



Banco Central de Honduras

MEMORIA 1991



"V Centenario del Descubrimiento de América,
Encuentro de Dos Mundos" 1492-1992

"Bicentenario Morazánico 1792-1992"

Memoria Anual

1991

D I R E C T O R I O

POR EL BANCO CENTRAL DE HONDURAS

RICARDO MADURO JOEST
Presidente
Propietario

MANUEL A. FONTECHA F.
Vicepresidente
Suplente

POR EL GOBIERNO

BENJAMIN VILLANUEVA
Ministro de Hacienda y
Crédito Público
Propietario

RENE ARDON MATUTE
Subsecretario Crédito
Público y Administrativo
Suplente

RENE PINEDA MEJIA
Subsecretario de Ingresos
Suplente

POR EL BANCO NACIONAL DE DESARROLLO AGRICOLA

MARIO NUFIO GAMERO
Presidente Junta Directiva
Propietario

GUSTAVO ADOLFO ZELAYA CHAVEZ
Presidente Ejecutivo
Suplente

POR LA BANCA PRIVADA

ROLANDO DEL CID
Presidente
Banco de los Trabajadores
Propietario

CARLOS W. CRUZ
Gerente General
Banco de El Ahorro Hondureño, S.A.
Suplente

POR LAS FUERZAS VIVAS

MIGUEL OSCAR KAFATI
Gerente General
Compañía Exportadora de Café, S.A.
Propietario

FELIX S. MAHOMAR
Presidente
Textiles Maya, S.A. de C.V.
Suplente

ADMINISTRACION SUPERIOR

RICARDO MADURO JOEST
Presidente

MANUEL A. FONTECHA F.
Vicepresidente

RIGOBERTO PINEDA S.
Gerente

GONZALO FUNEZ CALIX
Subgerente Administrativo
y Servicios

RAUL MEDINA C.
Subgerente de Crédito y
Proyectos

REY LILIO PINEDA
Subgerente de Operaciones

MARIO SUAZO
Subgerente de Sucursales

J. ERNESTO ANARIBA
Subgerente Técnico

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

Directorio, Presidencia y Gerencia

ANA CRISTINA DE PEREIRA
Asistente de la Presidencia

MARIO E. RIVERA CALLEJAS
Asistente de la Presidencia

POMPEYO AGUILAR
Asistente de la Presidencia

GODOFREDO ALVARADO C.
Asesor Jurídico de la Presidencia

JOSE ORLANDO MORENO
Secretario General

Jefes de Departamentos

CARLOS A. SIERCKE Q.
Estudios Económicos, a.i.

FERNANDO VEGA M.
Superintendencia de Bancos
y Seguros

ROBERTO GONZALES ARDON
Regulador del Financiamiento
Externo

JORGE A. LANZA ORDONEZ
Cambios

ARIEL S. PAVON
Contabilidad

ROLDAN DUARTE MARADIAGA
Crédito y Valores

BLAS OMAR MENDOZA
Asistente Jefe Fiscal

RICARDO BUSTAMANTE
Emisión a.i.

NEPTALI MEJIA R.
Caja

DONALDO SARMIENTO MATUTE
Procesamiento Electrónico
de Datos a.i.

JOSE ARTURO UCLES
Organización y Métodos

MARTIN H. OCHOA
Auditoría Externa a.i

ROBERTO ZELAYA ECHEVERRIA
Auditoría Interna

MARIO COLINDRES GALLARDO
Ingeniería a.i.

LILIAM DE CACERES
Asistente Jefe Personal

CARLOS R. PADILLA
Servicios Generales a.i.

JUAN FRANCISCO BONILLA
Jurídico

OSCAR COLINDRES
Asistente Jefe Seguridad e
Investigaciones Especiales

LUIS FONSECA
Plan de Asistencia Social

Directores de Proyectos Especiales

ARTURO CORLETO M.
Fondo de Desarrollo Industrial
(FONDEI)

RAMON NARVAEZ
Unidad del Proyecto de
Crédito Agropecuario
(UPCA)

REINALDO NELSON D.
Fondo de la Vivienda
(FOVI)

