

Banco Central de Honduras  
MEMORIA 1994



# *Memoria Anual*

*1994*

**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

**CRISTIANA NUFIO DE FIGUEROA**  
Suplente

**RAMIRO LOZANO LANDA**  
Suplente

**POR EL BANCO NACIONAL DE DESARROLLO AGRICOLA**

**RAMON VILLEDA BERMUDEZ**  
Propietario

**ADOLFO LIONEL SEVILLA**  
Suplente

**POR LA BANCA PRIVADA**

**MIGUEL OSCAR KAFATI**  
Propietario

**EDMOND BOGRAN ACOSTA**  
Suplente

**POR LAS FUERZAS VIVAS**

**RODOLFO EYL**  
Propietario

**REINALDO CASCO GOMEZ**  
Suplente

**ADMINISTRACION SUPERIOR**

**HUGO NOE PINO**  
Presidente

**DANIEL A. FIGUEROA**  
Vicepresidente

**JESUS ERNESTO ANARIBA**  
Gerente

**MARIO SUAZO MARADIAGA**  
Subgerente Administrativo

**ROBERTO SEGURA REYES**  
Subgerente de Operaciones

**EDWIN ARAQUE BONILLA**  
Subgerente Técnico

## OTROS FUNCIONARIOS

### Directorio y Presidencia

JOSE ANTONIO BORJAS MASSIS  
Asesor de la Presidencia

POMPEYO AGUILAR CONTRERAS  
Asistente de la Presidencia

CLAUDIO RAUL SALGADO  
Asistente de la Presidencia

ENRIQUE FLORES VALERIANO  
Asesor Jurídico de la Presidencia

JUAN FRANCISCO BONILLA  
Asesor Jurídico de la Presidencia

JOSE ORLANDO MORENO  
Secretario Directorio

### 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

ROLDAN DUARTE MARADIAGA  
Crédito y Valores

SAUL MOISES LEON  
Emisión y Tesorería

LESLIE YNESTROZA  
Informática y Tecnología

SANTIAGO HERRERA  
Organización y Planeamiento

JOSE ROBERTO INESTROZA  
Auditoría Externa a.i.

LUIS ARTURO LOZANO REYES  
Auditoría Interna

**GABRIEL EDUARDO DELGADO**  
Recursos Humanos

**JULIO QUINTANILLA**  
Servicios Generales

**CARLOS BAES 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 D.**  
Director Ejecutivo  
Fondo de la Vivienda  
(FOVI)

Gerentes de Sucursales

**MARCO A. CACERES**  
San Pedro Sula

**MANUEL DE J. INESTROZA**  
La Ceiba

**RAMON BETANCOURTH**  
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 ALBERTO EGUIGUREMS**  
Jefe División de Análisis y Política Económica

# I N D I C E

## CARTA DEL PRESIDENTE

## SITUACION ECONOMICA

INTRODUCCION.....1

ECONOMIA HONDUREÑA .....2

### PRODUCCION, OFERTA Y DEMANDA

GLOBAL.....4

1. Producción.....4

2. Oferta y Demanda Global.....6

3. Precios.....6

SECTOR EXTERNO.....9

1. Exportaciones.....10

2. Importaciones.....13

3. Servicios.....15

DEUDA EXTERNA.....16

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO.....18

1. Gobierno Central.....19

2. Organismos Descentralizados.....22

SECTOR FINANCIERO.....22

1. Situación Monetaria y Crediti-

cia.....22

### CONVENIOS Y RELACIONES

COMERCIALES.....27

1. Relaciones con Organismos

Financieros Multilaterales.....27

2. Relaciones Bilaterales.....29

3. Relaciones con Centroamérica.....29

## OPERACIONES DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS

1. RESULTADO DE OPERACIONES.....31

1.1 Operaciones Activas.....32

1.2 Operaciones Pasivas.....33

1.3 Crédito Directo.....35

1.4 Operaciones de Mercado

Abierto.....39

1.4.1 Subasta Pública de

Bonos.....39

1.5 Operaciones Cambiarias.....39

1.5.1 Endeudamiento Exter-

no Privado.....40

2. PROYECTOS Y FONDOS EN FIDEI-

COMISO.....40

2.1 Fondo de la Vivienda.....40

2.2 Fondo de Crédito para el Desa-

rrollo de la Producción.....41

2.2.1 Proyecto de Crédito

Agropecuario.....42

2.2.2 Líneas de Crédito

Industrial.....43

2.3 Fideicomiso del Transporte....44

2.4 Fondo de Financiamiento de

Cooperativas.....44

3. OTRAS ACTIVIDADES.....44

**NOTA: Las cifras correspondientes al año 1994 son preliminares.**

## ANEXO ESTADISTICO

<p>Producto Interno Bruto por Actividad Económica ..... 47</p> <p>Producto Interno Bruto por Tipo de Gasto..... 48</p> <p>Oferta y Demanda Global..... 49</p> <p>Producción Agrícola Seleccionada..... 50</p> <p>Valor Agregado Bruto del Sector Agropecuario a C.F..... 51</p> <p>Producción Industrial Seleccionada..... 52</p> <p>Permisos de Construcción Privada en Principales Ciudades..... 53</p> <p>Generación y Consumo de Energía Eléctrica, por Destino..... 54</p> <p>Indice General de Precios al Consumidor, por Rubros..... 55</p> <p>Indice General de Precios al Consumidor, por Regiones..... 56</p> <p>Indice General de Precios al Consumidor, por Meses..... 57</p> <p>Indice General de Precios al Por Mayor, por Agrupaciones..... 58</p> <p>Balanza de Pagos de Honduras.... 59</p> <p>Exportaciones F.O.B. de Honduras por Principales Productos..... 60</p> <p>Importaciones C.I.F. de Honduras 61</p> <p>Deuda Externa del Sector Oficial de Honduras a Mediano y Largo Plazo, según Usuario Final..... 62</p> <p>Movimiento de la Deuda Externa del Banco Central de Honduras y Resto del Sistema Bancario, a Mediano y Largo Plazo..... 63</p> <p>Deuda del Sector Público No Financiero..... 64</p> <p>Deuda Interna del Sector Público No Financiero, por Tenedores.... 65</p> <p>Deuda del Gobierno Central..... 66</p> <p>Deuda de los Organismos Descentralizados..... 67</p>	<p>Deuda de los Gobiernos Locales. 68</p> <p>Cuenta Financiera del Sector Público No Financiero..... 69</p> <p>Cuenta Financiera del Gobierno Central..... 70</p> <p>Clasificación Económica de los Ingresos del Gobierno Central... 71</p> <p>Clasificación Económica del Gasto del Gobierno Central..... 72</p> <p>Cuenta Financiera de los Organismos Descentralizados..... 73</p> <p>Clasificación Económica del Gasto de los Organismos Descentralizados..... 74</p> <p>Cuenta Financiera de los Gobiernos Locales..... 75</p> <p>Panorama Financiero..... 76</p> <p>Balance del Banco Central de Honduras..... 77</p> <p>Balance Consolidado del Resto del Sistema Bancario..... 78</p> <p>Balance General Condensado del Banco Central de Honduras..... 79</p> <p>Precio Promedio de Compra y Venta del Dólar Estadounidense en Término de Lempiras.....80</p> <p>Fuentes y Usos de los Recursos del Sistema Bancario Canalizados a la Actividad Privada..... 81</p> <p>Financiamiento del Banco Central al Resto del Sistema Bancario... 82</p> <p>Crédito Neto al Sector Público Otorgado por el Sistema Bancario..... 83</p> <p>Préstamos Nuevos Otorgados al Sector Privado por el Sistema Bancario..... 84</p> <p>Dinero Primario..... 85</p> <p>Multiplicador Bancario y Liquidez Total..... 86</p>
--	--



*Banco Central de Honduras*  
*Tegucigalpa, M.D.C., Honduras, C.A.*

*Presidente*

Honorables Directores:

En observancia al inciso f), artículo 21 de la Ley del Banco Central de Honduras, me permito elevar a la consideración de ustedes, la Memoria de Labores de la Institución concerniente al año 1994, la cual sintetiza los sucesos económicos más importantes del país y las operaciones del B.C.H.

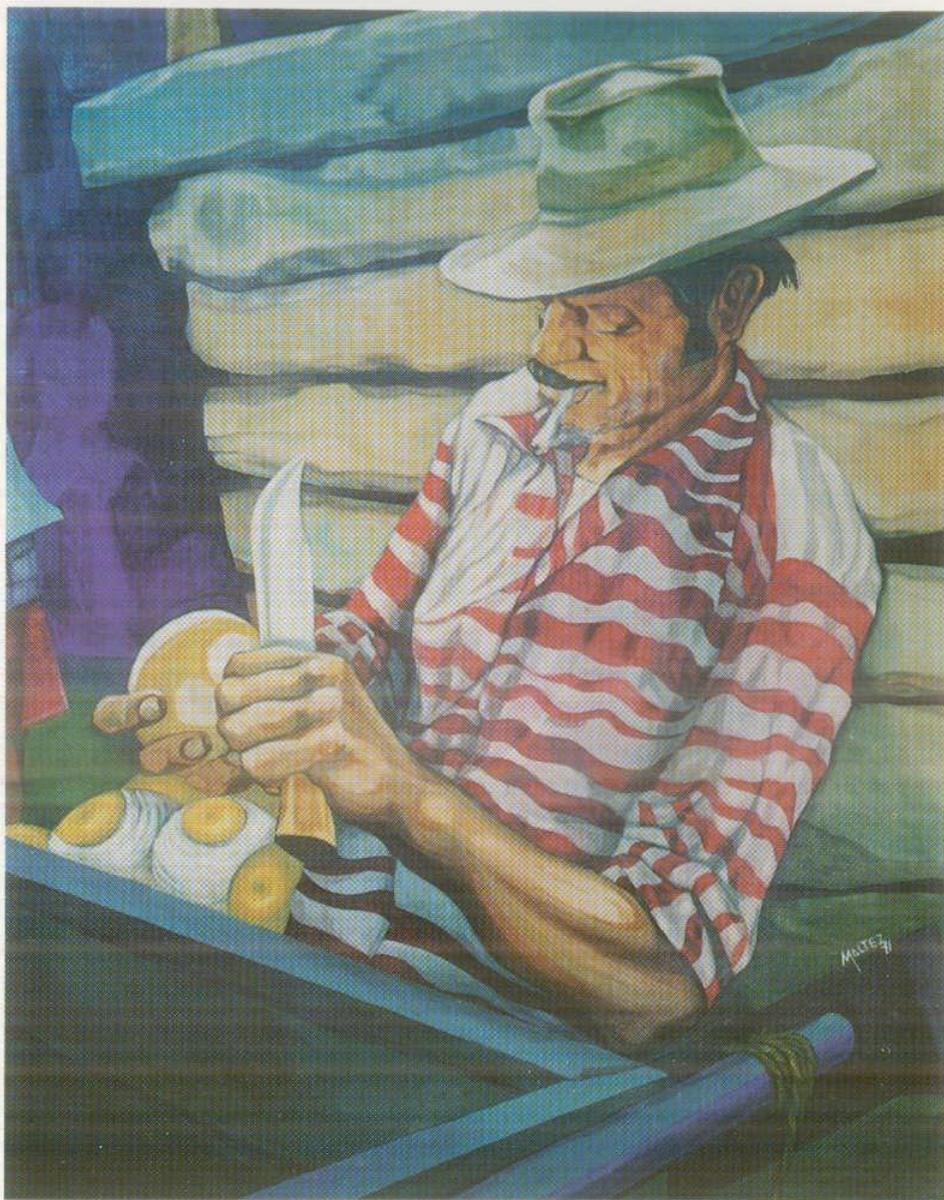
Atentamente,

*Hugo Norripino*

BANCO CENTRAL DE HONDURAS  
PRESIDENCIA  
HUGO NORRIPINO

SEÑORES REPRESENTANTES DEL  
DIRECTORIO DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS

# SITUACION ECONOMICA



Título de la Obra: Vendedor de Naranjas  
Autor : Hermes Armiño Maltez  
Año de Ejecución : 1971

Técnica : Oleo sobre Tela  
Dimensión: 79.9 X 101 cms.  
Colección: Pinacoteca Arturo H. Medrano del B.C.H.

## INTRODUCCION

América Latina mostró un proceso económico dinámico durante 1994. La tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto de la región pasó de un promedio anual de 3.2% en 1993 a 3.7% en 1994, porcentaje superado sólo en una ocasión en los últimos 14 años.

El ingreso por habitante aumentó en 1.9%. La inflación promedio, excluido Brasil, descendió a 16%, un mínimo logrado en varias décadas. Los logros fueron posibles, en parte, al mejoramiento de la economía internacional, especialmente en el segundo semestre del año. La tasa de expansión del comercio mundial pasó de 4% a 7% en volumen y los precios de los productos básicos se incrementaron

por primer vez en cinco años. Este mejoramiento se vio estimulado por las políticas de estabilización y de integración regional.

Los países centroamericanos mostraron en conjunto un crecimiento de 3.1%, tasa inferior a la del año anterior que fue de 3.5%. Por otra parte, la expansión fue ligeramente homogénea ya que, salvo Honduras cuya economía se contrajo, los restantes países aceleraron su crecimiento.

La estabilidad de precios recibió alta prioridad en el marco de las políticas económicas de la región centroamericana. Las cifras muestran que la mayoría de los países registraron tasas de inflación inferiores al 20%.

INDICADORES ECONOMICOS DE AMERICA LATINA, 1994<sup>a/</sup>  
(Tasas de Crecimiento)

CONCEPTO	GUATEMALA	EL SALVADOR	HONDURAS <sup>b/</sup>	NICARAGUA	COSTA RICA	AMERICA LATINA
Producto Interno Bruto	3.5	5.0	-1.4	2.5	4.5	3.7
P.I.B. Per cápita	0.8	2.7	-4.2	-1.3	2.1	1.9
Indice de Precios al Consumidor (Variación)	2.5 <sup>b/</sup>	9.4 <sup>b/</sup>	28.9	12.2 <sup>b/</sup>	17.4 <sup>b/</sup>	465.4
Exportaciones de Bienes	9.5	12.7	2.4	23.6	11.2	14.3
Importaciones de Bienes	2.3	9.2	-6.0	9.3	7.9	14.7
Poder de compra Exportaciones	17.2	9.4	2.0	21.2	8.0	11.0

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

b/: Corresponde a la variación entre noviembre de 1993 y noviembre de 1994.

l/: Departamento de Estudios Económicos del Banco Central de Honduras.

## \* ECONOMIA HONDUREÑA

La economía hondureña, después de un corto período de estabilización que siguió a las reformas estructurales introducidas en 1990, comenzó nuevamente a presentar desequilibrios macroeconómicos significativos a finales de 1992, los que se acentuaron en 1993.

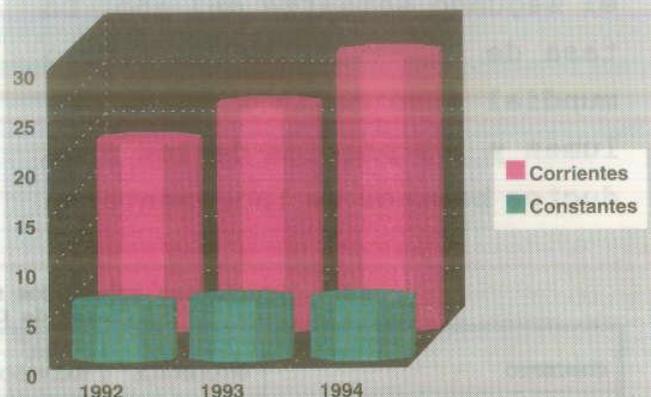
En efecto, la no sostenibilidad de la estabilización se reflejó en el déficit del Gobierno Central con respecto al Producto Interno Bruto (P.I.B.), que se elevó de 6.8% en 1992 a 10.5% a finales de 1993, la inflación marginal pasó de 6.5% a 13% en estos años, mientras la inflación promedio subió de 8.8% a 10.7%; asimismo, durante 1993 el lempira se devaluó en 24% y las reservas monetarias internacionales netas cayeron en US\$ 117.1 millones.

Durante 1994, el desenvolvimiento de la economía nacional fue afectado por varios problemas básicos: la caída de la producción en dos bienes de exportación de singular importancia en el comercio exterior,

banano y café; la insuficiente generación de energía eléctrica, que afectó el proceso productivo; y la reducción de la inversión pública y privada.

Inmersa en el panorama descrito, la actividad económica decreció, en términos reales, en 1.4% durante 1994. Este comportamiento obedeció a la reducción de la producción en la mayoría de los sectores económicos, destacándose el agrícola, el industrial y la construcción pública.

PRODUCTO INTERNO BRUTO a p.m.  
(En Millones de Lempiras)



El proceso inflacionario se aceleró en 1994, al registrar un crecimiento promedio de precios de 21.7%, que resultó superior al 10.7% observado durante el año precedente;

mientras que la inflación marginal alcanzó 28.9%.

Los principales factores que influyeron en este comportamiento fueron la depreciación del tipo de cambio de la moneda, el incremento en el precio de los combustibles y la apertura del comercio con Centroamérica que provocó, por la diferencia de costes relativos, un mayor volumen de exportaciones hacia los países vecinos y desabastecimiento en el mercado nacional.

La política monetaria ejecutada fue restrictiva a partir del segundo semestre de 1994, con el fin de reducir la presión del exceso de liquidez sobre el nivel de precios y el tipo de cambio de la moneda.

En este sentido, el Banco Central de Honduras elevó el encaje legal de 34% a 40% para los bancos comerciales y de 15% a 21% para las asociaciones de ahorro y préstamo; además, se ejerció un estricto control en el crédito del Banco Central de Honduras al resto del sistema bancario y al sector público.

Adicionalmente, se promovió la colocación de valores del Gobierno Central en el sector privado, a tasas de interés de mercado, mediante el mecanismo de subasta pública.

Con el fin de mejorar el procedimiento de asignación de divisas y evitar la especulación, el 21 de junio se introdujo un sistema de asignación pública de divisas, mediante el cual el Banco Central de Honduras compra el 100% de las divisas provenientes de exportaciones y asigna al sector privado para su uso, mediante subasta pública, una proporción no menor al 60%.

Al final del año, se denotó que la ejecución de la política cambiaria mediante el mecanismo en mención, permitió la reducción del ritmo de depreciación del lempira respecto al dólar estadounidense, de 20% anual en el primer semestre a 9% durante el segundo semestre.

Mediante la aplicación de medidas de política monetaria y cambiaria, determinadas por el Banco Central de Honduras, se

logró acumular reservas monetarias internacionales netas por US\$ 25.0 millones durante 1994, ganancia que contrasta con la pérdida de US\$ 117.1 millones registrada en 1993.

El Sector Externo de la economía mostró un déficit en la Balanza Comercial de US\$ 148.0 millones, que significó una mejoría de US\$ 85.5 millones en el déficit con respecto al desequilibrio de 1993.

Este resultado se originó, en parte, por una mejoría en el precio internacional del café en los últimos meses del año, el aumento de las exportaciones de productos no tradicionales y la reducción de las importaciones.

## PRODUCCION, OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

### 1. Producción

La producción de Bienes y Servicios, medida por el Producto Interno Bruto (P.I.B.), mostró una caída en términos reales de 1.4% durante 1994, que contrasta con el aumento de 6.1% observado en 1993.

Debe señalarse que el aumento del P.I.B. en 1993 se fundamentó en una fuerte expansión del gasto y la inversión pública, que determinó el alto déficit fiscal y consecuentemente una aceleración del proceso de depreciación del tipo de cambio de la moneda y de los precios internos, por lo que dicho crecimiento resultó insostenible en 1994.



La mayoría de los Sectores Económicos presentaron una reducción en su nivel de actividad, destacándose entre éstos la Agricultura, Caza y Pesca; Construcción; Administración Pública y Defensa; Industria Manufacturera; Electricidad, Gas y Agua; y Servicios. Los

Sectores que aumentaron su producción fueron: Financiero; Minas; Transporte; y Propiedad de Vivienda.

El Sector Agropecuario presentó una reducción de 2.9% en 1994, explicada básicamente por la caída de 6.9% en el subsector agrícola.

Dentro de la actividad agrícola, la producción física de café se contrajo en 7.4%, comportamiento consecuente con la caída de precios internacionales de dicho producto durante los tres años precedentes, que provocó descuido en este cultivo.

Por su parte, la producción de banano mostró una caída de 14.8%, como resultado de fenómenos naturales adversos (vientos huracanados e inundaciones), problemas laborales en las principales compañías bananeras, que paralizaron en varias ocasiones el proceso normal de producción y la política comercial restrictiva del Mercado Común Europeo en lo relacionado a importaciones de esta fruta.

La producción de granos básicos también fue afectada por factores climáticos, como el prolongado verano que afectó el primer ciclo de cosecha y originó una reducción de 12.1%.

La actividad ganadera aumentó en 6.7%, debido al estímulo en los precios que se ha venido observando en los últimos años y la producción avícola se incrementó en 4.2%. Por otra parte, la producción pesquera se redujo en 3.4%, como efecto de problemas de crecimiento en el camarón cultivado.

La actividad de la Industria Manufacturera, segundo sector económico en importancia dentro del P.I.B., cayó en 2%, influido directamente por el impacto de la baja en la generación y el consecuente racionamiento de energía eléctrica. Las ramas más afectadas fueron Alimentos; Bebidas y Tabaco; Productos de Vestir; y Productos Metálicos.

El Sector de la Construcción, que mostró en los dos años anteriores fuerte crecimiento, cayó en 17.2% durante 1994, como resultado de una impor-

tante contracción en la inversión pública y privada.

Los Sectores de Minas y Canteras; Transporte y Comunicaciones; Establecimientos Financieros; y Propiedad de Vivienda observaron crecimientos positivos, que evitaron una mayor caída en el P.I.B.

## 2. Oferta y Demanda Global

La oferta global de bienes y servicios de la economía se contrajo en términos reales en 1.3% durante 1994 con respecto a 1993, debido a una caída en la producción interna, complementada por el menor crecimiento de las importaciones.

