

ENRIQUE FLORES VALERIANO
Asesor Jurídico de la Presidencia

Jefes de Departamentos

JORGE A. CASTELLANOS
Estudios Económicos

FERNANDO VEGA M.
Superintendencia de Bancos
y Seguros

ROBERTO GONZALEZ ARDON
Regulador del Financiamiento Externo

JORGE A. LANZA ORDOÑEZ
Cambios

ARIEL S. PAVON
Contaduría

JUAN CARLOS REYES FLORES
Crédito y Valores

SAUL MOISES LEON
Emisión y Tesorería

LESLIE YNESTROZA
Informática y Tecnología

ROLDAN DUARTE MARADIAGA
Organización y Planeamiento

JOSE ROBERTO INESTROZA
Auditoría Externa (a.i.)

LUIS ARTURO LOZANO REYES
Auditoría Interna

GABRIEL EDUARDO DELGADO
Recursos Humanos

JULIO CESAR QUINTANILLA
Servicios Generales

CARLOS BAEZ CARAZO
Jurídico

CARLOS R. PADILLA
Seguridad e Investigaciones
Especiales

MATILDE DE FRANCO
Previsión Social

Directores de Proyectos Especiales

ARTURO CORLETO MOREIRA
Director Ejecutivo
Fondo de Crédito para el Desarrollo
de la Producción (FONDEPRO)

REINALDO NELSON DURON
Director Ejecutivo
Fondo de la Vivienda
(FOVI)

Gerentes de Sucursales

MARCO A. CACERES
San Pedro Sula

MANUEL DE J. INESTROZA
La Ceiba

RAMON BETANCOURT
Choluteca

GERMAN ANTONIO RIVAS
Santa Rosa de Copán

PERSONAL SUPERIOR DEL DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS ECONOMICOS

JORGE A. CASTELLANOS
Jefe

SUYAPA FUNES
Jefe División de Agregados Financieros (a.i.)

HECTOR MENDEZ CALIX
Jefe División de Agregados Económicos

JOSE A. EGUIGUREMS
Jefe División de Análisis y Política Económica

INDICE

CARTA DEL PRESIDENTE

SITUACION ECONOMICA

INTRODUCCION.....1

ECONOMIA HONDUREÑA2

PRODUCCION, OFERTA Y DEMANDA

GLOBAL.....5

1. Producción.....5

2. Oferta y Demanda Global.....7

3. Precios.....7

SECTOR EXTERNO.....10

1. Exportaciones.....11

2. Importaciones.....13

3. Servicios.....14

DEUDA EXTERNA.....16

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO.....17

1. Gobierno Central.....18

2. Organismos Descentralizados.....21

SECTOR FINANCIERO.....22

1. Medidas de Política Monetaria,
Crediticia y Cambiaria.....22

2. Situación Monetaria y Crediti-
cia.....24

MERCADO CAMBIARIO.....28

CONVENIOS Y RELACIONES

COMERCIALES.....29

1. Relaciones con Organismos
Financieros Multilaterales.....29

2. Relaciones Bilaterales.....29

3. Relaciones con Centroamérica.....30

OPERACIONES DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS

1. RESULTADO DE OPERACIONES.....32

1.1 Operaciones Activas.....33

1.2 Operaciones Pasivas.....34

2. ACTIVIDAD CREDITICIA34

2.1 Crédito al Sistema Financie-
rio.....34

2.2 Crédito al Sector Público.....35

3. OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO.....36

4. OPERACIONES CAMBIARIAS.....37

5. PROYECTOS Y FONDOS EN FIDEICO-
MISO.....37

5.1 Fondo de la Vivienda.....37

5.2 Fondo de Crédito para el Desa-
rrollo de la Producción.....38

6. EMISION DE BILLETES Y MONEDAS.....39

7. CAMARA DE COMPENSACION.....39

8. FONDO DE VALORES.....40

9. OTRAS ACTIVIDADES.....40

NOTA: Las cifras correspondientes al año 1995 son preliminares.

ANEXO ESTADISTICO

<i>Producto Interno Bruto por Actividad Económica</i>	<i>42/</i>	<i>Deuda de los Gobiernos Locales..</i>	<i>63</i>
<i>Producto Interno Bruto por Tipo de Gasto.....</i>	<i>43</i>	<i>Cuenta Financiera del Sector Público No Financiero.....</i>	<i>64</i>
<i>Oferta y Demanda Global.....</i>	<i>44</i>	<i>Cuenta Financiera del Gobierno Central.....</i>	<i>65</i>
<i>Producción Agrícola Seleccionada.....</i>	<i>45</i>	<i>Clasificación Económica de los Ingresos del Gobierno Central...</i>	<i>66</i>
<i>Valor Agregado Bruto del Sector Agropecuario a C.F.....</i>	<i>46</i>	<i>Clasificación Económica del Gasto del Gobierno Central.....</i>	<i>67</i>
<i>Producción Industrial Seleccionada.....</i>	<i>47</i>	<i>Cuenta Financiera de los Organismos Descentralizados.....</i>	<i>68</i>
<i>Permisos de Construcción Privada en Principales Ciudades.....</i>	<i>48</i>	<i>Clasificación Económica del Gasto de los Organismos Descentralizados.....</i>	<i>69</i>
<i>Generación y Consumo de Energía Eléctrica, por Destino.....</i>	<i>49</i>	<i>Cuenta Financiera de los Gobiernos Locales.....</i>	<i>70</i>
<i>Indice General de Precios al Consumidor, por Rubros.....</i>	<i>50</i>	<i>Panorama Financiero.....</i>	<i>71</i>
<i>Indice General de Precios al Consumidor, por Regiones.....</i>	<i>51</i>	<i>Balance del Banco Central de Honduras.....</i>	<i>72</i>
<i>Indice General de Precios al Consumidor, por Meses.....</i>	<i>52</i>	<i>Balance Consolidado del Resto del Sistema Bancario.....</i>	<i>73</i>
<i>Indice General de Precios al Por Mayor, por Agrupaciones.....</i>	<i>53</i>	<i>Balance General Condensado del Banco Central de Honduras.....</i>	<i>74</i>
<i>Balanza de Pagos de Honduras....</i>	<i>54</i>	<i>Precio Promedio de Compra y Venta del Dólar Estadounidense en Término de Lempiras.....</i>	<i>75</i>
<i>Exportaciones F.O.B. de Honduras por Principales Productos.....</i>	<i>55,</i>	<i>Fuentes y Usos de los Recursos del Sistema Bancario Canalizados a la Actividad Privada.....</i>	<i>76</i>
<i>Importaciones C.I.F. de Honduras</i>	<i>56,</i>	<i>Financiamiento del Banco Central otorgado al Resto del Sistema Bancario.....</i>	<i>77</i>
<i>Movimiento de la Deuda Externa del Sector Oficial de Honduras, a Mediano y Largo plazo, según Usuario Final.....</i>	<i>57</i>	<i>Crédito Neto del Sistema Bancario otorgado al Sector Público.....</i>	<i>78</i>
<i>Movimiento de la Deuda Externa del Banco Central de Honduras y Resto del Sistema Bancario, a Mediano y Largo Plazo.....</i>	<i>58</i>	<i>Préstamos Nuevos del Sistema Bancario otorgados al Sector Privado.....</i>	<i>79</i>
<i>Deuda del Sector Público No Financiero.....</i>	<i>59</i>	<i>Dinero Primario.....</i>	<i>80</i>
<i>Deuda Interna del Sector Público No Financiero, por Tenedores....</i>	<i>60</i>	<i>Multiplicador Bancario y Liquidez Total.....</i>	<i>81</i>
<i>Deuda del Gobierno Central.....</i>	<i>61</i>		
<i>Deuda de los Organismos Descentralizados.....</i>	<i>62</i>		



Presidente

Banco Central de Honduras

Tegucigalpa, M.D.C., Honduras, C.A.

13 de mayo de 1996

SEÑORES MIEMBROS DEL
DIRECTORIO DEL
BANCO CENTRAL DE HONDURAS

Honorables Directores:

De acuerdo a lo preceptuado en el Artículo 21, inciso f) de la Ley del Banco Central de Honduras, es muy satisfactorio presentar a ustedes la Memoria de Labores de la Institución correspondiente al año 1995.

La Memoria contiene un análisis sintetizado del comportamiento de las principales variables macroeconómicas del país y de las operaciones realizadas por el Banco, así como un anexo estadístico.

En 1995, a pesar de que la inflación continuó afectando el poder de compra de la sociedad hondureña, la economía nacional en su conjunto denotó signos de recuperación.

Estos signos de recuperación económica se observan en el crecimiento del Producto Interno Bruto de 3.6% en términos reales, el cual contrasta favorablemente con la caída de 1.5% que registró la economía en 1994. Asimismo, las exportaciones de bienes se incrementaron en 25.2%.

En materia financiera, las Reservas Internacionales Netas aumentaron en el orden de US\$ 136.4 millones, de las cuales US\$ 115.8 millones correspondieron al Banco Central de Honduras. Además, el tipo de cambio de la moneda mostró un deslizamiento moderado y ordenado.

Por su parte, las finanzas del Gobierno Central mejoraron, disminuyéndose el déficit fiscal con relación al P.I.B. de 7.1% en 1994 a 2.9% en el año 1995.

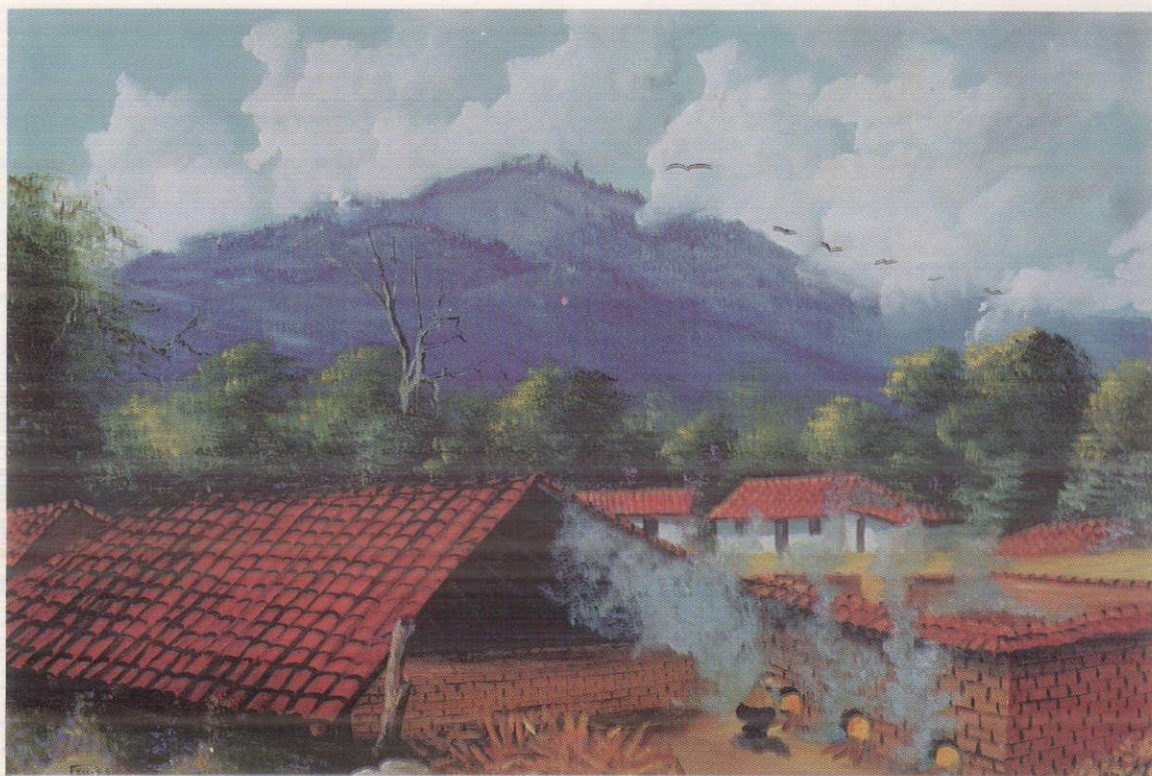
En resumen, la mayoría de los indicadores financieros de la economía hondureña mostraron un comportamiento satisfactorio, lográndose cumplir, y en algunos casos superar, las metas establecidas en el Programa Económico del Gobierno y en el Programa Monetario del Banco Central de Honduras.

Atentamente,


HUGO NOEL PINO



SITUACION ECONOMICA



Título de la Obra : Paisaje de Agalteca
Autor : Jesús Zelaya
Año de Ejecución : 1985

Técnica : Oleo sobre Tela
Dimensión : 66.3 x 59.6 cms.
Colección : Pinacoteca Arturo H. Medrano del B.C.H.

INTRODUCCION

En 1995, el conjunto de países latinoamericanos y caribeños observaron un crecimiento en el Producto Interno Bruto (P.I.B.) de 0.6%, mientras que en 1994 registraron 4.6%, de acuerdo al informe de la Comisión Económica para América Latina (C.E.P.A.L.).

El comportamiento referido fue influido por la fuerte contracción del nivel de actividad económica de México y en menor medida por el de Argentina. Excluyendo estos dos países, el P.I.B. regional mostró una evolución superior al 4%, tasa similar a la observada en 1994.

Asimismo, durante 1995 se moderó la tendencia alcista de precios, siendo la inflación promedio de 25%, la mas baja observada en los últimos años.

Las cuentas del sector externo de la región evolucionaron favorablemente en 1995; el valor de las exportaciones aumentó en 22.7%, mientras que las importaciones crecieron en 12.1%, lo que originó una reducción en la brecha externa.

Durante 1995, Centroamérica registró crecimientos de producción en proporciones mayores que en 1994, salvo Costa Rica que denotó una desaceleración.

Los mayores incrementos se observaron en Nicaragua y Honduras que elevaron el P.I.B. de 4.3% a 6.5% y de -1.5% a 3.6%, respectivamente.

Los aumentos de precios en tres países centroamericanos fueron menores a los observados en 1994; sin embargo, Costa Rica y El Salvador registraron incrementos moderados.

La región centroamericana registró importantes cambios en sus relaciones con el resto del mundo; en primer lugar, el valor de las exportaciones se incrementó en la mayoría de los países, salvo en El Salvador que denotó una reducción en el crecimiento de dicho rubro. El alza en el valor de las exportaciones de Nicaragua, Guatemala y Honduras superó el 24%, mientras que Costa Rica experimentó un aumento de 18.1%.

Las importaciones mostraron moderados incrementos en Nicaragua y Costa Rica, en cambio en Guatemala crecieron en 20.3%, porcentaje superior

al registrado el año anterior; por su parte, en El Salvador y Honduras éstas denotaron menores tasas de aumento que las de 1994.

INDICADORES ECONOMICOS DE AMERICA LATINA, 1995a/
(Tasas de crecimiento)

CONCEPTO	GUATEMALA	EL SALVADOR	HONDURAS ^{1/}	NICARAGUA	COSTA RICA	AMÉRICA LATINA
Producto Interno Bruto (P.I.B.)	4.5	6.5	3.6	4.0	2.5	0.6
P.I.B. per cápita	1.6	4.0	1.1	0.4	0.2	-1.1
Indice de Precios al Consumidor (I.P.C.)	8.6 b/	11.4 b/	26.8	10.8 c/	24.9 b/	25.0
Exportaciones de Bienes	34.8	35.3	26.6	39.6	18.1	22.7
Importaciones de Bienes	20.3	26.9	12.4	9.6	9.0	12.1
Poder de Compra de las Exportaciones	23.5	25.2	16.0	26.3	8.4	12.7

a/ Fuente: Comisión Económica para América Latina (C.E.P.A.L.)

b/ Corresponde a la variación entre noviembre de 1995 y noviembre de 1994.

c/ Corresponde a la variación entre octubre de 1995 y octubre de 1994.

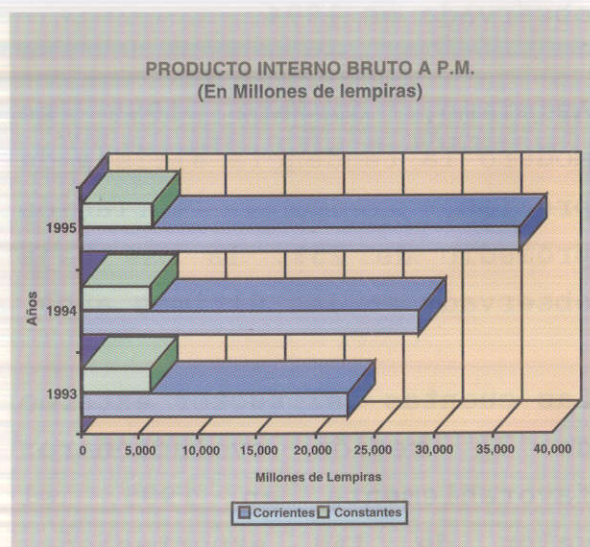
1/ Fuente: Departamento de Estudios Económicos del Banco Central de Honduras.

ECONOMIA HONDUREÑA

La economía hondureña mostró resultados satisfactorios durante 1995. El P.I.B. creció en 3.6%, la inflación en 26.8%, se logró una acumulación importante de reservas internacionales, un deslizamiento moderado del tipo de cambio de la moneda y una reducción satisfactoria del déficit fiscal.

El crecimiento del P.I.B. correspondió al aumento en la mayoría de los sectores económicos, principalmente el agrícola, la industria

manufacturera y la electricidad, gas y agua.



Los factores determinantes de este comportamiento, entre

otros, fueron: la normalización del suministro de energía eléctrica; la recuperación de las plantaciones de banano y mayores cosechas de granos básicos; la relativa estabilidad cambiaria que se dio en el primer semestre del año; así como el leve incremento en la inversión pública del Gobierno.

Los precios evolucionaron de manera similar al año anterior y en adición al comportamiento inercial de la inflación de 1994 el resultado observado en 1995 se atribuye, entre otras, a las causas siguientes: modificación de las tarifas de transporte urbano y del servicio de agua potable, aumento en los precios de los combustibles, incremento del salario mínimo y el pago del decimocuarto mes de salario.

El comercio exterior del país registró en la balanza en cuenta corriente un menor déficit que el observado el año anterior.

La reducción mencionada se determinó por el menor déficit

de la balanza comercial y de servicios y por un pequeño incremento en las transferencias netas recibidas del exterior. Las exportaciones crecieron más que las importaciones, siendo el café y el banano los productos con mayores incrementos.

Las finanzas del Sector Público No Financiero (S.P.N.F.) observaron un déficit global de L 783.5 millones, que representó 2.1% del P.I.B., menor al 6.1% registrado en 1994.

Este resultado se determinó, básicamente, por el incremento del ahorro corriente, al alcanzar L 2,831.5 millones, valor que significó más de dos veces mayor al del año anterior.

El aumento del ahorro corriente correspondió al mayor crecimiento observado en los ingresos tributarios.

El panorama financiero mostró una ganancia de Reservas Internacionales Netas de US\$ 136.4 millones durante 1995, de las cuales US\$ 115.8 millones correspondieron al Banco

Central de Honduras y la diferencia al Resto del Sistema Bancario.

La ganancia de reservas obedeció al desempeño del Sector Externo de la economía; sobre todo, al ingreso de divisas por exportación de bienes y servicios, principalmente café, que superó en US\$ 150.0 millones al valor del año anterior. Por otra parte, se recibieron importantes desembolsos para apoyo de balanza de pagos.

El mayor ingreso de divisas junto a la aplicación del Sistema de Adjudicación Pública de Divisas (SAPDI), coadyuvaron a una desaceleración del tipo de cambio de la moneda en el primer semestre del año; sin embargo, a inicios de julio se revirtió la tendencia, al grado que a finales de 1995 se registró una depreciación anual de 10% en dicho tipo de cambio.

Con el propósito de disminuir los costos de la intermediación financiera, se aprobó a principios de 1995 un programa de reducción gradual de seis

puntos en la tasa de encaje legal para las obligaciones depositarias en moneda nacional, pasando de 40% en diciembre de 1994 a 34% en junio de 1995; por su parte, la tasa de encaje para obligaciones depositarias en moneda extranjera se mantuvo en 100%.

Para compensar los efectos resultantes de la reducción del encaje, se estableció una política activa de operaciones de mercado abierto, por medio del mecanismo de Subasta Pública de Títulos Valores del Gobierno Central y por primera vez en la historia, con títulos valores emitidos por el Banco Central de Honduras (B.C.H.) denominados Certificados de Absorción Monetaria (CAM's).

Con la vigencia de la Ley de Instituciones del Sistema Financiero y de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, el B.C.H. estableció a finales de 1995 un encaje legal, a ser aplicado gradualmente, de 15% a las denominadas sociedades financieras, las cuales funcionaban en el mercado informal efectuando operaciones

de intermediación financiera.

Simultáneamente a la aprobación de la Ley de Instituciones del Sistema Financiero, se reformaron algunas disposiciones de la Ley del Banco Central de Honduras, entre ellas la sanción por incumplimiento de las normas sobre encaje legal y otras para mejorar los mecanismos de ejecución de la política cambiaria.