Gerentes de Sucursales

MARCO A. CACERES
San Pedro Sula

MANUEL DE J. INESTROZA
La Ceiba

RAMON BETANCOURTH
Choluteca

CESAR E. JACO TORRES
Santa Rosa de Copán

I N D I C E

MENSAJE DEL PRESIDENTE

SITUACION ECONOMICA

INTRODUCCION..... 17

ECONOMIA HONDURENA..... 19

PRODUCCION, OFERTA Y DE-

MANDA GLOBAL..... 20

1. Producción..... 20

2. Oferta y Demanda Global..... 21

3. Precios..... 22

4. Salarios..... 23

SECTOR EXTERNO..... 23

1. Exportaciones FOB..... 24

2. Importaciones CIF..... 27

3. Balanza de Pagos..... 27

DEUDA EXTERNA..... 29-

SECTOR PUBLICO NO

FINANCIERO..... 31

1. Gobierno Central..... 32

2. Organismos Descentra-
lizados..... 33

SECTOR FINANCIERO..... 35

1. Política Monetaria,
Crediticia y Cambiaria..... 35

ACTIVIDADES DESARROLLADAS POR EL BANCO CENTRAL DE HONDURAS DURANTE 1991

1. RESULTADO DE OPERACIONES 41

1.1 Operaciones Activas..... 41

1.2 Operaciones Pasivas..... 42

1.3 La Emisión Monetaria.... 43

1.4 Crédito Directo..... 43

2. PROYECTOS Y FONDOS EN FIDEICOMISO 45

2.1 Fondo de la Vivienda..... 45

2.2 Unidad Proyecto Crédito
Agropecuario..... 46

2.3 Fondo de Desarrollo
Industrial..... 47

2.4 Programa de Reactivación
Industrial..... 49

2.5 Fideicomiso del Transporte. 50

2.6 Adelantos..... 50

2.7 Fondo de Valores..... 51

2.8 Fondo de Financiamiento a
Cooperativas..... 51

3. DEPARTAMENTO REGULADOR DEL FINAN-
CIAMIENTO EXTERNO 52

3.1 Exportaciones..... 52

3.2 Importaciones..... 53

3.3 Endeudamiento Externo..... 54

3.4 Análisis de Precios Inter-
nacionales..... 54

4. AVANCES DEL PROCESO DE INTEGRA-
CION ECONOMICA..... 54

4.1 Declaración de Tuxtla, Gu-
tiérrez..... 55

4.2 Declaración de San Salvador 55

4.3 Acuerdo Multilateral Transi-
torio de Libre Comercio.... 55

4.4 Declaración de Tegucigalpa. 55

5. OTRAS ACTIVIDADES 55

A N E X O E S T A D I S T I C O

Producto Interno Bruto por Actividad Económica.....	59	Deuda de los Organismos Descentralizados.....	78
		Deuda de los Gobiernos Locales..	79
Producto Interno Bruto por Tipo de Gasto.....	60	Cuenta Financiera del Sector Público no Financiero.....	80
Oferta y Demanda Global.....	61	Cuenta Financiera del Gobierno Central.....	81
Producción Agrícola Seleccionada	62	Clasificación Económica de los Ingresos del Gobierno Central..	82
Producción Industrial Seleccionada.....	63	Clasificación Económica del Gasto del Gobierno Central.....	83
Permisos de Construcción Privada en Principales Ciudades.....	64	Cuenta Financiera de Organismos Descentralizados.....	84
Consumo de Energía Eléctrica por Destino.....	65	Clasificación Económica del Gasto de Organismos Descentralizados.....	85
Índice General de Precios al Consumidor por Rubros.....	66	Cuenta Financiera de los Gobiernos Locales.....	86
Índice General de Precios al Consumidor por Regiones.....	67	Panorama Financiero.....	87
Índice General de Precios al Consumidor por Meses.....	68	Balance del Banco Central de Honduras.....	88
Índice General de Precios al por Mayor por Agrupaciones.....	69	Balance Consolidado del Resto del Sistema Bancario.....	89
Balanza de Pagos.....	70	Balance General Condensado del Banco Central de Honduras.....	90
Exportaciones FOB por Principales Productos.....	71	Fuentes y Usos de los Recursos del Sistema Bancario Canalizados a la Actividad Privada.....	91
Importaciones CIF de Honduras por NCCA.....	72	Financiamiento del Banco Central al Resto del Sistema Bancario.....	92
Deuda Externa del Sector Oficial de Honduras a Mediano y Largo Plazo según Usuario Final.....	73	Crédito Neto al Sector Público Otorgado por el Sistema Bancario.....	93
Movimiento de la Deuda Externa del Banco Central de Honduras y Resto del Sistema Bancario a Mediano y Largo Plazo.....	74	Préstamos Nuevos Otorgados al Sector Privado por Parte del Sistema Bancario.....	94
Deuda del Sector Público no Financiero.....	75	Dinero Primario.....	95
Deuda Interna por Tenedores del Sector Público no Financiero...	76	Multiplicador Bancario y Liquidez Total	96
Deuda del Gobierno Central.....	77		



MENSAJE DEL PRESIDENTE

Con entera satisfacción, tengo a bien presentar a la comunidad hondureña, la Memoria Anual de Labores del Banco Central de Honduras perteneciente a 1991.

Durante 1991, el Banco Central de Honduras prosiguió su labor de coadyuvar a alcanzar los objetivos de estabilidad y crecimiento económico sostenido, contemplados en el Programa de Ordenamiento Estructural, por medio de la estricta ejecución prevista en su política monetaria, crediticia y cambiaria.

Por su parte, el Gobierno de la República durante este año, empezó a consolidar el Programa de ajuste al aplicar medidas económicas para mantener tanto el equilibrio interno como externo.

En efecto, los resultados macroeconómicos en 1991, evidencian una recuperación firme y sostenida de la economía, al registrar una tasa de crecimiento real de 3.2% que contrasta favorablemente con el 0.1% obtenido en 1990.