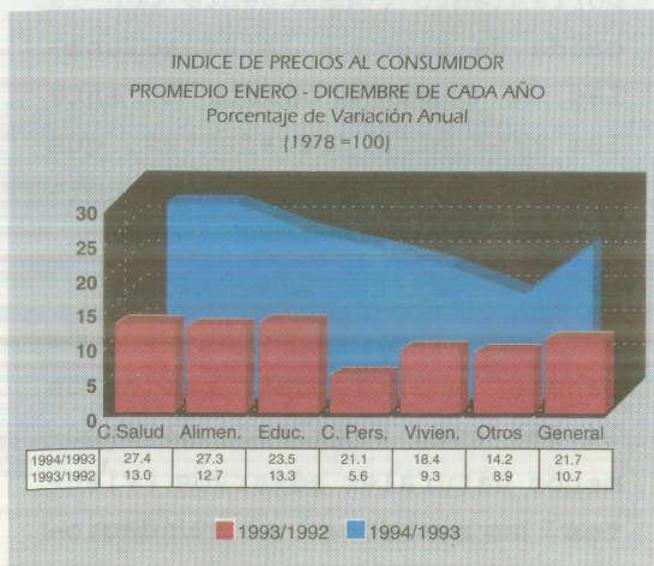
Por el lado de la demanda global se observó un aumento menor en el consumo y en la inversión privada, y una disminución en el consumo y en la inversión pública; en este último caso debido a la política adoptada por el Gobierno, de que la expansión del gasto público debe ser consistente con las posibilidades reales de crecimiento de la economía.

La demanda externa experimentó

un decrecimiento en términos reales, debido a las restricciones impuestas al comercio internacional por los países de la Comunidad Económica Europea y por la caída en la producción de los principales bienes de exportación.

## 3. Precios

El Índice de Precios al Consumidor (I.P.C.) creció a una tasa promedio de 21.7% durante 1994, la cual denotó



una aceleración en el nivel de precios de los bienes y servicios que conforman la canasta familiar, si se compara con el 10.7% observado en 1993. Mientras tanto, la inflación marginal o interanual alcanzó 28.9% en 1994, mayor al 13% regis-

trado en el año precedente.

Los factores que determinaron dicho comportamiento fueron: en primer lugar, la depreciación del tipo de cambio de la moneda, que alcanzó en el año 29.5%, lo que incidió desfavorablemente en los precios internos de productos importados, tanto bienes de consumo final como insumos necesarios para el proceso productivo; en segundo lugar, el incremento en las tarifas de energía eléctrica, a partir del mes de julio de 1994, que impactó en los costos de producción.

En tercer lugar, el aumento en el precio de los combustibles, que tuvo impacto en la varia-

ción de las tarifas de transporte y consecuentemente en el I.P.C. Por último, la apertura del comercio con Centroamérica, dado los mayores precios relativos que registraron varios productos en el resto de los países de la región, que impulsó un alza en el mercado interno.

Al analizar la evolución de los rubros que componen el I.P.C., se aprecia que el promedio anual de todos ellos aumentó de manera significativa con respecto a los dos años precedentes, destacándose Alimentos; Cuidado de la Salud; y Educación, Lectura y Diversión, con tasas de 27.3%, 27.4% y 23.5%, respectivamente.

**PROMEDIO ANUAL DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR RUBROS  
(Enero-Diciembre de cada año)**

R u b r o s	1991	1992	1993	1994	Variac. Relativa		
					1992/91	1993/92	1994/93
Alimentos	367.2	390.1	439.5	559.7	6.2	12.7	27.3
Vivienda y Func. del Hogar	345.2	373.3	408.2	483.2	8.1	9.3	18.4
Vestuario	506.7	560.3	602.6	671.9	10.6	7.5	11.5
Cuidado de la Salud	391.6	432.1	488.3	621.9	10.3	13.0	27.4
Cuidado Personal	343.0	364.0	384.4	465.5	6.1	5.6	21.1
Bebidas y Tabaco	451.9	565.6	631.4	740.8	25.2	11.6	17.3
Transporte	290.4	303.8	323.5	366.6	4.6	6.5	13.3
Educación, Lect. y Diversión	378.7	436.2	494.2	610.3	15.2	13.3	23.5
<b>Indice General</b>	<b>375.1</b>	<b>408.0</b>	<b>451.8</b>	<b>550.2</b>	<b>8.8</b>	<b>10.7</b>	<b>21.7</b>

El crecimiento del I.P.C. en el rubro de Alimentos se explica,

por la escasez de granos básicos, especialmente maíz y

frijoles, por el alza en los precios de las materias primas para la industria de café molido, harina de trigo y de la producción ganadera, lo que se tradujo en incremento al consumidor final.

Por otra parte, el comportamiento del rubro Cuidado de la Salud mostró un continuo crecimiento durante el año, determinado por el incremento de precios, tanto en los servicios médico hospitalarios como en las medicinas.

El Índice de Precios en los

rubros de Vivienda y Funcionamiento del Hogar, así como Cuidado Personal denotaron incrementos de 23.5%, 18.2% y 21.1%, respectivamente.

Con respecto al crecimiento de los precios en las distintas regiones del país, cabe indicar que la zona norte fue la que mostró el mayor incremento (24.2%), ubicándose sobre el promedio nacional que fue de 21.7%. Mientras tanto, las regiones central y oriental registraron aumentos inferiores a dicho promedio, al crecer en 19.7% y 20.9%, respectivamente.

**INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR ZONAS**  
(Enero-Diciembre de cada año)

Zonas	1992	1993	1994	Variac. Relativa	
				1993/92	1994/93
Centro	399.3	437.6	523.8	9.6	19.7
Norte	419.4	468.2	581.3	11.6	24.2
Sur	400.5	453.7	549.0	13.3	21.0
Oriente	406.6	454.3	549.4	11.7	20.9
Occidente	403.1	449.3	545.2	11.5	21.3
<b>Indice General</b>	<b>408.0</b>	<b>451.8</b>	<b>550.0</b>	<b>10.7</b>	<b>21.7</b>

El Índice de Precios al Por Mayor (I.P.M.) mostró un crecimiento de 26.5% en 1994, mayor al 12.7% alcanzado el año anterior.

El incremento en el I.P.M. fue determinado por el comportamiento de los precios de los productos agropecuarios, que se elevaron en 24.9%, levemente inferior al aumento de 26.3%

del año precedente.

### INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR

(PROMEDIO ENERO - DICIEMBRE DE CADA AÑO)

(% de variación Anual)

(1978 = 100)



El precio de los productos industriales de origen nacional experimentó una aceleración de 28.4%, comparado con el 7.6% registrado en 1993.

Lo anterior fue resultado de la elevación de las tarifas del servicio de energía eléctrica, del incremento en las tarifas del transporte urbano y del aumento en el costo de insumos dedicados al proceso productivo.

Por su parte, el precio de los bienes importados creció en 25.6% contra 7.9% mostrado en 1993, el cual estuvo asociado al índice de depreciación del lempira frente al dólar estado-

unidense.

### SECTOR EXTERNO

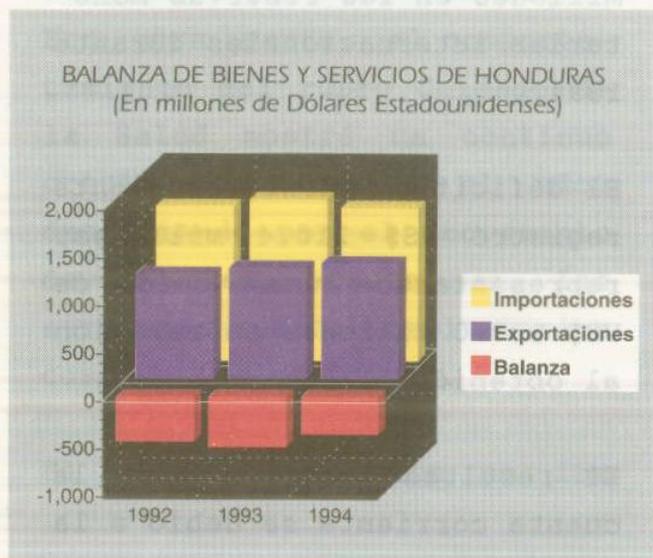
Las transacciones económicas del país con el exterior reflejaron una ganancia de US\$ 44.8 millones en las reservas monetarias internacionales durante 1994.

El déficit en cuenta corriente registró US\$ 215.4 millones, representando una caída de US\$ 138.0 millones en relación al obtenido el año anterior.

El resultado observado en la cuenta corriente se debió a la reducción en los déficits de las Balanzas, Comercial y de Servicios, a pesar de que las transferencias netas recibidas disminuyeron en US\$ 11.9 millones con respecto a las del período precedente.

El comportamiento favorable de la Balanza Comercial obedeció más a la caída de 6.7% de las importaciones que al crecimiento de 2.5% de las exportaciones, al considerar que los precios internacionales de dos de los productos de exportación

más representativos observaron fuertes tasas de incremento (51.7% en el café y 23.6% en los camarones). En tanto que el mejoramiento de los servicios se debió al aumento en los ingresos de los mismos.



El déficit de la Balanza en Cuenta Corriente fue financiado por un ingreso neto de capital de US\$ 208.2 millones y la renegociación de la deuda de US\$ 12.5 millones, resultando al final una ganancia en reservas monetarias internacionales de US\$ 44.8 millones.

### 1. Exportaciones

El valor F.O.B de las exportaciones de mercancías del país alcanzó US\$ 834.3 millones en 1994, incrementándose en

US\$ 20.0 millones respecto al período precedente.

Lo anterior fue consecuencia de que la mayoría de los productos tradicionales de exportación observaron disminuciones en sus volúmenes exportables durante el año.

El alza en el precio de varios productos como café, madera, carne refrigerada, plata, camarón y langosta, compensaron la baja en los volúmenes de exportación de bienes tradicionales como café y banano.

#### 1.1 Banano

El valor de las exportaciones de banano alcanzó US\$ 155.0 millones durante el año, lo que representó una caída de US\$ 74.1 millones respecto a 1993, como consecuencia de una disminución de 33.5% en el volumen de cajas exportadas y un decrecimiento de 8.9% en el precio internacional.

Además de la caída del precio internacional, causada principalmente por una sobre oferta en el mercado de los Estados Unidos de América, ésta fruta

se vio afectada también por la tormenta tropical "Gert" que azotó las fincas bananeras del país en septiembre de 1993, provocando serios daños en las plantaciones, lo que incidió en los niveles bajos de producción y exportación de 1994.

Las restricciones impuestas por la Unión Europea a la importación de banano, a partir de julio de 1993 y las huelgas en una de las compañías bananeras fueron, entre otros, factores que también contribuyeron a que este producto continuara manifestando una fuerte tendencia decreciente.

### 1.2 Café

Las exportaciones de café manifestaron un resultado importante en 1994, al superar en US\$ 30.1 millones a las del período anterior, como consecuencia del incremento experimentado en el precio internacional (51.7%).

El comportamiento mostrado por los precios estuvo influido, en parte, por la retención del 20% de la producción exportable, aplicada por los países produc-

tores.

### 1.3 Madera

El valor de las exportaciones de madera durante el año reflejó una disminución de 8.5%, como producto de la caída de 10.0% en el volumen exportado, ya que su precio se incrementó en 2.0%. Tal comportamiento obedeció a una reducción del bosque y a las nuevas políticas de manejo, implantadas en procura de la conservación del mismo.

### 1.4 Carne Refrigerada

El valor de las exportaciones de carne disminuyó en 2.8% durante el año.

Esta reducción obedeció, entre otras, a las restricciones arancelarias impuestas por México en noviembre de 1992, a través de un aumento en la tasa del 20% y 25% al producto procedente de Centroamérica.

### 1.5 Minerales

Las ventas de minerales al exterior fueron de US\$ 4.4 millones de plata, US\$ 1.5 millones de plomo y US\$ 15.8 millones de zinc, totalizando US\$ 21.7

millones durante 1994, lo que representó una disminución de 23.3% respecto a 1993.

La principal consecuencia de esta reducción fue el racionamiento de energía eléctrica, el cual perduró casi todo el año.

#### 1.6 Azúcar

El valor y volumen de las exportaciones de azúcar disminuyó en 7.7% y 17.2%, respectivamente, durante 1994, tendencia que se ha manifestado en los últimos años, debido a la posición adoptada por los Estados Unidos de América de reducir gradualmente la importación de azúcar.

#### 1.7 Camarón

Las exportaciones de camarón se incrementaron en 23.6% durante el período en relación al año anterior, acumulando un valor de US\$ 117.7 millones, el cual representó 14.1% del total de envíos al exterior realizados en 1994.

Sin embargo, en la actualidad este importante rubro está siendo amenazado por una enfermedad viral conocida con el

nombre de Síndrome de Taura, por lo que las perspectivas de expansión de las fincas son menos optimistas.

#### 1.8 Langosta

El valor de las exportaciones de langosta creció en 5.3% durante el año, como consecuencia de un incremento de 38.9% en los precios.

El volumen exportado disminuyó en 24.2% en este período, tendencia manifestada en los últimos años, debido a las restricciones impuestas por los Estados Unidos de América a la importación de langosta de América Latina, por el empleo de equipo inadecuado en la captura y también por el agotamiento de los bancos naturales del recurso.

#### 1.9 Tabaco

Las exportaciones de tabaco en rama registraron una disminución de 9.3% y 9.7% en su valor y volumen, respectivamente, durante el año. Dicho efecto se explica en parte por la mejora en las ventas al exterior de tabaco elaborado (puros y cigarrillos).

### 1.10 Otros Productos

Las exportaciones de productos no tradicionales registraron una tasa de crecimiento de 11.2% en el período, la cual resultó inferior a la obtenida en 1993. No obstante, compensó la caída de las exportaciones tradicionales, que han mantenido una tendencia decreciente en los últimos años.

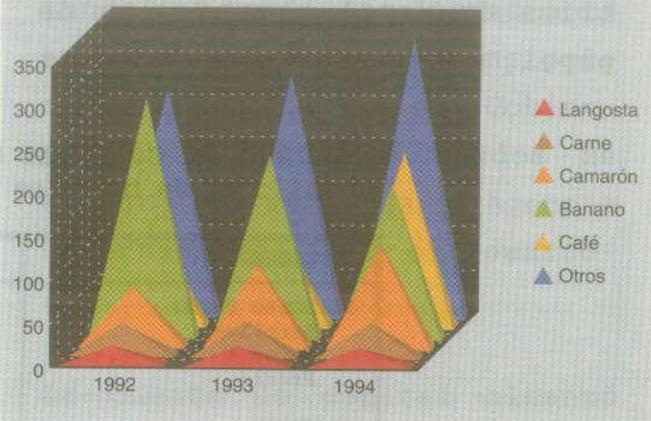
Las exportaciones no tradicionales alcanzaron US\$ 274.0 millones en 1994, el cual representó 32.8% del total de bienes vendidos en el exterior.

Lo anterior obedeció en parte al proceso de diversificación de las exportaciones de los productos aquí comprendidos.

Entre éstos, se tienen:

- i) De origen manufacturero: Jabón para lavar, textiles, manufacturas de madera, tabaco elaborado y aceite de palma.
- ii) De origen agropecuario: melones, piñas, cítricos, cacao en grano, legumbres y hortalizas, entre otros.

EXPORTACIONES F.O.B. DE HONDURAS  
(En Millones de Dólares Estadounidenses)



### 2. Importaciones

Durante el período, el valor C.I.F. de las importaciones, sin ajustar, alcanzó US\$ 1,055.9 millones, mostrando una disminución de US\$ 74.1 millones en relación al año anterior.

La caída de las importaciones estuvo influida, en cierta medida, por la reducción de la actividad económica, al deprimirse la inversión pública y privada, lo que trajo como consecuencia una menor demanda de bienes.

Entre los principales bienes de importación que mostraron reducciones en el período es-

tán: productos de industrias químicas y conexas, materiales plásticos artificiales y manufacturas, materiales para fábrica de papel y artículos de papel, materiales comunes y sus

manufacturas, material de transporte, productos industriales alimenticios y productos del reino vegetal, entre otros.

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

PRODUCTO	1992	1993	1994
<b>PETROLEO CRUDO</b>			
Barriles	2.0	-	-
Valor \$	38.1	-	-
Precio	19.20	-	-
<b>GASOLINA</b>			
Barriles	0.9	1.6	1.9
Valor \$	24.5	41.4	45.7
Precio	28.20	25.17	23.87
<b>KEROSENE</b>			
Barriles	0.8	0.8	0.6
Valor \$	21.8	20.6	14.6
Precio	28.21	26.37	25.10
<b>DIESEL</b>			
Barriles	1.9	3.3	3.7
Valor \$	53.6	84.4	88.2
Precio	27.58	25.90	23.82
<b>BUNKER</b>			
Barriles	0.2	0.8	1.0
Valor \$	4.0	10.6	14.1
Precio	17.72	14.16	14.39
<b>TOTAL COMBUSTIBLES</b>	<b>142.0</b>	<b>157.0</b>	<b>162.6</b>
<b>LUBRICANTES</b>			
Kilos	51.3	65.0	65.4
Valor \$	18.8	20.8	17.7
Precio	0.37	0.32	0.27
<b>TOTAL COMBUSTIBLE Y LUER.</b>	<b>160.8</b>	<b>177.8</b>	<b>180.3</b>

El valor de las importaciones de combustibles y lubricantes fue de US\$ 180.3 millones en el período, superando en 1.4% a las obtenidas en 1993.

Este aumento fue consecuencia del mayor volumen importado, ya que los precios internacionales decrecieron durante el año, con excepción del Bunker, que se incrementó en 1.6%.

### 3. Servicios

La Balanza de Servicios mostró un déficit de US\$ 227.4 millones durante el año, el cual fue inferior en US\$ 64.4 millones al obtenido en 1993.

La reducción observada en el déficit de la Balanza de Servicios fue consecuencia, en su mayoría, de la mejora experimentada en los ingresos por venta de servicios al exterior, los cuales se incrementaron en 5.9%. Dentro de ellos continuaron teniendo mayor peso los servicios portuarios, de telecomunicaciones y los prestados a las maquiladoras que operan en el país a través de las Zonas Libres (ZOLI), Zonas Industriales de Procesamiento para Exportación (Z.I.P.) y los Regímenes de Importación Temporal (R.I.T.).

Las transferencias internacionales netas fueron de US\$ 160.0 millones en 1994, significando una reducción de US\$ 11.9

millones respecto a las obtenidas el año anterior. Estos fondos de ayuda internacional para Honduras vienen manifestando una tendencia decreciente en los últimos años, principalmente los recibidos del Gobierno de los Estados Unidos de América por medio de la Agencia Internacional para el Desarrollo.

La cuenta de capital alcanzó US\$ 208.2 millones como entrada neta de capitales en 1994, cantidad similar a la registrada en el período anterior.

El flujo neto de capitales de largo plazo ascendió a US\$ 107.8 millones, denotando una caída de US\$ 70.1 millones respecto al que ingresó en 1993. Cabe señalar que en dicho comportamiento incidió el desface de US\$ 97.0 millones que provendrían del B.I.D., B.I.R.F. y F.M.I., los cuales fueron reprogramados para ser desembolsados en 1995.

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

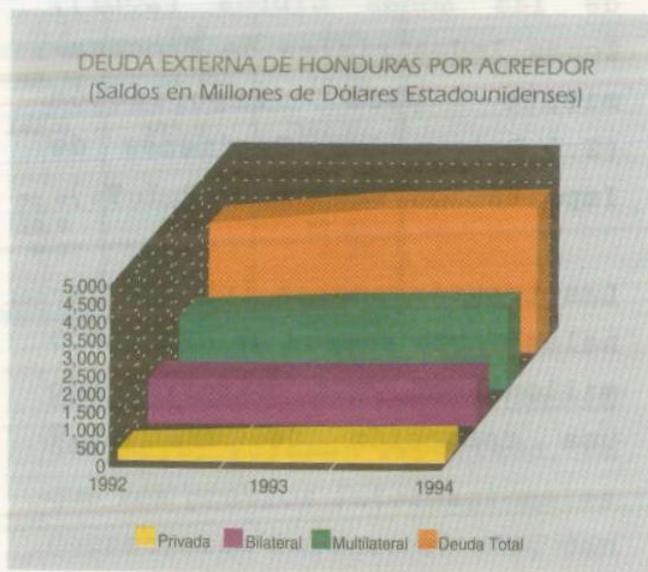
CONCEPTO	1992	1993	1994
Exp. de Bienes y Servicios	1,102.7	1,141.2	1,179.2
Imp. de Bienes y Servicios	1,576.8	1,666.5	1,554.6
Balanza de Bienes y Servicios	-474.1	-525.3	-375.4
Transferencias	216.0	171.9	160.0
Balanza en Cuenta Corriente	-258.1	-353.4	-215.4
Cuenta de Capital	169.1	205.0	208.2
Errores y Omisiones	140.2	3.6	39.5
Balance Global	51.2	-144.8	32.3
Cambio Reser. Internac. (-aumento)	-72.9	104.3	-44.8
Renegociación de Deuda	61.9	79.5	32.9
Cambio en Atrasos de Deuda	-40.2	-39.0	-20.4
Contrapartida Condonación	6.6	42.5	5.8
Reducción por Condonación de Deuda Externa	-6.6	-42.5	-5.8

No obstante, el flujo neto de capital de corto plazo superó en US\$ 73.3 millones a los del año anterior, observándose una alta concentración en los préstamos de corto plazo de parte del Sector Privado y Público, de los cuales los más importantes fueron los destinados a la actividad cafetalera, así como los de ampliación del servicio telefónico del país.

Los flujos netos de capital del Sector Privado se situaron en US\$ 89.8 millones, los del Sector Público en US\$ 147.5 millones, mientras que el Sector Bancario registró una salida neta de US\$ -8.7 millones en 1994.

**DEUDA EXTERNA**

El saldo de la Deuda Externa de Honduras registró US\$ 4,041.5 millones en 1994, representando un incremento de US\$ 149.0 millones respecto al año anterior.



El endeudamiento con las instituciones multilaterales aumentó

en 2.1%, el bilateral en 1.5% y el correspondiente a acreedores

privados alcanzó 18.7% durante el período.