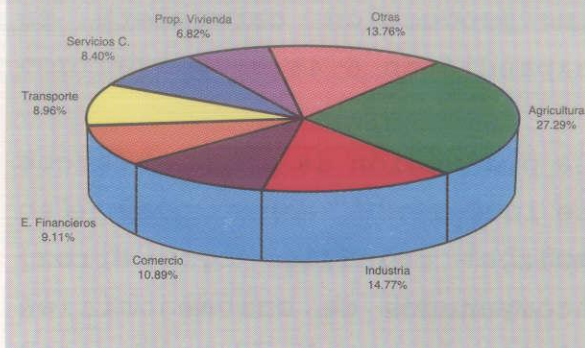
PRODUCCION, OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

1. Producción

La producción de bienes y servicios, medida por medio del P.I.B., experimentó un crecimiento de 3.6% en términos reales durante 1995, denotando recuperación de la actividad productiva, la cual el año anterior registró una caída de 1.5%.

En la composición del P.I.B., todas las ramas de actividad económica superaron el nivel registrado en 1994, con excepción de la construcción, administración pública y servicios personales.

**ESTRUCTURA DEL P.I.B. REAL EN 1995
POR RAMA DE ACTIVIDAD
(En Porcentajes)**



El comportamiento referido fue influido por la normalización del suministro de energía eléctrica, el incremento en la producción exportable acompañado de aumentos en las importaciones, que contribuyeron a dinamizar el aparato productivo.

El Sector Agropecuario mostró un crecimiento de 6.9%, determinado por la recuperación parcial de la producción de banano, café y mayores cosechas de granos básicos, caña de azúcar y palma africana.

El volumen de producción de banano creció en 12%, el cual se explica por la ausencia de huelgas laborales en la actividad bananera y por la

recuperación de las plantaciones que fueron afectadas por el prolongado verano de 1994. Por su parte, la producción cafetalera se expandió en 6.4%.

La producción de granos básicos se incrementó, especialmente en maíz, maicillo y arroz, acompañados de una mejoría en el precio pagado al productor, excepto el frijol, cuyo precio descendió. Asimismo, la caña de azúcar, plátano, palma africana y otros productos presentaron aumentos en su producción.

La actividad ganadera registró crecimiento; no obstante, las exportaciones de carne disminuyeron por la sobre oferta de este producto en el mercado estadounidense, lo que repercutió a su vez en un descenso del precio internacional. Por su parte, la avicultura expandió su producción de carne de pollo y huevos.

El Subsector Pesca continuó observando contracción, debido al virus de Taura que viene

afectando la producción de camarón cultivado desde finales de 1994.

La Industria Manufacturera creció en 2.6% en términos reales, recuperándose de la caída observada el año anterior, en que enfrentó serios problemas por el racionamiento de energía eléctrica. Las ramas industriales que incrementaron su actividad fueron: Alimentos (2.0%), Bebidas y Tabaco (39.7%), Sustancias Químicas y la Industria Metálica Básica (20.0%); por el contrario, la industria maderera, productos de papel, editoriales y productos metálicos, presentaron reducciones de 4.4%, 3.9% y 46.0%, respectivamente.

La Industria de la Construcción registró una contracción de 2.2%, inferior a la observada el año anterior, como consecuencia principalmente de la paralización de algunos proyectos de inversión del Sector Público.

El Sector Comercio, Restaurantes y Hoteles presentó a su vez

un incremento de 4.3%, como efecto de la mayor producción en la corriente de bienes del sector primario y secundario.

Cabe destacar que el Sector Electricidad y Agua registró una fuerte recuperación durante el año, como resultado del restablecimiento de la generación de energía eléctrica, especialmente la de origen hidráulico.

2. Oferta y Demanda Global

La oferta global de bienes y servicios de la economía se expandió en 5.6% en términos reales durante 1995, debido al crecimiento en la producción interna, complementada por el aumento en las importaciones de bienes y servicios.

Referente a la demanda global, el sector externo presentó el más alto crecimiento (11.0%), como resultado de mayores exportaciones realizadas durante el año.

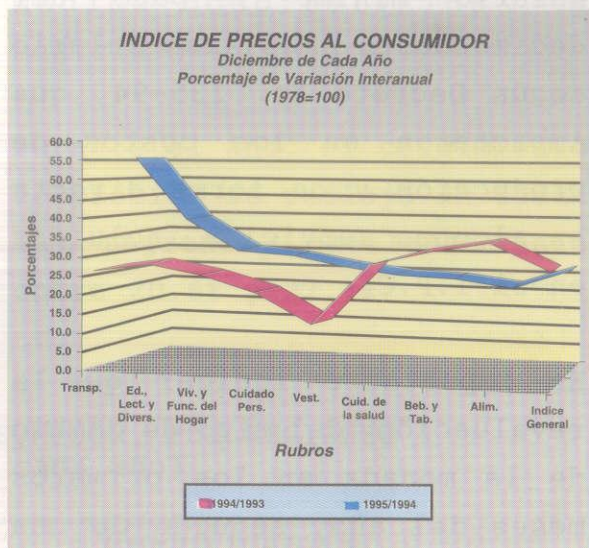
En la composición de la demanda interna, el consumo privado mostró un crecimiento de 6.0%; no obstante, en contraste a lo

anterior el consumo público registró una reducción de 10.8%, mayor a la experimentada en 1994; en la misma dirección la inversión fija continuó contrayéndose.

3. Precios

3.1 Precios al Consumidor

Los precios internos, medidos por el Índice de Precios al Consumidor (I.P.C.), crecieron a una tasa interanual o marginal de 26.8%, inferior a la observada en el año precedente que fue de 28.9%.



En contraste con la tasa de inflación interanual, la tasa promedio de 1995 fue superior a la de 1994.

En adición al efecto inercial

de la inflación registrado en 1994, las posibles causas que determinaron el proceso inflacionario durante 1995 fueron las siguientes: la liberalización de precios de productos bajo control, según Acuerdo No. 142-94 vigente hasta el 31 de diciembre de 1994, incremento en las tarifas de transporte urbano y en el servicio de agua potable, aumentos continuos en los precios de los combustibles, alza en las tarifas de la electricidad, incremento al salario mínimo y pago del decimocuarto mes de salario según Decreto No. 135-94, que impactaron en los costos de producción y de forma directa en algunos servicios incluidos en el I.P.C.

Es importante indicar que la revaluación del tipo de cambio de la moneda en los primeros meses del año, seguido de una moderada depreciación de la divisa en los meses siguientes, así como la política contraccionista implementada por

el Banco Central no se reflejó en los precios de bienes y servicios de la canasta del I.P.C., debido al rezago con que actúa el efecto de las variables en mención sobre la inflación.

Al analizar la evolución de los rubros que componen el I.P.C., se aprecia que durante 1995 algunos de ellos experimentaron incrementos superiores a los operados en el año precedente, excepto Alimentos, Cuidado de la Salud y Bebidas y Tabaco.

Los mayores incrementos se dieron en Transporte; Educación, Lectura y Diversión; Vivienda y Funcionamiento del Hogar; y Cuidado Personal.

El mayor crecimiento se registró en el rubro de Transporte (55.5%), como consecuencia del aumento en el servicio del transporte urbano de buses a partir de febrero, en el pasaje de taxi y en la gasolina.

INDICE GENERAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, POR RUBROS
(Diciembre de cada año)

RUBROS	1993	1994	1995	VARIACION RELATIVA	
				1994/93	1995/94
Alimentos	465.6	631.6	771.2	35.7	22.1
Vivienda y Func. del Hogar	427.6	537.7	699.9	25.7	30.2
Vestuario	628.3	715.4	903.5	13.9	26.3
Cuidado de la Salud	532.2	688.9	860.2	29.4	24.9
Cuidado Personal	416.3	506.7	652.9	21.7	28.9
Bebidas y Tabaco	653.3	869.2	1,077.8	33.0	24.0
Transporte	331.0	416.9	648.2	26.0	55.5
Educación, Lect. y Diver.	514.4	659.8	914.1	28.3	38.5
Índice General	475.7	613.2	777.5	28.9	26.8

Dentro del rubro de Educación, Lectura y Diversión, los bienes y servicios que contribuyeron en la variación de este índice fueron: aumento en la cuota mensual de colegios y escuelas, libros de lectura y entrada al cine.

En el incremento de precios del rubro de Vivienda y Funcionamiento del Hogar, fue determinante el alza en el al-

quiler de casas y en el gas kerosene.

El rubro Cuidado de la Salud denotó un crecimiento de precios en todos los servicios médico-hospitalarios y medicinas en general.

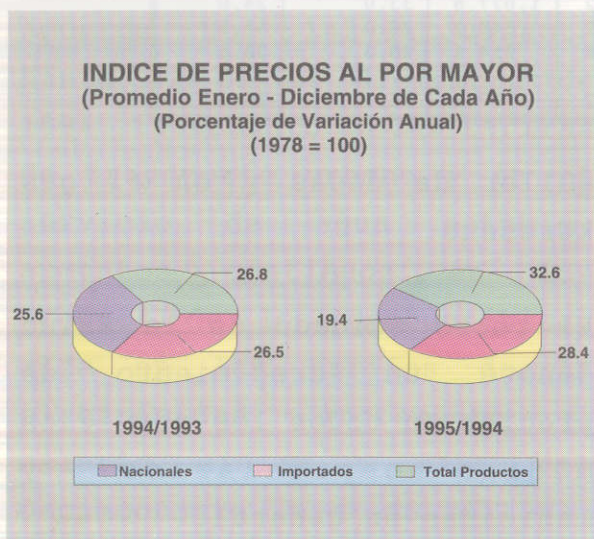
Durante el año, el crecimiento de precios se reflejó en todas las regiones, oscilando éste entre 20.6% y 27.4%.

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, POR REGIONES
(Diciembre de cada año)

REGIONES	1993	1994	1995	VARIACION RELATIVA	
				1994/93	1995/94
Central	458.9	577.8	735.7	25.9	27.3
Norte	497.1	654.0	832.9	31.6	27.4
Sur	474.2	607.0	732.3	28.0	20.6
Oriente	468.2	622.9	778.1	33.0	24.9
Occidente	469.8	621.0	758.6	32.2	22.2
Índice General	475.7	613.2	777.5	28.9	26.8

3.2 Precios al Por Mayor

El Índice de Precios al Por Mayor (I.P.M.) registró un crecimiento de 28.5% en 1995, superior en 2.2 puntos al del año anterior.



Al analizar el I.P.M. de productos nacionales se observa que éste creció en 32.8%, porcentaje superior al registrado en el mismo período del año precedente, cuando alcanzó 26.7%.

Los precios de los productos nacionales de origen industrial aumentaron en 39.3% mientras que los bienes agropecuarios lo hicieron en 24.3%.

Por su parte, los precios al por mayor de los bienes

importados se incrementaron en 19.4%, tasa inferior a la registrada el año anterior que fue de 25.4%.

3.3 Salarios

A partir del 1 de enero de 1995 y mediante Decreto No. 001-94 del 23 de diciembre de 1994, el salario mínimo se incrementó en un promedio de 20.1%.

El ajuste en mención permitió a los asalariados, sujetos a esta categoría, recuperar el poder de compra perdido el año anterior.

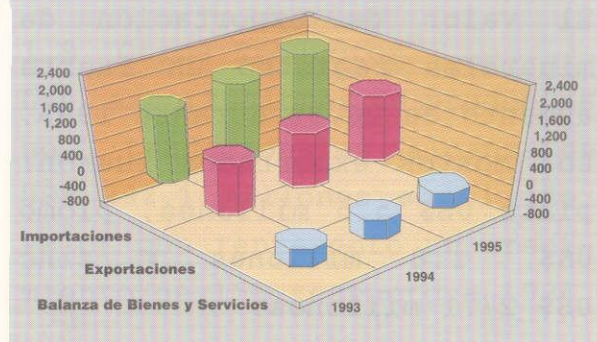
SECTOR EXTERNO

Al finalizar el año 1995, la Balanza de Pagos registró un incremento en las Reservas Monetarias Internacionales Netas de US\$ 136.4 millones.

Las exportaciones de bienes y servicios crecieron en 21.9% mientras las importaciones lo hicieron en 11.1%, lo cual dio como resultado un déficit en cuenta corriente de US\$ 183.4 millones, menor en US\$ 128.0 millones al registrado el año anterior.

BALANZA DE BIENES Y SERVICIOS DE HONDURAS

(En Millones de Dólares Estadounidenses)



El café y el banano fueron los productos que experimentaron mayores alzas en los valores exportados, superando la caída que registraron bienes como la madera, carne refrigerada y camarones.

1. Exportaciones

El valor F.O.B. de las exportaciones de mercancías del país sin ajustes alcanzó US\$ 1,092.9 millones, incrementándose en 25.2% con respecto a 1994, año en el cual observó un aumento de 8%.

Lo anterior fue el resultado del mejor precio de venta del café y el aumento en el valor exportado de productos

tradicionales como banano, azúcar y langostas.

1.1 Banano

El valor de las exportaciones de banano alcanzó US\$ 214.2 millones durante el año, lo que representó un incremento de US\$ 59.1 millones respecto al año anterior, como resultado de un aumento en el volumen y un alza en el precio.

Los principales factores que influyeron en la reactivación del sector bananero fueron: la ausencia de huelgas laborales, el control de la Sigatoka Negra y la recuperación parcial de las fincas de banano afectadas por huelgas durante 1994, la tormenta tropical "Gert" en septiembre de 1993 y el prolongado verano de 1994.

Las restricciones al ingreso de esta fruta, impuestas por la Unión Europea a partir de julio de 1993, ocasionaron una reducción en los volúmenes exportados a esa región.

1.2 Café

Las exportaciones de café alcanzaron un valor de

US\$ 349.3 millones, superando en US\$ 149.2 millones a las del año precedente; lo anterior fue resultado del incremento de 67.0% en el precio internacional.

1.3 Madera

El valor de exportación de madera se redujo en 10.8% durante 1995, como consecuencia de una disminución de 11.2% en el volumen exportado.

El comportamiento anterior está relacionado con la contracción en la explotación del bosque, a consecuencia de la política implantada por el Gobierno en el sector forestal.

1.4 Carne Refrigerada

El valor de exportación de carne registró una caída de 66.7% en 1995 con respecto al año anterior, como consecuencia de reducciones de 63.3% en el volumen exportado y de 9.2% en el precio.

La reducción de la actividad estuvo influida, por la sobre oferta de carne vacuna en el mercado estadounidense y por las restricciones arancelarias

impuestas por México en noviembre de 1992.

1.5 Minerales

El valor de exportación de minerales registró un fuerte aumento de 26.5% durante 1995. Los montos exportados fueron: plata US\$ 5.5 millones, plomo US\$ 1.8 millones y zinc US\$ 27.1 millones.

1.6 Azúcar

Las exportaciones de azúcar alcanzaron US\$ 6.8 millones durante 1995, superando en 41.7% a las del año precedente.

1.7 Camarón

Las exportaciones de camarón ascendieron a US\$ 124.5 millones, que representaron una reducción de 6.8% en relación a 1994.

El factor principal que influyó en la reducción fue la enfermedad viral conocida como Síndrome de Taura, que afectó particularmente la producción de camarón cultivado.

1.8 Langosta

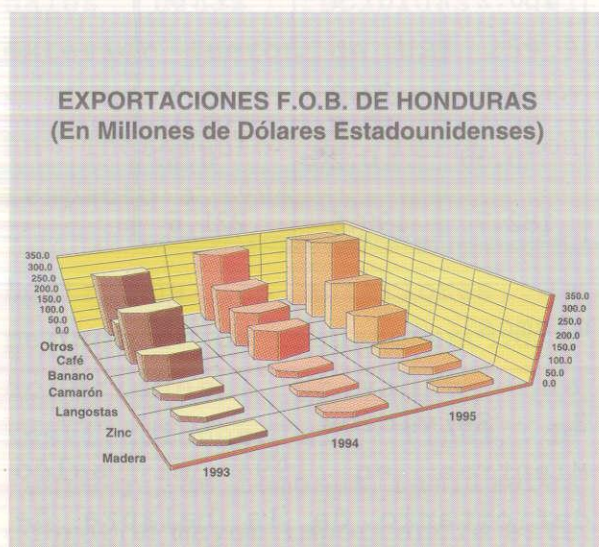
El valor de las exportaciones de langosta creció en 6.9%

respecto al año anterior, como consecuencia de un aumento de 2% en el volumen y de 4.8% en el precio.

1.9 Otros Productos

Las exportaciones de productos no tradicionales alcanzaron US\$ 292.1 millones en el año, valor que representó un crecimiento de 15% respecto a 1994.

El valor referido significó 26.7% de las exportaciones totales de bienes y reflejó el proceso de diversificación de la producción.



Entre los principales productos de exportación figuraron los de

origen industrial como jabón para lavar, textiles, manufacturas de madera, tabaco elaborado y aceite de palma, mientras que dentro de los de origen agropecuario estuvieron: melones, piñas, cítricos, cacao en grano, legumbres y hortalizas, entre otros.

2. Importaciones

Durante 1995, las importaciones de bienes C.I.F. sin ajustes alcanzaron US\$ 1,597.6 millones, superior en 13.3% a las de 1994; en ello fue determinante el mayor dinamismo mostrado por la economía.

El crecimiento de las importaciones se originó por el incremento de volúmenes y precios.

Los bienes que se importaron en mayor proporción fueron: combustibles y lubricantes, productos químicos, maquinaria, aparatos y material eléctrico, material de transporte y productos alimenticios.

IMPORTACIONES C.I.F. DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES
(En millones de barriles y dólares estadounidenses)

PRODUCTO	1993	1994	1995
GASOLINA			
Valor	42.1	46.6	48.6
Barriles	1.7	2.0	1.9
Precio	25.04	23.56	25.55
KEROSENE			
Valor	20.9	15.7	14.3
Barriles	0.8	0.6	0.6
Precio	26.32	24.95	24.79
DIESEL			
Valor	86.6	92.4	98.9
Barriles	3.4	3.9	4.1
Precio	25.80	23.61	23.93
BUNKER			
Valor	10.6	12.7	31.9
Barriles	0.8	0.9	1.8
Precio	14.16	14.15	17.59
TOTAL COMBUSTIBLES			
Valor	160.2	167.4	193.8
LUBRICANTES			
Valor	22.5	23.2	27.9
Kilos	75.1	82.8	96.1
Precio	0.30	0.28	0.29
TOTAL VALOR COMBUST. Y LUBRICANTES	182.7	190.6	221.6

El valor de las compras de combustibles y lubricantes se situó en US\$ 221.6 millones, 16.3% de incremento respecto a 1994.

Este aumento fue consecuencia del mayor uso de combustibles importados para la generación de energía y del incremento en el precio promedio de los

mismos

3. Servicios

Mientras en 1994 el saldo deficitario de la balanza de servicios alcanzó US\$ 120.7 millones, en 1995 éste se situó en US\$ 114.5 millones.

El mejoramiento en la balanza de servicios fue resultado del

crecimiento del ingreso de divisas, generado por ventas al exterior de las zonas libres y de los parques industriales, estimándose un valor agregado aproximado de US\$ 187.5 millones, contribuyendo en menor medida los servicios portuarios, las telecomunicaciones y el turismo. Por el lado de los egresos, el pago de intereses de la deuda externa continuó siendo alto y su monto fue superior a US\$ 200.0 millones.

Las transferencias internacionales netas recibidas del exterior fueron de US\$ 259.9 millones, cifra que representó un incremento de 17.7% con respecto a 1994.

Dentro de las anteriores, la percepción de transferencias y donaciones privadas de instituciones sin fines de lucro y las remesas familiares cobraron mayor importancia este

año, como renglón de financiamiento de la Balanza de Pagos, al situarse en aproximadamente US\$ 127.5 millones durante 1995.

La cuenta de capital alcanzó US\$ 189.1 millones como entrada neta de capitales en 1995, cantidad ligeramente superior a la registrada en 1994.

El flujo neto de capitales de largo plazo ascendió a US\$ 103.3 millones, denotando un incremento de US\$ 17.2 millones en relación al ingreso registrado en 1994. Por otra parte, el flujo neto de capital de corto plazo ascendió a US\$ 85.8 millones, mostrando una reducción de US\$ 11.1 millones respecto al ingreso de 1994, observando a su vez una fuerte caída en los préstamos de corto plazo de parte del Sector Privado y un crecimiento en el capital del Sector Oficial.

BALANZA DE PAGOS DE HONDURAS
(En millones de dólares estadounidenses)

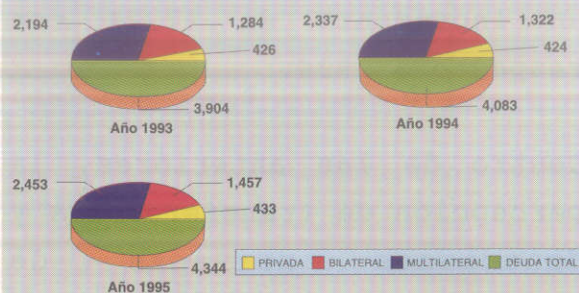
CONCEPTO	1993	1994	1995
Exportación de Bienes y Servicios	1,240.1	1,367.9	1,667.1
Importación de Bienes y Servicios	1,713.1	1,900.2	2,110.4
Balanza de Bienes y Servicios	-473.0	-532.3	-443.3
Transferencias	218.3	220.9	259.9
Balanza en Cuenta Corriente	-254.7	-311.4	-183.4
Cuenta de Capital	181.2	185.0	189.1
Errores y Omisiones	-118.7	106.0	6.4
Balance Global	-192.2	-20.4	12.1
Cambio Reservas Internacionales (-aumento)	105.6	-17.4	-136.4
Renegociación de Deuda	123.3	94.2	67.7
Renegociación de Atrasos	-57.7	-62.3	-5.3
Cambio en Atrasos de Deuda	21.0	-16.7	44.5
Contrapartida Condonación	54.0	9.3	-
Reducción por Condonación Deuda Externa	-54.0	-9.3	-
Condonación del año	-	22.6	17.4

El capital de corto plazo se destinó principalmente al financiamiento de actividades de exportación, mientras el del sector público se orientó a la continuación del proyecto de instalación de 220 mil líneas telefónicas.