Otra variable importante, es la reducción del proceso inflacionario en 15 puntos, al descender de 36.4% en diciembre de 1990 a 21.4% en el mismo mes de 1991.

También, se logró estabilizar en casi todo el año, el tipo de cambio de la moneda, como producto de las transacciones que se realizaron con el exterior, que fueron positivas, tomando en cuenta que hubo ingresos por más de US\$ 800 millones y una ganancia de reservas internacionales netas de US\$ 89.5 millones. Esta situación coloca al país, en una posición satisfactoria, para el manejo adecuado del sector externo de la economía.

Otro aspecto importante, como parte de los parámetros establecidos en el programa económico del Gobierno, fue haber logrado incrementar en L 400.9 millones el crédito interno neto a los sectores privados productivos y disminuir en L 203.6 millones el del sector público.

En síntesis, en los resultados económicos de 1991, se encuentran señales claras de consolidación del proceso de ajuste y que son fundamentales para cambiar la estructura económica del país, a fin de que la calidad de vida del hondureño mejore.

Ricardo Maduro Joest
RICARDO MADURO JOEST
Presidente

Dimensión : 28.7 x 39.7 cm.
Año : 1990
Colección : Financoteca del B.C.H.

Situación Económica

INTRODUCCION

En 1991 el conjunto de países latinoamericanos y caribeños, crecieron en términos reales en 3.0%, logrando por primera vez después de cuatro años consecutivos, aumentar la producción por habitante en 0.7%.

En el caso de los países de haberse puesto en marcha un programa de estabilización y reformas estructurales, los resultados que pueden considerarse alentadores.

Se puede apreciar por señalar el



Título : Mujer con Patos
Autor : Moisés Becerra
Técnica : Oleo sobre Tela

Dimensión : 79.7 X 99.7 cms.
Año : 1960
Colección : Pinacoteca del B.C.H.

INTRODUCCION

En 1991 el conjunto de países latinoamericanos y caribeños, crecieron en términos reales en 3.0%, logrando por primera vez después de cuatro años consecutivos, aumentar la producción por habitante en 0.9%.

Asimismo, se moderaron los impulsos alcistas sobre los precios, al disminuir la inflación promedio a 202.4%, después de que se colocó en torno a 1,200% en 1989 y en 1990.

Centroamérica también creció, aunque en menores proporciones que el año anterior y que el promedio que obtuvo Latinoamérica. Esto como consecuencia de que los incrementos de 3% y 1% que mostraron El Salvador y Guatemala el primero y Costa Rica el segundo, resultaron inferiores a los de 1990, mientras que Nicaragua y Honduras lograron elevar el Producto Interno Bruto (PIB), de 0.1% a 1.0% y de 0.1% a 3.2%, respectivamente.

También en Centroamérica el proceso inflacionario bajó notoriamente, al reducirse en los cinco países, en base a la menor cotización promedio del petróleo y a la aplicación de políticas fiscales y monetarias restrictivas.

No obstante las políticas de estabilización y ajuste estructural puestas en práctica, los países centroamericanos continuaron enfrentando desequilibrios internos y externos.

Entre los desequilibrios externos, la mayoría de ellos provinieron del peso de la deuda externa, del ablandamiento de la demanda, de los precios internacionales y del continuo deterioro de los términos de intercambio.

En el caso de Honduras, a dos años de haberse puesto en marcha un programa de estabilización y ajuste estructural, se observaron resultados que pueden considerarse alentadores.

Se puede empezar por señalar el doble impacto positivo que representaron el aumento en la producción nacional y el desaceleramiento de los precios internos.

Asimismo, el Gobierno Central disminuyó su déficit a 4.4% respecto al PIB, después que representó 7.7% en 1990. Se logró la renegociación y condonación de la deuda externa con los Estados Unidos de América y otros países, además de que se aumentaron las reservas internacionales netas. El gasto corriente se redujo, hubo ahorro en la cuenta corriente y el tipo de cambio se mantuvo relativamente estable.

Por otra parte, como consecuencia del aumento de 3.4% que hubo en la importación de bienes, el sector externo volvió a mostrar signos de desequilibrio.

La relación entre el déficit en cuenta corriente y el PIB se amplió, al pasar de 3.1% en 1990 a 7.2% en 1991. Esto como consecuencia de la disminución de 31.9% que hubo en las transferencias externas, la reducción de 4.6% en la exportación de mercancías y el aumento de 3.0% en el pago de intereses sobre la deuda externa.

Como se observa, el contexto mundial continuó relativamente desfavorable, al experimentarse reducciones en los precios internacionales de algunos productos de exportación como el café y los minerales. También siguió deteriorándose la relación de términos de

intercambio y el poder de compra de las exportaciones descendió en 4.7%.

En general, la economía se desarrolló en un ambiente de estabili-

dad y crecimiento, mejor que el que se observó en 1990, pero aún mantiene partes vulnerables como el sector externo, los intereses de la deuda pública con el extranjero y los problemas de la pobreza.