**SALDO DE LA DEUDA EXTERNA DE HONDURAS  
POR TIPO DE ACREEDOR  
(En millones de dólares estadounidenses)**

Concepto	1992	1993	1994
Multilateral	2,000.8	2,190.9	2,242.2
Bilateral	1,256.7	1,283.8	1,303.2
Privada	281.2	417.8	496.1
<b>DEUDA TOTAL</b>	<b>3,538.7</b>	<b>3,892.5</b>	<b>4,041.5</b>

Los desembolsos de crédito internacional percibidos por el sector oficial registraron una disminución de US\$ 350.4 millones en 1994, respecto a los US\$ 610.3 millones recibidos el año anterior.

De éstos, US\$ 177.0 millones provinieron de organismos multilaterales de crédito, de los cuales los mayores aportantes fueron: B.C.I.E. US\$ 38.8 millones, B.I.D. US\$ 68.1 millones e I.D.A. US\$ 60.2 millones.

No obstante, el Banco Central de Honduras (B.C.H.) obtuvo US\$ 54.1 millones durante el

período, monto superior en US\$ 34.4 millones a los recibidos el año anterior.

Los atrasos de deuda por parte del sector oficial y el B.C.H. se situaron en US\$ 26.4 millones y US\$ 30.0 millones, respectivamente, durante el período.

Referente a la renegociación de la deuda, el sector oficial alcanzó US\$ 39.1 millones durante el período. Asimismo, obtuvo una condonación de los organismos bilaterales de crédito de US\$ 14.3 millones del capital y US\$ 7.7 millones del pago de intereses.

## SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO

En 1994, las finanzas del Sector Público No Financiero (S.P.N.F.) observaron un déficit global de L 1,721.9 millones, que significó 6.3% del P.I.B., menor al 10.4% registrado en 1993.

Este comportamiento fue determinado, básicamente, por un incremento del ahorro en cuenta corriente, al alcanzar L 1,323.7 millones, ya que después de caer en 27.2% en 1993, creció en 51.0% durante el año. En dicho aumento tuvo fuerte incidencia la disminución significativa del desahorro del Gobierno Central.

Bajo este contexto, los ingresos corrientes del S.P.N.F. mejoraron en 1994, al alcanzar L 7,847.5 millones, que representó un crecimiento de 25.2%, mayor en 9.6 puntos al del año anterior. Esta mejoría se explica, por el comportamiento similar de los ingresos tributarios, que en 57.6% correspondieron al Gobierno Central y además, debido a los ingresos por venta de bienes y servicios, que

provinieron esencialmente del resto del Sector Público.

Por su parte, los gastos corrientes desaceleraron su ritmo de crecimiento, al pasar de 27.9% en 1993 a 21.1% en 1994, para alcanzar L 6,523.8 millones, lo que se atribuye a igual comportamiento en el gasto del Gobierno Central, específicamente por el decremento de 27.8% que observaron las transferencias corrientes en este sector, ya que en general los otros rubros continuaron creciendo, al igual que en el resto del Sector Público.

Otro factor importante que contribuyó a la reducción del déficit del S.P.N.F. fue la disminución en L 146.7 millones en el gasto de capital, originada también por la caída registrada en este rubro, tanto en el Gobierno Central como en el Gobierno Local, ya que el de los Organismos Descentralizados continuó incrementándose.

El déficit generado se financió en 57.5% con recursos externos, como resultado de una utiliza-

ción de L 1,881.4 millones más L 175.7 millones de transferencias, frente a una amortización de L 1,067.4 millones. El movimiento de estos flujos correspondió en su mayor parte a los experimentados por el Gobierno Central.

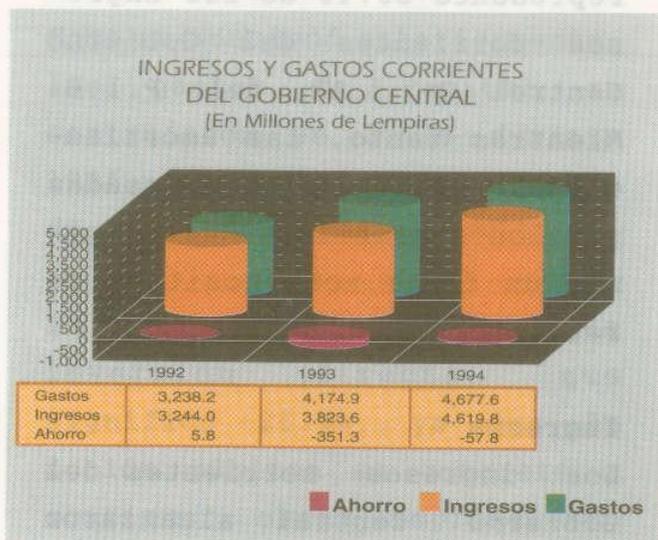
Por su parte, el financiamiento interno neto tuvo su fuente en la colocación neta de valores, realizada por Organismos Descentralizados y otras transacciones financieras netas del Gobierno Central.

### 1. Gobierno Central

Las finanzas del Gobierno Central observaron una franca mejoría en 1994, como resultado del incremento en los ingresos y un leve aumento en los gastos. Esto se reflejó en el déficit del Gobierno Central que alcanzó L 1,648.7 millones (6.0% del P.I.B.), inferior en 4 puntos al registrado en 1993.

El saneamiento de las finanzas del Gobierno Central obedeció en primer lugar, a la fuerte reducción del desahorro corriente de L 293.5 millones, el cual se explica por el mayor

aumento de los ingresos corrientes en relación a los gastos corrientes.



También lo explica, la caída de los gastos de capital en 27.7% durante 1994, debido a la estricta priorización en los proyectos de inversión.

Como en años anteriores, el déficit se financió principalmente con fondos externos, provenientes de préstamos destinados a proyectos de inversión, recursos de ajuste estructural y transferencias externas.

El servicio de la Deuda Interna y Externa del Gobierno Central alcanzó en 1994 una cifra superior a la de años anteriores.

Particularmente, el monto destinado al pago de intereses fue de L 1,402.7 millones, que representó 30.4% de los ingresos corrientes del Gobierno Central y 5.1% del P.I.B. Mientras tanto, las amortizaciones se vieron compensadas por los desembolsos, al originar un flujo neto positivo de recursos.

#### Ingresos

Los ingresos corrientes del Gobierno Central alcanzaron L 4,619.8 millones, denotando un crecimiento de 20.8%, mayor en 2.9 puntos al obtenido en 1993.

Dentro de estos ingresos, los de naturaleza tributaria mostraron un mayor ritmo de crecimiento, al incrementarse en 21.1%.

En este sentido, destacaron los ingresos por impuestos sobre producción, consumo y ventas, que crecieron en 33.4%, debido básicamente al repunte observado en el proceso inflacionario, elevando la recaudación de impuesto sobre ventas y los ingresos resultantes del rubro

impuestos sobre exportaciones, que se elevaron en 53.8%, influidos por el aumento en el precio internacional del café.

Las transferencias corrientes que recibió el Gobierno Central, tanto por concepto de servicios públicos como en efectivo de parte de algunos organismos descentralizados, presentaron un decremento de 33.0%, como resultado de una menor transferencia de la Empresa Hondureña de Telecomunicaciones (HONDUTEL) y ninguna transferencia de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (E.N.E.E.).

Por su parte, el renglón de Otros Ingresos Corrientes registró una recuperación, al alcanzar L 130.7 millones, incidiendo en este resultado las recaudaciones por diferencial en el precio del petróleo.

El endeudamiento neto del Gobierno Central registró una disminución, específicamente en el financiamiento externo que se redujo en 17.5%, debido a una menor utilización de

recursos para proyectos y de fondos de ajuste estructural.

### Egresos

Los gastos totales del Gobierno Central alcanzaron L 8,316.1 millones en 1994, representando un crecimiento de 8.0% con relación a 1993, año en el cual aumentaron en 30.4%.

El menor crecimiento de los egresos globales del Gobierno Central se debió primordialmente a la contracción de los gastos de capital.

Los gastos corrientes, que representaron 56.2% del total global, se incrementaron en 12.0% durante 1994, porcentaje satisfactorio si se compara con el 28.9% registrado en 1993.

Este resultado se alcanzó a pesar de que las remuneraciones y el pago de intereses aumentaron en 23.1% y 30.7%, respectivamente; sin embargo, las transferencias observaron una reducción de 27.8% (L 217.4 millones), principalmente las destinadas al Sector Privado, producto de una menor actividad

del F.H.I.S., ya que para el resto del Sector Público la baja fue en menor proporción.

Como se mencionó anteriormente, los gastos de capital se contrajeron en 27.7% durante 1994, comparado con el aumento de 44.1% mostrado en 1993.

La mayor reducción se dio en la inversión directa, que significó 26.9%, ya que la acción pública se concretó a continuar obras emprendidas. En tanto, la inversión indirecta, constituida por transferencias de capital destinadas a los gobiernos locales y organismos descentralizados, también observó baja sustancial.

Por su parte, la concesión de préstamos del Gobierno Central aumentó significativamente durante 1994 (70.0%), como consecuencia del pago del servicio de la deuda externa de la E.N.E.E., la que tuvo que honrar el Gobierno ante la situación de dicha empresa.

Finalmente, el pago de deuda interna mostró un incremento de 15.9% en 1994 respecto a 1993 y

el rescate de la deuda externa creció, en términos de lempiras, en 43.5%, explicado en parte por el alza en el gasto por depreciación de la moneda nacional con relación al dólar estadounidense.

## 2. Organismos Descentralizados

Los Organismos Descentralizados registraron un déficit de L 291.0 millones, que representó 1.1% del P.I.B.

Este déficit fue significativamente mayor al observado en 1993, debido al aumento de L 458.2 millones en los gastos de capital y en alguna medida al insuficiente incremento que se produjo en el ahorro corriente y en los ingresos de capital.

Los ingresos corrientes, que alcanzaron un nivel de L 3,422.2 millones, registraron una tasa de crecimiento de 20.7%, superior a la observada en 1993.

Los gastos corrientes, que ascendieron a L 2,252.5 millones, se incrementaron en 28.4%, mayor al aumento de

25.3% registrado en 1993.

El avance de los gastos por intereses fue significativo, ya que después de crecer en 9.6% durante 1993, pasaron a 60.3% en 1994, determinados principalmente por el pago de intereses de la deuda externa.

Los gastos de capital alcanzaron L 1,696.1 millones, como consecuencia de un repunte en su tasa de crecimiento, que llegó a 37.0% frente a la de 5.4% observada en 1993.

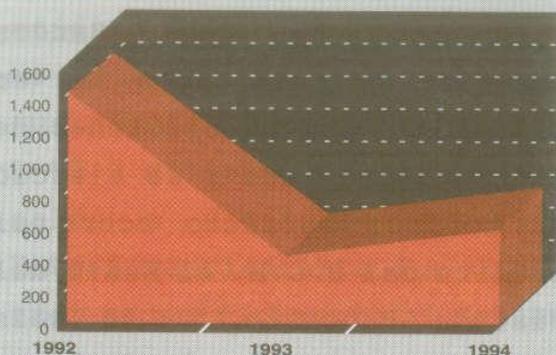
El déficit generado se financió con el flujo positivo de los recursos internos que correspondieron a la concesión de préstamos otorgados por el Gobierno Central; en tanto el financiamiento neto externo fue de signo negativo.

## SECTOR FINANCIERO

### 1. Situación Monetaria y Crediticia

Las reservas monetarias internacionales netas del Banco Central de Honduras (B.C.H.) se incrementaron en US\$ 24.9 millones durante 1994.

RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES NETAS DEL SISTEMA BANCARIO (SALDOS EN MILLONES DE LEMPIRAS)

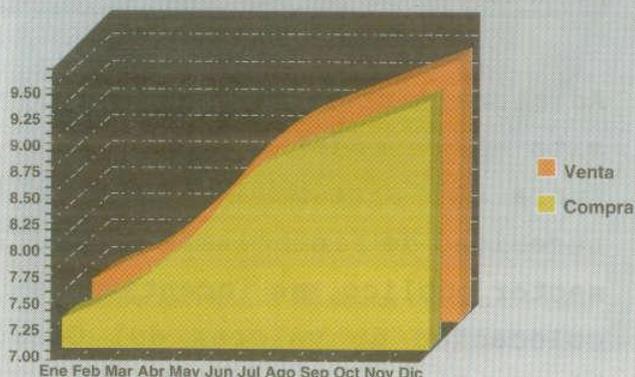


Este resultado se compara favorablemente con la pérdida de US\$ 117.1 millones que se registró el año anterior, especialmente si se toma en cuenta que no se recibió el total de desembolsos de los organismos internacionales de financiamiento programados al inicio de año, algunos de los cuales fueron reprogramados para 1995.

Por tanto, se concluye que el menor deterioro de las reservas monetarias internacionales netas se debió, en parte, al mejoramiento del sector externo que se experimentó al final de 1994.

El bajo nivel de reservas internacionales a inicios del año, el rezago en los desembolsos de organismos internacionales, el cumplimiento del servicio de la deuda pública externa, las importaciones de derivados del petróleo, así como las compras en el exterior de equipo de generación de energía por parte del sector privado para solventar en parte los problemas de racionamiento de energía eléctrica, fueron factores que propiciaron una fuerte presión sobre el tipo de cambio de la moneda, a los que se agregó el factor especulación.

PRECIO PROMEDIO DEL DOLAR ESTADOUNIDENSE EN EL SISTEMA BANCARIO AÑO 1994



En efecto, la moneda nacional se depreció aceleradamente durante el primer semestre del año en 20%, lo que obligó a las

autoridades monetarias a introducir el mecanismo de asignación pública de divisas, con el propósito de frenar dicha tendencia. El objetivo propuesto se logró, ya que durante los seis meses siguientes la devaluación del lempira fue menor al 9%.

Con el fin de controlar la presión ejercida por la liquidez del sector privado sobre el nivel de precios y el tipo de cambio de la moneda, el B.C.H. introdujo medidas res-

trictivas en la política monetaria y crediticia.

En consecuencia, el encaje legal se elevó de 34% a 40% en el caso de los Bancos Comerciales y de 15% a 21% en el caso de las Asociaciones de Ahorro y Préstamo y se ejerció un control estricto sobre el crédito del B.C.H. al Resto del Sistema Bancario. Los seis puntos de incremento en el encaje se determinó que fuesen remunerados a tasas de interés de mercado.

**ENCAJE LEGAL APLICADO DURANTE 1994**  
(En Porcentajes)

Instituciones	Enero	Feb 18	Junio 16	Julio 1	Julio 16	Agost 1	Agost 16	Sept 1-Dic. 31
Bancos Comerciales	36	34	35	36	37	38	39	40
Asociaciones de Ahorro y Préstamo	17	15	16	17	18	19	20	21

Adicionalmente, con el propósito de atender parcialmente fuera del Sistema Bancario la necesidad de financiamiento del sector público, se incentivó la colocación de valores del Gobierno Central a tasas de interés de mercado, por intermedio del mecanismo de Subasta Pública y de las Bolsas de Valores. La tasa de interés promedio de

estos títulos se situó en alrededor de 27.3% durante el año.

Estas políticas, especialmente la elevación del encaje, dieron como consecuencia alzas en las tasas de interés, principalmente en las tasas sobre operaciones activas, que a partir del segundo semestre se mantuvieron entre 29% y 35%, contra

el promedio de 25% que alcanzaron durante el primer semestre del año.

A nivel de B.C.H., el saldo del crédito neto al Sector Público se situó en L 620.7 millones, que significó un incremento de L 92.3 millones en relación al saldo a diciembre de 1993. Este financiamiento fue destinado específicamente al Gobierno Central.

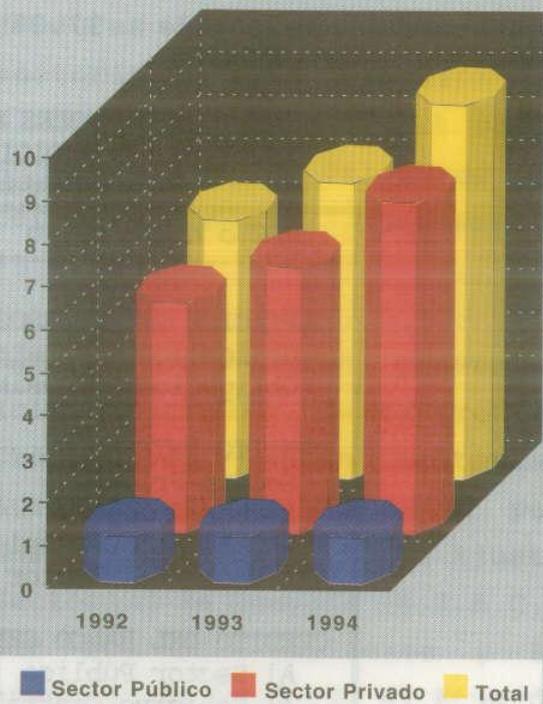
Lo anterior fue producto, en primer lugar, de la menor tenencia de valores del Gobierno por parte del B.C.H. y en segundo lugar, de una utilización de depósitos del mismo por L 590.0 millones. Lo primero fue consecuencia de la colocación de títulos valores, mediante el mecanismo de subasta pública.

Por otra parte, el Resto del Sistema Bancario absorbió parte de la colocación de bonos del Gobierno que hizo el B.C.H., debido al incremento del requerimiento de encaje legal.

El saldo del crédito del B.C.H. al Resto del Sistema Bancario

se situó en L 1,250.0 millones con respecto a diciembre de 1993. La tasa de interés de los redescuentos se mantuvo en 19% hasta noviembre y se elevó a 23% en diciembre. La intermediación cobrada por los bancos sobre estos recursos permaneció hasta julio en 4% y se elevó a 5% a partir de agosto de 1994.

CREDITO INTERNO DEL SISTEMA BANCARIO  
(Saldos en Millones de Lempiras)



El saldo del crédito al Sector Privado por parte del Sistema Bancario alcanzó L 7,683.4 millones, incrementándose en 24.7%, superior al 14.9%

generado en 1993, el cual resultó superior al crecimiento promedio nominal de la actividad económica (21.9%).

Durante el período bajo análisis, la liquidez del Sector Privado ascendió a L 9,324.5 millones, equivalente a un incremento de 23.8% en relación a 1993.

Es importante señalar que las obligaciones monetarias mostraron un alza de 37.0%,

aproximadamente tres veces superior al aumento observado el año anterior. Dentro de éstas, los depósitos monetarios crecieron aceleradamente, al pasar de un incremento de 1.1% en 1993 a 35.9% en 1994, mientras que el numerario en circulación lo hizo en 37.9%.

Lo anterior significó un cambio sustancial en la preferencia por la liquidez, cuyo impacto en la economía se reflejará con algún grado de rezago en 1995.

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

C o n c e p t o	1993	1994
CAPTACION DE RECURSOS	11.1	23.8
Obligaciones Monetarias	13.0	37.0
Obligaciones Cuasimonetarias	9.9	16.1
CREDITO INTERNO	14.1	25.9
Sector Privado	14.9	24.7
Sector Público	9.4	34.2
Gobierno Central	-0.6	25.8
Resto del Sector Público	12.9	-14.7
CREDITO DEL BANCO CENTRAL	7.3	6.7
Al Sector Público	18.6	17.5
Al Gobierno Central	13.8	15.9
Al Sistema Bancario	1.2	2.5
EMISION MONETARIA	26.1	40.8

También es importante señalar, el aumento de 44.1% que experi-

mentaron los depósitos en moneda extranjera de disponibilidad

inmediata.

Por otra parte, los depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional observaron una variación positiva de 10.1%, a pesar de que el proceso de desintermediación financiera continuó acentuándose durante el año.

Según investigaciones realizadas por la Superintendencia de Bancos, a mediados de 1994 existían alrededor de 188 instituciones financieras que registraban captaciones por aproximadamente L 1,500.0 millones en obligaciones similares a los depósitos u obligaciones bancarias.

Durante el transcurso del año, se continuó con la revisión del proyecto de reformas a la Ley para Establecimientos Bancarios y la Ley del Banco Central de Honduras.

El objetivo principal de esta revisión es modernizar la ley y regular apropiadamente la supervisión del Sistema Financiero y ampliar la cobertura, con el fin de propiciar mayor flexibilidad en el manejo de

las políticas de tasas de interés, cambiaria y crediticia, y fortalecer el papel de la Superintendencia de Bancos en las funciones de ente supervisor de dicho Sistema Financiero.

## CONVENIOS Y RELACIONES COMERCIALES

### 1. Relaciones con Organismos

#### Financieros Multilaterales

En 1994, el Gobierno de Honduras promovió programas sectoriales y de inversión con el apoyo financiero del Banco Mundial (B.M.) y del Banco Interamericano de Desarrollo (B.I.D.).

Dentro de éstos convenios internacionales, destacaron el Crédito de Ajuste Sectorial Agrícola II (A.G.S.A.C.) por US\$ 50.0 millones, el de Ajuste Sectorial de Energía (E.S.A.C.) por US\$ 30.6 millones y la adhesión de Honduras al Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (G.A.T.T.).

Como es sabido, el G.A.T.T. fija el marco jurídico de negociación para el comercio

mundial. A la fecha, los países miembros suman 117.

El objetivo principal es ampliar el comercio internacional, como medio para alcanzar mayores niveles de ingreso y bienestar en el mundo.

El proceso de adhesión de Honduras al G.A.T.T. comenzó en 1983, cuando el país solicitó la condición de observador al acuerdo, en 1987 intervino como miembro provisional; en agosto de 1990, el Gobierno de Honduras realizó la petición de adhesión plena; y finalmente el 11 de marzo de 1994 se firmó en Ginebra, Suiza el protocolo de adhesión de Honduras al G.A.T.T., el cual fue ratificado por el Congreso Nacional de la República el 13 de abril, con lo cual Honduras es parte contratante.

Honduras como miembro del G.A.T.T. tiene acceso a lo siguiente:

- Se asegura la no discriminación a sus exportaciones.

- Desarrollo de relaciones comerciales dentro de un marco jurídico establecido.
- Se propicia la apertura de nuevos mercados.
- El G.A.T.T. presupone la eliminación de todo tipo de prácticas de comercio consideradas como desleales, tales como el dumping, subsidios a la exportación, restricciones cuantitativas a la importación, etc.
- Se reducen las barreras arancelarias y no arancelarias.
- El G.A.T.T. permite la creación de acuerdos comerciales bilaterales o regionales preferenciales con otros países.