DEUDA EXTERNA

La Deuda Externa de Honduras registró un saldo de US\$ 4,343.5 millones al finalizar 1995, de los cuales 93.4% correspondió al Sector Público y 6.6% al Sector Privado.

DEUDA EXTERNA DE HONDURAS POR ACREEDOR (Saldos en Millones de Dólares Estadounidenses)



DEUDA EXTERNA DE HONDURAS POR TIPO DE ACREEDOR
(Saldos en millones de dólares estadounidenses)

ORGANISMO ACREEDOR	1993 SECTORES			1994 SECTORES			1995 SECTORES		
	Público	Privado	Saldo	Público	Privado	Saldo	Público	Privado	Saldo
Multilaterales	2,172.1	22.3	2,194.4	2,292.6	44.7	2,337.3	2,388.9	64.3	2,453.2
Bilaterales	1,283.8	-	1,283.8	1,321.7	-	1,321.7	1,457.3	-	1,457.3
Privados	238.1	187.4	425.5	247.7	176.1	423.8	211.4	221.6	433.0
TOTAL	3,694.0	209.7	3,903.7	3,862.0	220.8	4,082.8	4,057.6	285.9	4,343.5

Durante 1995, se renegotió deuda del sector oficial por US\$ 19.4 millones. Asimismo, se logró condonación de deuda bilateral por US\$ 5.1 millones de capital y US\$ 0.8 millones de intereses con Canadá, España, Francia y Holanda.

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO

Las finanzas del Sector Público No Financiero (S.P.N.F.) observaron un déficit global de L 783.5 millones en 1995, que significó 2.1% del P.I.B., menor al 6.1% registrado en 1994.

El comportamiento anterior se determinó, básicamente, por el incremento del ahorro en cuenta corriente, al alcanzar L 2,831.5 millones, ya que después de aumentar en 36.1% en 1994 creció en 137.2% durante 1995.

Los ingresos corrientes del S.P.N.F. se incrementaron en 48.0% durante 1995, al alcanzar L 11,408.4 millones. Durante 1994 el aumento registrado fue de 23.0%.

Por su parte, los gastos corrientes crecieron en menor proporción que los ingresos, ya que el incremento alcanzado fue de 31.7%. El monto de estos gastos ascendió a L 8,576.9 millones.

Este comportamiento se explica por el alza en el pago de remuneraciones de empleados públicos, influido a su vez por el incremento en los salarios por pago del decimocuarto mes en octubre de 1994, mediante Decreto No. 135-94.

Otro rubro importante que influyó en el crecimiento de

los gastos corrientes fue la compra de bienes y servicios, que reflejó principalmente las mayores adquisiciones de combustibles realizadas por la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (E.N.E.E.).

Los gastos de capital y concesión neta de préstamos, después de la caída experimentada en 1994, crecieron en 20.6% durante 1995. La recuperación se observa tanto en el Gobierno Central como en los Gobiernos Locales; no obstante, la concesión neta de préstamos al resto del sector público se incrementó sustancialmente.

El déficit registrado se financió en más del 100% con recursos externos, como resultado de la utilización de L 2,359.9 millones más L 136.5 millones de transferencias, frente a una amortización de L 1,255.6 millones.

Por su parte, el financiamiento interno neto por las medidas de control monetario fue negativo.

1. Gobierno Central

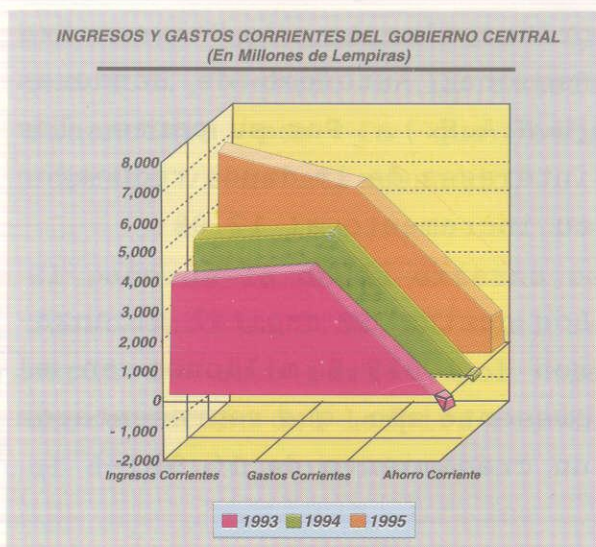
El déficit del Gobierno Central con relación al P.I.B. se redujo a 2.9% en 1995, o sea, 4.2 puntos menor al observado el año anterior. El monto del déficit en mención fue de L 1,100.7 millones.

El resultado se explica por el aumento de 47.9% observado en los ingresos corrientes, porcentaje superior al 20.5% mostrado en 1994. El repunte extraordinario de los ingresos tributarios determinó un mayor peso (89.6%) de éstos en los ingresos corrientes.

El mejor perfil de las finanzas del Gobierno Central obedeció, principalmente, al significativo incremento del ahorro corriente de L 1,181.4 millones, el cual se explica por el mayor aumento de los ingresos corrientes frente a los gastos corrientes.

Es importante mencionar el aumento de préstamos concedidos a empresas públicas, específicamente a la E.N.E.E., por pagos de deuda externa que el Gobierno hizo en

representación de dicha empresa por L 891.0 millones, valor equivalente al 80.9% del déficit registrado.



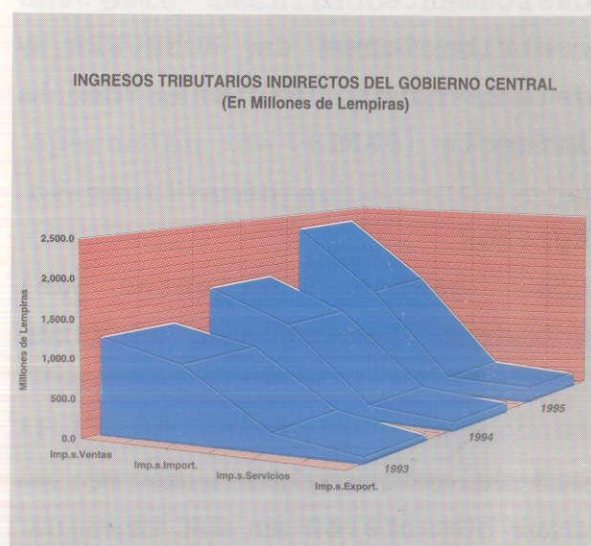
El financiamiento del déficit se cubrió con crédito externo y transferencias externas; el financiamiento interno neto registró una caída de L 954.1 millones, luego que el año anterior presentara un aumento de L 502.9 millones.

El monto destinado al pago de intereses fue de L 1,619.1 millones, que representó 23.8% de los ingresos corrientes del Gobierno Central y 4.3% del P.I.B.

Ingresos

Los ingresos corrientes del

Gobierno Central se incrementaron en 47.9%. Los impuestos que observaron mayores rendimientos fueron: el Impuesto sobre la Renta que aumentó 74.5% y el de Exportación 61.2%, influidos por el alza en el precio internacional del café; impuestos y cargos sobre importación 20.6% y el impuesto sobre ventas 48.6%.



En general, el mayor impacto de la reforma fiscal de octubre de 1994 se reflejó en 1995, lo que unido a mejores controles administrativos incrementó las recaudaciones.

Los ingresos no tributarios se incrementaron en 112.9%, debido básicamente a las ganancias por el diferencial en el precio del

petróleo y a las entradas provenientes de la marina mercante nacional.

Por su parte, las transferencias corrientes recibidas por el Gobierno Central se incrementaron, recuperándose de la disminución registrada en 1994. El crecimiento se debió básicamente a las mayores contribuciones de HONDUTEL y del Patronato Nacional de la Infancia (PANI).

Egresos

Los gastos corrientes del Gobierno Central alcanzaron L 5,627.9 millones, representando un crecimiento de 17.9% con relación a 1994, año en el cual aumentaron en 14.4%.

Los gastos de consumo se incrementaron en 20.7% y dentro de éstos, el rubro de remuneraciones fue el mas significativo, al registrar un crecimiento de 26.8%, debido en parte al pago del decimocuarto mes de salario decretado en octubre de 1994.

Asimismo, los gastos en bienes

y servicios así como las transferencias aumentaron su ritmo de crecimiento, originado por las mayores transferencias a las instituciones públicas, principalmente a la Universidad Nacional Autónoma de Honduras (U.N.A.H.). Por su parte, los intereses de la deuda redujeron su incremento al 12.0%.

Los gastos de capital alcanzaron L 1,879.0 millones en el presente año, que representaron un crecimiento de 16.9%.

El mayor aumento se registró en la inversión indirecta (58.1%), como resultado de las transferencias realizadas a los Gobiernos Locales, por medio del Fondo Hondureño de Inversión Social (F.H.I.S.) y por las mayores transferencias hechas a empresas estatales como la E.N.E.E. y el Servicio Autónomo Nacional de Acueductos y Alcantarillados (S.A.N.A.A.).

Por su parte, el crecimiento de la inversión directa destinada a proyectos públicos fue de 0.4%.

La concesión neta de préstamos

del Gobierno Central se duplicó en 1995 con relación al año anterior. El comportamiento se originó por los mayores pagos de deuda externa que realizó el Gobierno a cuenta de la E.N.E.E., debido a la crisis financiera por la que ésta empresa viene atravesando.

El pago de la deuda externa se incrementó en 9.5%, el cual se explica en parte por la depreciación del lempira frente al dólar estadounidense.

El servicio de la deuda total del Gobierno Central, incluyendo intereses, representó 8.9% del P.I.B. y 48.7% de sus ingresos corrientes.

2. O r g a n i s m o s Descentralizados

Los Organismos Descentralizados observaron un déficit de L 69.3 millones, inferior al registrado el año anterior que fue de L 254.0 millones.

Este resultado fue producto del mayor aumento, en términos absolutos, de los ingresos de operación en relación a los

egresos corrientes, el cual generó un ahorro de L 1,506.4 millones y que además de cubrir parte del incremento del gasto de capital contribuyó a la reducción mencionada.

Los ingresos corrientes alcanzaron L 4,894.0 millones y un crecimiento de 43.0%; las empresas que más participaron en este resultado fueron la E.N.E.E. y HONDUTEL, con aumentos en sus ingresos de operación de 63.2% y 45.9%, respectivamente.

En 1995, los gastos corrientes ascendieron a L 3,387.6 millones, incrementándose en 52.9%; sin embargo, en 1994 el aumento fue de 26.3%. El mayor crecimiento se debió a la compra de combustible realizada por la E.N.E.E., para cubrir la baja generación de energía hidroeléctrica.

Los gastos de capital y concesión neta de préstamos alcanzaron L 1,945.5 millones, que representaron un incremento de 8.3%, inferior al 31.0% registrado el año anterior.

La reducción del ritmo en los gastos de capital fue influido por una contracción de la inversión en la E.N.E.E., frente a un aumento en HONDUTEL.

El déficit generado se cubrió con recursos internos, en tanto el financiamiento externo neto fue negativo.

El servicio de la deuda de los Organismos Descentralizados alcanzó L 1,322.1 millones, lo que representó 3.5% del P.I.B. y 27.0% de los ingresos corrientes de éstos. La mayor parte de este servicio correspondió a la E.N.E.E. y a HONDUTEL.

SECTOR FINANCIERO

1. Medidas de Política Monetaria, Crediticia y Cambiaria

Con el fortalecimiento del sector externo y los resultados favorables de la aplicación del Sistema de Adjudicación Pública de Divisas (SAPDI), se logró un mayor grado de estabilidad cambiaria.

Durante el primer semestre del año, el tipo de cambio de la moneda se redujo de L 9.40 por US\$ 1.00 en diciembre de 1994 a L 9.32 en junio de 1995; sin embargo, a inicios de julio se revirtió la tendencia y el B.C.H. introdujo flexibilidad al SAPDI, en lo relativo a la depreciación máxima aceptada, mediante la disminución del plazo para el cambio del precio de referencia y el porcentaje de cambio recibido.

En este sentido, se dejó la misma banda de fluctuación entre el precio base y el de referencia (1%), admitiéndose depreciaciones o apreciaciones máximas hasta de 0.5% del precio base, después de cada cinco subastas.

Al final de 1995, el tipo de cambio de la moneda se situó en L 10.34 por US\$ 1.00, equivalente a una depreciación nominal anual de 10.0%, que resultó consistente con la meta que se había establecido en el Programa Monetario al inicio del año.

Con el fin de disminuir los costos de la intermediación

financiera, al comienzo de 1995 se aprobó un programa de reducción gradual de 6 puntos en la tasa de encaje legal para las obligaciones depositarias en moneda nacional en los bancos comerciales, pasando de 40% en diciembre de 1994 a 34% en junio de 1995.

La tasa de encaje para las obligaciones depositarias en moneda extranjera se mantuvo en 100%, permitiendo a los bancos del sistema mantener las reservas invertidas en bancos del exterior y en préstamos en moneda extranjera para pre-exportación y exportación de bienes y servicios; el saldo de estos últimos no deberá exceder al 50% de la captación en moneda extranjera de disponibilidad inmediata.

Con la emisión de las Leyes de Instituciones del Sistema Financiero y de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, las cuales entraron en vigencia el 16 de noviembre, las sociedades financieras que venían actuando en el mercado informal, pasaron a formar parte del Sistema Financiero regulado.

Basado en dichas Leyes, el B.C.H., mediante Resolución No. 643-11/95, estableció un encaje de 15% para las Sociedades Financieras, la cual fue modificada según Resolución No. 709-12/95 del 21 de diciembre del mismo año, aplicándose el porcentaje referido a las nuevas captaciones y un programa de encaje gradual sobre los saldos existentes a la entrada en vigencia de la Ley. Dicho programa se inició con un encaje del 5% los primeros dos meses, 10% el tercer mes y 15% del cuarto mes en adelante.

Simultáneamente a la aprobación de la Ley de Instituciones del Sistema Financiero, se reformaron algunas disposiciones de la Ley del B.C.H., como parte de las modificaciones legales necesarias para la modernización del sistema financiero. Se modificó el Artículo No. 53 de la ley del B.C.H., para establecer una multa por desencaje equivalente a la tasa activa marginal más alta que la institución infractora aplique en sus operaciones, más cuatro puntos.

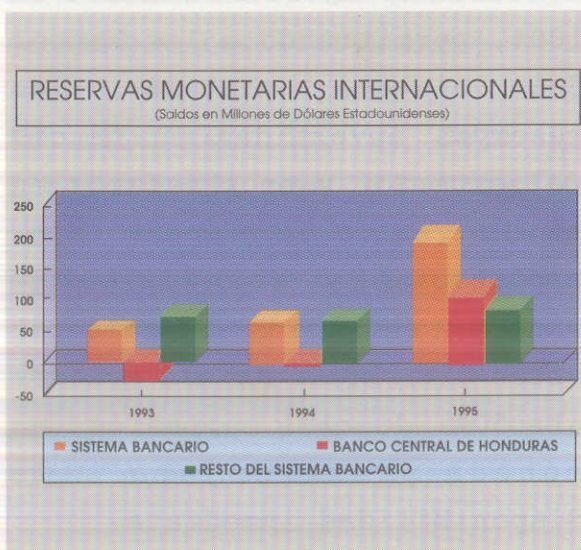
Complementariamente y con el propósito de reducir los niveles de liquidez, generados por la reducción del encaje bancario y la monetización de la ganancia de reservas internacionales, se implementó una política activa de operaciones de mercado abierto, por medio del mecanismo de subasta pública de títulos valores del Gobierno Central y por primera vez en la historia, con títulos valores emitidos por el B.C.H. denominados Certificados de Absorción Monetaria (CAM's).

En este sentido, se colocaron L 399.1 millones de CAM's así: L 159.0 millones para sustituir bonos de encaje a una tasa de 6% y L 240.0 millones como certificados no encajables a una tasa de interés ponderada en el período de 30.9%, con un mínimo de 21% y un máximo de 35% anual.

El crédito neto del B.C.H. al Sector Público se redujo en L 698.2 millones, cumpliéndose así con la meta del Programa Monetario de reducción del financiamiento.

2. Situación Monetaria y Crediticia

La posición externa del país se fortaleció significativamente durante 1995. El nivel de Reservas Monetarias Internacionales Netas registró una acumulación de US\$ 136.4 millones, de los cuales US\$ 115.8 millones correspondieron al B.C.H. y la diferencia al Resto del Sistema Bancario.



La ganancia de Reservas Monetarias Internacionales Netas obedeció, en parte, al buen desempeño del sector externo, teniéndose que el ingreso de divisas por exportación de bienes y servicios, principalmente del café, superó en US\$ 150.0 millones a los registrados

el año anterior, al pasar de US\$ 1,064.0 millones en 1994 a US\$ 1,214.0 millones en 1995.

Complementario a lo anterior, se recibieron desembolsos del Banco Mundial (B.M.), B.I.D. y EXIMBANK de China por aproximadamente US\$ 100.0 millones, destinados al apoyo de balanza de pagos. Es importante destacar que de estos desembolsos, aproximadamente US\$ 60.0 millones se difirieron del año anterior y de los montos programados para 1995 quedaron pendientes aproximadamente US\$ 80.0 millones.

El panorama financiero registró a diciembre de 1995 la liquidez del sector privado, medida por medio de las obligaciones monetarias y cuasi-monetarias en moneda nacional y extranjera, en L 11,976.4 millones. La cifra referida representó un incremento de 20.2% en relación al año anterior.

El mayor crecimiento de la captación del Sistema Bancario fue en obligaciones cuasi-monetarias que mostraron un aumento de 21.3%, en tanto las

obligaciones monetarias se expandieron en 18.3%. Por su parte, los depósitos monetarios crecieron en 32.0% mientras el numerario en circulación lo hizo en 5.7%.

Los depósitos en moneda nacional, en cuentas de ahorro, a plazo y otros depósitos crecieron en 22.2%, 21.8% y 24.2%, respectivamente.

El rubro de Otras Obligaciones, que incluye los préstamos documentados en pagarés, disminuyó en L 264.8 millones, lo cual se explica en parte por la decisión del B.C.H. de declarar estas obligaciones sujetas a encaje.

Los bonos y cédulas hipotecarias, cuyo saldo es reducido, observó un incremento de 61.8%, a raíz de haberse autorizado nuevas emisiones de bonos generales. Las tasas de interés sobre estos instrumentos financieros se mantuvieron entre 16% y 27% para los depósitos de 90 días.

La captación de recursos en moneda extranjera, que

representó 16.4% del total de la liquidez del sector privado, alcanzó un saldo de US\$ 189.5 millones, superior en US\$ 51.5 millones al registrado en diciembre de 1994. Del 100% de las reservas para respaldar estas obligaciones, aproximadamente US\$ 70.5 millones se mantuvieron en préstamos de corto plazo como anticipos de pre-exportación.

El crédito interno del Sistema Bancario creció en L 727.1 millones durante 1995, es decir 8.6%, tasa inferior al 27.7% registrada en 1994; el crédito al Sector Privado se incrementó en 21.1%, porcentaje menor al 24.7% denotado el año anterior.

Los préstamos nuevos del Sistema Bancario registraron un flujo de recursos de L 13,546.9 millones, lo que indicó un incremento de L 3,386.2 millones en relación al año anterior.

La mayor asignación de crédito concedido por los Bancos del Sistema al Sector Privado correspondió al Sector Comer-

cio, que representó 49.4% del total, seguido del Sector Agropecuario y la Industria Manufacturera que observaron 11.6% y 14.4%, respectivamente. El 24.6% restante perteneció a Servicios, Propiedad Raíz, Consumo y Otros.

La tasa de interés sobre esta cartera con recursos propios de captación osciló entre 31% y 38% y el promedio simple durante el período fue de aproximadamente 35.9%, superior en 3 puntos a la tasa aplicada en 1994.

Por su parte, el crédito neto del Sistema Financiero al sector público experimentó una reducción de 112.1%, comportamiento que contrasta con el crecimiento de 65.6% mostrado el año anterior.

El crédito interno del Banco Central se redujo en 48.6% con respecto al del año precedente, como resultado principal de la contracción del financiamiento al Sector Público de 281.5% y al Sistema Bancario de 5.1%.