INFORMACION ECONOMICA LATINOAMERICANA 1991
(Tasas de Crecimiento)

CONCEPTO	Guatemala	El Salvador	Honduras 3/	Nicaragua	Costa Rica	Latinoamérica
Producto Interno Bruto	3.0	3.0	3.2	1.0	1.0	3.0
PIB Per Cápita	0.5	1.0	-0.1	-3.0	-1.5	0.9
Precios al Consumidor <u>1/</u>	24.6	14.3	21.4	1,183.2	26.7	202.4
Exportaciones	2.8	7.1	-4.3	-9.7	10.5	0.4
Importaciones	15.3	14.9	2.6	0.5	-7.3	19.2
Relación Términos de						
Intercambio	-6.8	-0.7	-4.4	3.2	2.4	-5.2
Poder de Compra Exportacs.	3.1	6.7	-4.7	-7.4	9.6	0.8
Balanza de Bienes <u>2/</u>	-400.0	-655.0	-121.2	-300.0	-190.0	11,900.0
Deuda Externa <u>2/</u>	2,700.0	2,165.0	3,186.1	8,570.0	3,850.0	426,285.0

FUENTE: Balance preliminar de la economía de América Latina y El Caribe 1991, CEPAL.

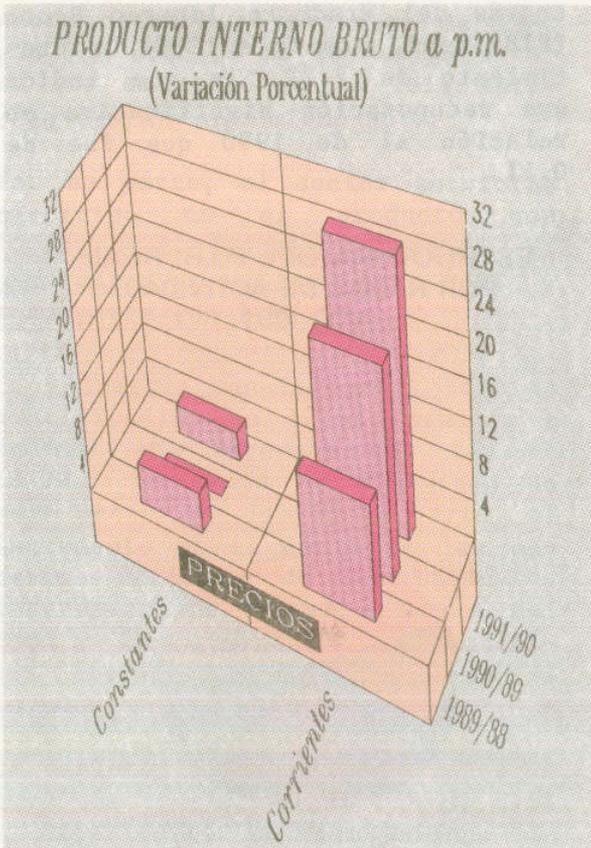
1/ Se refiere al período diciembre de 1990 a diciembre de 1991.

2/ Millones de dólares USA.

3/ Tienen como fuente el Departamento de Estudios Económicos del BCH.

ECONOMIA HONDUREÑA

La economía hondureña experimentó durante 1991 resultados optimistas, al crecer la producción en términos reales en 3.2%, frente a 0.1% del año anterior.



El crecimiento del producto descansó en el mejor desempeño del sector agropecuario, que mostró una considerable producción de granos básicos, mayor actividad pecuaria y de pesca y, además, porque se incrementó el área cultivada de caña de azúcar y palma africana.

La recuperación de la economía se debió, también, al logro de mejores precios de algunos productos en el mercado internacional y al mayor volumen que se exportó de bienes no tradicionales.

Asimismo, creció la explotación de minas y canteras, debido al alza en la extracción y exportación de minerales y a la recuperación del sector construcción de la merma que tuvo el año anterior.

El agregado industrial mantuvo un moderado crecimiento en su nivel de transacciones, a pesar del incremento en el costo de las materias primas y de los productos intermedios que se importaron.

No obstante estos resultados, la tasa de crecimiento poblacional fue mayor (3.3%), lo que se tradujo en un deterioro del ingreso real por habitante.

Por su parte, la variación del índice general de precios promedio se ubicó en 34%, mayor al 23.3% que se registró en 1990.

En el sector externo de la economía, a pesar de que continuaron los déficits de balanza comercial y cuenta corriente, hubo una compensación favorable.

Esta compensación se derivó de una mayor repatriación de divisas, una mejor negociación de la deuda externa, incluyendo la condonación que se obtuvo de una parte de la misma, la reducción en las tasas de interés mundiales y el incremento por segundo año consecutivo del nivel de reservas internacionales brutas.

En materia fiscal, la economía hondureña experimentó durante 1991 una recuperación significativa, ya que el déficit del sector público no financiero resultó menor al del año anterior en L 468.8 millones.

Esta recuperación se debió, al comportamiento de los ingresos corrientes que crecieron a una ta-

sa de 42.7%, como efecto de las reformas al sistema tributario y cambiario y a las transferencias de 121.3% que los organismos descentralizados hicieron al Gobierno Central.