Por otra parte, Honduras firmó la Carta de Intenciones con el Fondo Monetario Internacional (F.M.I.) en diciembre de 1994, lo que permitirá mantener acceso a la ventanilla especial de apoyo a los Programas de

Ajuste Estructural (E.S.A.F.) y abre las posibilidades de recibir financiamiento de la comunidad internacional.

## 2. Relaciones Bilaterales

Durante 1994, el gobierno de Honduras continuó negociando sus obligaciones de deuda externa con los acreedores, miembros del Club de París, habiéndose logrado avances significativos con algunos países.

Por otro lado, se concluyó el proceso de negociación con la República de Argentina y Brasil; con Colombia aún se está negociando la readecuación del saldo de la deuda, resultado del comercio bilateral amparado en el acuerdo de San Andrés del 16 de julio de 1977.

## 3. Relaciones con Centroamérica

En lo referente a relaciones bilaterales con Centroamérica, el Banco Central de Honduras readecuó su deuda con Costa Rica y se lograron avances en la negociación con Guatemala y El Salvador.

En mayo y junio de 1994 se realizaron en San Salvador y Tegucigalpa, respectivamente, la primera reunión del Grupo CA-3 (Guatemala, El Salvador y Honduras), con el objetivo primordial de consolidar una posición de los tres países para futuras negociaciones, en el marco del Tratado de Libre Comercio con México.

Los Presidentes de Centroamérica, Panamá y el Primer Ministro de Belice, se reunieron en Guácimo, Limón, República de Costa Rica el 20 de agosto de 1994, en ocasión de la XV Reunión Ordinaria de Presidentes, con el fin de adoptar una estrategia integral de desarrollo sostenible en la región; su documento final fue la "Declaración de Guácimo".

En octubre, los Presidentes de la región suscribieron en Managua, Nicaragua el documento "Alianza para el Desarrollo Sostenible".

En el mismo mes de octubre, en Tegucigalpa se llevó a cabo la Conferencia Internacional de Paz y Desarrollo en Centro-

américa, donde los mandatarios centroamericanos y el Primer Ministro de Belice reiteraron

su compromiso decidido con la Alianza para el Desarrollo Sostenible de Centroamérica.

# OPERACIONES DEL B.C.H.



Título de la Obra: Estampida  
Autor : César Ordoñez  
Año de Ejecución : 1984

Técnica : Oleo sobre Tela  
Dimensión: 77 X 114,5 cms.  
Colección: Pinacoteca Arturo H. Medrano del B.C.H.

## **OPERACIONES DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS**

En 1994, las medidas de política monetaria, crediticia y cambiaria aplicadas por el Banco Central de Honduras (B.C.H.), se orientaron a preservar la estabilidad de precios en la economía.

En efecto, la política monetaria fue de tendencia contraccionista durante el segundo semestre del año, con el fin de reducir la presión del exceso de liquidez sobre el nivel de precios y el tipo de cambio de la moneda.

La política crediticia aplicada por el B.C.H. fue restrictiva, ya que el crédito al Sector Público se limitó y el financiamiento otorgado al Sector Bancario registró un leve incremento.

En lo referente a la tasa de interés, aplicable a redescuentos, ésta se mantuvo en 19% anual durante casi todo el año, misma que se fijó en 23% en diciembre.

Los fondos colocados por medio

de los programas especiales, que administra el Banco Central, se constituyeron en un fuerte apoyo para el desenvolvimiento del Sector Agropecuario e Industrial del país.

Asimismo, se dio atención crediticia a proyectos habitacionales realizados por medio del Fondo de la Vivienda (FOVI).

A fin de evitar el alza continua en el mercado cambiario, la autoridad monetaria implantó el 21 de junio el Sistema de Adjudicación Pública de Divisas (SAPDI).

### **1. RESULTADO DE OPERACIONES**

El B.C.H. registró en su balance de situación financiera activos por L 11,701.1 millones al 31 de diciembre de 1994, lo que significó un aumento de L 2,496.9 millones al registrado el año anterior.

Este aumento representó 27.1% en términos relativos y se explica, principalmente, por el comportamiento de la cuenta de activos internacionales y otros activos, los cuales se incre-

mentaron en L 1,474.9 y L 547.3 millones, respectivamente.

siones reflejó un aumento de L 474.7 millones en relación al nivel alcanzado en 1993.

Asimismo, el crédito e inver-

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

Años	Saldo Activo=Pasivo	Variaciones	
		Absolutas	Relativas (%)
1992	8,805.3	3,708.8	72.8
1993	9,204.2	398.9	4.5
1994	11,701.1	2,496.9	27.1

### 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, que representaron el 36.7%, 26.6% y 36.7%, respectivamente, del total de activos.

El rubro de disponibilidades líquidas en moneda extranjera, correspondiente a la cuenta de activos internacionales, se incrementó en L 827.7 millones con respecto al año anterior.

El aumento ocurrió básicamente durante los últimos dos meses del año, debido a créditos recibidos de Instituciones Fi-

nancieras Internacionales, así como a la disponibilidad que originó el nuevo mecanismo de subasta pública de divisas y los desembolsos de préstamos que obtuvo el Gobierno.

Las inversiones en el exterior registraron una caída, ya que se cancelaron algunas, a fin de utilizar los fondos en el pago de la factura petrolera y deuda externa.

Los aportes en dólares a Instituciones Financieras Internacionales alcanzaron un nivel similar al del año anterior; sin embargo, por efectos de tipo de cambio dichos aportes en moneda nacional se incrementaron en 32.4%.

**APORTES A INSTITUCIONES INTERNACIONALES**  
(Saldos en millones de lempiras)

Concepto	1993	1994	Variaciones	
			Absolutas	Relativas (%)
Aporte en Oro y Divisas	566.0	755.5	199.5	35.9
Aportes en Moneda Nacional	873.6	1,137.0	263.4	30.2
<b>TOTAL APORTES</b>	<b>1,429.6</b>	<b>1,892.5</b>	<b>462.9</b>	<b>32.4</b>

El saldo de las inversiones en moneda nacional representó el 22.3% de los activos totales, en el que la tenencia de bonos del Gobierno Central reflejó una disminución en relación al año anterior.

Durante el año, el saldo de los créditos otorgados al Sis-

tema Bancario, bajo las modalidades de Adelantos por Iliquidez y Redescuentos, mostraron un incremento de L 14.3 millones.

Los niveles registrados por estos conceptos se enmarcaron en lo establecido en el Programa Monetario para 1994.

**ADELANTOS Y REDESCUENTOS**  
(Saldos en millones de lempiras)

Concepto	1993	1994	Variación Absoluta
<u>Adelantos por Iliquidez</u>	<u>80.3</u>	<u>70.3</u>	<u>-10.0</u>
<u>Redescuentos</u>	<u>128.1</u>	<u>152.4</u>	24.3
Café	15.8	6.7	-9.1
Azúcar	1.8	1.0	-0.8
Granos Básicos	99.6	136.2	36.6
Otros Productos Agrícolas	0.4	0.2	-0.2
Producción Industrial	10.5	8.3	-2.2
<b>T O T A L</b>	<b>208.4</b>	<b>222.7</b>	<b>14.3</b>

**1.2 Operaciones Pasivas**  
Las obligaciones en divisas del Banco Central de Honduras

mostraron un crecimiento de L 1,001.2 millones, que representó 36.3% con respecto al año

anterior, incremento ocasionado básicamente por efecto de tipo de cambio.

El pago más importante efectuado por el B.C.H. fue la cancelación de la deuda con el Banco Central de la República de Argentina.

Sin embargo, dentro de las amortizaciones realizadas en el año, las obligaciones en moneda extranjera crecieron en US\$ 22.5 millones, básicamente por la contratación de préstamos con el Amtrade International Bank, Banco Latinoamericano de Exportaciones (BLADEX) y el Hamilton Bank.

Los principales acreedores extranjeros fueron el Fondo Monetario Internacional (F.M.I.), Banco de México, Export and Import Bank (EXIMBANK), Credit Commodity Corporation, Banco Central de Venezuela, Banco Centroamericano de Integración Económica (B.C.I.E.), Amtrade International Bank y el Banco de Guatemala.

El incremento experimentado en los saldos de los convenios de

compensación y pagos recíprocos, corresponden al efecto del ajuste contable que se realizó de acuerdo a las variaciones que experimentó el tipo de cambio en el mercado de divisas.

La asignación de los Derechos Especiales de Giro (D.E.G.), registró un nivel similar al de 1993. El incremento de L 54.0 millones se debió al ajuste contable derivado de la reexpresión del nuevo factor de D.E.G. a lempiras, aplicado en mayo de 1994.

El Banco Central de Honduras incrementó sus obligaciones en moneda nacional con instituciones internacionales en L 248.8 millones, reflejándose el mayor aumento con el Fondo Monetario Internacional, debido al ajuste contable efectuado por el cambio del factor D.E.G.

El saldo de los depósitos recibidos en moneda nacional, tanto del Sector Público como del Privado y otros, mostró un crecimiento de 1.7% con respecto al año anterior.

Las reservas constituidas por

el Banco observaron un aumento equivalente a 28.9% en relación a 1993, debido principalmente al incremento que se dio en las reservas de valuación, a fin de asegurar la solidez de los activos de la institución.

### 1.3 Crédito Directo

En 1994, el saldo del financiamiento directo por tenencia de bonos y préstamos que el Banco Central de Honduras (B.C.H.) otorgó al Sector Público No Financiero (S.P.N.F.) ascendió a L 1,651.0 millones, monto inferior en L 577.2 millones respecto al año anterior y contrario al alza de L 513.7 millones registrada en 1993.

Por lo anterior, se denota que

el S.P.N.F. disminuyó la presión sobre el uso de financiamiento proveniente del B.C.H.

El saldo de la deuda del Gobierno Central con el B.C.H. mostró una disminución de L 559.3 millones con respecto al año anterior.

Asimismo, los organismos descentralizados y los gobiernos locales no incurrieron en nuevo endeudamiento, debido a los límites de crédito fijados en el programa monetario.

El saldo del crédito concedido se distribuyó en 89.8% al Gobierno Central y 10.2% al Resto del Sector Público.

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

INSTITUCIONES	1992	1993	1994	Variaciones Absolutas	
				1993/1992	1994/1993
Gobierno Central	1,535.7	2,041.0	1,481.7	505.3	-559.3
Resto Sector Público	178.8	187.2	169.3	8.4	-17.9
- Organismos Descentralizados	111.8	123.1	109.5	11.3	-13.6
- Gobiernos Locales	67.0	64.1	59.8	-2.9	-4.3
Totales	1,714.5	2,228.2	1,651.0	513.7	-577.2

El principal acreedor de la deuda interna del S.P.N.F. fue el B.C.H., quien en 1994 parti-

cipó en la misma con 45.9%, siguiéndole los Bancos Comerciales y demás instituciones

financieras con 41.1% y otros acreedores con 13%. Sin embargo, el B.C.H. disminuyó su participación con respecto a 1993 que fue de 62.8%.

Esta reducción obedeció al incremento sustancial de la demanda, por parte de otros inversionistas, de títulos emitidos por el Gobierno Central, como ser los Bancos Comerciales y otras instituciones financieras, quienes aumentaron su participación en la deuda interna, ya que en 1993 la misma fue de 28.5%.

En relación a la estructura de la tenencia de Bonos del Gobierno Central y el FOVI, el B.C.H. disminuyó su participa-

ción en la misma, representando en 1994 el 37.0%, cuando en 1993 fue de 57.5%.

En cuanto a la tenencia de bonos con tasa de interés del 4.0%, se experimentó una caída, debido al incremento en la demanda de los mismos por parte de los Bancos Comerciales para cubrir requerimientos de encaje.

Asimismo, se observó un incremento en la tenencia de títulos valores a tasas mayores del 4%, adquiridos por los Programas, Proyectos y Fideicomisos que administra el B.C.H., por garantizar tasas de interés atractivas.

**TENENCIA DE BONOS DEL GOBIERNO CENTRAL Y EL FOVI  
SEGUN TENEDORES Y TASAS DE INTERES  
(En millones de lempiras)**

Tenedores	1992	1993	1994	Variaciones Relativas	
				1993/1992	1994/1993
<b>Banco Central de Honduras</b>					
Bonos hasta el 4%	1,272.0	1,775.0	1,099.3	39.5	-38.1
Bonos a más del 4%	720.8	1,128.4	168.8	56.5	-85.0
	551.2	646.6	930.5	17.3	43.9
<b>Bancos Comerciales y Otras Instituciones Financieras</b>					
Bonos hasta el 4%	1,113.4	1,005.7	1,449.3	-9.7	44.1
Bonos a más del 4%	1,000.6	870.5	987.7	-13.0	13.5
	112.8	135.2	461.6	19.9	241.4
<b>Otros</b>					
Bonos hasta el 4%	517.5	307.9	424.8	-40.5	38.0
Bonos a más del 4%	15.8	14.3	101.2	-9.5	607.7
	501.7	293.6	323.6	-41.5	10.2
<b>Totales</b>	<b>2,902.9</b>	<b>3,088.6</b>	<b>2,973.4</b>	<b>6.4</b>	<b>-3.7</b>

Por su parte, los Bancos Comerciales y Otras Instituciones Financieras aumentaron su participación, en la estructura en mención, al pasar de 32.5% en 1993 a 48.7% en 1994, incrementando significativamente su tenencia de valores del Estado a todo tipo de tasas.

En otros Tenedores figuran las instituciones públicas descentralizadas, Sector Privado y el mismo Gobierno Central. Las instituciones públicas descentralizadas observaron una marcada tendencia a la baja, al mostrar una participación de sólo 0.2%. Lo anterior se explica, por la reorientación de recursos hacia proyectos habitacionales por parte de los institutos de previsión social del magisterio y empleados públicos.

Por su parte, el Sector Privado representó 4.8%, porcentaje levemente superior al de 1993 que fue de 4.5%, como resultado del mejoramiento en las tasas de rendimiento de los títulos valores emitidos por el Estado.

El Gobierno Central participó

en 9.3% del total de tenencia de bonos.

El B.C.H. otorgó al Gobierno Central préstamos directos por L 180.0 millones, resultando al final del año un saldo de L 382.4 millones.

El crédito que el B.C.H. otorgó al Sistema Financiero ascendió a L 497.5 millones en 1994, incrementándose en L 87.8 millones respecto al año anterior.

El aumento en mención se explica, por la orientación del crédito en apoyo a la política de seguridad alimentaria, definida por el Gobierno Central, sobre todo el financiamiento para producción de granos básicos.

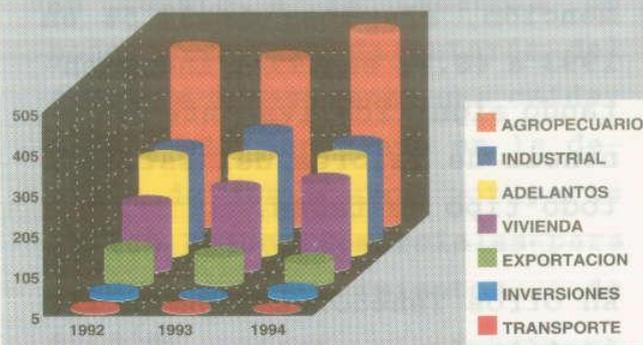
Las recuperaciones que realizó el B.C.H. por concepto de crédito otorgado al Sistema Financiero fue de L 465.2 millones, estableciéndose al 31 de diciembre un saldo de L 1,250.0 millones.

Respecto a la tasa de interés aplicable al redescuento, el

Directorio del B.C.H. estableció mediante Resolución No. 268-5/94 mantener en 19% la tasa de redescuento y en 23% la del usuario final; posteriormente y a través de la Resolución No. 435-8/94 modificó únicamente la tasa al usuario final estableciéndola en 24%, vigente hasta el 30 de noviembre de 1994, cuando por medio de la Resolución No. 676-12/94 fijó la tasa general de redescuento en 23%, con un costo para el usuario de 28% anual.

La mayor asignación del crédito concedido por el B.C.H., a través del Sistema Bancario, correspondió al Sector Agropecuario, que representó 45.7%

CREDITO DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS AL SISTEMA FINANCIERO (Saldos en Millones de Lempiras)



del total, seguido por el Sector Vivienda e Industrial, que observaron 15.8% y 13.1%, respectivamente; el 25.4% restante correspondió principalmente a la concesión de adelantos por iliquidez, e inversiones del

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

Concepto	Saldo al 31/12/93	Movimiento en 1994			Saldo al 31/12/94
		Concedido	Recuperado	Neto	
Agropecuario	417.0	227.3	164.8	62.5	479.5
Industrial 1/	269.0	65.1	95.0	-29.9	239.1
Exportación	74.6	3.5	22.6	-19.1	55.5
Vivienda	200.8	78.4	58.6	19.8	220.6
Transporte	7.3	1.4	3.0	-1.6	5.7
Adelantos	241.0	22.0	32.0	-10.0	231.0
Inversiones	8.0	99.8	89.2	10.6	18.6
<b>TOTALES</b>	<b>1,217.7</b>	<b>497.5</b>	<b>465.2</b>	<b>32.3</b>	<b>1,250.0</b>
Fondos B.C.H.	367.7	129.3	115.5	13.8	381.5
Fondos Proyectos y Fideicomisos	850.0	368.2	349.7	18.5	868.5

1/ Incluye Fideicomiso Carta de Naturalización: Redescuento a Z.I.P. Comayagua L 5.9 millones.

Fondo de Crédito para el Desarrollo de la Producción (FONDEPRO) y del Fondo de la Vivienda (FOVI).

Del total del crédito otorgado por el B.C.H. al Sistema Financiero, el 74.0% tuvo como fuente los recursos provenientes de proyectos, canalizados a través de fideicomisos y líneas especiales de crédito administrados por el B.C.H.. El 26.0% restante se dio cobertura con recursos propios.

#### 1.4 Operaciones de Mercado Abierto

En el marco de una política de liberalización financiera, se determinó a partir de julio de 1990 negociar los títulos valores en condiciones competitivas, mediante el mecanismo de subastas, colocándose los valores a un precio con descuento o prima, de manera que la tasa de rendimiento al vencimiento fuera tan atractiva como la de otros instrumentos financieros de similar riesgo y plazo.

##### 1.4.1 Subasta Pública de Bonos

Durante 1994, se realizaron un total de veintiocho (28) subastas públicas de bonos, en las que se adjudicaron L 317.9 millones. El total subastado fue de L 474.4 millones, lo que significó un nivel de colocación de 67.0%.

En el tercer trimestre del año se adjudicaron los mayores montos, atribuido al incremento registrado en las tasas de rendimiento de los títulos.

Las tasas de rendimiento oscilaron entre 19% y 34% anual.

El comportamiento de las tasas de rendimiento en la subasta pública de bonos influyó en el rendimiento de los instrumentos financieros alternos del sector privado, negociados en las Bolsas de Valores.

##### 1.5 Operaciones Cambiarias

El Departamento Regulador del Financiamiento Externo (DERFE), continuó realizando sus actividades relacionadas con el cum-

plimiento de la Ley de Ingresos de Divisas Provenientes de las Exportaciones y su Reglamento, y Resoluciones complementarias emitidas por el Directorio del Banco Central de Honduras, referentes al tema.

En el transcurso del año, se autorizaron exportaciones y se dio seguimiento al ingreso de divisas por concepto de exportaciones.

A partir del 23 de junio de 1994, este departamento del B.C.H. administra el Sistema de Adjudicación Pública de Divisas (SAPDI).

Finalmente, se está elaborando la balanza cambiaria y se continuó proporcionando a diferentes usuarios, informes parciales sobre el comercio exterior.

#### 1.5.1 Endeudamiento Externo Privado

El financiamiento utilizado por el sector exportador ascendió a US\$ 205.8 millones, de los cuales US\$ 197.8 millones fueron a corto plazo, US\$ 2.6 millones a mediano y US\$ 5.4 millones a largo plazo,

destinándose US\$ 153.4 millones al sector privado no financiero y US\$ 52.4 millones al sector bancario, siendo de origen externo US\$ 173.4 millones.

Durante 1994, la mayor parte del endeudamiento autorizado (92%) se orientó a financiar productos tradicionales, dentro de los cuales el principal fue el café con 78.0%, derivados de madera 3.0%, carne 3.0% y otros productos 8.0%.

Los recursos crediticios provinieron en su mayoría de: Estados Unidos de América, Alemania, Suiza y otros.

## 2. PROYECTOS Y FONDOS EN FIDEICOMISO

### 2.1 Fondo de la Vivienda.

El Fondo de la Vivienda (FOVI), continuó proporcionando financiamiento a las Asociaciones de Ahorro y Préstamo y a otros entes autorizados, a fin de incentivar al sector construcción.

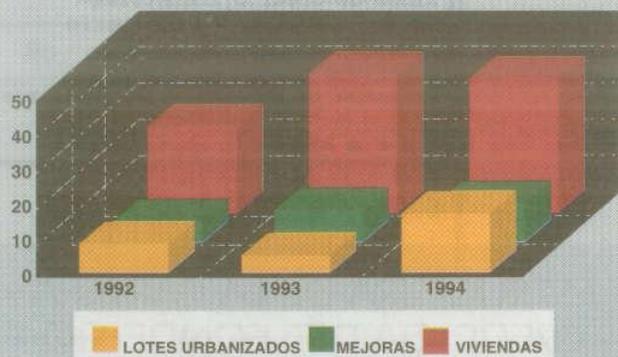
Durante 1994, el FOVI concedió préstamos para la construcción de 729 viviendas, 705 mejoras

habitacionales y 833 lotes urbanizados, cuyo valor ascendió a L 65.7 millones, superior en 22.3% al otorgado en el año precedente.

La disminución en el número de préstamos se registró principalmente en el rubro de vivienda y mejoras, mientras que el concedido para la adquisición de lotes urbanizados se duplicó.