INDICADORES MONETARIOS Y CREDITICIOS
A DICIEMBRE DE CADA AÑO
(Tasas de crecimiento)

CONCEPTO	1994	1995
CAPTACION DE RECURSOS	27.4	20.2
Obligaciones Monetarias	37.0	18.3
Obligaciones Cuasi-Monetarias	22.2	21.3
CREDITO INTERNO	27.7	8.4
Sector Privado	24.7	21.1
Sector Público	65.6	-112.1
Gobierno Central	35.3	-37.4
Resto del Sector Público	-13.8	-39.6
CREDITO DEL BANCO CENTRAL	9.5	-48.6
Al Sector Público	74.5	-281.5
Al Gobierno Central	47.8	-158.9
Al Sistema Bancario	2.4	-5.1
EMISION MONETARIA	40.8	8.5

La reducción del crédito neto del Banco Central al Sector Público No Financiero fue producto del aumento en los depósitos del Gobierno, a raíz del incremento en las recaudaciones tributarias y por los desembolsos recibidos de organismos internacionales, lo que permitió que los depósitos registraran una expansión de L 305.0 millones con respecto a diciembre de 1994.

Asimismo, el crédito bruto al Gobierno se contrajo en L 238.1 millones, como resultado de una mayor colocación de bonos, por intermedio de mecanismos de subasta pública a tasas de interés de mercado.

El saldo de la Emisión Monetaria fue de L 2,510.0 millones, lo cual representó un incremento de 8.5% con respecto a 1994.

TASAS DE INTERES ACTIVAS Y PASIVAS MAXIMAS DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL
(A diciembre de cada año)

CONCEPTO	1994		1995		VARIACIONES		INTERMED. FINANC.	
	Activa ^{1/}	Pasiva ^{2/}	Activa ^{1/}	Pasiva ^{2/}	Activa	Pasiva	1994	1995
Bancos Comerciales	35.15	17.48	38.00	18.89	2.85	1.41	17.67	19.11
Asoc. de Ahorro y Préstamo	35.01	20.50	37.29	26.86	2.28	6.36	14.51	10.43
Promedio	35.11	18.26	37.81	20.95	2.70	2.69	16.85	16.86

1/ Sobre préstamos

2/ Certificados a 90 días

En efecto, las tasas de interés activas en los bancos comerciales y asociaciones de ahorro y préstamo se movieron en proporciones similares.

MERCADO CAMBIARIO

Igual comportamiento ocurrió con los precios de venta, dado que al relacionarlos con el año anterior éstos registraron un aumento en los distintos mercados de 9.4%, 9.4% y 10.9%, en su orden.

**PRECIO DEL DOLAR ESTADOUNIDENSE EN
LOS DIFERENTES MERCADOS**

	INTERBANCARIO		CASAS DE CAMBIO		NO OFICIAL	
	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta
1993	7.29	7.38	7.34	7.43	7.24	7.31
1994	9.36	9.47	9.35	9.47	9.30	9.38
1995	10.25	10.36	10.24	10.36	10.28	10.40
VARIACIONES RELATIVAS						
94/93	28.40	28.32	27.38	27.46	28.45	28.32
95/94	9.51	9.40	9.52	9.40	10.54	10.87

En 1995, la compra total de divisas efectuadas por los agentes cambiarios autorizados ascendió a US\$ 1,256.6 millones, registrándose un crecimiento de 16.5% respecto al año anterior. Por su parte, las ventas realizadas fueron de US\$ 795.3 millones, superando en 15.4% a las denotadas en 1994.

**CONVENIOS Y RELACIONES
COMERCIALES**

**1. Relaciones con Organismos
F i n a n c i e r o s
Multilaterales**

En el marco de los convenios internacionales destacaron los siguientes: los Fondos de Crédito de Ajuste Sectorial Agrícola II (A.G.S.A.C.) por US\$ 10.0 millones y otros desembolsos con cargo a proyectos por US\$ 34.6

millones, que totalizaron US\$ 44.6 millones, por medio del B.I.D. En referencia al mismo crédito Sectorial, el país recibió US\$ 18.1 millones y US\$ 48.5 millones asignados a Proyectos y los Reflujos IV, ambos del B.M.

Finalmente, como producto de la negociación de la tercera carta de intenciones, dentro de los acuerdos de Servicio Reforzado de Ajuste Estructural (E.S.A.F.) con el F.M.I., se permitieron desembolsos por US\$ 30.1 millones.

2. Relaciones Bilaterales

El Gobierno de Honduras continuó mejorando la cooperación internacional, manifestada en los convenios de comercio, inversión y las negociaciones que en materia de



deuda externa se mantienen con otros países.

En relación a los convenios de comercio, se prorrogó el Tercer Protocolo Modificatorio del Acuerdo de Alcance Parcial, suscrito con los Estados Unidos Mexicanos a partir del 28 de septiembre de 1995 y con duración hasta el 27 de septiembre de 1996.

En cuanto a los convenios de promoción y protección recíproca de inversiones, el Gobierno hondureño celebró tres acuerdos: uno con el Reino de España, un tratado con Alemania y otro con los Estados Unidos de América.

Con respecto a la minuta del Club de París II, se continuó negociando las obligaciones de la deuda externa con los diferentes países acreedores, destacándose la readecuación de US\$ 15.1 millones con Italia (Medio Credit Centrale y SACE).

De igual forma, se lograron readecuaciones de deuda con los acreedores siguientes: con el FMI/B.C.H. US\$ 30.1 millones,

con la República de Colombia/B.C.H. US\$ 24.7 millones, con el FOCEM/B.C.H. US\$ 23.7 millones, con el EXIMBANK de China US\$ 20.0 millones, con el AMTRADE/B.C.H. US\$ 10.0 millones y con el Fondo de Inversiones de Venezuela US\$ 1.5 millones.

El Gobierno de Honduras obtuvo de los países bajos y de Suiza donación tendente a cancelar parte del servicio de la deuda externa con el Banco Mundial por US\$ 14.7 millones, de los cuales se ejecutaron US\$ 8.1 millones en 1995.

3. Relaciones con Centroamérica

El Banco Central de Honduras continuó con el proceso de negociación de su deuda con el Banco de Reserva de El Salvador y el Banco de Guatemala. Con la República de Nicaragua se siguieron las negociaciones de readecuación de la deuda de ese país, acordándose lograr acuerdos similares con respecto a los países anteriores.

Asimismo, en los meses de marzo y diciembre se celebraron la

XVI y XVII Cumbres Presidenciales Centroamericanas en San Salvador y San Pedro Sula, respectivamente. En ambos eventos se suscribieron trata-

dos, encaminados a lograr la integración social y la seguridad democrática en Centroamérica.

OPERACIONES DEL B.C.H.



Título de la Obra : El Gran Amate
Autor : Dante Lazaroni
Año de Ejecución : 1985

Técnica : Oleo sobre Tela
Dimensión : 78.7 x 64 cms.
Colección : Pinacoteca Arturo H. Medrano del B.C.H.

OPERACIONES DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS

Durante 1995, la política monetaria, crediticia y cambiaria establecida por el Banco Central de Honduras (B.C.H.) se orientó a mantener el equilibrio de las variables básicas que permitieran un crecimiento de la economía, una ganancia adecuada de reservas internacionales y una liquidez compatible con el objetivo de reducción de la inflación.

Entre las principales medidas adoptadas estuvieron: una política más activa en las operaciones de mercado abierto, por medio del mecanismo de subasta pública de títulos valores del Gobierno Central y de los emitidos por el B.C.H., denominados Certificados de Absorción Monetaria (CAM's); una política crediticia restrictiva, mediante la cual

se redujo el financiamiento al Sector Público y Privado; y una política cambiaria realista, ejecutada por medio del Sistema de Adjudicación Pública de Divisas (SAPDI).

Los fondos colocados por medio de los programas especiales que administra el B.C.H. fueron destinados, en su mayor parte, al Sector Agropecuario e Industrial.

Asimismo, se otorgaron créditos a proyectos habitacionales por medio del Fondo de la Vivienda (FOVI).

1. RESULTADO DE OPERACIONES

El B.C.H. reflejó, en su balance de 1995, un crecimiento en sus activos de L 1,425.4 millones, equivalente al 12.2% en relación al saldo registrado el año anterior.

VARIACION ANUAL DEL BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS
(Saldos en millones de lempiras)

AÑOS	SALDO ACTIVO = PASIVO	VARIACIONES	
		ABSOLUTAS	RELATIVAS (%)
1993	9,204.2	398.9	4.5
1994	11,701.1	2,496.9	27.1
1995	13,126.5	1,425.4	12.2

1.1 Operaciones Activas

Las operaciones activas del B.C.H. se reflejan en las cuentas de activos internacionales, crédito e inversiones y otros activos internos, las cuales representaron 47.6%, 16.1% y 36.3%, respectivamente, del total de activos.

Durante 1995, los activos internacionales experimentaron un incremento de L 1,953.6 millones en relación al año precedente.

Las aportaciones a instituciones financieras internacionales registraron un incremento de 36.9%.

APORTES A INSTITUCIONES INTERNACIONALES (Saldos en millones de lempiras)

CONCEPTO	1994	1995	VARIACIONES	
			ABSOLUTAS	RELATIVAS (%)
Aporte en Oro y Divisas	755.6	886.2	150.7	17.3
Aporte en Moneda Nacional	1,137.0	1,705.3	568.3	50.0
Total Aportes	1,892.5	2,591.5	699.0	36.9

La cuenta Crédito e Inversiones en moneda nacional mostró un decremento de 31.9% en relación al año anterior, motivada principalmente por la reducción

en la tenencia de bonos del Gobierno Central y por la disminución en el crédito otorgado al Sistema Bancario.

ADELANTOS Y REDESCUENTOS (Saldos en millones de lempiras)

CONCEPTO	1994	1995	VARIACION ABSOLUTA
Adelantos por Iliquidez	70.3	90.3	20.0
Redescuentos	152.4	96.3	-56.1
Café	6.7	6.7	-
Azúcar	1.0	0.7	-0.3
Granos Básicos	136.2	80.4	-55.8
Otros Productos Agrícolas	0.2	0.3	0.1
Producción Industrial	8.3	8.2	-0.1
TOTAL	222.7	186.6	-36.1

1.2 Operaciones Pasivas

Los pasivos internacionales a corto, mediano y largo plazo se incrementaron en 9.6% en relación a los registrados en el año anterior.

Las obligaciones adquiridas fueron con el EXIMBANK-China, el B.C.I.E. y el Amtrade International Bank.

La asignación de Derechos Especiales de Giro (D.E.G.) fue de L 273.8 millones, superior en L 58.7 millones al saldo registrado en 1994.

Este incremento obedeció al ajuste contable realizado por la revaluación del saldo, en función del nuevo factor de D.E.G. a lempiras, vigente a partir del 1 de mayo de 1995.

El Banco Central registró en sus obligaciones en lempiras con organismos internacionales un aumento de L 217.7 millones, debido principalmente al ajuste contable efectuado por el cambio del factor mencionado en el párrafo anterior.

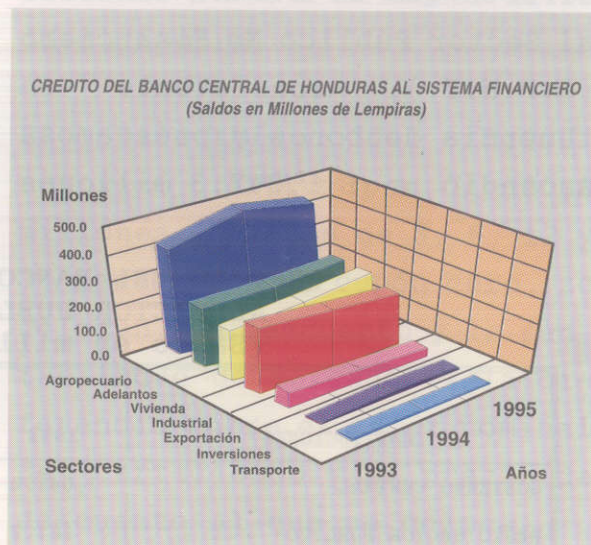
El saldo de los depósitos

recibidos en moneda nacional, tanto del Sector Público como del Privado, mostró una disminución de 9.2% con relación a 1994.

2. ACTIVIDAD CREDITICIA

2.1 Crédito al Sistema Financiero

En 1995, el B.C.H. concedió crédito al Sistema Financiero Nacional por L 270.4 millones, valor que se redujo en 45.6% respecto al año anterior. La disminución en mención se debió a la política de contracción del crédito, en concordancia con las metas establecidas en el Programa Monetario para el año.



La mayor asignación del crédito concedido por el B.C.H., por

medio del Sistema Bancario Nacional, correspondió al Sector Agropecuario, seguido por el de Vivienda e Industria. El 90.1% de los recursos se

canalizaron a través de fideicomisos y líneas especiales de crédito administradas por el B.C.H. y el 9.9% restante con fondos propios.

**CREDITO DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS AL
SISTEMA FINANCIERO, POR SECTORES Y FUENTES DE RECURSOS
(Saldos en millones de lempiras)**

CONCEPTO	SALDO AL 31/12/94	MOVIMIENTO EN 1995			SALDO AL 31/12/95
		CONCEDIDO	RECUPERADO	NETO	
Agropecuario	479.5	98.8	146.5	-47.7	431.8
Industrial	239.1	52.4	80.2	-27.8	211.3
Exportación	55.5	3.0	20.7	-17.7	37.8
Vivienda	220.6	67.1	44.5	22.6	243.2
Transporte	5.7	0.0	2.4	-2.4	3.3
Adelantos	231.0	20.0	0.0	20.0	251.0
Inversiones	18.6	29.1	38.7	-9.6	9.0
TOTALES	1,250.0	270.4	333.0	-62.6	1,187.4
Fondos B.C.H.	381.5	26.7	59.2	-32.5	349.0
Fondos Proyectos y Fideicomisos	868.5	243.7	273.8	-30.1	838.4

2.2 Crédito al Sector Público
El saldo del financiamiento directo que el B.C.H. concedió al Sector Público No Financiero (S.P.N.F.), consistente en tenencia de bonos y préstamos, ascendió a L 1,347.3 millones

en 1995, monto inferior en L 355.0 millones al de 1994.

Al final de 1995 se registró una reducción del saldo, tanto del crédito al Gobierno Central como del resto del S.P.N.F.

**CREDITO DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS
AL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO
(Saldo en millones de lempiras)**

INSTITUCIONES	1993	1994	1995	VARIAC. ABSOLUTAS	
				1994/93	1995/94
GOBIERNO CENTRAL	2,041.0	1,533.0	1,199.1	-508.0	-333.9
RESTO SECTOR PUBLICO	187.2	169.3	148.2	-17.9	-21.1
- Organismos Descentralizados	123.1	109.5	93.8	-13.6	-15.7
- Gobiernos Locales	64.1	59.8	54.4	-4.3	-5.4
TOTALES	2,228.2	1,702.3	1,347.3	-525.9	-355.0

La tenencia de bonos del Gobierno Central y del FOVI por parte del Banco Central pasó de 37% en 1994 a 28% en 1995, mientras que los bancos comerciales y otras institucio-

nes financieras aumentaron su tenencia, moviéndose de 48.7% a 52.8%. Otros poseedores incrementaron su tenencia de bonos, al alcanzar 19.1% en 1995.

TENENCIA DE BONOS DEL GOBIERNO CENTRAL Y DEL FOVI
(En millones de lempiras)

TENEDORES	1993	1994	1995	VARIAC. RELATIVAS	
				1994/93	1995/94
BANCO CENTRAL DE HONDURAS	1,775.0	1,099.3	916.9	-38.1	-16.6
Bonos hasta el 4%	1,128.4	168.8	24.2	-85.0	-85.7
Bonos a más del 4%	646.6	930.5	892.7	43.9	-4.1
BANCOS COMERCIALES Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	1,005.7	1,449.3	1,726.4	44.1	19.1
Bonos hasta el 4%	870.5	987.7	921.2	13.5	-6.7
Bonos a más del 4%	135.2	461.6	805.2	241.4	74.4
OTROS	307.9	424.8	624.4	38.0	47.0
Bonos hasta el 4%	14.3	101.2	-	607.7	-100.0
Bonos a más del 4%	293.6	323.6	624.4	10.2	93.0
TOTALES	3,088.6	2,973.4	3,267.7	-3.7	9.9

3. OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

Las operaciones de mercado abierto adquirieron mayor importancia a partir de 1995, al observarse una alta utilización de este instrumento para controlar la liquidez de la economía.

En 1995, el B.C.H., mediante Resolución No. 94-2/95, introdujo los Certificados de Absorción Monetaria (CAM's), cuyo movimiento se refleja en la cuenta "Títulos y Valores

del B.C.H.", la que mostró un saldo de L 399.1 millones al 31 de diciembre.

El Directorio del B.C.H. autorizó CAM's por L 600.0 millones a plazos de 3, 6, 12 y 24 meses; son de cupón cero, se colocan con descuento y la rentabilidad de mercado es la diferencia entre el valor nominal del certificado y el precio de descuento al que se coloca.

Durante 1995, se realizaron 65 subastas de bonos y 31 de

CAM's haciendo un total de 96, en las cuales se adjudicaron L 2,113.8 millones en bonos y L 292.9 millones en CAM's.

La tasa de rendimiento promedio en la subasta pública de bonos y CAM's osciló entre 14.59% y 35% anual, a plazos desde 30 hasta 360 días.

4. OPERACIONES CAMBIARIAS

El Departamento Regulador del Financiamiento Externo (DERFE), continuó aplicando la Ley de Ingreso de Divisas Provenientes de las Exportaciones, su respectivo Reglamento y resoluciones complementarias.

En 1995, mediante el Sistema de Adjudicación Pública de Divisas (SAPDI) se realizaron 247 subastas, atendiendo 83,146 ofertas de compra de dólares, adjudicándose US\$ 786.2 millones y el tipo de cambio de referencia del dólar estadounidense osciló entre L 8.7519 y L 10.3432 por US\$ 1.00.

Durante el año, se registraron compras de divisas a los agentes por un total de US\$ 1,223.7 millones, resultando una

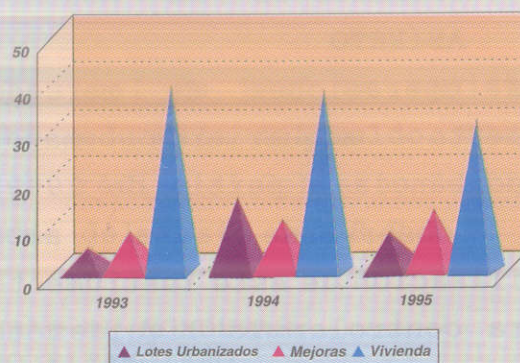
adjudicación equivalente al 64.2% de dichas adquisiciones.

5. PROYECTOS Y FONDOS EN FIDEICOMISO

5.1 Fondo de la Vivienda

El Fondo de la Vivienda (FOVI) continuó la política de crédito para la adquisición, construcción, ampliación, reparación, modernización y refinanciamiento de viviendas, así como la compra de lotes urbanizados, con la finalidad de contribuir a la solución de los problemas habitacionales del país.

CREDITO DESEMBOLSADO POR EL FONDO DE LA VIVIENDA
(En Millones de Lempiras)



Los créditos se canalizaron por medio de bancos, asociaciones de ahorro y préstamo y otros entes autorizados. Durante el año, se aprobaron 257 solicitudes por L 123.6 millones para

una cobertura de 3,894 soluciones habitacionales.

Del monto aprobado, el FOVI desembolsó préstamos por L 54.3 millones para la construcción de 728 viviendas, 796 mejoras habitacionales y la adquisición

de 481 lotes urbanizados, comportamiento que reflejó una disminución de 11.6% en el número de unidades habitacionales y lotes urbanizados y 17.4% en el valor, con relación al año anterior.

CREDITOS DESEMBOLSADOS POR EL FOVI
(En unidades y millones de lempiras)

CONCEPTO	1994		1995		VARIAC. RELATIVAS	
	No.	VALOR	No.	VALOR	No.	VALOR
VIVIENDAS	729	39.0	728	32.5	-0.1	-16.7
MEJORAS	705	10.6	796	13.4	12.9	26.4
LOTES URBANIZADOS	833	16.1	481	8.4	-42.3	-47.8
TOTAL	2,267	65.7	2,005	54.3	-11.6	-17.4

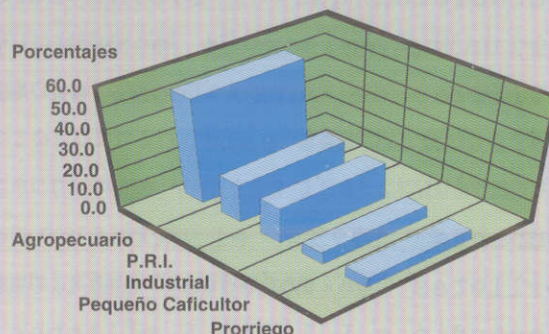
5.2 Fondo de Crédito para el Desarrollo de la Producción (FONDEPRO)

El FONDEPRO administra y canaliza recursos financieros de mediano y largo plazo por medio de intermediarios financieros, con el propósito de atender necesidades de financiamiento de los sectores agropecuario, agroindustrial, industrial, hotelero y de servicios.

En 1995, el FONDEPRO concedió desembolsos por L 143.9 millones, de los cuales el

66.2% se destinó al Sector Agropecuario y el 33.8% restante a actividades del Sector Industrial, Hotelero y de Servicios.