Por otra parte, aunque subieron los gastos corrientes en L 476.5 millones, como resultado de incrementos en los pagos por intereses de la deuda pública y en los salarios, la tasa de crecimiento del rubro fue de 14.7% entre 1991/1990, que resultó menor al 24.9% que se registró entre iguales períodos de 1990/1989.

Los gastos de capital y la concesión neta de préstamos denotaron una sustancial mejoría, al presentar un incremento de 57.3%, como consecuencia del mayor dinamismo que hubo en la inversión real, específicamente en el renglón de obras y construcciones.

La política monetaria en 1991 fue congruente con los demás instrumentos de la política económica, en tal sentido, las obligaciones monetarias constituidas por el medio circulante y los depósitos monetarios, crecieron en 16.8%, inferior al incremento promedio de precios que fue de 34%. Lo mismo sucedió con el cuasi-dinero que aumentó solamente 10.6%.

Este comportamiento se explica, porque se logró mantener en apenas 2.6% el crecimiento de los activos nacionales del sistema bancario, no obstante que casi se triplicó el nivel de reservas internacionales netas.

La política cambiaria continuó enmarcada dentro del objetivo de mantener un tipo de cambio real competitivo y de incentivo a la producción nacional. En este sentido, se logró que la cotización

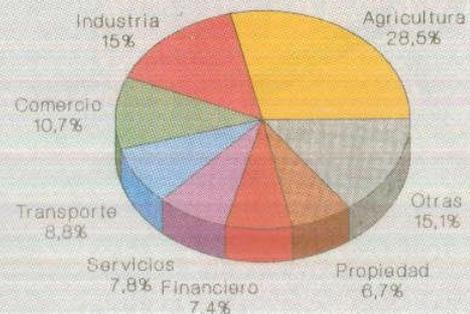
del dólar en los bancos del sistema se mantuviera estable y en niveles aceptables.

PRODUCCION, OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

1. Producción

La producción nacional medida a través del Producto Interno Bruto (PIB) real, mostró en 1991 un crecimiento de 3.2%, lo que indica una recuperación significativa en relación al de 1990 que fue de 0.1%.

ESTRUCTURA DEL P.I.B. REAL
POR RAMAS DE ACTIVIDAD
AÑO 1991



El sector agropecuario contribuyó con 25.6%, grupo en el cual también se presentó un incremento de 6.3%, superior al 1.1% que se dio en 1990.

Este comportamiento se explica, por una mejoría en la caficultura, en la actividad pecuaria y la pesca, por el incremento en el área cultivada de caña de azúcar y palma africana y por el mayor volumen

de exportación de bienes no tradicionales.

Por el lado de los bienes tradicionales, es importante señalar que la producción de banano experimentó una merma, debido a las inundaciones que se presentaron entre octubre y noviembre de 1990 y a los efectos de la huelga obrera que se gestó en la Tela Railroad Company ese mismo año.

Por su parte, el sector servicios participó en el producto con 45.1%, destacándose el comercio al por mayor y menor con 9.6% y transporte con 7.9%.

La industria manufacturera tuvo su participación en 13.5%, similar a la del año anterior que fue de 13.7%. La falta de dinamismo de este sector se debió, en parte, al incremento en el costo de las materias primas y de los productos intermedios de origen externo, así como a la eliminación de incentivos fiscales a la producción de insumos.

La explotación de minas y canteras tuvo una aportación al PIB de 1.5% y experimentó un crecimiento de 9.9%, que se considera significativo si se toma en cuenta que en 1990 su conducta fue negativa en 9%.

Los considerables volúmenes de minerales extraídos y exportados y el mayor dinamismo en el sector construcción que creció en 5.5%, frente a la baja de 9.9% del año anterior, explican el comportamiento positivo del sector minero.

2. Oferta y Demanda Global

La oferta global de bienes y servicios creció en términos reales en 3.2%, superior al 0.6% de reducción que se registró en 1990.

Esta expansión se debió, a la dinámica de crecimiento de los sectores agropecuario, construcción, comercio, servicios, importaciones y al leve incremento que tuvo la industria manufacturera.

En la conformación de la oferta global, los sectores primario y secundario de la economía contribuyeron con 36.7%, el terciario con 40.9% y las importaciones con el 22.4% restante.

La demanda global al igual que la oferta creció en 3.2%, contribuyendo a su expansión, el crecimiento de 4.3% en la demanda interna.

El consumo como principal elemento de la demanda global, mostró en sus componentes, comportamientos diferentes.