### CREDITO OTORGADO POR EL FONDO DE LA VIVIENDA

(En Millones de Lempiras)  
(1978 = 100)



### CREDITO OTORGADO POR EL FOVI (En unidades y millones de lempiras)

Concepto	1993		1994		Variac. Relativas	
	No.	Valor	No.	Valor	No.	Valor
Viviendas	1,109	39.9	729	38.4	-34.3	-3.8
Mejoras	985	8.9	705	10.6	-28.4	19.1
Lotes Urbanizados	409	4.9	833	16.7	103.7	240.8
<b>Total</b>	<b>2,503</b>	<b>53.7</b>	<b>2,267</b>	<b>65.7</b>	<b>-9.4</b>	<b>22.3</b>

## 2.2 Fondo de Crédito para el Desarrollo de la Producción (FONDEPRO)

El FONDEPRO como entidad financiera de segundo piso, cuya finalidad es promover la inversión productiva, concedió desembolsos por L 185.0 millones en 1994, de los cuales 66.3% se destinó al Sector Agropecuario,

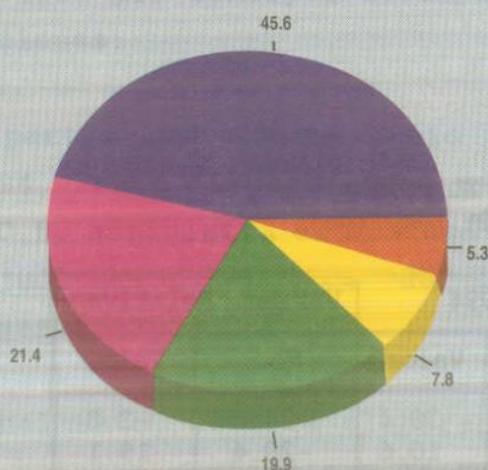
22.9% a la Industria Manufacturera y a las Actividades de Otros Servicios y Turismo y Hoteles, 7.2% y 3.6%, respectivamente.

A partir de junio de 1994, se puso en funcionamiento la nueva línea de crédito para el apoyo del Micro y Pequeño Empresario,

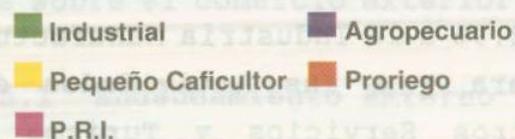
**CARTERA CREDITICIA DEL FONDEPRO EN 1994**  
(Saldos en millones de Lempiras)

Líneas de Crédito	Saldos
Línea de Crédito Industrial	113.7
Línea de Crédito Agropecuario	260.1
Pequeño Caficultor	44.6
Prorriego	30.0
Programa de Reactivación Industrial (P.R.I.)	122.3
<b>Total</b>	<b>570.7</b>

**ESTRUCTURA DE LA CARTERA CREDITICIA DEL FONDEPRO**  
PORCENTAJE



**1994**



la cual cumplió, en parte, con la cobertura del mercado del Sector Industrial, que había quedado sin fuente de recursos

de financiamiento, con el cierre de la línea del Fondo para la Pequeña y Mediana Empresa (FOPEME), en diciembre de 1993.

El saldo global de la cartera crediticia del FONDEPRO alcanzó L 570.7 millones a diciembre de 1994.

**2.2.1 Proyecto de Crédito Agropecuario**

El Proyecto de Crédito Agropecuario del FONDEPRO aprobó nuevos proyectos de inversión por L 118.9 millones, así: Recursos del FONDEPRO L 91.6 millones, cofinanciamiento de los bancos intermediarios L 27.3 millones.

Por su parte, los productores beneficiarios del crédito aportaron L 18.0 millones.

**PRESTAMOS APROBADOS POR EL FONDEPRO DENTRO DEL  
PROYECTO DE CREDITO AGROPECUARIO  
(En número y millones de Lempiras)**

Actividad	1993		1994		Variación	
	No.	Monto	No.	Monto	No.	Monto
Ganadería	126	27.0	228	35.6	102	8.6
Agricultura	226	54.4	62	46.6	-164	-7.8
Maquinaria	24	6.9	35	7.3	11	0.4
Industria Rural	3	2.4	5	2.1	2	-0.3
<b>Total General</b>	<b>379</b>	<b>90.7</b>	<b>330</b>	<b>91.6</b>	<b>-49</b>	<b>0.9</b>

El monto de préstamos aprobados en 1994 fue apenas superior en L 0.9 millones al de 1993.

**2.2.2 Líneas de Crédito Industrial**

En 1994, el FONDEPRO aprobó L 51.5 millones en sus líneas de crédito al Sector Industrial, Hoteles y Otros Servi-

cios, los que se destinaron en mayor proporción a la inversión en maquinaria y equipo (64.0%) y construcciones (30.0%), participando la industria manufacturera en 72.8% del monto aprobado, siendo dentro de la misma la rama de alimentos, bebidas y tabaco la que absorbió el 49.1%.

**PRESTAMOS APROBADOS POR EL FONDEPRO  
EN LAS LINEAS DE CREDITO INDUSTRIAL  
(En número de proyectos y millones de Lempiras)**

Actividad Económica	1993			1994		
	No.	Monto	%	No.	Monto	%
Industria Manufacturera	366	66.8	65	147	37.5	73
- Alimentos, Bebidas y Tabaco	118	34.0		36	18.4	
- Textil, Prendas de Vestir e Industria de Cuero	32	1.9		20	3.0	
- Industria de la Madera	22	6.8		-	-	
- Industria, Papel, Imprenta	31	12.9		10	1.3	
- Industria Química y Afines	54	5.5		8	6.9	
- Prod. Metálicos no Metál.	19	0.7		14	2.8	
- Industria Metálica Básica	5	1.1		-	-	
- Productos Metálicos, Maquinaria y Equipo	71	2.3		15	2.5	
- Otras Industrias Manufactureras	14	1.6		44	2.6	
Hoteles y Actividad Conexa	8	4.9	5	11	6.6	13
Empresas de Servicios	702	31.6	30	132	7.4	14
<b>TOTAL</b>	<b>1,076</b>	<b>103.3</b>	<b>100</b>	<b>290</b>	<b>51.5</b>	<b>100</b>

El financiamiento aprobado por el FONDEPRO a Industrias, Hoteles y Otros Servicios fue dirigido a 158 proyectos de empresas nuevas y a 132 de las ya existentes.

Del total del crédito aprobado a la Industria, Hoteles y Otros Servicios, el Programa de Reactivación Industrial (P.R.I.) participó con L 16.0 millones, de los cuales L 11.0 millones fueron para la Industria Manufacturera y L 5.0 millones para Hoteles.

### 2.3 Fideicomiso del Transporte

El crédito otorgado mediante este programa fue de L 1.4 millones, de los cuales L 1.2 millones se destinó a la compra de unidades para transporte de pasajeros y L 0.2 millones a la adquisición de llantas y repuestos.

Este fideicomiso continuó otorgando créditos con recursos de recuperaciones, en vista que durante el período no se hizo transferencia de fondos adicionales.

### 2.4 Fondo de Financiamiento de Cooperativas

El Fondo de Financiamiento de Cooperativas (FOFICO) concedió créditos por L 0.3 millones, los cuales se asignaron a la producción de banano y café.

Las recuperaciones obtenidas durante el período fueron de L 1.5 millones.

Estos recursos continuaron concediéndose a tasas subsidiadas del 15% al usuario final, en cumplimiento del convenio que ampara dicho fondo.

## 3. OTRAS ACTIVIDADES

Durante el año, el Banco Central de Honduras continuó prestando servicios que favorecieron a los diferentes sectores de la población hondureña.

La Superintendencia de Bancos y Seguros continuó realizando sus funciones de organismo de inspección, vigilancia y control de los Bancos Comerciales, Asociaciones de Ahorro y Préstamo, Compañías de Seguros, Casas de Cambio y otras Instituciones sujetas a la misma.

Se efectuaron dictámenes sobre solicitudes que presentaron las instituciones financieras y estudios sobre el comportamiento de la liquidez, solvencia, rentabilidad, cartera crediticia, etc., a fin de obtener los indicadores necesarios para dar seguimiento a la evolución de la actividad financiera bajo su control.

En 1994 se autorizó la apertura de cuatro bancos comerciales, una casa de cambio y una compañía de seguros.

Se realizaron importantes esfuerzos para continuar con el proceso de Modernización Administrativa y Operativa del B.C.H., entre ellos el desarrollo del recurso humano, el mejoramiento de los sistemas de información, la modernización de la informática y la utilización del planeamiento estratégico como herramienta básica de trabajo.

Asimismo, se llevaron a cabo acciones orientadas a mejorar la comunicación interna y externa de la Institución, por medio de las Unidades de Comu-

nicaciones y Relaciones Internas y Servicios Bibliotecarios. Además, se puso a disposición del público en general la Biblioteca "Abogado Roberto Ramírez" y el Museo Numismático, ubicados en el Edificio Anexo del B.C.H. en la ciudad de Comayagüela.

En general, las unidades de servicio y de apoyo interno del Banco efectuaron importantes esfuerzos para mejorar el servicio a usuarios, mediante la modernización de los métodos y sistemas de trabajo de sus respectivas áreas.

Por su parte, el Departamento de Estudios Económicos continuó su labor referente a la obtención de datos y realización de las investigaciones necesarias, a fin de asistir a las autoridades del B.C.H. en su función de dirección de la política monetaria, crediticia y cambiaria del país.

Asimismo, realizó investigaciones, preparó estudios, opiniones y dictámenes sobre aspectos económicos de interés nacional y participó en diferentes comi-

siones de tipo interinstitucional, regional e internacional, con el fin de contribuir en las decisiones de política económica.

De igual forma, continuó con su labor de preparación de cifras estadísticas, en las áreas de Cuentas Nacionales, Monetaria, Finanzas Públicas, Balanza de Pagos y Precios.

Se facilitó información esta-

dística, por medio de publicaciones, a organismos nacionales e internacionales, universidades, empresas, estudiantes y usuarios en general.

Por otro lado, el B.C.H. brindó asesoramiento técnico a instituciones mercantiles, privadas, estudiantiles y otras, vía conferencias, seminarios, charlas, etc., por medio de sus departamentos técnicos.

# ANEXOS



Título de la Obra: La Merced  
Autor : Mario Iván Arriaga  
Año de Ejecución : 1968

Técnica : Oleo sobre Tela  
Dimensión: 58.9 X 91.6 cms.  
Colección: Pinacoteca Arturo H. Medrano del B.C.H.

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

Rama de Actividad	1992	1993	1994	Variac. Relativas	
				1993/92	1994/93
<b>PRECIOS CORRIENTES:</b>					
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	3,286	3,993	5,593	21.5	40.1
Explot. de minas y canteras	308	369	464	19.8	25.7
Industria manufacturera	2,875	3,456	4,161	20.2	20.4
Construcción	1,061	1,457	1,498	37.3	2.8
Electricidad, gas y agua	530	589	673	11.1	14.3
Transp., almacenaje y comunic.	1,048	1,102	1,271	5.2	15.3
Comercio, rest. y hoteles	1,762	2,056	2,420	16.7	17.7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y serv. prestados a las empr.	1,328	1,654	2,068	24.5	25.0
Propiedad de viviendas	1,042	1,162	1,342	11.5	15.5
Admón. pública y defensa	1,187	1,446	1,565	21.8	8.2
Serv. Comunales, sociales y personales	1,704	2,033	2,395	19.3	17.8
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO A c.f.</b>	<b>16,131</b>	<b>19,317</b>	<b>23,450</b>	<b>19.8</b>	<b>21.4</b>
Más: Imp. Indirectos Netos	2,669	3,127	3,909	17.2	25.0
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO A p.m.</b>	<b>18,800</b>	<b>22,444</b>	<b>27,359</b>	<b>19.4</b>	<b>21.9</b>
<b>PRECIOS CONSTANTES DE 1978:</b>					
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	1,413	1,432	1,391	1.3	-2.9
Explot. de minas y canteras	83	86	90	3.6	4.7
Industria manufacturera	765	813	797	6.3	-2.0
Construcción	284	344	285	21.1	-17.2
Electricidad, gas y agua	130	139	133	6.9	-4.3
Transp., almacenaje y comunic.	441	456	480	3.4	5.3
Comercio, rest. y hoteles	529	572	577	8.1	0.9
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y serv. prestados a las empr.	402	449	474	11.7	5.6
Propiedad de viviendas	334	347	359	3.9	3.5
Admón. pública y defensa	291	320	285	10.0	-10.9
Serv. Comunales, sociales y personales	406	433	421	6.7	-2.8
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO A c.f.</b>	<b>5,078</b>	<b>5,391</b>	<b>5,292</b>	<b>6.2</b>	<b>-1.8</b>
Más: Imp. Indirectos Netos	556	589	606	5.9	2.9
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO A p.m.</b>	<b>5,634</b>	<b>5,980</b>	<b>5,898</b>	<b>6.1</b>	<b>-1.4</b>

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

Concepto	1992	1993	1994	Variac. Relativas	
				1993/92	1994/93
<b>PRECIOS CORRIENTES:</b>					
Gastos de consumo final	14,691	17,270	21,128	17.6	22.3
Sector privado	12,520	14,750	18,231	17.8	23.6
Sector público	2,171	2,520	2,897	16.1	15.0
Formación bruta de capital fijo	4,202	5,672	7,075	35.0	24.7
Sector privado	2,254	2,848	3,646	26.4	28.0
Sector público	1,948	2,824	3,429	45.0	21.4
Variación de existencias	679	823	50	21.2	-93.9
Exportación de bienes y servicios	6,048	7,332	10,312	21.2	40.6
Menos: import. de bienes y serv.	6,820	8,653	11,206	26.9	29.5
PRODUCTO INTERNO BRUTO a p.m.	18,800	22,444	27,359	19.4	21.9
Ingresos netos por factores de producción recibidos del resto del mundo	-1,859	-2,094	-2,774	12.6	32.5
Ingresos por factores	72	86	113	19.4	31.4
Menos: Pagos por factores	1,931	2,180	2,887	12.9	32.4
PRODUCTO NACIONAL BRUTO a p.m.	16,941	20,350	24,585	20.1	20.8
Menos: Impuestos indirectos	2,717	3,247	3,925	19.5	20.9
Más: Subvenciones	48	120	16	150.0	-86.7
Menos: Asignación para el consumo de capital fijo	1,214	1,372	1,707	13.0	24.4
<b>PRODUCTO NACIONAL NETO AL COSTO DE FACTORES = INGRESO NACIONAL</b>	<b>13,058</b>	<b>15,851</b>	<b>18,969</b>	<b>21.4</b>	<b>19.7</b>
<b>PRECIOS CONSTANTES DE 1978</b>					
Gastos de consumo final	4,303	4,561	4,727	6.0	3.6
Sector privado	3,716	3,945	4,144	6.2	5.0
Sector público	587	616	583	4.9	-5.4
Formación bruta de capital fijo	1,116	1,322	1,377	18.5	4.2
Sector privado	599	659	720	10.0	9.3
Sector público	517	663	657	28.2	-0.9
Variación de existencias	194	216	11	11.3	-94.9
Exportación de bienes y servicios	1,732	1,713	1,696	-1.1	-1.0
Menos: import. de bienes y serv.	1,711	1,832	1,913	7.1	4.4
PRODUCTO INTERNO BRUTO a p.m.	5,634	5,980	5,898	6.1	-1.4
Ingresos netos por factores de producción recibidos del resto del mundo	-463	-442	-474	-4.5	7.2
Ingresos por factores	21	20	19	-4.8	-5.0
Menos: Pagos por factores	484	462	493	-4.5	6.7
PRODUCTO NACIONAL BRUTO a p.m.	5,171	5,538	5,424	7.1	-2.1
Menos: Impuestos indirectos	566	612	608	8.1	-0.7
Más: Subvenciones	10	23	2	130.0	-91.3
Menos: Asignación para el consumo de capital fijo	328	335	343	2.1	2.4
<b>PRODUCTO NACIONAL NETO AL COSTO DE FACTORES = INGRESO NACIONAL</b>	<b>4,287</b>	<b>4,614</b>	<b>4,475</b>	<b>7.6</b>	<b>-3.0</b>

**OFERTA Y DEMANDA GLOBAL**  
(Millones de lempiras constantes de 1978)

Concepto	1992	1993	1994	Variaciones Relativas	
				1993/92	1994/93
<b>OFERTA GLOBAL</b>	<b>7,345</b>	<b>7,812</b>	<b>7,811</b>	<b>6.4</b>	<b>-</b>
PRODUCTO INTERNO BRUTO	<u>5,634</u>	<u>5,980</u>	<u>5,898</u>	<u>6.1</u>	<u>-1.4</u>
Agropecuario	1,413	1,432	1,391	1.3	-2.9
Industria Manufacturera	765	813	797	6.3	-2.0
Construcción	284	344	285	21.1	-17.2
Comercio	529	572	577	8.1	0.9
Otros servicios	2,643	2,819	2,848	6.7	1.0
IMPORT. DE BIENES Y SERVS.	1,711	1,832	1,913	7.1	4.4
<b>DEMANDA GLOBAL</b>	<b>7,345</b>	<b>7,812</b>	<b>7,811</b>	<b>6.4</b>	<b>-</b>
DEMANDA INTERNA	5,613	6,099	6,115	8.7	0.3
<b>CONSUMO TOTAL</b>	<u>4,303</u>	<u>4,561</u>	<u>4,727</u>	<u>6.0</u>	<u>3.6</u>
Privado	3,716	3,945	4,144	6.2	5.0
Público	587	616	583	4.9	-5.4
<b>INVERSION INTERNA BRUTA</b>	1,310	1,538	1,388	17.4	-9.8
Formación de capital fijo	<u>1,116</u>	<u>1,322</u>	<u>1,377</u>	<u>18.5</u>	<u>4.2</u>
Privado	599	659	720	10.0	9.3
Público	517	663	657	28.2	-0.9
Variación de existencias	194	216	11	11.3	-94.9
EXPORTAC. DE BIENES Y SERVS.	1,732	1,713	1,696	-1.1	-1.0

**PRODUCCION AGRICOLA SELECCIONADA**  
(En miles de unidades)

Producto	1992	1993	1994	Variac. Relat.	
				1993/92	1994/93
Maíz	12,728	13,163	9,950	3.4	-24.4
Maicillo o Sorgo	1,510	1,990	1,950	31.8	-2.0
Arroz en Granza	1,383	852	866	-38.4	1.6
Frijol	1,441	857	1,200	-40.5	40.0
Café en Oro 1/	2,968	2,665	2,633	-10.2	-1.2
Banano	22,499	20,433	18,559	-9.2	-9.2
Plátano	3,512	3,908	4,109	11.3	5.1
Caña de Azúcar	61,711	63,452	66,909	2.8	5.4
Algodón en Rama	-	-	-	-	-
Palma Africana	8,866	8,443	9,287	-4.8	10.0
Tabaco en Rama	128	168	104	31.3	-38.1

1/ Año Cosecha

**VALOR AGREGADO BRUTO DEL SECTOR AGROPECUARIO A.C.F.**  
**(Millones de lempiras constantes)**

<b>Concepto</b>	<b>1992</b>	<b>1993</b>	<b>1994</b>	<b>Variaciones Relativas</b>	
				<b>1993/1992</b>	<b>1994/1993</b>
<b>AGRICULTURA</b>	909	894	832	-1.65	-6.94
Café	409	407	377	-0.49	-7.37
Banano	139	122	104	-12.23	-14.75
Maíz	106	109	83	2.83	-23.85
Caña de Azúcar	37	39	40	5.41	2.56
Frijol	30	18	25	-40.00	38.89
Algodón en Rama	-	-	-	-	-
Plátano	20	22	23	10.00	4.55
Tabaco en Rama	11	14	9	27.27	-35.71
Sorgo	15	20	19	33.33	-5.00
Arroz en Granza	17	10	11	-41.18	10.00
Palma Africana	29	29	31	-	6.90
Gto. Creac. Plant.					
Perm.	5	4	4	-20.00	-
Otros Productos	91	100	106	9.89	6.00
<b>SERVICIOS AGROPEC.</b>	49	51	53	4.08	3.92
<b>SILVICULTURA</b>	122	130	136	6.56	4.62
<b>GANADERIA</b>	189	195	208	3.17	6.67
<b>AVICULTURA</b>	67	71	74	5.97	4.23
<b>APICULTURA</b>	1	1	1	-	-
<b>CAZA</b>	1	1	1	-	-
<b>PESCA</b>	74	89	86	20.27	-3.37
<b>T O T A L</b>	<b>1,412</b>	<b>1,432</b>	<b>1,391</b>	<b>1.42</b>	<b>-2.86</b>

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

Producto	Unidad de Medida	1992	1993	1994	Variac. Relativas	
					1993/92	1994/93
Cemento	Bolsa de 42.5 kgs.	17,885	21,961	23,519	22.8	7.1
Láminas de Fibro-Cemento	Metro <sup>2</sup>	4,773	6,537	5,819	37.0	-11.0
Varilla de Hierro	Kgs.	24,645	29,124	24,918	18.2	-14.4
Telas	Yarda	19,544	14,259	11,286	-27.0	-20.8
Harina de Trigo	Quintal	2,085	2,284	2,277	9.5	-0.3
Azúcar de Caña	Quintal	3,952	3,839	3,474	-2.9	-9.5
Leche Pasteurizada	Litro	59,355	70,044	61,453	18.0	-12.3
Aceite Vegetal	Libra	23,793	33,730	21,623	41.8	-35.9
Manteca Vegetal	Libra	98,233	107,115	101,276	9.0	-5.5
Cigarrillos	Cajet. de 20	107,233	109,642	120,311	2.2	9.7
Fósforos	Cajet. de 50	78,267	67,640	83,437	-13.6	23.4
Cerveza	Bot. de 12 onz.	203,511	235,436	217,835	15.7	-7.5
Refrescos	Bot. de 12 onz.	931,205	876,772	947,573	-5.8	8.1
Aguardiente	Litro	2,275	2,409	2,530	5.9	5.0
Licor Compuesto	Litro	5,025	4,561	5,300	-9.2	16.2