ESTRUCTURA DE LA CARTERA CREDITICIA DEL FONDEPRO EN 1995
(En Porcentajes)



Del total de créditos concedidos en el año, se destinaron L 57.5 millones a la atención de necesidades de financiamiento de micros y pe-

queños empresarios, de los cuales el 52.3% se otorgó al Sector Agropecuario y el 47.7% a actividades de industria y servicios.

**MOVIMIENTO DE LA CARTERA CREDITICIA DEL
FONDEPRO EN 1995**
(En millones de lempiras)

LÍNEAS DE CREDITO	SALDO 31/12/94	CREDITO CONCEDIDO	RECUPERACION	SALDO 31/12/95
Línea de Crédito Industrial	113.7	29.9	44.6	99.0
Línea de Crédito Agropecuario	260.1	95.2	70.3	285.0
Pequeño Caficultor	44.6	0.2	12.4	32.4
Prorriego	30.0	0.0	3.7	26.3
Crédito Industrial (P.R.I.)	122.3	18.6	35.6	105.3
T O T A L	570.7	143.9	166.6	548.0
FIMIPEM Agropecuario	6.3	30.1	3.9	32.5
FIMIPEM Industrial	10.3	27.4	7.9	29.8
TOTAL FIMIPEM	16.6	57.5	11.8	62.3

FOMIPEME: Fondo de Financiamiento a Micros y Pequeños Empresarios.

**6. EMISION DE BILLETES Y
MONEDAS**

La Ley del Banco Central de Honduras y la Ley Monetaria establecen que el B.C.H. sera el unico emisor de monedas y billetes de curso legal en el territorio del país.

Durante 1995, el total de billetes y monedas emitidas ascendió a L 1,841.5 millones, de los cuales L 1,816.5

millones correspondieron a billetes y L 25.0 millones a moneda metálica.

7. CAMARA DE COMPENSACION

En el Banco Central de Honduras, según el Artículo 54 de su Ley, funciona una Cámara de Compensación, que tiene por objeto compensar diariamente los cheques aceptados por las entidades bancarias a cargo de otros bancos del Sistema.

8. FONDO DE VALORES

Fue creado en apego al Artículo 44 de la Ley del Banco Central de Honduras, para promover la actividad económica del país, estimulando la inversión de ahorros en valores de renta fija manteniendo su estabilidad y liquidez.

En 1995, las inversiones en valores crecieron en L 79.9 millones en relación a las realizadas el año anterior. Asimismo, el patrimonio del Fondo experimentó en el año un incremento de 11.1%.

9. OTRAS ACTIVIDADES

Además de las actividades antes descritas, el B.C.H, por medio de los departamentos que lo conforman, siguió realizando durante 1995 diferentes labores tendentes a la consecución de sus objetivos como autoridad monetaria.

El Departamento de Estudios Económicos realizó diversos trabajos de investigación, estudios, dictámenes y opiniones, sobre diferentes aspectos económicos que sirvieron de base para la toma

de decisiones.

Se participó en comisiones de diferentes tipos con otros departamentos de la institución, interinstitucionales, regionales e internacionales, para el estudio y análisis de problemas específicos y de interés nacional.

Se continuó con la labor de elaboración de las cifras estadísticas en las áreas de Cuentas Nacionales, Monetaria, Finanzas Públicas, Balanza de Pagos y Precios.

Complementariamente, se atendió solicitudes de información de empresas, oficinas gubernamentales, universidades, organismos internacionales y público en general.

Durante el año, el B.C.H., por medio de varios departamentos, proporcionó asesoramiento técnico a varias instituciones, mediante conferencias, seminarios y charlas.

En el campo cultural, se promovieron varios eventos

dentro de los que cabe destacar: la presentación de la moneda conmemorativa al cincuenta aniversario de la Organización para la Alimen-

tación y la Agricultura (F.A.O.) y la exposición de fotografías históricas de Tegucigalpa.

ANEXOS



Título de la Obra : Suyapa
Autor : Joél Darío Castillo
Año de Ejecución : 1967

Técnica : Oleo sobre Tela
Dimensión : 70.8 x 91.2 cms.
Colección : Pinacoteca Arturo H. Medrano del B.C.H.

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA
(En millones de lempiras)

Rama de Actividad	1993	1994	1995	Variac. Relativas	
				1994/93	1995/94
PRECIOS CORRIENTES:					
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	4,014	6,028	7,973	50.2	32.3
Explot. de minas y canteras	369	490	655	32.8	33.7
Industria manufacturera	3,456	4,275	5,440	23.7	27.3
Construcción	1,457	1,445	1,853	-0.8	28.2
Electricidad, gas y agua	589	941	1,481	59.8	57.4
Transp., almacenaje y comunic.	1,116	1,376	1,715	23.3	24.6
Comercio, rest. y hoteles	2,056	2,607	3,453	26.8	32.5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y serv. prestados a las empr.	1,654	2,187	2,798	32.2	27.9
Propiedad de viviendas	1,162	1,519	1,961	30.7	29.1
Admón. pública y defensa	1,509	1,547	1,793	2.5	15.9
Serv. comunales, sociales y personales	2,113	2,687	3,423	27.2	27.4
PRODUCTO INTERNO BRUTO A c.f.	19,495	25,102	32,545	28.8	29.7
Más: imp. indirectos netos	3,194	3,613	4,805	13.1	33.0
PRODUCTO INTERNO BRUTO A p.m.	22,689	28,715	37,350	26.6	30.1
PRECIOS CONSTANTES DE 1978:					
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	1,404	1,415	1,513	0.8	6.9
Explot. de minas y canteras	86	88	96	2.3	9.1
Industria manufacturera	813	798	819	-1.8	2.6
Construcción	344	278	272	-19.2	-2.2
Electricidad, gas y agua	140	130	143	-7.1	10.0
Transp., almacenaje y comunic.	456	476	497	4.4	4.4
Comercio, rest. y hoteles	572	579	604	1.2	4.3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y serv. prestados a las empr.	449	475	505	5.8	6.3
Propiedad de viviendas	347	363	378	4.6	4.1
Admón. pública y defensa	334	279	252	-16.5	-9.7
Serv. comunales, sociales y personales	451	469	466	4.0	-0.6
PRODUCTO INTERNO BRUTO A c.f.	5,396	5,350	5,545	-0.9	3.6
Más: imp. indirectos netos	589	547	566	-7.1	3.5
PRODUCTO INTERNO BRUTO A p.m.	5,985	5,897	6,111	-1.5	3.6

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO
(En millones de lempiras)

Concepto	1993	1994	1995	Variac. Relativas	
				1994/93	1995/94
PRECIOS CORRIENTES:					
Gastos de consumo final	17,122	20,968	27,728	22.5	32.2
Sector privado	14,717	18,117	24,458	23.1	35.0
Sector público	2,405	2,851	3,270	18.5	14.7
Formación bruta de capital fijo	6,519	7,938	9,292	21.8	17.1
Sector privado	3,678	5,138	5,751	39.7	11.9
Sector público	2,841	2,800	3,541	-1.4	26.5
Variación de existencias	823	2,408	2,489	192.6	3.4
Exportación de bienes y servicios	7,838	11,169	14,963	42.5	34.0
Menos: import. de bienes y serv.	9,613	13,768	17,122	43.2	24.4
PRODUCTO INTERNO BRUTO a p.m.	22,689	28,715	37,350	26.6	30.1
Ingresos netos por factores de producción recibidos del resto del mundo	-1,666	-2,250	-2,583	35.1	14.8
Ingresos por factores	97	161	238	66.0	47.8
Menos: pagos por factores	1,763	2,411	2,821	36.8	17.0
PRODUCTO NACIONAL BRUTO a p.m.	21,023	26,465	34,767	25.9	31.4
Menos: impuestos indirectos	3,314	3,683	4,855	11.1	31.8
Más: subvenciones	120	70	50	-41.7	-28.6
Menos: asignación para el consumo de capital fijo	1,372	1,707	2,258	24.4	32.3
PRODUCTO NACIONAL NETO AL COSTO DE FACTORES = INGRESO NACIONAL	16,457	21,145	27,704	28.5	31.0
PRECIOS CONSTANTES DE 1978					
Gastos de consumo final	4,476	4,464	4,634	-0.3	3.8
Sector privado	3,879	3,883	4,116	0.1	6.0
Sector público	597	581	518	-2.7	-10.8
Formación bruta de capital fijo	1,513	1,567	1,375	3.6	-12.3
Sector privado	847	1,055	864	24.6	-18.1
Sector público	666	512	511	-23.1	-0.2
Variación de existencias	115	178	467	54.8	162.4
Exportación de bienes y servicios	1,713	1,540	1,709	-10.1	11.0
Menos: import. de bienes y serv.	1,832	1,852	2,074	1.1	12.0
PRODUCTO INTERNO BRUTO a p.m.	5,985	5,897	6,111	-1.5	3.6
Ingresos netos por factores de producción recibidos del resto del mundo	-315	-302	-315	-4.0	4.1
Ingresos por factores	21	22	27	4.7	22.5
Menos: pagos por factores	336	324	342	-3.5	5.4
PRODUCTO NACIONAL BRUTO a p.m.	5,670	5,595	5,796	-1.3	3.6
Menos: impuestos indirectos	612	558	572	-8.8	2.5
Más: subvenciones	23	11	6	-52.2	-45.5
Menos: asignación para el consumo de capital fijo	335	343	353	2.4	2.9
PRODUCTO NACIONAL NETO AL COSTO DE FACTORES = INGRESO NACIONAL	4,746	4,705	4,877	-0.9	3.7

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL
(En millones de lempiras constantes de 1978)

Concepto	1993	1994	1995	Variaciones Relativas	
				1994/93	1995/94
OFERTA GLOBAL	7,817	7,749	8,185	-0.9	5.6
PRODUCTO INTERNO BRUTO	5,985	5,897	6,111	-1.5	3.6
Agropecuaria	1,404	1,415	1,513	0.8	6.9
Industria manufacturera	813	798	819	-1.8	2.6
Construcción	344	278	272	-19.2	-2.2
Comercio	572	579	604	1.2	4.3
Otros servicios	2,852	2,827	2,903	-0.9	2.7
IMPORT. DE BIENES Y SERVS.	1,832	1,852	2,074	1.1	12.0
DEMANDA GLOBAL	7,817	7,749	8,185	-0.9	5.6
DEMANDA INTERNA	6,104	6,209	6,476	1.7	4.3
Consumo total	4,476	4,464	4,634	-0.3	3.8
Privado	3,879	3,883	4,116	0.1	6.0
Público	597	581	518	-2.7	-10.8
INVERSION INTERNA BRUTA	1,628	1,745	1,842	7.2	5.6
Formación de capital fijo	1,513	1,567	1,375	3.6	-12.3
Privado	847	1,055	864	24.6	-18.1
Público	666	512	511	-23.1	-0.2
Variación de existencias	115	178	467	54.8	162.4
EXPORTAC. DE BIENES Y SERVS.	1,713	1,540	1,709	-10.1	11.0

PRODUCCION AGRICOLA SELECCIONADA
(En miles de quintales)

Producto	1993	1994	1995	Variac. Relat.	
				1994/93	1995/94
Maíz	13,163	11,200	14,889	-14.9	32.9
Maicillo o Sorgo	1,990	1,143	1,369	-42.6	19.8
Arroz en Granza	852	1,047	1,238	22.9	18.2
Frijol	857	1,310	1,426	52.9	8.9
Café en Oro 1/	2,665	2,597	2,919	-2.6	12.4
Banano	20,751	17,049	19,110	-17.8	12.1
Plátano	3,908	4,303	4,671	10.1	8.6
Caña de Azúcar	63,452	62,836	63,159	-1.0	0.5
Algodón en Rama	-	-	-	-	-
Palma Africana	8,443	8,548	8,890	1.2	4.0
Tabaco en Rama	146	124	112	-15.1	-9.7

1/ Año Cosecha

VALOR AGREGADO BRUTO DEL SECTOR AGROPECUARIO A C.F.
(En millones de lempiras constantes)

Concepto	1993	1994	1995	<u>Variaciones Relativas</u>	
				<u>1994/1993</u>	<u>1995/1994</u>
AGRICULTURA	874	864	960	-1.10	11.11
Café	388	419	446	8.00	6.44
Banano	122	91	108	-25.41	18.68
Maíz	109	93	124	-14.68	33.33
Caña de Azúcar	38	37	38	-2.63	2.70
Frijol	18	27	30	50.00	11.11
Algodón en Rama	-	-	-	-	-
Plátano	22	24	26	9.09	8.33
Tabaco en Rama	14	10	9	-28.57	-10.00
Sorgo	20	11	14	-45.00	27.27
Arroz en Granza	10	13	15	30.00	15.38
Palma Africana	29	29	30	-	3.45
Gto. Creac. Plant.					
Perm.	4	4	4	-	-
Otros Productos	100	106	116	6.00	9.43
SERVICIOS AGROPEC.	51	53	54	3.92	1.89
SILVICULTURA	130	130	129	-	-0.77
GANADERIA	187	191	196	2.14	2.62
AVICULTURA	71	87	91	22.54	4.60
APICULTURA	1	1	1	-	-
CAZA	1	1	1	-	-
PESCA	89	88	81	-1.12	-7.95
T O T A L	1,404	1,415	1,513	0.80	6.93

PRODUCCION INDUSTRIAL SELECCIONADA
ENERO-DICIEMBRE DE CADA AÑO
(En miles de unidades)

Producto	Unidad de Medida						Variac. Relativas	
		1993	1994	1995	1994/93	1995/94		
Cemento	Bolsa de 42.5 kgs.	21,961	23,519	23,413	7.1	-0.5		
Láminas de Fibro-Cemento	Metro ²	6,537	5,819	5,685	-11.0	-2.3		
Varilla de Hierro	Kgs.	29,124	24,918	22,600	-14.4	-9.3		
Telas	Yarda	14,259	11,286	12,731	-20.8	12.8		
Harina de Trigo	Quintal	2,284	2,277	2,161	-0.3	-5.1		
Azúcar de Caña	Quintal	3,839	3,474	4,060	-9.5	16.9		
Leche Pasteurizada	Litro	70,044	61,453	67,226	-12.3	9.4		
Aceite Vegetal	Libra	33,730	21,623	16,887	-35.9	-21.9		
Manteca Vegetal	Libra	107,115	101,276	102,942	-5.5	1.6		
Cigarrillos	Cajet. de 20	109,642	120,311	119,425	9.7	-0.7		
Fósforos	Cajet. de 50	67,640	83,437	95,888	23.4	14.9		
Cerveza	Bot. de 12 onz.	235,436	217,835	236,252	-7.5	8.5		
Refrescos	Bot. de 12 onz.	876,772	947,573	1,054,591	8.1	11.3		
Aguardiente	Litro	2,409	2,530	2,375	5.0	-6.1		
Licor Compuesto	Litro	4,561	4,220	5,130	-7.5	21.6		

PERMISOS DE CONSTRUCCION PRIVADA EN PRINCIPALES CIUDADES
(Enero-Diciembre de cada año).

Destino	Distrito Central			San Pedro Sula			Otras Ciudades 1/			R e s u m e n		
	Unidad	Valor 2/	Area m2	Unidad	Valor 2/	Area m2	Unidad	Valor 2/	Area m2	Unidad	Valor 2/	Area m2
1993												
Residencial	496	63,429	65,254	814	104,396	118,848	1,812	63,893	136,357	3,122	231,718	320,459
Comercial	60	49,852	54,860	89	63,457	84,142	162	22,625	38,102	311	135,934	177,104
Industrial	-	-	-	7	4,568	9,154	7	2,145	3,452	14	6,713	12,606
Otros Edificios	27	78,809	30,372	22	13,762	18,144	26	15,619	10,676	75	108,190	59,192
Ampliaciones	828	26,150	33,998	451	33,155	55,201	1,045	9,871	37,970	2,324	69,176	127,169
Remodelaciones	332	9,606	-	68	1,678	-	272	3,327	-	672	14,611	-
SUB-TOTAL	1,743	227,846	184,484	1,451	221,016	285,489	3,324	117,480	226,557	6,518	566,342	696,530
Const. Lin 3/	329	3,472	9,395	587	6,297	45,860	836	4,632	45,249	1,752	14,401	100,504
TOTAL	2,072	231,318	-	2,038	227,313	-	4,160	122,112	-	8,270	580,743	-
1994												
Residencial	627	88,086	80,924	1,339	145,000	152,323	1,985	85,190	144,690	3,951	318,276	377,937
Comercial	64	39,919	36,652	55	34,725	35,943	194	29,972	36,222	313	104,616	108,817
Industrial	-	-	-	8	9,339	13,246	5	14,945	18,262	13	24,284	31,508
Otros Edificios	23	23,051	14,655	38	24,874	24,635	32	23,282	22,127	93	71,207	61,417
Ampliaciones	742	26,485	36,834	460	36,087	47,848	1,668	25,095	56,656	2,870	87,667	141,338
Remodelaciones	120	4,189	-	25	1,390	-	286	5,236	-	431	10,815	-
SUB-TOTAL	1,576	181,730	169,065	1,925	251,415	273,995	4,170	183,720	277,957	7,671	616,865	721,017
Const. Lin 3/	285	5,819	10,741	448	6,565	50,405	1,059	9,010	53,266	1,792	21,394	114,412
TOTAL	1,861	187,549	-	2,373	257,980	-	5,229	192,730	-	9,463	638,259	-
1995												
Residencial	513	121,135	98,924	555	114,946	99,617	1,957	104,560	139,742	3,025	340,641	338,283
Comercial	69	75,291	55,855	61	150,912	95,873	178	67,287	68,473	308	293,490	220,201
Industrial	-	-	-	1	2,803	1,803	5	2,704	2,537	6	5,507	4,340
Otros Edificios	21	22,957	19,911	22	25,736	20,882	15	3,017	3,782	58	51,710	44,575
Ampliaciones	803	60,298	57,877	365	44,673	57,926	1,737	36,496	58,404	2,905	141,467	174,207
Remodelaciones	187	6,980	-	21	677	-	347	5,373	-	555	13,030	-
SUB-TOTAL	1,593	286,661	232,567	1,025	339,747	276,101	4,239	219,437	272,938	6,857	845,845	781,606
Const. Lin 3/	259	7,626	9,336	272	5,177	18,121	1,072	15,472	40,452	1,603	28,275	67,909
TOTAL	1,852	294,287	-	1,297	344,924	-	5,311	234,909	-	8,460	874,120	-

1/ Puerto Cortés, La Ceiba, Tela, Villanueva, Choloma, Santa Rosa de Copán, La Lima, El Progreso, Danlí, Choluteca.

2/ En miles de lempiras; no incluye el valor del terreno.

3/ Muros, aceras, verjas, etc.; en metros lineales.

GENERACION Y CONSUMO DE ENERGIA ELECTRICA, POR DESTINO
(En millones de Kwh)

Destino	1993	1994	1995
Residencial	629.5	608.2	785.2
Comercial	365.4	367.9	409.9
Industrial	639.6	567.3	559.4
Alumbrado público	43.1	45.6	47.6
Gubernamental	151.2	109.9	123.2
CONSUMO NACIONAL	1,828.8	1,698.9	1,925.3
Venta a países vecinos	-	-	-
Pérdidas por distribución	666.3	594.3	601.0
GENERACION	2,495.1	2,293.2	2,526.3

INDICE GENERAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, POR RUBROS
(Diciembre de cada año)
1978 = 100

Rubros	1993	1994	1995	Variac. Relat.	
				1994/93	1995/94
Alimentos	465.5	631.6	771.2	35.7	22.1
Vivienda y Funcio- namiento del Hogar	427.6	537.7	699.9	25.7	30.2
Vestuario	628.3	715.4	903.5	13.9	26.3
Cuidado de la Salud	532.2	688.9	860.2	29.4	24.9
Cuidado Personal	416.3	506.7	652.9	21.7	28.9
Bebidas y Tabaco	653.3	869.2	1,077.8	33.0	24.0
Transporte	331.0	416.9	648.2	26.0	55.5
Educación, Lectura y Diversión	514.0	659.8	914.1	28.3	38.5
INDICE GENERAL	475.7	613.2	777.5	28.9	26.8

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, POR REGIONES
(Enero-Diciembre de cada año)

<u>Regiones</u>	1993	1994	1995	<u>Variaciones</u>	<u>Relativas</u>
				1994/93	1995/94
Central ¹	437.6	523.8	674.8	19.7	28.8
Norte ²	468.2	581.3	758.7	24.2	30.5
Sur ³	453.7	549.0	682.5	21.0	24.3
Oriental ⁴	454.3	549.4	718.2	20.9	30.8
Occidental ⁵	449.3	545.2	707.6	21.3	29.8
INDICE GENERAL	451.8	550.0	712.0	21.7	29.5

Ciudades Representativas:

- 1/ Tegucigalpa y Comayagüela.
- 2/ San Pedro Sula y La Ceiba.
- 3/ Choluteca.
- 4/ Danlí.
- 5/ Santa Rosa de Copán.