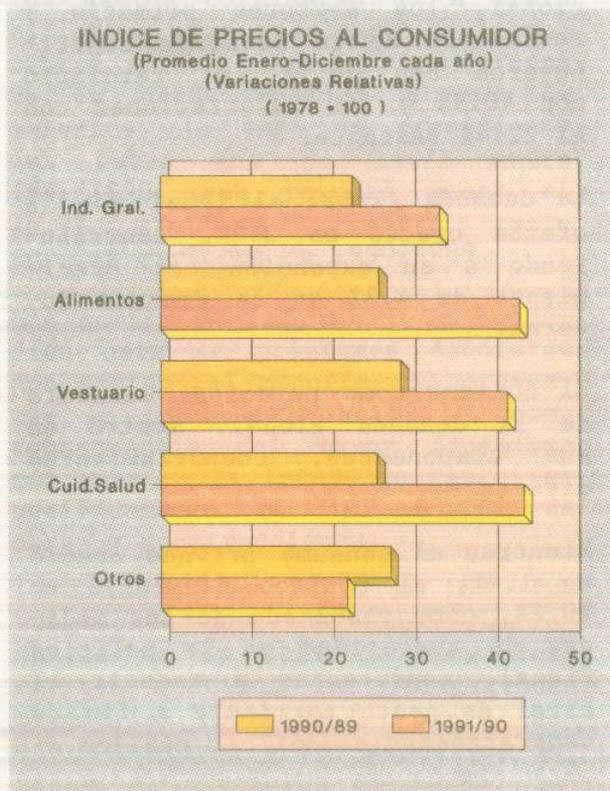
Mientras el consumo privado creció en 1.2%, el público disminuyó en 10.2%, como resultado de las medidas de austeridad en la política fiscal, conducentes a reducir el nivel de gasto corriente a fin de contrarrestar el déficit público.

La inversión interna, por su parte, se incrementó en 23.6%, como consecuencia del crecimiento de la economía en su conjunto y de la mayor inversión que realizó el sector público, para satisfacer necesidades básicas de los diferentes grupos económicos y sociales.

Las exportaciones de bienes y servicios, como componente de la demanda global, continuaron decreciendo, como consecuencia del menor volumen que se envió al exterior de los principales productos de exportación, especialmente café y banano que son los de mayor jerarquía.

3. Precios

En 1991 los precios continuaron su trayectoria ascendente del año anterior, ya que el Índice General de Precios al Consumidor (IGPC), creció a una tasa promedio de 34%, superior en 10.7% al de 1990 que fue de 23.3%.



El crecimiento del IGPC se debió, en parte, a la especulación que hubo en el precio de los granos básicos, como consecuencia de la escasez de aguas lluvias en las zonas de mayor producción y a la limitada oferta de divisas en el mercado interbancario.

La escasez de divisas en el sistema bancario, provocó a su vez, un aumento en los precios de los productos que se importaron, así como de aquellos que se produjeron internamente y que utilizaron un alto coeficiente de materias primas traídas del exterior.

La variación del Índice General de Precios medida punto a punto, es decir, comparando diciembre de 1991 con respecto al mismo mes del año anterior, se situó en 21.4%, menor en 15 puntos al de 1990 que fue de 36.4%.

Este comportamiento se explica, porque los precios comenzaron a estabilizarse en el segundo semestre del año, lo que permitió que la variación del índice mensual a inicios de este período descendiera, llegando a ser negativa en septiembre (-0.4%) y de sólo 0.2% en diciembre.

La mayor incidencia en la estructura del IGPC, se observó en los rubros de cuidado de la salud, alimentos y vestuario, los cuales experimentaron variaciones mayores al 40%, seguidos de bebidas y tabaco; educación, lectura y diversión; vivienda; y cuidado personal que mostraron modificaciones superiores al 20%.

El rubro Transporte fue el de menor variación en relación al año anterior con 14.7%, cuyo comportamiento se explica por la no alteración de los precios del combustible durante la mayor parte del año, dado el incremento en el alza de costes de los servicios de transporte y repuestos.

Respecto al crecimiento de los precios por regiones, se observa que las zonas norte, sur, oriental y occidental experimentaron aumentos superiores al 34%, excepto la central que se mantuvo por debajo del promedio con 32.5%.

Si bien es cierto que durante los primeros cuatro meses de 1991, el índice mensual creció a tasas elevadas, similares a las del mismo período del año anterior, a partir

de mayo de 1991 se logró reducir ese ritmo de aceleración, empezándose a tener tasas de incremento cercanas al 1%, negativa de 0.4% en septiembre y menores al 1% en noviembre y diciembre.

4. Salarios

Durante 1991 se aprobó un incremento al salario mínimo en las distintas actividades económicas, que en promedio fue de 26% con respecto a los que estuvieron vigentes en 1990.

El aumento se aprobó mediante Decreto Legislativo No. 28-91 del 4 de julio de 1991 y entró en vigencia a partir del 15 del mismo mes y año.

Es importante recordar que en 1990 se registraron dos aumentos al salario mínimo: uno del 35% a partir del 1 de enero de ese año y otro del 20% vigente a partir del 1 de octubre. Asimismo, cabe agregar que no se realizaban incrementos en este rubro desde el 26 de junio de 1981.

Las actividades económicas donde se registraron los mayores aumentos fueron: mantenimiento y reparación de barcos y ferrocarriles; carga y descarga de mercancía en puertos marítimos; refinamiento de petróleo; y cultivos de productos para exportación con 40.8% y la agricultura, silvicultura, caza y pesca con 34%.

El resto de actividades obtuvieron un incremento de alrededor del 28%, a excepción de la construcción y actividades financieras con 14% y 20%, respectivamente.