**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
<b>1992</b>												
Residencial	697	54,076	66,578	746	74,225	100,699	1,877	49,540	127,928	3,320	177,841	295,205
Comercial	126	66,180	63,126	105	29,305	44,982	225	11,437	24,483	456	106,922	132,591
Industrial	2	195	190	9	2,954	6,204	21	20,431	25,067	32	23,580	31,461
Otros Edificios	32	18,526	20,653	13	2,613	3,443	21	2,397	8,718	66	23,536	32,814
Ampliaciones	1,068	28,590	50,122	307	19,663	44,756	762	8,546	28,595	2,137	56,799	123,473
Remodelaciones	498	8,968	-	96	3,554	-	416	4,004	-	1,010	16,526	-
SUB-TOTAL	2,423	176,535	200,669	1,276	132,314	200,084	3,322	96,355	214,791	7,021	405,204	615,544
Const. Lin 3/	631	4,918	19,093	571	4,131	51,211	1,042	7,172	67,552	2,244	16,221	137,856
<b>TOTAL</b>	<b>3,054</b>	<b>181,453</b>	<b>-</b>	<b>1,847</b>	<b>136,445</b>	<b>-</b>	<b>4,364</b>	<b>103,527</b>	<b>-</b>	<b>9,265</b>	<b>421,425</b>	<b>-</b>
<b>1993</b>												
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	30,772	22	13,762	18,144	26	15,619	10,676	75	108,190	59,592
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	184,884	1,451	221,016	285,489	3,324	117,480	226,557	6,518	566,342	696,930
Const. Lin 3/	329	3,472	9,395	587	6,297	45,860	836	4,632	45,249	1,752	14,401	100,504
<b>TOTAL</b>	<b>2,072</b>	<b>231,318</b>	<b>-</b>	<b>2,038</b>	<b>227,313</b>	<b>-</b>	<b>4,160</b>	<b>122,112</b>	<b>-</b>	<b>8,270</b>	<b>580,743</b>	<b>-</b>
<b>1994</b>												
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
<b>TOTAL</b>	<b>1,861</b>	<b>187,549</b>	<b>-</b>	<b>2,373</b>	<b>257,980</b>	<b>-</b>	<b>5,229</b>	<b>192,730</b>	<b>-</b>	<b>9,463</b>	<b>638,259</b>	<b>-</b>

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)**

<b>Destino</b>	<b>1992</b>	<b>1993</b>	<b>1994</b>
Residencial	533.4	629.5	608.2
Comercial	349.8	365.4	367.9
Industrial	588.8	639.6	567.3
Alumbrado Público	39.1	43.1	45.6
Gubernamental	137.0	151.2	109.9
<b>CONSUMO NACIONAL</b>	<b>1,648.1</b>	<b>1,828.8</b>	<b>1,698.9</b>
Venta a países ve- cinos	-	-	-
Pérdidas por dis- tribución	663.5	666.3	594.3
<b>GENERACION</b>	<b>2,311.6</b>	<b>2,495.1</b>	<b>2,293.2</b>

**INDICE GENERAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, POR RUBROS**  
**(Promedio enero-diciembre de cada año)**  
**1978 = 100**

Rubros	1992	1993	1994	Variac. Relat.	
				93/92	94/93
Alimentos	390.1	439.5	559.7	12.7	27.3
Vivienda y Funcio- namiento del Hogar	373.3	408.2	483.2	9.3	18.4
Vestuario	560.3	602.6	671.9	7.5	11.5
Cuidado de la Salud	432.1	488.3	621.9	13.0	27.4
Cuidado Personal	364.0	384.4	465.5	5.6	21.1
Bebidas y Tabaco	565.6	631.4	740.8	11.6	17.3
Transporte	303.8	323.5	366.6	6.5	13.3
Educación, Lectura y Diversión	436.2	494.2	610.3	13.3	23.5
<b>INDICE GENERAL</b>	<b>408.0</b>	<b>451.8</b>	<b>550.0</b>	<b>10.7</b>	<b>21.7</b>

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

<b>Regiones</b>	<b>1992</b>	<b>1993</b>	<b>1994</b>	<b>Variaciones Relativas</b>	
				<b>1993/92</b>	<b>1994/93</b>
Central <sup>1</sup>	410.3	458.9	577.8	11.8	25.9
Norte <sup>2</sup>	434.7	497.1	654.0	14.4	31.6
Sur <sup>3</sup>	410.9	474.2	607.0	15.4	28.0
Oriental <sup>4</sup>	418.7	468.2	622.9	11.8	33.0
Occidental <sup>5</sup>	420.4	469.8	621.0	11.8	32.2
<b>INDICE GENERAL</b>	<b>420.8</b>	<b>475.7</b>	<b>613.2</b>	<b>13.0</b>	<b>28.9</b>

**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**

Meses	1992		1993		1994	
	Indice	% Var.	Indice	% Var.	Indice	% Var.
Enero	395.7	16.8	423.0	6.9	482.3	14.0
Febrero	400.1	14.1	427.1	6.7	496.9	16.3
Marzo	401.0	12.8	430.4	7.3	501.9	16.6
Abril	405.1	10.4	438.7	8.3	515.8	17.6
Mayo	406.7	9.5	442.0	8.7	536.1	21.3
Junio	407.0	7.7	449.0	10.3	547.0	21.8
Julio	409.3	6.6	462.5	13.0	561.9	21.5
Agosto	410.1	5.5	467.6	14.0	573.8	22.7
Septiembre	410.5	6.0	464.9	13.3	577.6	24.2
Octubre	412.2	5.4	468.1	13.6	587.5	25.5
Noviembre	417.0	5.8	472.7	13.4	605.8	28.2
Diciembre	420.8	6.5	475.7	13.0	613.2	28.9
<b>PROMEDIO ANUAL</b>	<b>408.0</b>	<b>8.8</b>	<b>451.8</b>	<b>10.7</b>	<b>550.0</b>	<b>21.7</b>

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

<b>Concepto</b>	<b>1992</b>	<b>1993</b>	<b>1994</b>	<b>Variaciones Relativas</b>	
				<b>1993/92</b>	<b>1994/93</b>
<b><u>NACIONALES</u></b>	<b><u>405.1</u></b>	<b><u>466.3</u></b>	<b><u>591.5</u></b>	<b><u>15.1</u></b>	<b><u>26.8</u></b>
<b><u>Agropecuarios</u></b>	<b><u>386.7</u></b>	<b><u>488.5</u></b>	<b><u>610.2</u></b>	<b><u>26.3</u></b>	<b><u>24.9</u></b>
Agrícolas	275.6	349.1	506.2	26.6	45.0
Pecuarios	378.4	416.9	537.9	10.2	29.0
Otros	568.7	805.4	873.9	41.6	8.5
<b><u>Industriales</u></b>	<b><u>418.3</u></b>	<b><u>450.2</u></b>	<b><u>578.0</u></b>	<b><u>7.6</u></b>	<b><u>28.4</u></b>
Alimentos	352.0	376.8	506.0	7.0	34.3
Bebidas y Tab.	498.1	542.0	635.9	8.8	17.3
Materiales de Construcción	303.6	360.7	537.5	18.8	49.0
Textiles	457.1	444.2	565.0	-2.8	27.2
Vestuario	369.5	387.8	455.8	5.0	17.5
Químicos	546.8	632.0	805.8	15.6	27.5
Derivados del Petróleo	483.8	502.8	647.8	3.9	28.9
Otros	404.3	415.0	521.8	2.6	25.7
<b><u>IMPORTADOS</u></b>	<b><u>424.9</u></b>	<b><u>458.4</u></b>	<b><u>575.8</u></b>	<b><u>7.9</u></b>	<b><u>25.6</u></b>
Alimentos	424.0	479.1	596.1	13.0	24.4
Bebidas y Tabc.	612.0	626.8	663.7	2.4	5.9
Textiles	321.2	345.1	451.1	7.5	30.7
Químicos	474.9	503.0	603.6	5.9	20.0
Farmacéuticos	407.2	452.7	590.3	11.2	30.4
Otros	422.1	445.8	589.5	5.6	32.2
<b>INDICE GENERAL</b>	<b>411.6</b>	<b>463.7</b>	<b>586.4</b>	<b>12.7</b>	<b>26.5</b>

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

Concepto	1992	1993	1994
<b><u>BALANZA DE BIENES Y SERVICIOS</u></b>			
Exportaciones de Mercaderías y Servicios	<u>-474.1</u>	<u>-525.3</u>	<u>-375.4</u>
Exportación de Mercaderías 1/	1,102.7	1,141.2	1,179.2
Fletes y Seguro S/Mercaderías	833.1	846.0	866.7
Gastos de viajero	9.9	11.0	13.3
Dividendos e intereses	31.8	32.0	33.4
Transacciones del Gobierno	9.4	9.4	9.4
Otros Conceptos	16.2	16.2	16.4
	202.3	226.6	240.0
<b><u>Importaciones de Mercaderías y Servicios</u></b>			
Importación de Mercaderías FOB	<u>1,576.8</u>	<u>1,666.5</u>	<u>1,554.6</u>
Fletes y Seguro S/Mercaderías	990.2	1,079.5	1,014.7
Gastos de viajero	95.8	104.5	97.4
Retribución a las invers. ext. directas	38.2	38.8	39.3
Intereses s/la deuda externa y otros	73.9	78.0	78.2
Transacciones del Gobierno	269.5	252.4	200.0
Otros Conceptos	7.0	7.1	7.2
	102.2	106.2	117.8
<b><u>TRANSFERENCIAS</u></b>	<u>216.0</u>	<u>171.9</u>	<u>160.0</u>
<b><u>BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</u></b>	<u>-258.1</u>	<u>-353.4</u>	<u>-215.4</u>
<b><u>CUENTA CAPITAL</u></b>			
Largo Plazo	<u>169.1</u>	<u>205.0</u>	<u>208.2</u>
<b><u>Sector Privado</u></b>	<u>87.8</u>	<u>177.9</u>	<u>107.8</u>
Inversión Directa	17.8	12.0	49.8
Préstamos	47.6	34.8	54.8
Atrasos por deuda	-27.2	-20.4	-5.0
Otros	-2.6	-2.4	-
<b><u>Sector Oficial</u></b>	<u>114.1</u>	<u>207.6</u>	<u>112.7</u>
Préstamos	164.7	227.0	118.0
Atrasos por deuda	-50.6	-19.4	-5.3
Otros	-	-	-
<b><u>Sector Bancario</u></b>	<u>-39.5</u>	<u>-21.2</u>	<u>-34.3</u>
Préstamos	-16.0	-18.2	-34.0
Atrasos por deuda	-23.5	-3.0	-0.3
Otros	-	-	-
Asignación DEG	-	-	-
<b><u>Créditos Compensatorios</u></b>	<u>-4.6</u>	<u>-20.5</u>	<u>-20.4</u>
<b><u>Corto Plazo 2/</u></b>	<u>81.3</u>	<u>27.1</u>	<u>100.4</u>
Sector Privado	-37.3	-20.9	40.0
Sector Oficial	81.5	36.8	34.8
Sector Bancario	37.1	11.2	25.6
<b><u>ERRORES Y OMISIONES Y CAPITAL</u></b>			
<b><u>NO DETERMINADO</u></b>	<u>140.2</u>	<u>3.6</u>	<u>39.5</u>
<b><u>BALANCE GLOBAL</u></b>	<u>51.2</u>	<u>-144.8</u>	<u>32.3</u>
<b><u>CAMBIO RESERVAS INTERNACIONALES (-Aumento)</u></b>	<u>-72.9</u>	<u>104.3</u>	<u>-44.8</u>
Renegociación Deuda	61.9	79.5	32.9
Cambio Atrasos Deuda	-40.2	-39.0	-20.4
Contrapartida Condonación	6.6	42.5	5.8
Reduc. por Condonación Deuda Externa	-6.6	-42.5	-5.8

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	1992	1993	1994
<b>BANANO</b>			
Valor	256.3	229.1	155.0
Volumen (Cajas 40 Lbs)	40,933.0	40,933.0	27,200.0
Precio	6.26	6.26	5.70
<b>CAFE</b>			
Valor	147.6	147.6	177.7
Volumen (sacos de 60 kilos)	1,961.0	1,961.0	1,603.0
Precio	75.31	75.31	110.85
Volumen (sacos de 46 kilos)	2,556.0	2,225.0	2,091.0
Precio	57.78	56.01	84.99
<b>MADERA</b>			
Valor	15.6	17.7	16.2
Volumen P.T	33,690.0	35,375.0	31,838.0
Precio	0.46	0.50	0.51
<b>CARNE REFRIGERADA</b>			
Valor	37.0	39.4	38.3
Volumen (Kilos)	16,523.0	16,492.0	15,919.0
Precio	2.24	2.39	2.41
<b>PLOMO</b>			
Valor	7.9	1.8	1.5
Volumen (Libras)	29,749.0	7,828.0	6,349.0
Precio	0.27	0.23	0.24
<b>ZINC</b>			
Valor	35.7	23.0	15.8
Volumen (Libras)	70,272.0	58,497.0	40,576.0
Precio	0.51	0.39	0.39
<b>PLATA</b>			
Valor	5.2	3.5	4.4
Volumen (Onzas Troy)	1,374.0	855.0	866.0
Precio	3.75	4.12	5.07
<b>TABACO</b>			
Valor	4.1	5.4	4.9
Volumen (Kilos)	1,869.0	2,090.0	1,888.0
Precio	2.16	2.58	2.58
<b>AZUCAR</b>			
Valor	5.4	5.2	4.8
Volumen (Kilos)	12,829.0	11,637.0	9,634.0
Precio	0.42	0.45	0.50
<b>CAMARON</b>			
Valor	68.9	95.2	117.7
Volumen (Kilos)	7,723.0	10,175.0	10,175.0
Precio	8.93	9.36	11.57
<b>LANGOSTAS</b>			
Valor	32.4	22.8	24.0
Volumen Kilos	1,697.0	1,188.0	900.0
Precio	19.14	19.22	26.70
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>616.1</b>	<b>590.7</b>	<b>560.3</b>
<b>OTROS PRODUCTOS</b>	<b>185.4</b>	<b>223.3</b>	<b>274.0</b>
<b>TOTAL BIENES</b>	<b>801.5</b>	<b>814.0</b>	<b>834.3</b>

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

Concepto	1992	1993	1994
1. Animales vivos y productos del reino animal	18.4	20.0	17.6
2. Productos del reino vegetal	39.1	42.3	37.1
3. Grasas y aceites animales y vegetales	6.0	6.5	5.7
4. Productos indust. alimenticios	57.1	62.1	54.5
5. Productos minerales	163.2	180.6	182.7
5.1 Otros productos minerales	2.5	2.7	2.4
5.2 Combustibles y lubricantes	160.7	177.9	180.3
6. Prod. de ind. químicas y conexas	171.3	186.2	163.4
7. Mat. plásticos artificiales y manufact.	76.4	83.1	72.9
8. Pieles, cueros, peletería y manuf.	1.0	1.1	1.0
9. Madera, carbón, corcho y sus manuf.	1.8	2.0	1.8
10. Mat. para fáb. de papel y art. de papel	66.7	72.5	63.6
11. Mat. textiles y sus manuf.	33.9	36.9	32.4
12. Calzado, sombrería, plumas y flores	2.7	2.9	2.6
13. Manuf. de piedra, yeso, cemento y vidrio	21.0	22.8	20.0
14. Perlas, piedras prec., metales y manuf.	0.3	0.3	0.3
15. Metales comunes y sus manufacturas	79.4	86.3	75.7
16. Máquinas, aparatos y mat. eléctricos	164.8	179.2	197.2
17. Material de transporte	108.4	117.8	103.4
18. Inst. de óptica, fotografía, cine, médico quirúrgico, relojes y otros	14.2	15.4	13.5
19. Armas y municiones	0.4	0.4	0.4
20. Mercancías y productos diversos	10.3	11.2	9.7
21. Objetos de arte y colecciones	0.2	0.4	0.4
<b>TOTAL</b>	<b>1,036.6</b>	<b>1,130.0</b>	<b>1,055.9</b>
<b>TOTAL SIN COMBUSTIBLES</b>	<b>875.9</b>	<b>952.1</b>	<b>875.6</b>

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

<b>Concepto</b>	<b>Utilización</b>	<b>1 9 9 4 Amortización</b>	<b>Intereses</b>
GOBIERNO CENTRAL	<u>197,963.7</u>	<u>58,750.3</u>	<u>88,745.3</u>
GOBIERNOS LOCALES	<u>2,256.8</u>	<u>2,092.0</u>	<u>2,024.0</u>
M.S.P.S.	2,256.8	2,092.0	1,516.7
M.D.C.	-	-	507.3
INSTITUCIONES PUBLICAS NO FINANCIERAS	<u>57,807.3</u>	<u>97,636.0</u>	<u>73,314.1</u>
PROY. HIDROELECT. "F.M."	1,965.4	41,611.6	30,896.9
E.N.E.E.	28,633.6	23,331.1	22,422.8
S.A.N.A.A.	11,355.8	722.5	1,385.7
HONDUTEL	6,310.1	20,000.6	12,203.8
I.N.A.	-	1,234.0	569.9
E.N.P.	7,197.8	2,593.9	1,498.1
I.N.V.A.	2,344.6	532.1	860.3
U.N.A.H.	-	-	-
F.N.H.	-	-	-
COHDEFOR	-	1,167.8	557.9
CORFINO	-	5,538.7	2,484.4
I.H.M.A.	-	596.7	273.2
EDUCREDITO	-	307.0	161.1
INSTITUCIONES PUBLICAS FINANCIERAS	<u>1,891.0</u>	<u>2,884.5</u>	<u>3,267.4</u>
BANADESA	45.0	1,523.4	2,849.1
BANMA	1,846.0	208.1	376.6
CONADI	-	1,153.0	41.7
<b>TOTAL</b>	<u><b>259,918.8</b></u>	<u><b>161,362.8</b></u>	<u><b>167,350.8</b></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)**

<b>Concepto</b>	<b>1 9 9 4</b>		
	<b>Utilización</b>	<b>Amortización</b>	<b>Intereses</b>
<b>BANCO CENTRAL DE HONDURAS</b>	<b><u>54,057.5</u></b>	<b><u>113,943.7</u></b>	<b><u>42,666.1</u></b>
Préstamos Compensatorios	24,762.2	37,041.8	16,193.9
Préstamos no Compensatorios	29,295.3	76,901.9	26,472.2
Liquidación de Convenios	-	-	-
<b>RESTO SISTEMA BANCARIO</b>	<b>22,776.3</b>	<b>11,882.7</b>	<b>654.5</b>

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

Concepto	1992	1993	Utiliz.	1 9 9 4		Saldo
				Amortiz.	Otros Ajustes	
<b>DEUDA INTERNA</b>	<b>3,069.4</b>	<b>3,442.8</b>	<b>687.4</b>	<b>-734.5</b>	<b>3.2</b>	<b>3,398.9</b>
Gobierno Central	3,131.1	3,472.1	818.5	-600.7	-	3,689.9
Organismos Descentraliz.	3,021.2	3,762.1	630.0	-343.2	941.1	4,990.0
Gobiernos Locales	428.1	631.8	231.7	-111.2	134.0	886.3
Deuda Flotante	0.3	0.3	-	-	-	0.3
Menos: Tenencia Intergubernamental	3,511.3	4,423.5	992.8	-320.6	1,071.9	6,167.6
<b>DEUDA EXTERNA</b>	<b>15,189.2</b>	<b>21,746.6</b>	<b>1,881.4</b>	<b>-1,026.8</b>	<b>5,520.0</b>	<b>28,121.2</b>
Gobierno Central	13,759.8	19,038.2	1,776.0	-820.4	4,789.8	24,783.6
Organismos Descentraliz.	1,424.5	2,702.5	105.4	-206.0	728.7	3,330.6
Gobiernos Locales	4.9	5.9	-	-0.4	1.5	7.0
<b>TOTAL DEUDA PUBLICA</b>	<b>18,258.6</b>	<b>25,189.4</b>	<b>2,568.8</b>	<b>-1,761.3</b>	<b>5,523.2</b>	<b>31,520.1</b>

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

<b>Concepto</b>	<b>1992</b>	<b>1993</b>	<b>1994</b>
Banco Central de Honduras	1,631.2	2,092.8	1,667.0
Bancos Comerciales	1,024.1	951.9	1,268.4
Otras Inst. Financieras	124.9	121.2	161.8
Gobierno Central	3,273.0	4,195.7	5,953.7
Organismos Descentralizados	222.3	221.2	227.8
Gobiernos Locales	24.3	20.9	-
Organismos Internacionales	65.3	11.2	17.0
Sector Privado 1/	215.3	251.1	270.5
Deuda Flotante	0.3	0.3	0.3
Menos: Tenencia Inter- gubernamental	3,511.3	4,423.5	6,167.6
<b>TOTAL DEUDA PUBLICA</b>	<b>3,069.4</b>	<b>3,442.8</b>	<b>3,398.9</b>

1/ Incluye inversiones realizadas por instituciones privadas.