INDICE GENERAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, POR MESES
(Variaciones respecto al mes anterior)

Meses	1993		1994		1995	
	Indice	% Var.	Indice	% Var.	Indice	% Var.
Enero	423.0	0.5	482.3	1.4	630.8	2.9
Febrero	427.1	1.0	496.9	3.0	662.0	4.9
Marzo	430.4	0.8	501.9	1.0	671.3	1.4
Abril	438.7	1.9	515.8	2.8	688.5	2.6
Mayo	442.0	0.8	536.1	3.9	701.0	1.8
Junio	449.0	1.6	547.0	2.0	707.5	0.9
Julio	462.5	3.0	561.9	2.7	717.0	1.3
Agosto	467.6	1.1	573.8	2.1	726.5	1.3
Septiembre	464.9	-0.6	577.6	0.7	741.4	2.1
Octubre	468.1	0.7	587.5	1.7	755.2	1.9
Noviembre	472.7	1.0	605.8	3.1	765.7	1.4
Diciembre	475.7	0.6	613.2	1.2	777.5	1.5
PROMEDIO ANUAL	451.8	10.7	550.0	21.7	712.0	29.5

INDICE GENERAL DE PRECIOS AL POR MAYOR, POR AGRUPACIONES
(Promedio anual)
1978 = 100

Concepto	1993	1994	1995	Variaciones Relativas	
				1994/93	1995/94
<u>NACIONALES</u>	<u>466.3</u>	<u>591.5</u>	<u>784.5</u>	<u>26.8</u>	<u>32.6</u>
<u>Agropecuarios</u>	<u>488.5</u>	<u>610.2</u>	<u>758.3</u>	<u>24.9</u>	<u>24.3</u>
Agrícolas	349.1	506.2	597.9	45.0	18.1
Pecuarios	416.9	537.9	691.2	29.0	28.5
Otros	805.4	873.9	1,101.0	8.5	26.0
<u>Industriales</u>	<u>450.2</u>	<u>578.0</u>	<u>803.4</u>	<u>28.4</u>	<u>39.0</u>
Alimentos	376.8	506.0	712.7	34.3	40.8
Bebidas y Tab.	542.0	635.9	836.2	17.3	31.5
Materiales de Construcción	360.7	537.5	740.6	49.0	37.8
Textiles	444.2	565.0	795.1	27.2	40.7
Vestuario	387.8	455.8	609.7	17.5	33.8
Químicos	632.0	805.8	1,249.4	27.5	55.1
Derivados del Petróleo	502.8	647.8	830.6	28.9	28.2
Otros	415.0	521.8	786.6	25.7	50.7
<u>IMPORTADOS</u>	<u>458.4</u>	<u>575.8</u>	<u>687.7</u>	<u>25.6</u>	<u>19.4</u>
Alimentos	479.1	596.1	693.5	24.4	16.3
Bebidas y Tabac.	626.8	663.7	658.4	5.9	-0.8
Textiles	345.1	451.1	520.9	30.7	15.5
Químicos	503.0	603.6	731.1	20.0	21.1
Farmacéuticos	452.7	590.3	703.6	30.4	19.2
Otros	445.8	589.5	730.0	32.2	23.8
INDICE GENERAL	463.7	586.4	752.8	26.5	28.4

BALANZA DE PAGOS DE HONDURAS
(En millones de dólares estadounidenses)

Concepto	1993	1994	1995
<u>BALANZA DE BIENES Y SERVICIOS</u>	<u>-473.0</u>	<u>-532.3</u>	<u>-443.3</u>
Exportaciones de Mercaderías y Servicios	1,240.1	1,367.9	1,667.1
Exportación de Mercaderías 1/	872.8	939.5	1,189.7
Fletes y Seguro S/Mercaderías	10.0	12.0	13.3
Gastos de Viajero	60.0	72.0	80.0
Dividendos e Intereses	12.8	20.0	28.3
Transacciones del Gobierno	33.0	35.0	37.0
Valor Agregado de la Maquila	126.8	162.0	187.5
Otros Conceptos	124.7	127.4	131.3
<u>Importaciones de Mercaderías y Servicios</u>	<u>1,713.1</u>	<u>1,900.2</u>	<u>2,110.4</u>
Importación de Mercaderías FOB	1,203.1	1,351.1	1,518.5
Fletes y Seguro S/Mercaderías	116.4	130.3	146.7
Gastos de Viajero	55.0	57.0	57.0
Retribución a las Invers. Ext. Directas	27.0	30.0	40.0
Intereses s/la Deuda Externa y Otros	188.3	208.1	218.2
Transacciones del Gobierno	7.1	7.2	8.0
Otros Conceptos	116.2	116.5	122.0
<u>TRANSFERENCIAS</u>	<u>218.3</u>	<u>220.9</u>	<u>259.9</u>
<u>BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</u>	<u>-254.7</u>	<u>-311.4</u>	<u>-183.4</u>
<u>CUENTA CAPITAL</u>	<u>181.2</u>	<u>185.0</u>	<u>189.1</u>
Largo Plazo	314.7	86.1	103.3
<u>Sector Privado</u>	<u>30.4</u>	<u>36.2</u>	<u>55.0</u>
Inversión Directa	26.7	34.8	50.0
Préstamos	6.1	2.5	5.0
Atrasos por Deuda	-2.4	-2.4	-
Otros	-	1.3	-
<u>Sector Oficial</u>	<u>319.1</u>	<u>111.7</u>	<u>71.9</u>
Préstamos	338.5	124.9	104.2
Atrasos por Deuda	-19.4	-13.2	-32.3
Otros	-	-	-
<u>Sector Bancario</u>	<u>-13.1</u>	<u>-18.0</u>	<u>-7.1</u>
Préstamos	-11.2	-17.6	-6.2
Atrasos por Deuda	-1.9	-0.4	-0.9
Otros	-	-	-
Asignación DEG	-	-	-
<u>Créditos Compensatorios</u>	<u>-21.7</u>	<u>-43.8</u>	<u>-16.5</u>
<u>Corto Plazo 2/</u>	<u>-133.5</u>	<u>98.9</u>	<u>85.8</u>
Sector Privado	-1.3	83.5	40.1
Sector Oficial	-132.2	15.4	45.7
Sector Bancario	-	-	-
<u>ERRORES Y OMISIONES Y CAPITAL</u>	<u>-118.7</u>	<u>106.0</u>	<u>6.4</u>
<u>NO DETERMINADO</u>	<u>-118.7</u>	<u>106.0</u>	<u>6.4</u>
<u>BALANCE GLOBAL</u>	<u>-192.2</u>	<u>-20.4</u>	<u>12.1</u>
<u>CAMBIO RESERVAS INTERNACIONALES (-Aumento)</u>	<u>105.6</u>	<u>-17.4</u>	<u>-136.4</u>
Renegociación Deuda	123.3	94.2	67.7
Renegociación Atrasos	-57.7	-62.3	-5.3
Cambio Atrasos Deuda	21.0	-16.7	44.5
Conversión Deuda	-	-	-
Condonación del Año	-	22.6	17.4
Contrapartida Condonación	54.0	9.3	-
Reduc. por Condonación Deuda Externa	-54.0	-9.3	-

1/ Incluye oro no monetario y exportaciones de energía eléctrica.

2/ Comprende también acumulación de atrasos por deuda.

EXPORTACIONES F.O.B. DE HONDURAS
(Volumen en miles y Valor en millones de dólares
estadounidenses)

Productos	1993	1994	1995
BANANO			
Valor	225.6	155.1	214.2
Volumen (Cajas 40 Lbs)	36,324.0	26,824.0	31,726.0
Precio	6.21	5.78	6.75
CAFE			
Valor	124.6	200.1	349.3
Volumen (sacos de 60 kilos)	1,705.0	1,718.0	1,796.0
Precio	73.06	116.45	194.47
Volumen (sacos de 46 kilos)	2,225.0	2,241.0	2,343.0
Precio	56.01	89.28	149.10
MADERA			
Valor	21.9	21.3	19.0
Volumen (P.T.)	36,387.0	32,232.0	28,654.0
Precio	0.60	0.66	0.66
CARNE REFRIGERADA			
Valor	39.6	39.0	13.0
Volumen (Kilos)	16,886.0	16,248.0	5,967.0
Precio	2.35	2.40	2.18
PLOMO			
Valor	1.8	1.7	1.8
Volumen (Libras)	7,828.0	6,349.0	5,774.0
Precio	0.23	0.27	0.30
ZINC			
Valor	23.0	21.1	27.1
Volumen (Libras)	58,497.0	51,408.0	63,160.0
Precio	0.39	0.41	0.43
PLATA			
Valor	3.5	4.4	5.5
Volumen (Onzas Troy)	855.0	866.0	1,114.0
Precio	4.12	5.02	4.93
TABACO			
Valor	6.4	5.8	5.5
Volumen (Kilos)	2,858.0	2,572.0	2,394.0
Precio	2.22	2.25	2.30
AZUCAR			
Valor	5.2	4.8	6.8
Volumen (Kilos)	11,637.0	9,634.0	13,292.0
Precio	0.45	0.50	0.51
CAMARON			
Valor	112.4	133.6	124.5
Volumen (Kilos)	10,175.0	10,256.0	9,235.0
Precio	11.05	13.03	13.48
LANGOSTAS			
Valor	26.8	31.9	34.1
Volumen (Kilos)	1,188.0	1,045.0	1,066.0
Precio	22.56	30.53	32.00
SUB-TOTAL	590.8	618.8	800.8
OTROS PRODUCTOS	217.2	254.0	292.1
TOTAL BIENES	808.0	872.8	1,092.9

IMPORTACIONES C.I.P. DE HONDURAS
(En millones de dólares estadounidenses)

Concepto	1993	1994	1995
1. Animales vivos y productos del reino animal	34.5	32.7	31.2
2. Productos del reino vegetal	54.1	76.4	82.1
3. Grasas y aceites animales y vegetales	7.0	6.5	19.8
4. Productos indust. alimenticios	77.6	95.7	103.4
5. Productos minerales	186.1	193.6	225.2
5.1 Otros productos minerales	3.4	3.0	3.6
5.2 Combustibles y lubricantes	182.7	190.6	221.6
6. Prod. de ind. químicas y conexas	198.8	197.3	234.5
7. Mat. plásticos artificiales y manufact.	88.3	90.3	116.4
8. Pielés, cueros, peletería y manuf.	1.6	2.2	2.7
9. Madera, carbón, corcho y sus manuf.	2.9	2.6	3.6
10. Mat. para fab. de papel y art. de papel	81.2	77.7	106.7
11. Mat. textiles y sus manuf.	26.1	27.7	38.3
12. Calzado, sombrería, plumas y flores	3.2	3.1	4.7
13. Manuf. de piedra, yeso, cemento y vidrio	28.4	26.3	40.4
14. Perlas, piedras prec., metales y manuf.	1.3	0.6	0.5
15. Metales comunes y sus manufacturas	96.2	111.3	138.6
16. Máquinas, aparatos y mat. eléctricos	206.0	292.7	271.3
17. Material de transporte	136.7	145.4	133.2
18. Inst. de óptica, fotografía, cine, médico quirúrgico, relojes y otros	15.2	12.6	14.9
19. Armas y municiones	0.4	0.8	1.1
20. Mercancías y productos diversos	13.5	14.7	18.9
21. Objetos de arte y colecciones	0.3	0.1	0.1
TOTAL	1,259.4	1,410.3	1,587.6
TOTAL SIN COMBUSTIBLES	1,076.7	1,219.7	1,366.0

**MOVIMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA DEL SECTOR OFICIAL DE HONDURAS
A MEDIANO Y LARGO PLAZO, SEGUN USUARIO FINAL
(En miles de dólares estadounidenses)**

Concepto	1 9 9 5		
	Utilización	Amortización	Intereses
GOBIERNO CENTRAL	<u>191,526.5</u>	<u>57,049.1</u>	<u>85,553.1</u>
GOBIERNOS LOCALES	<u>4,355.3</u>	<u>2,880.6</u>	<u>1,954.0</u>
M.S.P.S.	4,355.3	2,880.6	1,954.0
M.D.C.	-	-	-
INSTITUCIONES PUBLICAS NO FINANCIERAS	<u>60,038.3</u>	<u>84,999.3</u>	<u>73,447.0</u>
PROY. HIDROELECT. "F.M."	47.1	29,682.3	29,939.0
E.N.E.E.	28,471.3	18,313.5	21,290.0
S.A.N.A.A.	10,416.0	1,730.4	1,068.4
HONDUTEL	4,072.3	22,254.2	13,419.6
I.N.A.	-	1,550.0	697.2
E.N.P.	7,294.0	2,673.4	2,684.4
INVA	3,883.7	773.4	1,358.1
U.N.A.H.	-	-	-
F.N.H.	4,423.9	-	-
COHDEFOR	1,430.0	1,291.6	327.7
CORFINO	-	5,811.9	2,220.0
I.H.M.A.	-	584.3	277.6
EDUCREDITO	-	334.3	165.1
INSTITUCIONES PUBLICAS FINANCIERAS	<u>10,560.5</u>	<u>1,382.6</u>	<u>2,218.8</u>
BANADESA	10,000.0	1,257.6	1,916.6
BANMA	560.5	125.0	302.2
CONADI	-	-	-
TOTAL	<u>266,480.6</u>	<u>146,311.6</u>	<u>163,173.0</u>

**MOVIMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS
Y RESTO DEL SISTEMA BANCARIO, A MEDIANO Y LARGO PLAZO
(En miles de dólares estadounidenses)**

<u>Concepto</u>	<u>1 9 9 5</u>		
	<u>Utilización</u>	<u>Amortización</u>	<u>Intereses</u>
BANCO CENTRAL DE HONDURAS	<u>103,071.4</u>	a/ <u>108,519.4</u>	<u>35,243.1</u>
Préstamos Compensatorios	98,456.2	92,772.1	16,069.3
Préstamos no Compensatorios	4,615.2	15,747.3	19,173.8
Liquidación de Convenios	-	-	-
RESTO SISTEMA BANCARIO	48,826.1	31,736.7	2,657.3

a/ US\$ 48,382.5 pertenecen a readecuaciones de deuda.

DEUDA DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO
(Saldos en millones de lempiras)

				1	9	9	5	
Concepto	1993	1994	Utiliz.	Amortiz.	Otros Ajustes			Saldo
DEUDA INTERNA	3,442.9	3,407.3	592.7	-873.0	-9.3			3,117.7
Gobierno Central	3,472.2	3,682.1	683.5	-688.4	-			3,677.2
Organismos Descentraliz.	4,100.4	5,636.6	1,096.2	-607.7	904.5			7,029.6
Gobiernos Locales	631.8	915.9	257.0	-159.0	70.1			1,084.0
Deuda Flotante	0.3	0.3	-	-	-			0.3
Menos: Tenencia Intergubernamental	4,761.8	6,827.6	1,444.0	-582.1	983.9			8,673.4
DEUDA EXTERNA	21,828.9	30,467.1	2,359.9	-1,255.6	4,206.9			35,778.3
Gobierno Central	19,125.0	27,417.0	2,215.2	-1,008.1	3,816.0			32,440.1
Organismos Descentraliz.	2,698.1	3,043.0	144.7	-247.2	389.8			3,330.3
Gobiernos Locales	5.8	7.1	-	-0.3	1.1			7.9
TOTAL DEUDA PUBLICA	25,271.8	33,874.4	2,952.6	-2,128.6	4,197.6			38,896.0

**DEUDA INTERNA DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO,
POR TENEDORES
(Saldos en millones de lempiras)**

Concepto	1993	1994	1995
Banco Central de Honduras	2,092.8	1,666.9	1,336.8
Bancos Comerciales	951.9	1,282.7	1,210.1
Otras Inst. Financieras	121.2	164.3	234.7
Inst. Finan. no Bancarias	-	-	32.4
Gobierno Central	4,534.0	6,615.8	8,159.2
Organismos Descentralizados	221.2	225.7	514.2
Gobiernos Locales	20.3	-	-
Organismos Internacionales	11.3	17.0	7.9
Sector Privado 1/	272.0	262.2	295.5
Deuda Flotante	0.3	0.3	0.3
Menos: Tenencia Inter- gubernamental	4,761.8	6,827.6	8,673.4
TOTAL DEUDA PUBLICA	3,463.8	3,407.3	3,117.7

1/ Incluye inversiones realizadas por instituciones privadas.

DEUDA DEL GOBIERNO CENTRAL
(Saldos en millones de lempiras)

Concepto	1993	1994	Utiliz.	1 9 9 5			Saldo
				Amortiz.	Otros Ajustes		
DEUDA INTERNA	3,472.5	3,682.4	683.5	-688.4	-	3,677.5	
Banco Central de Hond.	1,921.9	1,529.9				1,196.8	
Bancos Comerciales	938.5	1,260.1				1,177.6	
Otras Inst. Financieras	53.0	79.3				141.4	
Organismos Descentrali- zados	209.7	201.6				477.8	
Organismos Internacio- nales	11.3	17.0				7.9	
Gobierno Central	67.3	332.0				347.8	
Gobiernos Locales	20.9	-				-	
Inst. Financieras no Bancarias	-	-				32.4	
Sector Privado	249.6	262.2				295.5	
Deuda Flotante	0.3	0.3				0.3	
DEUDA EXTERNA	19,125.0	27,417.0	2,215.2	-1,008.1	3,816.0	32,440.1	
B.C.I.E.	1,771.0	2,269.4	191.4	-286.3	274.1	2,448.6	
A.I.D.	406.0	525.8	102.4	-2.4	76.8	702.6	
B.I.D.	6,274.6	8,807.6	609.4	-336.7	1,068.2	10,148.5	
B.I.R.F.	1,659.0	2,194.3	41.9	-127.6	336.5	2,445.1	
Asociac. Internac. de Fomento	1,579.5	2,706.2	636.4	-12.0	506.0	3,836.6	
Gobierno Venezolano	72.6	-	-	-	-	-	
Unión de Bancos Suizos	-	-	-	-	-	-	
C.I.D.A.	171.2	187.8	-	-	-11.7	176.1	
Banco de Inversiones Neerlandesas	600.7	943.2	80.8	-	123.1	1,147.1	
HI-PO (Fdo Coop. Japón)	1,996.6	2,899.4	-	-	342.3	3,241.7	
Otros	4,593.8	6,883.3	552.9	-243.1	1,100.7	8,293.8	
TOTAL DEUDA	22,597.5	31,099.4	2,898.7	-1,696.5	3,816.0	36,117.6	

DEUDA DE LOS ORGANISMOS DESCENTRALIZADOS
(Saldos en millones de lempiras)

Concepto	1993	1994	1 9 9 5			Saldo
			Utiliz.	Amortiz.	Otros Ajustes	
DEUDA INTERNA	4,100.4	5,636.6	1,096.2	-607.7	904.5	7,029.6
Banco Central de Hond.	107.3	77.5				86.9
Bancos Comerciales	12.6	21.7				22.7
Sector Privado	1.2	-				-
Organismos Descentra- lizados	-	-				36.4
Gobierno Central	3,979.3	5,537.4				6,883.6
DEUDA EXTERNA	2,698.1	3,043.0	144.7	-247.2	389.8	3,330.3
B.I.R.F.	909.9	1,069.3	-	-124.7	103.5	1,048.1
B.I.D.	1.9	2.4	-	-	0.3	2.7
B.C.I.E.	50.1	158.6	114.3	-12.6	-66.6	193.7
A.I.D.	-	-	-	-	-	-
First National City Bank	53.9	47.2	30.4	-17.4	3.6	63.8
Banco de América	-	-	-	-	-	-
Eximbank	49.8	54.2	-	-	92.5	146.7
Banco de París	-	-	-	-	-	-
Lloyds Bank	20.7	7.8	-	-	0.8	8.6
Otros	1,611.8	1,703.5	-	-92.5	255.7	1,866.7
TOTAL DEUDA	6,798.5	8,679.6	1,240.9	-854.9	1,294.3	10,359.9

DEUDA DE LOS GOBIERNOS LOCALES
(Saldos en millones de lempiras)

				1	9	9	5	
Concepto	1993	1994	Utiliz.	Amortiz.	Otros Ajustes			Saldo
DEUDA TOTAL	637.6	923.0	257.0	-159.3	71.2			1,091.9
DEUDA INTERNA	631.8	915.9	257.0	-159.0	70.1			1,084.0
Distrito Central	181.8	224.3						248.4
San Pedro Sula	429.4	667.4						837.2
La Ceiba	3.3	-						-
Comayagua	1.8	-						-
Otros	15.5	24.2						-1.6
DEUDA EXTERNA	5.8	7.1	-	-0.3	1.1			7.9
San Pedro Sula	5.8	7.1	-	-0.3	1.1			7.9
FUENTES DE FINANCIAMIENTO	637.6	923.0	257.0	-159.3	71.2			1,091.9
Internas	631.8	915.9	257.0	-159.0	70.1			1,084.0
B.C.H.	63.6	59.5						53.1
BANMA	68.2	85.0						93.3
Bancos Comerciales	0.8	0.9						9.8
Otras Instituciones								
Financieras	-	-						-
Organismos Descentra-								
lizados	11.5	24.1						-
Gobierno Central	487.4	746.4						927.8
Sector Privado	0.3	-						-
Externas	5.8	7.1	-	-0.3	1.1			7.9
B.I.D.	5.8	7.1	-	-0.3	1.1			7.9
B.C.I.E.	-	-	-	-	-			-

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO
(En millones de lempiras)