De acuerdo a la Encuesta de Hogares que levanta cada semestre la Dirección General de Estadísticas y Censos, el comportamiento de las remuneraciones a los asalariados

tanto públicos como privados, indicó que en 1991 las mismas subieron.

El incremento de los sueldos medios de los empleados y obreros públicos varió de L 546.00 que se tuvo en 1990 a L 704.20, que significó 29% de alza en 1991.

El promedio de salarios de los obreros y empleados privados pasó de L 219.60 el año anterior a L 343.30 en 1991, que en términos relativos representó 56.3% de incremento.

SECTOR EXTERNO

En 1991 el sector externo de la economía, se vio influido por tres aspectos favorables: una mayor repatriación de divisas, la firma de convenios de readecuación de la deuda externa, incluyendo la condonación que se obtuvo de una parte de la misma y el incremento por segundo año consecutivo del nivel de reservas internacionales netas.

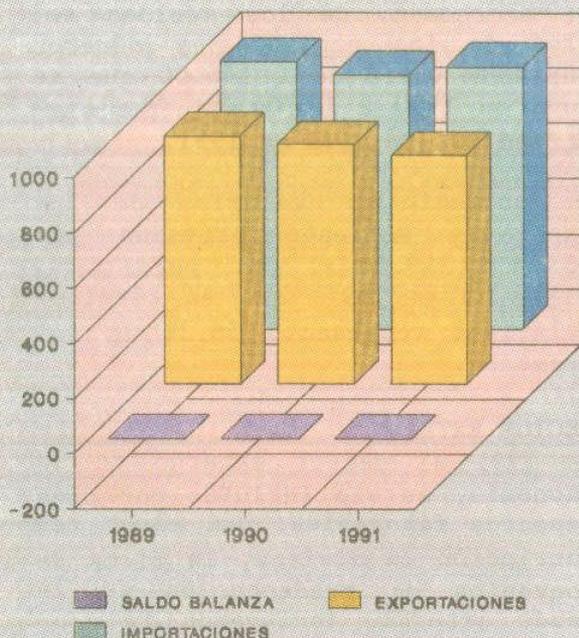
Estos aspectos permitieron una estabilidad cambiaria durante la mayor parte del año.

Sin embargo, a pesar de los aspectos positivos que se dieron, al finalizar el año las transacciones con la cuenta corriente continuaron manifestando pérdidas.

El déficit de la cuenta corriente, lejos de disminuir, se elevó en US\$ 127.4 millones, al pasar de US\$ 86.3 millones en 1990 a US\$ 213.7 millones en 1991.

Esta situación se originó, por el saldo negativo de la balanza de bienes y servicios, a la par de una disminución en las transferencias oficiales que se recibieron de la Agencia Internacional para el Desarrollo (AID).

BALANZA COMERCIAL DE HONDURAS (En millones de dólares)



Contribuyó al aumento del déficit, la baja de 4.6% en el valor FOB de los bienes de exportación, que representaron US\$ 39.4 millones que se dejaron de percibir en 1991, a causa del estancamiento en la producción exportable y al deterioro de los precios internacionales de los principales productos de exportación, como el banano, café, minerales, etc.

Por otro lado, las importaciones de bienes y servicios crecieron en 3.4%, debido a la demanda de insumos externos, la que amplió más el desequilibrio.

Como en años anteriores, durante 1991 el déficit en cuenta corriente se financió con entradas de capital.

Al respecto, la cuenta capital reflejó un menor ingreso neto de re-

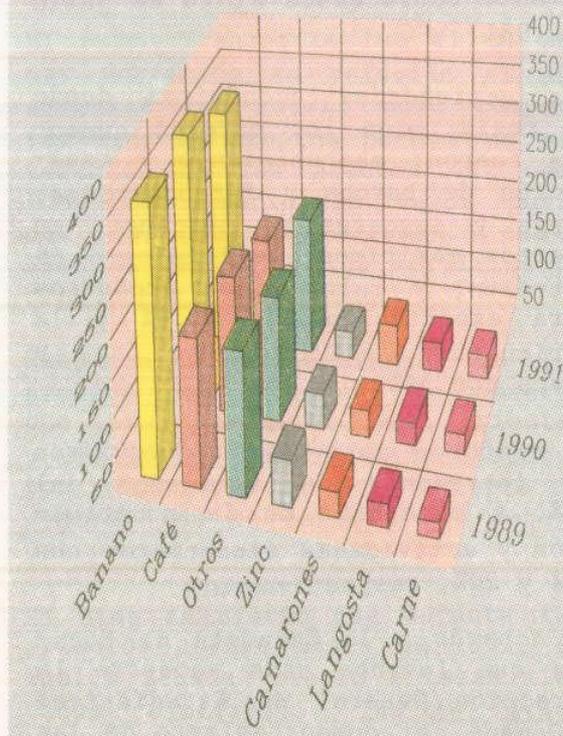
ursos externos, dado el vencimiento del período de gracia de algunos préstamos en 1991.