**DEUDA DEL GOBIERNO CENTRAL**  
(Saldos en millones de lempiras)

Concepto	1992	1993	1 9 9 4			Saldo
			Utiliz.	Amortiz.	Otros Ajustes	
<b>DEUDA INTERNA</b>	<b>3,131.4</b>	<b>3,472.4</b>	<b>818.5</b>	<b>-600.7</b>	<b>-</b>	<b>3,690.2</b>
Banco Central de Hond.	1,443.2	1,921.9				1,529.2
Bancos Comerciales	1,011.0	938.5				1,260.1
Otras Inst. Financieras	61.9	53.0				79.3
Organismos Descentralizados	211.8	209.7				201.6
Organismos Internacionales	65.3	11.2				17.0
Gobierno Central	100.7	67.3				332.2
Gobiernos Locales	24.3	20.9				-
Sector Privado	212.9	249.6				270.5
Deuda Flotante	0.3	0.3				0.3
<b>DEUDA EXTERNA</b>	<b>13,759.8</b>	<b>19,038.2</b>	<b>1,776.0</b>	<b>-820.4</b>	<b>4,789.8</b>	<b>24,783.6</b>
B.C.I.E.	1,214.6	1,767.6	215.0	-313.4	638.6	2,307.8
A.I.D.	326.0	406.0	-	-2.1	121.8	525.7
B.I.D.	4,451.3	6,274.6	605.1	-262.8	1,514.4	8,131.3
B.I.R.F.	1,234.2	1,650.6	41.8	-113.0	558.9	2,138.3
Asociac. Internac. de Fomento	953.0	1,579.5	514.6	-10.2	-27.8	2,056.1
Gobierno Venezolano	58.3	72.6	-	-	21.4	94.0
Unión de Bancos Suizos	-	-	-	-	-	-
C.I.D.A.	144.9	171.2	-	-7.6	58.1	221.7
Banco de Inversiones Neerlandesas	440.5	600.7	60.6	-	124.3	785.6
HI-PO (Fdo Coop. Japón)	1,377.7	1,996.6	-	-	588.6	2,585.2
Otros	3,559.3	4,518.8	338.9	-111.3	1,191.5	5,937.9
<b>TOTAL DEUDA</b>	<b>16,891.2</b>	<b>22,510.6</b>	<b>2,594.5</b>	<b>-1,421.1</b>	<b>4,789.8</b>	<b>28,473.8</b>

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

Concepto	1992	1993	1 9 9 4			Saldo
			Utiliz.	Amortiz.	Otros Ajustes	
<b>DEUDA INTERNA</b>	<u>3,021.2</u>	<u>3,762.1</u>	<u>630.0</u>	<u>-343.2</u>	<u>941.1</u>	<u>4,990.0</u>
Banco Central de Hond.	120.7	107.3				77.5
Bancos Comerciales	11.3	12.6				8.0
Sector Privado	-	1.2				-
Organismos Descentra- lizados	-	-				-
Gobierno Central	2,889.2	3,641.0				4,904.5
<b>DEUDA EXTERNA</b>	<u>1,424.5</u>	<u>2,702.5</u>	<u>105.4</u>	<u>-206.0</u>	<u>728.7</u>	<u>3,330.6</u>
B.I.R.F.	829.8	909.9	0.7	-115.3	254.6	1,049.9
B.I.D.	3.6	3.8	-	-1.0	8.5	11.3
B.C.I.E.	43.1	53.4	98.1	-24.3	23.6	150.8
A.I.D.	-	-	-	-	-	-
First National City Bank	52.2	53.9	-	-15.6	15.6	53.9
Banco de América	-	-	-	-	-	-
Eximbank	53.8	49.8	-	-	-3.3	46.5
Banco de París	62.2	61.9	-	-	-45.7	16.2
Lloyds Bank	16.6	20.7	-	-	6.1	26.8
Otros	363.2	1,549.1	6.6	-49.8	469.3	1,975.2
<b>TOTAL DEUDA</b>	<u>4,445.7</u>	<u>6,464.6</u>	<u>735.4</u>	<u>-549.2</u>	<u>1,669.8</u>	<u>8,320.6</u>

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

Concepto	1992	1993	Utiliz.	1 9 9 4		Saldo
				Amortiz.	Otros Ajustes	
<b><u>DEUDA TOTAL</u></b>	<b><u>433.0</u></b>	<b><u>637.7</u></b>	<b><u>231.7</u></b>	<b><u>-111.6</u></b>	<b><u>135.5</u></b>	<b><u>893.3</u></b>
<b><u>DEUDA INTERNA</u></b>	<b><u>428.1</u></b>	<b><u>631.8</u></b>	<b><u>231.7</u></b>	<b><u>-111.2</u></b>	<b><u>134.0</u></b>	<b><u>886.3</u></b>
Distrito Central	172.3	162.3				223.8
San Pedro Sula	218.6	410.9				615.9
La Ceiba	2.3	3.3				-
Comayagua	1.6	1.8				-
Otros	33.3	53.5				46.6
<b><u>DEUDA EXTERNA</u></b>	<b><u>4.9</u></b>	<b><u>5.9</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-0.4</u></b>	<b><u>1.5</u></b>	<b><u>7.0</u></b>
San Pedro Sula	4.9	5.9	-	-0.4	1.5	7.0
<b><u>FUENTES DE FINANCIAMIENTO</u></b>	<b><u>433.0</u></b>	<b><u>637.7</u></b>	<b><u>231.7</u></b>	<b><u>-111.6</u></b>	<b><u>135.5</u></b>	<b><u>893.3</u></b>
<b><u>Internas</u></b>	<b><u>428.1</u></b>	<b><u>631.8</u></b>	<b><u>231.7</u></b>	<b><u>-111.2</u></b>	<b><u>134.0</u></b>	<b><u>886.3</u></b>
B.C.H.	67.3	63.6				60.3
BANMA	61.2	68.2				82.5
Bancos Comerciales	1.8	0.8				0.3
Otras Instituciones Financieras	1.8	-				-
Organismos Descentra- lizados	10.5	11.5				26.2
Gobierno Central	283.1	487.4				717.0
Sector Privado	2.4	0.3				-
<b><u>Externas</u></b>	<b><u>4.9</u></b>	<b><u>5.9</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-0.4</u></b>	<b><u>1.5</u></b>	<b><u>7.0</u></b>
B.I.D.	4.9	5.9	-	-0.4	1.5	7.0
B.C.I.E.	-	-	-	-	-	-

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

<b>Concepto</b>	<b>1992</b>	<b>1993</b>	<b>1994</b>
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>			
Ingresos Tributarios	5,419.4	6,266.2	7,847.5
Venta de Bienes y Servicios	3,175.0	3,731.0	4,518.6
Transferencias Corrientes	1,761.4	2,117.9	2,717.6
Otros Ingresos Corrientes	20.7	15.6	10.7
	462.3	401.7	600.6
<b>GASTOS CORRIENTES</b>			
Gastos de Consumo	4,214.2	5,389.3	6,523.8
Transferencias Corrientes	3,873.3	4,739.2	5,983.5
	340.9	650.1	540.3
<b>AHORRO EN CUENTA CORRIENTE</b>	1,205.2	876.9	1,323.7
<b>INGRESOS DE CAPITAL</b>			
Transferencias Internas	156.4	228.4	147.6
Otros	-	-	-
	156.4	228.4	147.6
<b>GASTOS DE CAPT. Y CONC. NETA DE PRESTS.</b>			
Gastos de Capital	2,388.0	3,367.1	3,213.2
<u>Inversión Directa</u>	2,288.8	3,180.1	3,033.4
Inversión Real	2,236.3	3,000.7	2,960.1
Compra de Tierras y Activos	2,092.9	2,841.8	2,654.1
Pre-existentes	23.6	43.6	33.0
Variación de Existencias	119.8	115.3	273.0
Inversión Indirecta	19.0	115.2	2.6
Pre-inversión y Desarrollo	33.5	64.2	70.7
Concesión Neta de Préstamos	99.2	187.0	179.8
Conces.de Ptmos. y Participaciones	300.2	464.5	436.3
Recuperación de Créditos y Vta. de Accs.	-201.0	-277.5	-256.5
<b>RECUPERACION DE INTERESES EN CONCESION</b>	13.3	17.4	20.0
<b>DEFICIT (-) O SUPERAVIT (+)</b>	-1,018.1	-2,244.4	-1,721.9
<b>FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO</b>	1,141.3	3,082.5	989.7
<u>Crédito Neto</u>	857.0	2,610.3	814.0
Utilización	1,541.3	3,343.8	1,881.4
Amortización	-684.3	-733.5	-1,067.4
Transferencias	284.3	472.2	175.7
<b>FINANCIAMIENTO INTERNO NETO</b>	-132.2	-838.1	732.2
<u>Crédito Neto</u>	-15.9	371.1	-47.1
Utilización	425.7	952.1	687.4
Amortización	-441.6	-581.0	-734.5
<u>Colocación Neta de Valores</u>	-72.9	-902.7	232.0
Inversión en Valores	-284.8	-1,418.1	-357.7
Venta de Valores	211.9	515.4	589.7
Variación de Efectivo	-94.1	78.0	11.6
Otras Transacciones Financieras Netas	59.7	-384.5	535.7
<b>DEPRECIACION</b>	283.4	303.6	525.2

**CUENTA FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL**  
(En millones de lempiras)

<b>Concepto</b>	<b>1992</b>	<b>1993</b>	<b>1994</b>
INGRESOS CORRIENTES	3,244.0	3,823.6	4,619.8
GASTOS CORRIENTES	3,238.2	4,174.9	4,677.6
AHORRO EN CUENTA CORRIENTE	5.8	-351.3	-57.8
INGRESOS DE CAPITAL	120.5	162.5	16.7
GASTOS DE CAPITAL Y CONCESION NETA DE PRESTAMOS	<u>1,536.3</u>	<u>2,157.0</u>	<u>1,809.5</u>
Gastos de Capital	1,364.1	1,965.0	1,419.8
Concesión Neta de Préstamos	172.2	192.0	389.7
RECUPERACION DE INTERESES EN CONCESION	120.1	108.3	201.9
DEFICIT (-) O SUPERAVIT (+)	<b>-1,289.9</b>	<b>-2,237.5</b>	<b>-1,648.7</b>
FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO	<u>1,273.9</u>	<u>2,023.5</u>	1 090.7
<u>Crédito Neto</u>	<u>994.2</u>	<u>1,551.3</u>	<u>915.0</u>
Utilización	1,535.0	2,151.5	1,776.0
Amortización	-540.8	-600.2	861.0
Transferencias	279.7	472.2	175.7
FINANCIAMIENTO INTERNO NETO	<u>16.0</u>	<u>214.0</u>	<u>558.0</u>
<u>Crédito Neto</u>	<u>-80.6</u>	<u>341.0</u>	<u>217.8</u>
Utilización	297.6	859.4	818.5
Amortización	-378.2	-518.4	600.7
Colocación Neta de Valores	-12.7	-1.2	-3.0
Variación de Efectivo	-24.0	13.6	-43.9
Otras Transacciones Financieras Netas	133.3	-139.4	387.1

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

<u>Concepto</u>	<u>1992</u>	<u>1993</u>	<u>1994</u>
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>3,244.0</b>	<b>3,823.6</b>	<b>4,619.8</b>
<u>Ingresos Tributarios</u>	<u>3,005.1</u>	<u>3,534.8</u>	<u>4,280.9</u>
<u>Directos</u>	<u>884.1</u>	<u>991.1</u>	<u>1,137.2</u>
Impto. s/la Renta	860.4	957.5	1,058.5
Impto. s/la Propiedad	23.7	33.6	78.7
<u>Indirectos</u>	<u>2,119.2</u>	<u>2,542.8</u>	<u>3,142.5</u>
<u>Imptos. s/Produc., Consumo y Ventas</u>	<u>1,027.8</u>	<u>1,228.8</u>	<u>1,638.7</u>
Sobre Ventas	548.9	630.6	800.5
Fabricación de Cerveza	111.0	129.8	163.2
Fabricación de Aguardiente	27.8	33.3	35.1
Fabricación de Azúcar	7.2	9.3	14.9
Productos Derivados del Petróleo	160.7	145.7	272.3
Venta de Cigarrillos	82.6	90.8	114.8
Fábrica de Aguas Gaseosas	49.9	61.3	81.0
Otros	39.7	128.0	156.9
Imptos. s/Servs. y Actividades Específicas	136.7	253.7	209.4
Imptos. y cargos s/Importación	803.8	989.1	1,184.9
<u>Imptos. y cargos s/Exportación</u>	<u>150.9</u>	<u>71.2</u>	<u>109.5</u>
Banano	101.1	60.3	67.1
Café	33.1	1.5	28.8
Otros	16.7	9.4	13.6
Impuestos Varios	1.8	0.9	1.2
<u>Ingresos no Tributarios</u>	<u>54.5</u>	<u>56.2</u>	<u>62.7</u>
Venta de Bienes y Servicios	28.7	34.9	42.7
Intereses y Dividendos	13.2	3.1	7.1
Otros Cargos y Derechos	12.6	18.2	12.9
<u>Transferencias Corrientes</u>	<u>148.6</u>	<u>217.1</u>	<u>145.5</u>
Del Sector Privado	-	-	0.2
Del Resto del Sector Público	131.7	202.1	144.1
Del Sector Externo	11.3	7.4	-
De otros	5.6	7.6	1.2
Otros Ingresos Corrientes	35.8	15.5	130.7
<b>RECUPERACION DE CREDITOS</b>	<b>319.6</b>	<b>359.9</b>	<b>566.2</b>
Capital	199.5	251.6	364.3
Intereses	120.1	108.3	201.9
<b>INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>2,232.8</b>	<b>3,645.6</b>	<b>2,786.9</b>
<u>Transferencias</u>	<u>281.7</u>	<u>472.2</u>	<u>175.7</u>
Del Resto del Sector Público	2.0	-	-
Del Sector Externo	279.7	472.2	175.7
Del Sector Privado	-	-	-
Otros Ingresos de Capital	118.5	162.5	16.7
<u>Endeudamiento</u>	<u>1,832.6</u>	<u>3,010.9</u>	<u>2,594.5</u>
Crédito Interno	297.6	859.4	818.5
Crédito Externo	1,535.0	2,151.5	1,776.0

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

<b>Concepto</b>	<b>1992</b>	<b>1993</b>	<b>1994</b>
<b>GASTOS CORRIENTES</b>	<b>3,238.2</b>	<b>4,174.9</b>	<b>4,677.6</b>
<u>Gastos de Consumo</u>	<u>2,874.8</u>	<u>3,392.3</u>	<u>4,112.4</u>
Remuneraciones	1,379.2	1,640.2	2,018.4
Compra de Bienes y Servicios	627.7	677.4	690.7
<u>Intereses</u>	<u>867.9</u>	<u>1,073.1</u>	<u>1,402.7</u>
Deuda Interna	236.0	339.9	354.9
Deuda Externa	631.9	733.2	1,047.8
Arrendamientos	-	1.6	0.6
<u>Transferencias</u>	<u>363.4</u>	<u>782.6</u>	<u>565.2</u>
Al Sector Privado	141.9	424.0	248.0
<u>Al Resto del Sector Público</u>	<u>210.9</u>	<u>345.2</u>	<u>288.7</u>
Organismos Descentralizados	203.9	309.6	288.7
Gobiernos Locales	7.0	35.6	-
Al Sector Externo	10.6	13.4	28.5
<b>GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>1,364.1</b>	<b>1,965.0</b>	<b>1,419.8</b>
<u>Inversión Directa</u>	<u>823.5</u>	<u>1,332.3</u>	<u>973.5</u>
<u>Inversión Real</u>	<u>821.2</u>	<u>1,331.7</u>	<u>972.0</u>
Equipo y Maquinaria	26.3	10.5	9.5
Obras y Construcciones	794.9	1,321.2	962.5
Compra de Tierras y Activos Pre-existent	2.2	0.3	1.3
Variación de Existencias	0.1	0.3	0.2
<u>Inversión Indirecta</u>	<u>540.6</u>	<u>632.7</u>	<u>446.3</u>
Al Sector Privado	2.7	75.7	2.6
<u>Al Resto del Sector Público</u>	<u>537.9</u>	<u>557.0</u>	<u>443.7</u>
Organismos Descentralizados	335.1	245.8	203.9
Gobiernos Locales	202.8	311.2	239.8
Al Sector Externo	-	-	-
Pre-Inversión y Desarrollo	-	-	-
<b>CONCESION DE PRESTAMOS</b>	<b>371.7</b>	<b>443.6</b>	<b>754.0</b>
<b>COLOCACION NETA DE VALORES</b>	<b>12.7</b>	<b>1.2</b>	<b>3.0</b>
Inversión en Valores	12.7	12.6	13.8
Venta de Valores	-	-11.4	-10.8
<b>RESCATE DEUDA PUBLICA</b>	<b>919.0</b>	<b>1,118.6</b>	<b>1,461.7</b>
Deuda Externa	540.8	600.2	861.0
Deuda Interna	378.2	518.4	600.7

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

<b>Concepto</b>	<b>1992</b>	<b>1993</b>	<b>1994</b>
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<u>2,427.0</u>	<u>2,834.9</u>	<u>3,422.2</u>
Ingresos de Operación	1,870.1	2,213.3	2,731.7
Transferencias Corrientes	185.2	289.0	277.5
Otros Ingresos	371.7	332.6	413.0
<b>GASTOS CORRIENTES</b>	1,400.1	1,754.0	2,252.5
<b>AHORRO EN CUENTA CORRIENTE</b>	1,026.9	1,080.9	1,169.7
<b>INGRESOS DE CAPITAL</b>	<u>347.0</u>	<u>263.8</u>	<u>334.9</u>
Transferencias Internas	316.6	206.3	204.0
Otros	30.4	57.5	130.9
<b>GASTOS DE CAPITAL Y CONCES. NETA DE PTMOS.</b>	<u>1,220.4</u>	<u>1,370.6</u>	<u>1,795.6</u>
<u>Gastos de Capital</u>	<u>1,174.9</u>	<u>1,237.9</u>	<u>1,696.1</u>
Inversión Directa	1,119.0	1,168.1	1,625.3
Inversión Indirecta	22.4	5.6	0.1
Pre-Inversión y Desarrollo	33.5	64.2	70.7
Concesión Neta de Préstamos	45.5	132.7	99.5
<b>DEFICIT (-) O SUPERAVIT (+)</b>	153.5	-25.9	-291.0
<b>FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO</b>	<u>-128.0</u>	<u>1,059.2</u>	<u>-100.6</u>
<u>Crédito Neto</u>	<u>-132.6</u>	<u>1,059.2</u>	<u>-100.6</u>
Utilización	6.3	1,192.3	105.4
Amortización	-138.9	-133.1	-206.0
Transferencias	4.6	-	-
<b>FINANCIAMIENTO INTERNO NETO</b>	<u>-25.5</u>	<u>-1,033.3</u>	<u>391.6</u>
<u>Crédito Neto</u>	<u>144.9</u>	<u>32.5</u>	<u>286.8</u>
Utilización	361.9	251.9	630.0
Amortización	-217.0	-219.4	-343.2
Colocación Neta de Valores	-104.9	-939.4	-15.6
Variación de Efectivo	-70.1	64.4	55.5
Otras Transac. Financieras Netas	-4.6	-190.8	64.9

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

<b>Concepto</b>	<b>1992</b>	<b>1993</b>	<b>1994</b>
<b>GASTOS CORRIENTES</b>	<u>1,400.1</u>	<u>1,754.0</u>	<u>2,252.5</u>
<u>Gastos de Consumo</u>	<u>1,104.9</u>	<u>1,363.5</u>	<u>1,875.3</u>
Remuneraciones	548.3	601.9	737.5
Compra de Bienes y Servicios	267.2	447.3	646.2
<u>Intereses</u>	<u>271.8</u>	<u>297.9</u>	<u>477.4</u>
Deuda Interna	126.2	116.6	169.5
Deuda Externa	145.6	181.3	307.9
Arrendamientos	17.6	16.4	14.2
<u>Transferencias</u>	<u>295.2</u>	<u>390.5</u>	<u>377.2</u>
Al Sector Privado	161.7	181.2	215.2
<u>Al Resto del Sector Público</u>	<u>131.8</u>	<u>207.4</u>	<u>158.6</u>
Al Gobierno Central	131.7	202.1	144.1
Al Gobierno Local	-	0.2	8.7
A Otros	0.1	5.1	5.8
Al Sector Externo	1.7	1.9	3.4
<b>GASTOS DE CAPITAL Y CONC.NETA DE PTMOS.</b>	<u>1,220.4</u>	<u>1,370.6</u>	<u>1,795.6</u>
<u>Gastos de Capital</u>	<u>1,174.9</u>	<u>1,237.9</u>	<u>1,696.1</u>
<u>Inversión Directa</u>	<u>1,119.0</u>	<u>1,168.1</u>	<u>1,625.3</u>
<u>Inversión Real</u>	<u>977.9</u>	<u>1,009.8</u>	<u>1,320.8</u>
Equipo y Maquinaria	266.6	178.2	536.8
Obras y Construcciones	711.3	831.6	784.0
Comp.de Tierras y Acts.Pre-exist.	21.4	43.3	31.7
Variación de Existencias	119.7	115.0	272.8
<u>Inversión Indirecta</u>	<u>22.4</u>	<u>5.6</u>	<u>0.1</u>
Al Gobierno Central	2.0	-	-
A Gobiernos Locales	17.6	5.6	-
Al Sector Privado	2.8	-	-
A Otros	-	-	0.1
Pre-Inversión y Desarrollo	33.5	64.2	70.7
<u>Concesión Neta de Préstamos</u>	<u>45.5</u>	<u>132.7</u>	<u>99.5</u>
Concesión de Ptmos.y Participaciones	251.1	361.1	312.3
Recuperación de Créditos y Venta de Acciones	-205.6	-228.4	-212.8
<b>RESCATE DE LA DEUDA</b>	<u>355.9</u>	<u>352.5</u>	<u>549.2</u>
Amortización Deuda Externa	138.9	133.1	206.0
Amortización Deuda Interna	217.0	219.4	343.2
<b>COLOCACION NETA DE VALORES</b>	<u>104.9</u>	<u>939.4</u>	<u>15.6</u>
Inversión en Valores	272.1	1,405.5	594.5
Venta de Valores	-167.2	-466.1	-578.9

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

<u>Concepto</u>	<u>1992</u>	<u>1993</u>	<u>1994</u>
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<u>262.2</u>	<u>329.5</u>	<u>425.4</u>
Ingresos Tributarios	169.9	196.2	237.7
Venta de Bienes y Servicios	56.3	65.2	142.1
<u>Transferencias Corrientes</u>	<u>7.0</u>	<u>35.8</u>	<u>8.7</u>
Del Sector Privado	-	-	-
Del Gobierno Central	7.0	35.6	-
De Organismos Descentralizados	-	0.2	8.7
Otros Ingresos Corrientes	29.0	32.3	36.9
<b>GASTOS CORRIENTES</b>	<u>196.5</u>	<u>273.1</u>	<u>395.5</u>
<u>Gastos de Consumo</u>	<u>194.1</u>	<u>269.8</u>	<u>376.6</u>
Remuneraciones	120.2	168.0	158.1
Compra de Bienes y Servicios	52.2	72.9	158.2
Intereses	<u>21.7</u>	<u>28.9</u>	<u>60.3</u>
Internos	20.7	28.9	60.2
Externos	1.0	-	0.1
Transferencias Corrientes	2.4	3.3	18.9
<b>AHORRO EN CUENTA CORRIENTE</b>	65.7	56.4	29.9
<b>INGRESOS DE CAPITAL</b>	<u>227.9</u>	<u>325.2</u>	<u>239.8</u>
Transferencias	220.4	316.8	239.8
Otros	7.5	8.4	-
<b>GASTOS DE CAPITAL Y CONCES. NETA DE PTMOS.</b>	<u>293.8</u>	<u>500.3</u>	<u>361.3</u>
<u>Gastos de Capital</u>	<u>293.8</u>	<u>500.3</u>	<u>361.3</u>
<u>Inversión Directa</u>	<u>293.8</u>	<u>500.3</u>	<u>361.3</u>
Inversión Real	293.8	500.3	361.3
Compra de Tierras y Activos Pre-exist.	-	-	-
Variación de Existencias	-	-	-
Inversión Indirecta	-	-	-
Pre-inversión y Desarrollo	-	-	-
Concesión Neta de Préstamos	-	-	-
<b>DEFICIT (-) O SUPERAVIT (+)</b>	-0.2	-118.7	-91.6
<b>FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO</b>	<u>-4.6</u>	<u>-0.2</u>	<u>-0.4</u>
<u>Crédito Neto</u>	<u>-4.6</u>	<u>-0.2</u>	<u>-0.4</u>
Utilización	-	-	-
Amortización	-4.6	-0.2	-0.4
Transferencias	-	-	-
<b>FINANCIAMIENTO INTERNO NETO</b>	<u>4.8</u>	<u>118.9</u>	<u>92.0</u>
<u>Crédito Neto</u>	<u>38.3</u>	<u>135.3</u>	<u>120.5</u>
Utilización	88.8	181.0	231.7
Amortización	-50.5	-45.7	-111.2
Variac. de Efectivo y otras Transferen- cias Financieras Netas	-33.5	-16.4	-28.5