Concepto	1993	1994	1995
INGRESOS CORRIENTES	6,264.6	7,706.6	11,408.4
Ingresos Tributarios	3,731.0	4,470.1	6,270.0
Venta de Bienes y Servicios	2,117.9	2,636.0	3,972.7
Transferencias Corrientes	15.6	10.3	43.7
Otros Ingresos Corrientes	400.1	590.2	1,122.0
GASTOS CORRIENTES	5,387.7	6,513.1	8,576.9
Gastos de Consumo	4,737.6	5,916.6	7,960.3
Transferencias Corrientes	650.1	596.5	616.6
AHORRO EN CUENTA CORRIENTE	876.9	1,193.5	2,831.5
INGRESOS DE CAPITAL	222.5	154.6	94.6
Transferencias Internas	-	-	6.0
Otros	222.5	154.6	88.6
GASTOS DE CAPT. Y CONC. NETA DE PRESTS.	3,346.8	3,106.7	3,745.5
Gastos de Capital	3,180.1	3,176.5	3,559.8
Inversión Directa	3,000.7	3,086.7	3,506.6
Inversión Real	2,841.8	2,765.7	3,540.0
Compra de Tierras y Activos			
Pre-existent	43.6	42.6	9.5
Variación de Existencias	115.3	278.4	-42.9
Inversión Indirecta	115.2	19.1	43.8
Pre-inversión y Desarrollo	64.2	70.7	9.4
Concesión Neta de Préstamos	166.7	-69.8	185.7
Conces.de Ptmos. y Participaciones	482.1	324.1	472.6
Recuperación de Créditos y Vta. de Accs.	-315.4	-393.9	-286.9
RECUPERACION DE INTERESES EN CONCESION	17.4	13.3	35.9
DEFICIT (-) O SUPERAVIT (+)	-2,230.0	-1,745.3	-783.5
FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO	3,082.5	1,073.5	1,240.8
Crédito Neto	2,610.3	887.4	1,104.3
Utilización	3,343.8	2,180.6	2,359.9
Amortización	-733.5	-1,293.2	-1,255.6
Transferencias	472.2	186.1	136.5
FINANCIAMIENTO INTERNO NETO	-852.5	671.8	-457.3
Crédito Neto	371.1	-46.5	-280.3
Utilización	952.1	687.6	592.7
Amortización	-581.0	-734.1	-873.0
Colocación Neta de Valores	-902.7	235.4	608.1
Inversión en Valores	-1,418.1	-357.9	-372.6
Venta de Valores	515.4	593.3	980.7
Variación de Efectivo	-339.0	838.3	-319.9
Otras Transacciones Financieras Netas	18.1	-355.4	-465.2
DEPRECIACION	303.6	534.1	630.3

CUENTA FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL
(En millones de lempiras)

Concepto	1993	1994	1995
INGRESOS CORRIENTES	3,822.0	4,604.7	6,809.3
GASTOS CORRIENTES	4,173.3	4,773.3	5,627.9
AHORRO EN CUENTA CORRIENTE	-351.3	-168.6	1,181.4
INGRESOS DE CAPITAL	162.5	15.7	62.1
GASTOS DE CAPITAL Y CONCESION NETA DE PRESTAMOS	<u>2,157.0</u>	<u>2,085.2</u>	<u>2,540.2</u>
Gastos de Capital	1,965.0	1,607.7	1,879.0
Concesión Neta de Préstamos	192.0	477.5	661.2
RECUPERACION DE INTERESES EN CONCESION	108.3	207.2	196.0
DEFICIT (-) O SUPERAVIT (+)	-2,237.5	-2,030.9	-1,100.7
FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO	<u>2,023.5</u>	<u>1,314.0</u>	<u>1,337.9</u>
<u>Crédito Neto</u>	<u>1,551.3</u>	<u>1,127.9</u>	<u>1,207.1</u>
Utilización	2,151.5	2,048.8	2,215.2
Amortización	-600.2	-920.9	-1,008.1
Transferencias	472.2	186.1	130.8
FINANCIAMIENTO INTERNO NETO	<u>214.0</u>	<u>716.9</u>	<u>-237.2</u>
<u>Crédito Neto</u>	<u>340.8</u>	<u>156.4</u>	<u>-4.9</u>
Utilización	862.3	521.5	683.5
Amortización	-521.5	-365.1	-688.4
Colocación Neta de Valores	-24.0	-3.0	-6.7
Variación de Efectivo	-403.4	782.8	-220.4
Otras Transacciones Financieras Netas	300.6	-219.3	-5.2

CLASIFICACION ECONOMICA DE LOS INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL
(En millones de lempiras)

Concepto	1993	1994	1995
INGRESOS CORRIENTES	3,822.0	4,604.7	6,809.3
<u>Ingresos Tributarios</u>	<u>3,534.8</u>	<u>4,282.3</u>	<u>6,099.1</u>
<u>Directos</u>	<u>991.1</u>	<u>1,137.2</u>	<u>1,940.4</u>
Impto. s/la Renta	957.5	1,058.5	1,847.0
Impto. s/la Propiedad	33.6	78.7	93.4
<u>Indirectos</u>	<u>2,542.8</u>	<u>3,143.9</u>	<u>4,157.1</u>
<u>Imptos. s/Produc., Consumo y Ventas</u>	<u>1,228.8</u>	<u>1,640.0</u>	<u>2,307.3</u>
Sobre Ventas	630.6	801.4	1,190.5
Fabricación de Cerveza	129.8	163.2	219.2
Fabricación de Aguardiente	33.3	35.2	28.9
Fabricación de Azúcar	9.3	14.9	21.7
Productos Derivados del Petróleo	145.7	272.3	371.2
Venta de Cigarrillos	90.8	114.8	156.7
Fábrica de Aguas Gaseosas	61.3	81.0	106.2
Otros	128.0	157.2	212.9
Imptos. s/Servs. y Actividades Específicas	253.7	209.4	243.7
Imptos. y cargos s/Importación	989.1	1,184.9	1,429.4
<u>Imptos. y cargos s/Exportación</u>	<u>71.2</u>	<u>109.6</u>	<u>176.7</u>
Banano	60.3	67.1	89.7
Café	1.5	28.8	72.8
Otros	9.4	13.7	14.2
Impuestos Varios	0.9	1.2	1.6
<u>Ingresos no Tributarios</u>	<u>54.6</u>	<u>61.2</u>	<u>130.3</u>
Venta de Bienes y Servicios	34.9	41.7	51.7
Intereses y Dividendos	3.0	1.8	17.4
Otros Cargos y Derechos	16.7	17.7	61.2
<u>Transferencias Corrientes</u>	<u>217.1</u>	<u>145.1</u>	<u>181.9</u>
Del Sector Privado	-	-	0.6
Del Resto del Sector Público	202.1	144.1	148.9
Del Sector Externo	7.4	-	29.7
De otros	7.6	1.0	2.7
Otros Ingresos Corrientes	15.5	116.1	398.0
RECUPERACION DE CREDITOS	359.9	732.5	834.2
Capital	251.6	525.3	638.2
Intereses	108.3	207.2	196.0
INGRESOS DE CAPITAL	3,648.5	2,772.1	3,091.6
<u>Transferencias</u>	<u>472.2</u>	<u>186.1</u>	<u>130.8</u>
Del Resto del Sector Público	-	-	-
Del Sector Externo	472.2	186.1	130.8
Del Sector Privado	-	-	-
Otros Ingresos de Capital	162.5	15.7	62.1
<u>Endeudamiento</u>	<u>3,013.8</u>	<u>2,570.3</u>	<u>2,898.7</u>
Crédito Interno	862.3	521.5	683.5
Crédito Externo	2,151.5	2,048.8	2,215.2

CLASIFICACION ECONOMICA DEL GASTO DEL GOBIERNO CENTRAL
(En millones de lempiras)

Concepto	1993	1994	1995
GASTOS CORRIENTES	<u>4,173.3</u>	<u>4,773.3</u>	<u>5,627.9</u>
<u>Gastos de Consumo</u>	<u>3,390.7</u>	<u>4,143.1</u>	<u>4,998.8</u>
Remuneraciones	1,640.2	2,033.9	2,579.0
Compra de Bienes y Servicios	677.4	663.3	800.7
<u>Intereses</u>	<u>1,073.1</u>	<u>1,445.9</u>	<u>1,619.1</u>
Deuda Interna	339.9	348.2	480.3
Deuda Externa	733.2	1,097.7	1,138.8
Arrendamientos	-	-	-
<u>Transferencias</u>	<u>782.6</u>	<u>630.2</u>	<u>629.1</u>
Al Sector Privado	424.0	262.7	201.2
<u>Al Resto del Sector Público</u>	<u>345.2</u>	<u>339.0</u>	<u>387.4</u>
Organismos Descentralizados	309.6	322.2	387.1
Gobiernos Locales	35.6	16.8	0.3
Al Sector Externo	13.4	28.5	40.5
GASTOS DE CAPITAL	<u>1,965.0</u>	<u>1,607.7</u>	<u>1,879.0</u>
<u>Inversión Directa</u>	<u>1,332.3</u>	<u>1,149.5</u>	<u>1,154.4</u>
<u>Inversión Real</u>	<u>1,331.7</u>	<u>1,148.0</u>	<u>1,153.9</u>
Equipo y Maquinaria	10.5	9.3	10.8
Obras y Construcciones	1,321.2	1,138.7	1,143.1
Compra de Tierras y Activos Pre-existent	0.3	1.3	-
Variación de Existencias	0.3	0.2	0.5
<u>Inversión Indirecta</u>	<u>632.7</u>	<u>458.2</u>	<u>724.6</u>
Al Sector Privado	75.7	2.6	1.2
<u>Al Resto del Sector Público</u>	<u>557.0</u>	<u>455.6</u>	<u>723.4</u>
Organismos Descentralizados	245.8	220.5	331.3
Gobiernos Locales	311.2	235.1	392.1
Al Sector Externo	-	-	-
Pre-Inversión y Desarrollo	-	-	-
CONCESION DE PRESTAMOS	<u>443.6</u>	<u>1,002.8</u>	<u>1,299.4</u>
COLOCACION NETA DE VALORES	<u>1.2</u>	<u>3.0</u>	<u>6.7</u>
Inversión en Valores	12.6	13.8	19.5
Venta de Valores	-11.4	-10.8	-12.8
RESCATE DEUDA PUBLICA	<u>1,121.7</u>	<u>1,286.0</u>	<u>1,696.5</u>
Deuda Externa	600.2	920.9	1,008.1
Deuda Interna	521.5	365.1	688.4

CUENTA FINANCIERA DE LOS ORGANISMOS DESCENTRALIZADOS
(En millones de lempiras)

Concepto	1993	1994	1995
INGRESOS CORRIENTES	<u>2,834.9</u>	<u>3,422.0</u>	<u>4,894.0</u>
Ingresos de Operación	2,213.3	2,731.7	3,966.5
Transferencias Corrientes	289.0	277.5	337.6
Otros Ingresos	332.6	413.0	589.9
GASTOS CORRIENTES	1,754.0	2,215.6	3,387.6
AHORRO EN CUENTA CORRIENTE	1,080.9	1,206.6	1,506.4
INGRESOS DE CAPITAL	<u>257.9</u>	<u>334.9</u>	<u>369.8</u>
Transferencias Internas	206.3	204.0	348.8
Otros	51.6	130.9	21.0
GTOS. DE CAPITAL Y CONCES. NETA DE PTMOS.	<u>1,370.6</u>	<u>1,795.6</u>	<u>1,945.5</u>
Gastos de Capital	<u>1,237.9</u>	<u>1,696.0</u>	<u>1,863.4</u>
Inversión Directa	1,168.1	1,625.3	1,854.0
Inversión Indirecta	5.6	-	-
Pre-Inversión y Desarrollo	64.2	70.7	9.4
Concesión Neta de Préstamos	132.7	99.5	82.1
DEFICIT (-) O SUPERAVIT (+)	-31.8	-254.0	-69.3
FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO	<u>1,059.2</u>	<u>-280.7</u>	<u>-96.8</u>
Crédito Neto	<u>1,059.2</u>	<u>-280.7</u>	<u>-102.5</u>
Utilización	1,192.3	131.8	144.7
Amortización	-133.1	-412.5	-247.2
Transferencias	-	-	5.7
FINANCIAMIENTO INTERNO NETO	<u>-1,027.4</u>	<u>534.7</u>	<u>166.1</u>
Crédito Neto	<u>32.5</u>	<u>344.7</u>	<u>488.5</u>
Utilización	251.9	859.1	1,096.2
Amortización	-219.4	-514.4	-607.7
Colocación Neta de Valores	-939.4	-12.0	310.5
Variación de Efectivo	64.4	55.5	-99.5
Otras Transac. Financieras Netas	-184.9	146.5	-533.4

CLASIFICACION ECONOMICA DEL GASTO DE LOS ORGANISMOS DESCENTRALIZADOS
(En millones de lempiras)

Concepto	1993	1994	1995
GASTOS CORRIENTES	1,754.0	2,215.6	3,387.6
<u>Gastos de Consumo</u>	<u>1,363.5</u>	<u>1,838.4</u>	<u>2,957.3</u>
Remuneraciones	601.9	737.5	979.2
Compra de Bienes y Servicios	447.3	599.7	1,461.6
<u>Intereses</u>	<u>297.9</u>	<u>482.7</u>	<u>467.2</u>
Deuda Interna	116.6	169.5	150.1
Deuda Externa	181.3	313.2	317.1
Arrendamientos	16.4	18.5	49.3
<u>Transferencias</u>	<u>390.5</u>	<u>377.2</u>	<u>430.3</u>
Al Sector Privado	181.2	215.2	267.6
<u>Al Resto del Sector Público</u>	<u>207.4</u>	<u>158.6</u>	<u>161.2</u>
Al Gobierno Central	202.1	144.1	148.9
Al Gobierno Local	0.2	8.7	11.0
A Otros	5.1	5.8	1.3
Al Sector Externo	1.9	3.4	1.5
GASTOS DE CAPITAL Y CONC.NETA DE PTMOS.	1,370.6	1,795.5	1,945.5
<u>Gastos de Capital</u>	<u>1,237.9</u>	<u>1,696.0</u>	<u>1,863.4</u>
<u>Inversión Directa</u>	<u>1,168.1</u>	<u>1,625.3</u>	<u>1,854.0</u>
<u>Inversión Real</u>	<u>1,009.8</u>	<u>1,320.8</u>	<u>1,887.9</u>
Equipo y Maquinaria	178.2	613.9	1,092.3
Obras y Construcciones	831.6	706.9	795.6
Comp.de Tierras y Acts.Pre-exist.	43.3	31.7	9.5
Variación de Existencias	115.0	272.8	-43.4
<u>Inversión Indirecta</u>	<u>5.6</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Al Gobierno Central	-	-	-
A Gobiernos Locales	5.6	-	-
Al Sector Privado	-	-	-
A Otros	-	-	-
Pre-Inversión y Desarrollo	64.2	70.7	9.4
<u>Concesión Neta de Préstamos</u>	<u>132.7</u>	<u>99.5</u>	<u>82.1</u>
Concesión de Ptmos.y Participaciones	361.1	312.3	312.9
Recuperación de Créditos y Venta de Acciones	-228.4	-212.8	-230.8
RESCATE DE LA DEUDA	352.5	926.9	854.9
Amortización Deuda Externa	133.1	412.5	247.2
Amortización Deuda Interna	219.4	514.4	607.7
COLOCACION NETA DE VALORES	939.4	12.0	-310.5
Inversión en Valores	1,405.5	594.5	657.4
Venta de Valores	-466.1	-582.5	-967.9

CUENTA FINANCIERA DE LOS GOBIERNOS LOCALES
(En millones de lempiras)

Concepto	1993	1994	1995
INGRESOS CORRIENTES	<u>329.5</u>	<u>346.8</u>	<u>428.4</u>
Ingresos Tributarios	196.2	187.8	170.9
Venta de Bienes y Servicios	65.2	91.9	190.7
<u>Transferencias Corrientes</u>	<u>35.8</u>	<u>25.5</u>	<u>11.3</u>
Del Sector Privado	-	-	-
Del Gobierno Central	35.6	16.8	0.3
De Organismos Descentralizados	0.2	8.7	11.0
Otros Ingresos Corrientes	32.3	41.6	55.5
GASTOS CORRIENTES	<u>273.1</u>	<u>385.2</u>	<u>444.8</u>
<u>Gastos de Consumo</u>	<u>269.8</u>	<u>358.3</u>	<u>400.5</u>
Remuneraciones	168.0	167.9	208.5
Compra de Bienes y Servicios	72.9	130.1	158.2
Intereses	<u>28.9</u>	<u>60.3</u>	<u>33.8</u>
Internos	28.9	60.2	33.6
Externos	-	0.1	0.2
Transferencias Corrientes	3.3	26.9	44.3
AHORRO EN CUENTA CORRIENTE	56.4	-38.4	-16.4
INGRESOS DE CAPITAL	<u>325.2</u>	<u>243.1</u>	<u>397.6</u>
Transferencias	316.8	235.1	392.1
Otros	8.4	8.0	5.5
GASTOS DE CAPITAL Y CONCES. NETA DE PTMOS.	<u>500.3</u>	<u>372.2</u>	<u>552.3</u>
<u>Gastos de Capital</u>	<u>500.3</u>	<u>311.9</u>	<u>552.3</u>
<u>Inversión Directa</u>	<u>500.3</u>	<u>311.9</u>	<u>498.2</u>
Inversión Real	500.3	296.9	498.2
Compra de Tierras y Activos Pre-exist.	-	9.6	-
Variación de Existencias	-	5.4	-
Inversión Indirecta	-	-	54.1
Pre-inversión y Desarrollo	-	-	-
Concesión Neta de Préstamos	-	60.3	-
DEFICIT (-) O SUPERAVIT (+)	-118.7	-167.5	-171.1
FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO	<u>-0.2</u>	<u>-0.4</u>	<u>-0.3</u>
<u>Crédito Neto</u>	<u>-0.2</u>	<u>-0.4</u>	<u>-0.3</u>
Utilización	-	-	-
Amortización	-0.2	-0.4	-0.3
Transferencias	-	-	-
FINANCIAMIENTO INTERNO NETO	<u>118.9</u>	<u>167.9</u>	<u>171.4</u>
<u>Crédito Neto</u>	<u>135.3</u>	<u>144.6</u>	<u>98.0</u>
Utilización	181.0	253.9	257.0
Amortización	-45.7	-109.3	-159.0
Variac. de Efectivo y otras Transferen- cias Financieras Netas	-16.4	23.3	73.4

PANORAMA FINANCIERO
BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO
(Saldos en millones de lempiras)

Concepto	1993	1994	1995
RESERVAS INTERNACIONALES (NETAS)	462.9	640.2	2,051.1
<u>ACTIVOS NACIONALES</u>	<u>7,357.8</u>	<u>9,324.1</u>	<u>9,925.3</u>
<u>Crédito Interno</u>	<u>6,642.8</u>	<u>8,480.8</u>	<u>9,207.9</u>
<u>Sector Público Neto</u>	<u>481.5</u>	<u>797.4</u>	<u>-96.6</u>
Gobierno Central	1,161.4	1,571.0	983.2
Resto Sector Público	-679.9	-773.6	-1,079.8
<u>Sector Privado</u>	<u>6,161.3</u>	<u>7,683.4</u>	<u>9,304.5</u>
Préstamos y Descuentos	5,970.4	7,449.9	9,021.9
Otros Créditos	190.9	233.5	282.6
<u>Otros Activos Netos</u>	<u>715.0</u>	<u>843.3</u>	<u>717.4</u>
Capital y Reservas	-2,460.0	-3,236.9	-4,140.0
Endeudamiento Externo	-5,468.6	-5,432.7	-5,505.5
Flote Interbancario	65.0	63.3	81.2
No Clasificados	8,578.6	9,449.6	10,281.7
ACTIVOS = PASIVOS	7,820.7	9,964.3	11,976.4
<u>OBLIGACIONES MONETARIAS</u>	<u>2,762.0</u>	<u>3,782.7</u>	<u>4,476.1</u>
Numerario en Circulación	1,425.1	1,965.9	2,077.7
Depósitos Monetarios	1,336.9	1,816.8	2,398.4
<u>OBLIGACIONES CUASI-MONETARIAS</u>	<u>5,058.7</u>	<u>6,181.6</u>	<u>7,500.3</u>
Depósitos Ahorro y Plazo M/N	3,323.7	3,661.0	4,470.5
Otros Depósitos	1,084.8	1,518.6	2,207.0
Bonos/Cédulas Hipotecarias	36.5	38.7	62.6
Ahorro Especializado	103.0	91.4	102.5
Certificados de Absorc. Monetaria	-	-	50.6
Otras Obligaciones	510.7	871.9	607.1

Nota: Para fines comparativos los activos y pasivos en M/E se han cuantificado de acuerdo al tipo de cambio de L 10.3432 por US\$ 1.00.

BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS
(Saldos en millones de lempiras)

Concepto	1993	1994	1995
RESERVAS INTERNACIONALES (NETAS)	-284.8	-27.0	1,170.4
<u>ACTIVOS NACIONALES</u>	<u>2,191.3</u>	<u>2,794.0</u>	<u>2,378.1</u>
<u>Crédito Interno</u>	<u>1,422.7</u>	<u>1,557.3</u>	<u>800.9</u>
<u>Sector Público (Neto)</u>	<u>142.1</u>	<u>248.0</u>	<u>-450.2</u>
<u>Gobierno Central</u>	<u>231.2</u>	<u>341.8</u>	<u>-201.3</u>
Crédito Bruto	1,921.9	1,434.9	1,196.8
Obligaciones	1,690.7	1,093.1	1,398.1
Depósitos	1,585.9	962.2	1,223.8
Fideicomiso Gobierno Central	104.8	130.9	174.3
<u>Resto Sector Público</u>	<u>-89.1</u>	<u>-93.8</u>	<u>-248.9</u>
Crédito Bruto	164.3	137.0	140.0
Obligaciones	253.4	230.8	388.9
Depósitos	250.6	229.2	348.5
Préstamos y Otros	2.8	1.6	40.4
<u>Sector Bancario</u>	<u>1,221.4</u>	<u>1,251.2</u>	<u>1,187.4</u>
Bancos Comerciales	671.4	679.4	615.7
Bancos de Desarrollo	352.6	342.8	331.3
Asoc. Ahorro y Préstamo	197.4	229.0	240.4
Sector Privado	59.2	58.1	63.7
<u>Otros Activos Netos</u>	<u>768.6</u>	<u>1,236.7</u>	<u>1,577.2</u>
Capital y Reservas	-925.9	-1,160.6	-1,468.5
Endeudamiento Externo	-5,230.7	-4,949.7	-4,825.4
Ordinario	-3,516.5	-3,368.3	-3,293.4
Compensatorio	-1,354.0	-1,251.7	-1,182.5
Intereses Deuda Externa	-360.2	-329.7	-349.5
No Clasificados	6,925.2	7,347.0	7,871.1
 ACTIVOS = PASIVOS	 1,906.5	 2,767.0	 3,548.5
 EMISION MONETARIA	 1,642.7	 2,313.1	 2,510.0
 OBLIGACIONES CON SECTOR FINANCIERO	 <u>215.2</u>	 <u>355.3</u>	 <u>764.3</u>
SECTOR BANCARIO	<u>215.2</u>	<u>355.3</u>	<u>759.2</u>
<u>DEPOSITOS</u>	<u>215.2</u>	<u>355.3</u>	<u>596.5</u>
Bancos Comerciales	183.6	320.2	504.3
Bancos de Desarrollo	-7.2	-28.6	9.4
Asoc. Ahorro y Préstamo	38.8	63.7	82.8
 CERTIFIC. DE ABSORCION MONETARIA	 -	 -	 162.7
Bancos Comerciales	-	-	160.1
Bancos de Desarrollo	-	-	2.6
Asociaciones de Ahorro y Préstamo	-	-	-
 INSTITUCIONES FINANCIERAS	 -	 -	 5.1
Depósitos	-	-	5.1
 OBLIGACIONES CON PRIVADOS	 <u>48.6</u>	 <u>98.6</u>	 <u>274.2</u>
Depósitos Monetarios	20.0	43.7	19.8
Otros Depósitos	8.7	30.6	171.6
Valores	19.9	24.3	32.2
Certificados de Absorción Monetaria	-	-	50.6

Nota: Para fines comparativos, los activos y pasivos en M/E se han cuantificado de acuerdo al tipo de cambio de L 10.3432 por US\$ 1.00.

BALANCE CONSOLIDADO DEL RESTO DEL SISTEMA BANCARIO
(Saldos en millones de lempiras)

Concepto	1993	1994	1995
RESERVAS INTERNACIONALES (NETAS)	747.7	667.2	880.7
ACTIVOS NACIONALES	7,380.0	9,286.7	10,663.5
<u>Crédito Interno</u>	<u>6,441.5</u>	<u>8,174.7</u>	<u>9,594.4</u>
<u>Sector Público (Neto)</u>	<u>339.4</u>	<u>549.4</u>	<u>353.6</u>
<u>Gobierno Central</u>	<u>930.2</u>	<u>1,229.2</u>	<u>1,184.5</u>
Crédito Bruto	973.6	1,327.7	1,271.0
Obligaciones	43.4	98.5	86.5
Depósitos	22.8	59.2	28.8
Otras Obligaciones	20.6	39.3	57.7
<u>Resto Sector Público</u>	<u>-590.8</u>	<u>-679.8</u>	<u>-830.9</u>
Crédito Bruto	112.0	108.4	125.4
Obligaciones	702.8	788.2	956.3
Depósitos	472.3	364.7	356.5
Otras Obligaciones	230.5	423.5	599.8
<u>Sector Privado</u>	<u>6,102.1</u>	<u>7,625.3</u>	<u>9,240.8</u>
Préstamos y Descuentos	5,970.4	7,449.9	9,021.9
Otros Créditos	131.7	175.4	218.9
<u>Disponibilidades Monetarias</u>	<u>1,057.1</u>	<u>1,568.7</u>	<u>2,005.0</u>
Depósitos en BCH	289.1	459.4	647.8
Billetes y Monedas en Caja	217.6	347.2	432.3
Cheques a Compensar al Cobro	501.9	714.7	714.9
Valores FOVI	48.5	47.4	48.4
Certificados de Absorc. Monet.	-	-	161.6
<u>Otros Activos Netos</u>	<u>-118.6</u>	<u>-456.7</u>	<u>-935.9</u>
Capital y Reservas	-1,534.1	-2,076.3	-2,671.5
Endeudamiento Externo Neto	-237.9	-483.0	-680.1
No Clasificados	1,653.4	2,102.6	2,415.7
ACTIVOS = PASIVOS	8,127.7	9,953.9	11,544.2
OBLIGACIONES CON PRIVADOS	6,848.9	8,614.5	10,339.4
<u>Depósitos Moneda Nacional</u>	<u>5,228.3</u>	<u>6,209.6</u>	<u>7,639.5</u>
En Cuenta de Cheques	1,818.8	2,487.8	3,093.5
De Ahorro	2,361.3	2,664.6	3,256.8
A Plazo	962.4	996.4	1,213.7
Otros Depósitos	85.8	60.8	75.5
Depósitos en Moneda Extranjera	990.3	1,427.2	1,959.5
Bonos/Cédulas Hipotecarias	16.6	14.4	30.4
Ahorro Especializado	103.0	91.4	102.5
Otras Obligaciones	510.7	871.9	607.1
OBLIGACIONES CON BCH	1,278.8	1,339.4	1,204.8
Adelantos y Redescuentos	331.7	314.5	292.1
Depósitos FONDEI	-	-	-
Préstamos FONDEI	125.7	105.2	69.0
Préstamos RIC	3.8	3.3	-
Préstamos PRI	132.1	122.2	105.4
Depósitos UPCA	5.0	-	-
Préstamos UPCA	208.3	242.0	247.5
Préstamos FOVI	196.9	235.9	249.3
Préstamos Transporte	7.3	5.6	3.3
Préstamos Peq. Caficultor	78.0	74.7	58.7
Depósitos Peq. Caficultor	-	-	-
Otras Obligaciones	190.0	236.0	179.5

Nota: Para fines comparativos, los activos y pasivos en M/E se han cuantificado de acuerdo al tipo de cambio de L 10.3432 por US\$ 1.00.

BALANCE GENERAL CONDENSADO DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS
(Saldos en millones de lempiras)

<u>Concepto</u>	<u>1993</u>	<u>1994</u>	<u>1995</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>Activos Internacionales</u>	<u>2,813.9</u>	<u>4,288.8</u>	<u>6,242.4</u>
Oro y Divisas	1,384.5	2,331.6	3,597.1
Tenencia DEG	-	-	-
Aporte de Capital en Oro y Divisas	442.7	755.6	886.2
Aportes en M/N Inst. Fin. Int.	873.5	1,137.1	1,705.3
Inversiones en M/N Inst. Fin. Int.	113.2	64.5	53.8
<u>Crédito e Inversiones</u>	<u>2,635.3</u>	<u>3,110.0</u>	<u>2,118.1</u>
Sector Público	1,529.7	2,265.2	1,400.8
Sector Bancario	805.9	743.4	608.6
Otros	299.6	101.4	108.7
<u>Otros Activos Internos</u>	<u>3,755.0</u>	<u>4,302.3</u>	<u>4,766.0</u>
<u>TOTAL ACTIVO Y PASIVO</u>	<u>9,204.2</u>	<u>11,701.1</u>	<u>13,126.5</u>
<u>PASIVO</u>			
<u>Pasivos Internacionales Corto Plazo</u>	<u>2,810.2</u>	<u>1,386.9</u>	<u>1,535.3</u>
Obligaciones con FMI	733.7	853.0	731.1
Otras obligaciones 1/	2,076.5	533.9	804.2
<u>Endeudamiento Ext. a M y L/plazo2/</u>	<u>1,465.6</u>	<u>3,879.2</u>	<u>4,236.5</u>
<u>Obligaciones en Moneda Nacional con Inst. Internacionales</u>	<u>690.8</u>	<u>1,123.0</u>	<u>1,340.7</u>
<u>Emisión Monetaria</u>	<u>1,642.7</u>	<u>2,313.1</u>	<u>2,510.0</u>
Billetes	1,581.0	2,242.1	2,426.2
Monedas	61.7	71.0	83.8
<u>Depósitos</u>	<u>1,736.4</u>	<u>1,765.4</u>	<u>1,602.7</u>
Sector Público	1,177.0	1,304.6	844.3
Sector Privado	148.7	190.3	540.5
Otros	410.7	270.5	217.9
<u>Títulos y Valores del B.C.H.</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>399.1</u>
<u>Asignación DEG</u>	<u>161.1</u>	<u>215.1</u>	<u>273.8</u>
<u>Otros Pasivos Internos</u>	<u>140.0</u>	<u>299.8</u>	<u>291.4</u>
<u>Capital y Reservas</u>	<u>557.4</u>	<u>718.6</u>	<u>937.0</u>
Capital	66.9	73.1	79.5
Reservas	490.5	645.5	857.5

1/ y 2/ A partir de 1994 se efectuaron modificaciones en las agrupaciones por sectores económicos, tanto a nivel institucional como de instrumentos financieros.

**PRECIO PROMEDIO DE COMPRA Y VENTA DEL
DOLAR ESTADOUNIDENSE EN TERMINO DE LEMPIRAS**

Años	Mercado Interbancario		Casas de Cambio		Mercado No Oficial	
	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta
1993						
Enero	5.82	5.92	5.90	5.94	5.82	5.88
Febrero	5.85	5.94	5.94	5.97	5.85	5.92
Marzo	5.86	5.95	5.96	6.00	5.87	5.94
Abril	5.90	6.00	6.05	6.11	5.93	6.00
Mayo	6.05	6.15	6.25	6.31	6.11	6.18
Junio	6.25	6.33	6.41	6.52	6.39	6.48
Julio	6.81	6.95	7.06	7.29	6.74	6.87
Agosto	6.88	7.00	6.97	7.06	6.83	6.90
Septiembre	6.90	7.00	6.95	7.02	6.87	6.93
Octubre	6.92	7.02	6.98	7.07	6.92	6.99
Noviembre	7.11	7.22	7.25	7.36	7.12	7.20
Diciembre	7.29	7.38	7.34	7.43	7.24	7.31
PROMEDIO	6.47	6.57	6.59	6.67	6.47	6.55
1994						
Enero	7.27	7.36	7.31	7.41	7.22	7.29
Febrero	7.43	7.54	7.48	7.60	7.44	7.52
Marzo	7.57	7.66	7.62	7.71	7.60	7.68
Abril	7.81	7.89	7.89	8.01	7.76	7.86
Mayo	8.07	8.19	8.10	8.25	8.05	8.15
Junio	8.48	8.58	8.54	8.73	8.45	8.56
Julio	8.73	8.83	8.73	8.84	8.61	8.69
Agosto	8.87	8.97	8.87	8.97	8.79	8.87
Septiembre	8.99	9.10	9.00	9.11	8.93	9.01
Octubre	9.11	9.21	9.10	9.22	9.01	9.11
Noviembre	9.23	9.34	9.24	9.34	9.20	9.28
Diciembre	9.36	9.47	9.35	9.47	9.30	9.38
PROMEDIO	8.41	8.51	8.44	8.56	8.36	8.45
1995						
Enero	9.21	9.31	9.21	9.31	9.17	9.26
Febrero	9.08	9.19	9.09	9.18	9.03	9.13
Marzo	9.13	9.24	9.03	9.17	8.98	9.08
Abril	9.12	9.21	9.13	9.21	9.05	9.16
Mayo	9.15	9.25	9.16	9.25	9.07	9.16
Junio	9.28	9.39	9.32	9.43	9.25	9.35
Julio	9.41	9.53	9.43	9.52	9.45	9.58
Agosto	9.55	9.66	9.57	9.66	9.69	9.81
Septiembre	9.67	9.79	9.67	9.80	9.77	9.86
Octubre	9.81	9.93	9.82	9.95	9.90	10.01
Noviembre	10.04	10.17	10.05	10.14	10.09	10.20
Diciembre	10.25	10.36	10.24	10.36	10.28	10.40
PROMEDIO	9.43	9.47	9.40	9.53	9.48	9.58

**FUENTES Y USOS DE LOS RECURSOS DEL SISTEMA BANCARIO
CANALIZADOS A LA ACTIVIDAD PRIVADA
(SalDOS en millones de lempiras)**

Concepto	1993	1994	1995	Var. Absoluta		Var. Relativa	
				1994/93	1995/94	1994/93	1995/94
FUENTE							
Crédito B.C.H.							
al Sistema Bancario	1,221.4	1,251.2	1,187.4	29.8	-63.8	2.4	-5.1
Cap. Otros Recursos	4,749.0	6,198.7	7,834.5	1,449.7	1,635.8	30.5	26.4
TOTAL	5,970.4	7,449.9	9,021.9	1,479.5	1,572.0	24.8	21.1
USOS							
Agropecuario	1,232.1	1,520.0	1,631.1	287.9	111.1	23.4	7.3
Industrial	1,154.6	1,262.5	1,565.3	107.9	302.8	9.3	24.0
Comercio	1,663.6	2,124.1	2,785.7	460.5	661.6	27.7	31.1
Servicios	446.5	751.4	738.5	304.9	-12.9	68.3	-1.7
Propiedad Raíz	1,075.6	1,328.3	1,755.4	252.7	427.1	23.5	32.2
Consumo y Otros	398.0	463.6	545.9	65.6	82.3	16.5	17.8
TOTAL	5,970.4	7,449.9	9,021.9	1,479.5	1,572.0	24.8	21.1

**FINANCIAMIENTO DEL BANCO CENTRAL OTORGADO AL
RESTO DEL SISTEMA BANCARIO
(Saldos en millones de lempiras)**

Concepto	1993	1994	1995	Var. Absoluta		Var. Relativa	
				1994/93	1995/94	1994/93	1995/94
B.C.H. (Oficina Principal y Suc.)	374.6	391.1	349.0	16.5	-42.1	4.4	-10.8
FONDEI	125.7	105.2	99.0	-20.5	-6.2	-16.3	-5.9
PRI	132.1	122.2	105.3	-9.9	-16.9	-7.5	-13.8
UPCA	224.5	260.3	285.0	35.8	24.7	15.9	9.5
FOVI	196.9	235.9	249.3	39.0	13.4	19.8	5.7
Fideicomiso transporte	7.3	5.6	3.3	-1.7	-2.3	-23.3	-41.1
Fideicomiso pequeño caficultor	78.0	74.7	58.7	-3.3	-16.0	-4.2	-21.4
Otros fideicomisos	82.3	56.2	37.8	-26.1	-18.4	-31.7	-32.7
TOTAL	1,221.4	1,251.2	1,187.4	29.8	-63.8	2.4	-5.1
 B.C.H.	 374.6	 391.1	 349.0	 16.5	 -42.1	 4.4	 -10.8
Proyectos	679.2	723.6	738.6	44.4	15.0	6.5	2.1
Fideicomisos	167.6	136.5	99.8	-31.1	-36.7	-18.6	-26.9

**CREDITO NETO DEL SISTEMA BANCARIO OTORGADO
AL SECTOR PUBLICO
(Saldos en millones de lempiras)**

Concepto	1993	1994	1995	Var. Absoluta		Var. Relativa	
				1994/93	1995/94	1994/93	1995/94
CREDITO BRUTO	<u>3,171.8</u>	<u>3,008.0</u>	<u>2,733.2</u>	<u>-163.8</u>	<u>-274.8</u>	<u>-5.2</u>	<u>-9.1</u>
Banco Central	2,086.2	1,571.9	1,336.8	-514.3	-235.1	-24.7	-15.0
Resto del Sistema Bancario	1,085.6	1,436.1	1,396.4	350.5	-39.7	32.3	-2.8
DEPOSITOS Y OTRAS OBLIGACIONES	<u>2,690.3</u>	<u>2,210.6</u>	<u>2,829.8</u>	<u>-479.7</u>	<u>619.2</u>	<u>-17.8</u>	<u>28.0</u>
Banco Central	1,944.1	1,323.9	1,787.0	-620.2	463.1	-31.9	35.0
Resto del Sistema Bancario	746.2	886.7	1,042.8	140.5	156.1	18.8	17.6
CREDITO NETO	<u>481.5</u>	<u>797.4</u>	<u>-96.6</u>	<u>315.9</u>	<u>-894.0</u>	<u>65.6</u>	<u>-112.1</u>
Banco Central 1/	142.1	248.0	-450.2	105.9	-698.2	74.5	-281.5
Resto del Sistema Bancario	339.4	549.4	353.6	210.0	-195.8	61.9	-35.6

1/ Incluye intereses Deuda Gobierno.

PRESTAMOS NUEVOS DEL SISTEMA BANCARIO OTORGADOS AL SECTOR PRIVADO
(En millones de lempiras)

Concepto	1993	1994	1995	Var. Absoluta		Var. Relativa	
				1994/93	1995/94	1994/93	1995/94
Agropecuario	983.2	1,482.4	1,572.7	499.2	90.3	50.8	6.1
Industria	1,479.0	1,560.7	1,945.3	81.7	384.6	5.5	24.6
Servicios	679.3	763.0	1,022.8	83.7	259.8	12.3	34.0
Propiedad Raíz	752.8	852.3	1,286.7	99.5	434.4	13.2	51.0
Comercio	3,230.8	4,821.0	6,694.4	1,590.2	1,873.4	49.2	38.9
Consumo	598.1	650.2	982.7	52.1	332.5	8.7	51.1
Otros	24.2	31.1	42.3	6.9	11.2	28.5	36.0
TOTAL	7,747.4	10,160.7	13,546.9	2,413.3	3,386.2	31.1	33.3

DINERO PRIMARIO
(Saldo en millones de lempiras)

Concepto	1993	1994	1995	Var. Absoluta		Var. Relativa	
				1994/93	1995/94	1994/93	1995/94
RESERVAS BRUTAS	1,359.4	2,123.2	3,058.5	763.8	935.3	56.2	44.1
CREDITO AL SECTOR PUBLICO	1,115.7	1,575.7	820.8	460.0	-754.9	41.2	-47.9
Financiamiento Neto del B.C.H.1/	142.1	248.0	-450.2	105.9	-698.2	74.5	-281.5
Financiamiento del Resto del Sist.							
Bancario al Gobierno Central	973.6	1,327.7	1,271.0	354.1	-56.7	36.4	-4.3
CREDITO AL SISTEMA BANCARIO	1,221.4	1,251.2	1,187.4	29.8	-63.8	2.4	-5.1
OTROS ACTIVOS NETOS	-873.1	-910.3	-669.4	-37.2	240.9	-4.3	26.5
BASE MONETARIA	2,823.4	4,039.8	4,397.3	1,216.4	357.5	43.1	8.8
EMISION MONETARIA	1,642.7	2,313.1	2,510.0	670.4	196.9	40.8	8.5
DEPOSITOS DE BANCOS EN EL B.C.H.2/	187.1	355.3	596.5	168.2	241.2	89.9	67.9
INVERSIONES DEL RESTO DEL SISTEMA BANCARIO EN EL GOBIERNO CENTRAL	973.6	1,327.7	1,271.0	354.1	-56.7	36.4	-4.3
OTRO SECTOR PRIVADO (Deps.Monetarios)	20.0	43.7	19.8	23.7	-23.9	118.5	-54.7

1/ Incluye intereses deuda Gobierno.

2/ Excluye depósitos por pagos atrasados.

NOTA: Las inversiones del Resto del Sistema Bancario en el Gobierno Central comprende valores encajables y no encajables emitidos por el Gobierno.

MULTIPLICADOR BANCARIO Y LIQUIDEZ TOTAL
(En millones de lempiras)

Concepto	1993	1994	1995
BASE MONETARIA	2,823.4	4,039.8	4,397.3
LIQUIDEZ TOTAL	7,820.7	9,964.3	11,976.4
MULTIPLICADOR BANCARIO	2.8	2.5	2.7

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



Derechos Reservados y Exclusivos del Banco Central de Honduras



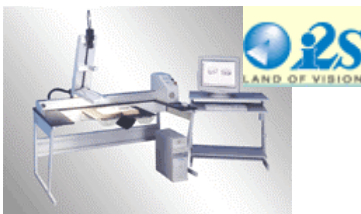
*SERVICIO DE DIGITALIZACION
ACSA HONDURAS*

Tel. (504) 973-2295, 230-8326, 957-5054

EQUIPO UTILIZADO



Escanner Bell & Howell



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