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

<u>Concepto</u>	<u>1992</u>	<u>1993</u>	<u>1994</u>
RESERVAS INTERNACIONALES (NETAS)	1,410.6	420.8	581.9
<u>ACTIVOS NACIONALES</u>	<u>5,453.2</u>	<u>7,113.3</u>	<u>8,742.6</u>
<u>Crédito Interno</u>	<u>6,148.5</u>	<u>7,036.3</u>	<u>8,857.4</u>
<u>Sector Público Neto</u>	<u>784.4</u>	<u>875.0</u>	<u>1,174.0</u>
Gobierno Central	1,559.4	1,541.2	1,938.1
Resto Sector Público	-775.0	-666.2	-764.1
<u>Sector Privado</u>	<u>5,364.1</u>	<u>6,161.3</u>	<u>7,683.4</u>
Préstamos y Descuentos	5,200.1	5,970.4	7,449.9
Otros Créditos	164.0	190.9	233.5
<u>Otros Activos Netos</u>	<u>-695.3</u>	<u>77.0</u>	<u>-114.8</u>
Capital y Reservas	-1,956.8	-2,460.0	-3,236.9
Endeudamiento Externo	-5,339.5	-4,970.0	-4,950.6
Flote Interbancario	38.8	67.9	40.3
No Clasificados	6,562.2	7,439.1	8,032.4
 <b>ACTIVOS = PASIVOS</b>	 <b>6,863.8</b>	 <b>7,534.1</b>	 <b>9,324.5</b>
 <u>OBLIGACIONES MONETARIAS</u>	 <u>2,443.8</u>	 <u>2,762.0</u>	 <u>3,782.7</u>
Numerario en Circulación	1,120.8	1,425.1	1,965.9
Depósitos Monetarios	1,323.0	1,336.9	1,816.8
 <u>OBLIGACIONES CUASI-MONETARIAS</u>	 <u>4,420.0</u>	 <u>4,772.1</u>	 <u>5,541.8</u>
Depósitos Ahorro y Plazo M/N	3,156.2	3,323.7	3,661.0
Otros Depósitos	802.3	991.9	1,365.5
Bonos/Cédulas Hipotecarias	36.8	36.5	38.7
Ahorro Especializado	86.2	103.0	91.4
Otras Obligaciones	338.5	317.0	385.2

Nota: Para fines comparativos los activos y pasivos en M/E se han cuantificado de acuerdo al tipo de cambio de L 9.4001 = US\$ 1.00.

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

<u>Concepto</u>	<u>1992</u>	<u>1993</u>	<u>1994</u>
RESERVAS INTERNACIONALES (NETAS)	841.8	-258.8	-24.5
<u>ACTIVOS NACIONALES</u>	<u>1,067.6</u>	<u>2,159.8</u>	<u>2,791.5</u>
<u>Crédito Interno</u>	<u>1,694.6</u>	<u>1,806.9</u>	<u>1,928.8</u>
<u>Sector Público (Neto)</u>	<u>439.7</u>	<u>528.4</u>	<u>620.7</u>
<u>Gobierno Central</u>	<u>542.0</u>	<u>611.0</u>	<u>708.3</u>
Crédito Bruto	1,443.2	1,921.9	1,429.2
Obligaciones	901.2	1,310.9	720.9
<u>Resto Sector Público</u>	<u>-102.3</u>	<u>-82.6</u>	<u>-87.6</u>
Crédito Bruto	179.0	164.3	137.0
Obligaciones	281.3	246.9	224.6
<u>Sector Bancario</u>	<u>1,212.9</u>	<u>1,219.3</u>	<u>1,250.0</u>
Bancos Comerciales	677.9	669.3	678.2
Bancos de Desarrollo	372.8	352.6	342.8
Inst. Ahorro y Préstamo	162.2	197.4	229.0
Sector Privado	42.0	59.2	58.1
<u>Otros Activos Netos</u>	<u>-627.0</u>	<u>352.9</u>	<u>862.7</u>
Capital y Reservas	-737.8	-925.9	-1,160.6
Endeudamiento Externo	-5,165.0	-4,753.8	-4,498.4
Ordinario	-3,449.3	-3,195.9	-3,061.2
Compensatorio	-1,363.6	-1,230.6	-1,137.6
Intereses Deuda Externa	-352.1	-327.3	-299.6
No Clasificados	5,275.8	6,032.6	6,521.7
<b>ACTIVOS = PASIVOS</b>	<b>1,909.4</b>	<b>1,901.0</b>	<b>2,767.0</b>
EMISION MONETARIA	1,303.1	1,642.7	2,313.1
<u>DEPOSITOS DE BANCOS</u>	<u>544.5</u>	<u>209.7</u>	<u>378.3</u>
Bancos Comerciales	520.2	178.1	342.7
Bancos de Desarrollo	-25.6	-7.2	-28.6
Inst. Ahorro y Préstamo	49.9	38.8	64.2
<u>OBLIGACIONES CON PRIVADOS</u>	<u>61.8</u>	<u>48.6</u>	<u>75.6</u>
Depósitos Monetarios	36.6	20.0	43.7
Otros Depósitos	8.3	8.7	7.6
Valores	16.9	19.9	24.3
Otras Obligaciones	-	-	-

Nota: Para fines comparativos los activos y pasivos en M/E se han cuantificado de acuerdo al tipo de cambio de L 9.4001 = US\$ 1.00.

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

<u>Concepto</u>	<u>1992</u>	<u>1993</u>	<u>1994</u>
RESERVAS INTERNACIONALES (NETAS)	568.8	679.6	606.4
<b>ACTIVOS NACIONALES</b>	<b>6,761.3</b>	<b>7,159.4</b>	<b>8,729.5</b>
<u>Crédito Interno</u>	<u>5,666.8</u>	<u>6,448.7</u>	<u>8,178.6</u>
<u>Sector Público (Neto)</u>	<u>344.7</u>	<u>346.6</u>	<u>553.3</u>
<u>Gobierno Central</u>	<u>1,017.4</u>	<u>930.2</u>	<u>1,229.8</u>
Crédito Bruto	1,040.4	973.6	1,327.7
Obligaciones	23.0	43.4	97.9
<u>Resto Sector Público</u>	<u>-672.7</u>	<u>-583.6</u>	<u>-676.5</u>
Crédito Bruto	108.1	112.0	108.4
Obligaciones	780.8	695.6	784.9
<u>Sector Privado</u>	<u>5,322.1</u>	<u>6,102.1</u>	<u>7,625.3</u>
Préstamos y Descuentos	5,200.1	5,970.4	7,449.9
Otros Créditos	122.0	131.7	175.4
<u>Disponibilidades Monetarias</u>	<u>1,201.6</u>	<u>1,054.5</u>	<u>1,568.7</u>
Depósitos en BCH	597.6	286.5	459.4
Billetes y Monedas en Caja	182.3	217.6	347.2
Cheques a Compensar al Cobro	368.7	501.9	714.7
Valores FOVI	53.0	48.5	47.4
<u>Otros Activos Netos</u>	<u>-107.1</u>	<u>-343.8</u>	<u>-1,017.8</u>
Capital y Reservas	-1,219.0	-1,534.1	-2,076.3
Endeudamiento Externo Neto	-174.5	-216.2	-452.2
No Clasificados	1,286.4	1,406.5	1,510.7
<b>ACTIVOS = PASIVOS</b>	<b>7,330.1</b>	<b>7,839.0</b>	<b>9,335.9</b>
<b>OBLIGACIONES CON PRIVADOS</b>	<b>6,049.9</b>	<b>6,562.3</b>	<b>7,997.7</b>
<u>Depósitos Moneda Nacional</u>	<u>5,085.5</u>	<u>5,225.7</u>	<u>6,209.6</u>
En Cuenta de Cheques	1,655.1	1,818.8	2,487.8
De Ahorro	2,119.0	2,361.3	2,664.6
A Plazo	1,037.2	962.4	996.4
Otros Depósitos	274.2	83.2	60.8
Depósitos en Moneda Extranjera	519.8	900.0	1,297.1
Bonos/Cédulas Hipotecarias	19.9	16.6	14.4
Ahorro Especializado	86.2	103.0	91.4
Otras Obligaciones	338.5	317.0	385.2
<u>OBLIGACIONES CON BCH</u>	<u>1,280.2</u>	<u>1,276.7</u>	<u>1,338.2</u>
Adelantos y Redescuentos	378.6	329.6	313.3
Depósitos FONDEI	9.9	-	-
Préstamos FONDEI	111.3	125.7	105.2
Préstamos RIC	4.2	3.8	3.3
Préstamos PRI	121.3	132.1	122.2
Otros (UPCA, FOVI, TRANSP. PQ.CAF. OTROS)	654.9	685.5	794.2

Nota: Para fines comparativos los activos y pasivos en M/E se han cuantificado de acuerdo al tipo de cambio de L 9.4001 = US\$ 1.00.

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

<u>Concepto</u>	<u>1992</u>	<u>1993</u>	<u>1994</u>
<b><u>ACTIVO</u></b>			
<u>Activos Internacionales</u>	<u>2,929.4</u>	<u>2,813.9</u>	<u>4,288.8</u>
Oro y Divisas	1,722.6	1,384.5	2,331.6
Tenencia DEG	-	-	-
Aporte de Capital en Oro y Divisas	354.2	442.7	755.6
Aportes en M/N Inst. Fin. Int.	764.7	873.5	1,137.1
Inversiones en M/N Inst. Fin. Int.	87.9	113.2	64.5
<u>Crédito e Inversiones</u>	<u>2,643.9</u>	<u>2,635.3</u>	<u>3,110.0</u>
Sector Público	1,684.7	1,529.7	2,265.2
Sector Bancario	715.8	805.9	743.4
Otros	243.4	299.6	101.4
<u>Otros Activos Internos</u>	<u>3,232.0</u>	<u>3,755.0</u>	<u>4,302.3</u>
<b>TOTAL ACTIVO Y PASIVO</b>	<b><u>8,805.3</u></b>	<b><u>9,204.2</u></b>	<b><u>11,701.1</u></b>
<b><u>PASIVO</u></b>			
<u>Pasivos Internacionales Corto Plazo</u>	<u>2,363.0</u>	<u>2,810.2</u>	<u>1,386.9</u>
Obligaciones con FMI	657.6	733.7	853.0
Otras obligaciones 1/	1,705.4	2,076.5	533.9
<u>Endeudamiento Ext. a M y L/plazo2/</u>	<u>1,390.0</u>	<u>1,465.6</u>	<u>3,879.2</u>
<u>Obligaciones en Moneda Nacional con Inst. Internacionales</u>	<u>612.9</u>	<u>690.8</u>	<u>1,123.0</u>
<u>Emisión Monetaria</u>	<u>1,303.1</u>	<u>1,642.7</u>	<u>2,313.1</u>
Billetes	1,249.4	1,581.0	2,242.1
Monedas	53.7	61.7	71.0
<u>Depósitos</u>	<u>2,399.2</u>	<u>1,736.4</u>	<u>1,765.4</u>
Sector Público	1,656.6	1,177.0	1,304.6
Sector Privado	333.8	148.7	190.3
Otros	408.8	410.7	270.5
<u>Asignación DEG</u>	<u>140.9</u>	<u>161.1</u>	<u>215.1</u>
<u>Otros Pasivos Internos</u>	<u>159.0</u>	<u>140.0</u>	<u>299.8</u>
<u>Capital y Reservas</u>	<u>437.2</u>	<u>557.4</u>	<u>718.6</u>
Capital	63.7	66.9	73.1
Reservas	373.5	490.5	645.5

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 1/		Mercado No Oficial	
	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta
<b>1992</b>						
Enero	5.40	5.48	-	-	5.67	5.74
Febrero	5.40	5.48	-	-	5.63	5.70
Marzo	5.40	5.48	-	-	5.62	5.69
Abril	5.40	5.48	-	-	5.54	5.62
Mayo	5.40	5.48	-	-	5.46	5.54
Junio	5.44	5.54	-	-	5.44	5.51
Julio	5.49	5.59	5.63	5.67	5.48	5.56
Agosto	5.54	5.65	5.66	5.72	5.56	5.64
Septiembre	5.60	5.71	5.89	5.95	5.72	5.79
Octubre	5.74	5.85	5.90	5.95	5.79	5.86
Noviembre	5.82	5.93	5.91	5.95	5.81	5.87
Diciembre	5.83	5.93	5.91	5.94	5.81	5.88
PROMEDIO	5.53	5.62	5.82	5.86	5.63	5.70
<b>1993</b>						
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
<b>1994</b>						
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

1/ Las Casas de Cambio empezaron a operar a partir de julio de 1992.

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

Concepto	1992	1993	1994	Var. Absoluta		Var. Relativa	
				1993/92	1994/93	1993/92	1994/93
<b>FUENTE</b>							
Crédito B.C.H. al Sistema Bancario	1,200.1	1,214.6	1,250.0	14.5	35.4	1.2	2.9
Cap. Otros Recursos	4,000.1	4,755.8	6,199.9	755.7	1,444.1	18.9	30.4
<b>TOTAL</b>	<b><u>5,200.2</u></b>	<b><u>5,970.4</u></b>	<b><u>7,449.9</u></b>	<b><u>770.2</u></b>	<b><u>1,479.5</u></b>	<b><u>14.8</u></b>	<b><u>24.8</u></b>
<b>USOS</b>							
Agropecuario	1,239.3	1,232.1	1,558.0	-7.2	325.9	-0.6	26.5
Industrial	1,091.8	1,154.6	1,309.8	62.8	155.2	5.8	13.4
Comercio	1,300.3	1,663.6	2,017.4	363.3	353.8	27.9	21.3
Servicios	382.8	446.5	709.1	63.7	262.6	16.6	58.8
Propiedad Raíz	851.8	1,075.6	1,373.9	223.8	298.3	26.3	27.7
Consumo y Otros	334.2	398.0	481.7	63.8	83.7	19.1	21.0
<b>TOTAL</b>	<b>5,200.2</b>	<b>5,970.4</b>	<b>7,449.9</b>	<b>770.2</b>	<b>1,479.5</b>	<b>14.8</b>	<b>24.8</b>

FB

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

Concepto	1992	1993	1994	Var. Absoluta		Var. Relativa	
				1993/92	1994/93	1993/92	1994/93
B.C.H. (Oficina Principal y Suc.)	413.3	364.0	386.6	-49.3	22.6	-11.9	6.2
FONDEI	121.2	125.7	105.2	4.5	-20.5	3.7	-16.3
PRI	121.3	132.1	122.2	10.8	-9.9	8.9	-7.5
UPCA	211.5	224.5	260.3	13.0	35.8	6.1	15.9
FOVI	162.3	196.9	235.9	34.6	39.0	21.3	19.8
Fideicomiso transporte	7.6	7.3	5.6	-0.3	-1.7	-3.9	-23.3
Fideicomiso pequeño caficultor	71.5	78.0	74.7	6.5	-3.3	9.1	-4.2
Otros fideicomisos	87.2	82.3	56.2	-4.9	-26.1	-5.6	-31.7
Fideicomiso y Reac. Ind. Const.	4.2	3.8	3.3	-0.4	-0.5	-9.5	-13.2
<b>TOTAL</b>	<b><u>1,200.1</u></b>	<b><u>1,214.6</u></b>	<b><u>1,250.0</u></b>	<b><u>14.5</u></b>	<b><u>35.4</u></b>	<b><u>1.2</u></b>	<b><u>2.9</u></b>
B.C.H.	413.3	364.0	386.6	-49.3	22.6	-11.9	6.2
Proyectos	616.3	679.2	723.6	62.9	44.4	10.2	6.5
Fideicomisos	170.5	171.4	139.8	0.9	-31.6	0.5	-18.4

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

Concepto	1992	1993	Var. Absoluta		1994/93	Var. Relativa	
			1994	1993/92		1993/92	1994/93
<b>CREDITO BRUTO</b>	<u>2,770.7</u>	<u>3,166.2</u>	<u>3,008.0</u>	<u>395.5</u>	<u>-158.2</u>	<u>14.3</u>	<u>-5.0</u>
Banco Central	1,622.2	2,086.2	1,571.9	464.0	-514.3	28.6	-24.7
Resto del Sistema Bancario	1,148.5	1,080.0	1,436.1	-68.5	356.1	-6.0	33.0
<b>DEPOSITOS Y OTRAS OBLIGACIONES</b>	<u>1,874.3</u>	<u>2,185.1</u>	<u>1,834.0</u>	<u>310.8</u>	<u>-351.1</u>	<u>16.6</u>	<u>-16.1</u>
Banco Central	1,096.4	1,462.5	951.2	366.1	-511.3	33.4	-35.0
Resto del Sistema Bancario	777.9	722.6	882.8	-55.3	160.2	-7.1	22.2
<b>CREDITO NETO</b>	<u>896.4</u>	<u>981.1</u>	<u>1,174.0</u>	<u>84.7</u>	<u>192.9</u>	<u>9.4</u>	<u>19.7</u>
Banco Central 1/	525.8	623.7	620.7	97.9	-3.0	18.6	-0.5
Resto del Sistema Bancario	370.6	357.4	553.3	-13.2	195.9	-3.6	54.8

1/ Incluye intereses Deuda Gobierno.

**PRESTAMOS NUEVOS OTORGADOS AL SECTOR PRIVADO  
POR EL SISTEMA BANCARIO  
(En millones de lempiras)**

Concepto	1992	1993	1994	Var. Absoluta		Var. Relativa	
				1993/92	1994/93	1993/92	1994/93
Agropecuario	1,134.0	983.2	1,170.0	-150.8	186.8	-13.3	19.0
Industria	1,734.1	1,479.0	1,206.7	-255.1	-272.3	-14.7	-18.4
Servicios	718.0	679.3	590.0	-38.7	-89.3	-5.4	-13.1
Propiedad Raíz	523.8	752.8	651.0	229.0	-101.8	43.7	-13.5
Comercio	2,733.8	3,230.8	3,674.8	497.0	444.0	18.2	13.7
Consumo	723.5	598.1	511.7	-125.4	-86.4	-17.3	-14.4
Otros	23.2	24.2	27.2	1.0	3.0	4.3	12.4
<b>TOTAL</b>	<b>7,590.4</b>	<b>7,747.4</b>	<b>7,831.4</b>	<b>157.0</b>	<b>84.0</b>	<b>2.1</b>	<b>1.1</b>

**DINERO PRIMARIO**  
(Saldos en millones de lempiras)

Concepto	1992	1993	1994	Var. Absoluta		Var. Relativa	
				1993/92	1994/93	1993/92	1994/93
RESERVAS BRUTAS	1,343.2	954.7	1,929.8	-388.5	975.2	-28.9	102.1
CREDITO AL SECTOR PUBLICO	<u>1,566.2</u>	<u>1,591.7</u>	<u>1,948.4</u>	<u>25.5</u>	<u>356.7</u>	<u>1.6</u>	<u>22.4</u>
Financiamiento Neto del B.C.H.1/	525.8	623.7	620.7	97.9	-3.0	18.6	-0.5
Financiamiento del Resto del Sist. Bancario al Gobierno Central	1,040.4	968.0	1,327.7	-72.4	359.7	-7.0	37.2
CREDITO AL SISTEMA BANCARIO	1,200.1	1,214.6	1,250.0	14.5	35.4	1.2	2.9
OTROS ACTIVOS NETOS	-1,379.7	-952.8	-1,065.4	426.9	-112.7	30.9	-11.8
BASE MONETARIA	<u>2,729.8</u>	<u>2,808.2</u>	<u>4,062.8</u>	<u>78.4</u>	<u>1,254.6</u>	<u>2.9</u>	<u>44.7</u>
EMISION MONETARIA	1,303.1	1,642.7	2,313.1	339.6	670.4	26.1	40.8
DEPOSITOS DE BANCOS EN EL B.C.H.2/	349.7	177.5	378.3	-172.2	200.8	-49.2	113.1
INVERSIONES DEL RESTO DEL SISTEMA BANCARIO EN EL GOBIERNO CENTRAL	1,040.4	968.0	1,327.7	-72.4	359.7	-7.0	37.2
OTRO SECTOR PRIVADO (Deps.Monetarios)	36.6	20.0	43.7	-16.6	23.7	-45.4	118.5

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)**

---

<b>Concepto</b>	<b>1992</b>	<b>1993</b>	<b>1994</b>
BASE MONETARIA	2,729.8	2,808.2	4,062.8
LIQUIDEZ TOTAL	6,592.4	7,323.3	9,324.5
MULTIPLICADOR BANCARIO	2.4	2.6	2.3

---

**PORTADA**

**Título de la Obra:** Moneda  
**Autor :** Joel Darío Castillo  
**Año de Ejecución :** 1991

**Técnica :** Oleo sobre Tela  
**Dimensión:** 35 X 45 cms.  
**Colección:** Pinacoteca Arturo H. Medrano del B.C.H.

*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