Sin embargo, los aspectos favorables mencionados anteriormente, permitieron el mejoramiento de la capacidad de pago del país, que significó un alivio de las obligaciones externas y por otra parte, un incremento en las reservas monetarias internacionales de US\$ 89.5 millones, superiores a las de 1990 en US\$ 33.3 millones.

1. Exportaciones FOB

Las exportaciones de bienes de Honduras durante el año, presentaron una caída de 4.0% en relación a 1990, originadas fundamentalmente, por la alta dependencia de los dos principales productos de exportación: banano y café.

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



Estos dos productos, que constituyeron en 1991 el 57.4% de las ventas al exterior, experimentaron una merma en los volúmenes exportables, factor que fue determinante en la reducción total de las exportaciones, además de las disminuciones que se dieron en bienes tales como madera, plomo, zinc y azúcar.

1.1 Banano

El valor de las exportaciones de banano en 1991, se redujo en US\$ 43.5 millones, como consecuencia de la disminución de 9.4% en el volumen exportado que fue de 38,325 miles de cajas de 40 libras cada una.

El deterioro que hubo en los precios internacionales de este producto, afectó el nivel de exportación, aparte de que paralelamente se suscitaron inundaciones que dañaron las plantaciones.

Además, se presentaron problemas de tipo laboral en las dos empresas transnacionales establecidas en el país que se dedican a la exportación de esta fruta y que al final incidieron sustancialmente en la reducción de la producción, con el consecuente decremento de los envíos al exterior.

1.2 Café

Las ventas de café al exterior continuaron su trayectoria descendente. En 1991 la reducción de este producto fue de US\$ 35.0 millones, motivada por la disminución en el volumen exportado de casi 300 miles de sacos, respecto a los 1,735 miles que se exportaron en 1990.

La producción fue afectada por las aguas lluvias que acaecieron, la falta de mano de obra para la recolección del grano y por la esca-

sa fertilización de los cafetales como efecto del alto costo de los insumos agrícolas.

Otros factores que incidieron en la reducción fueron, la caída de los precios en el mercado internacional, debido al exceso de oferta del grano que existió a nivel mundial y a la ruptura en julio de 1989 del convenio cafetalero de los países miembros de la Organización Internacional del Café (OIC).

1.3 Madera

A pesar de la mejoría de 11.4% en los precios internacionales de la madera, el volumen que se exportó en 1991 se redujo en 16.9%, lo que provocó una disminución en el valor exportado de US\$ 0.8 millones con respecto al año anterior.

La baja en la producción de madera aserrada, fue consecuencia del deterioro del bosque como fuente de materia prima y del cierre de operaciones en octubre de 1990 de la Corporación Forestal e Industrial de Olancho (CORFINO).

1.4 Carne

La exportación de carne refrigerada registró en 1991 un incremento tanto en el valor como en el volumen.

El aumento en el valor que generó este producto fue de 24.1%, al ascender a US\$ 31.4 millones, mientras que el volumen se incrementó en 23.5%, al pasar de 11,463 miles de kilos en 1990 a 14,154 en el presente año.

Lo anterior muestra una mejoría en este producto, motivado por la disminución del comercio de ganado en pie a países vecinos, además de la reapertura de una empacadora, lo que permitió incrementar la producción de carne de ganado vacuno.

Por otra parte, la mejoría del precio de la carne en el mercado estadounidense, fue determinante en el comportamiento que mostró este producto.

1.5 Minerales

Los minerales presentaron durante este año una disminución de 20.6% en el valor de exportación, al alcanzar únicamente US\$ 43.9 millones, que se debió principalmente a las expectativas adversas que se dieron en el mercado mundial de metales.

Los precios internacionales tuvieron una caída de 16.2% en el caso de la plata, 23.5% en el plomo y 26.9% en el zinc, compensando esta baja los incrementos que se dieron en los volúmenes exportados.

1.6 Azúcar

En 1991 el volumen de exportación de azúcar bajó en 7,058 miles de kilos respecto al año anterior.

Las causas de esta disminución fueron: la escasa producción de caña de azúcar, como efecto de las inundaciones acaecidas a finales de 1990, la merma en el precio internacional (US\$ 0.04 por kilo) y la reducción de la cuota asignada al país, que limitaron la posibilidad de incrementar las exportaciones de este bien.

1.7 Mariscos

El camarón y la langosta manifestaron mejoras significativas en el volumen de exportación.

El camarón aumentó en 50.1%, como resultado del incremento que hubo en la producción de camarón cultivado, a raíz de la mayor demanda que surgió de parte de algunos importadores norteamericanos con el objeto de asegurar futuros suministros.

Los precios de este crustáceo, mostraron un incremento de 6.0%, al pasar de US\$ 8.73 el kilo a US\$ 9.25, alcanzando el total exportado US\$ 54.2 millones, colocándose como el tercer producto en el orden de importancia dentro de las exportaciones.

Por su parte, la exportación de langosta registró un incremento tanto en el volumen como en su valor de 24.5% y 30.7%, respectivamente, ascendiendo el total de las ventas externas a US\$ 38.7 millones, lo que se vio influido por la mejoría en los precios internacionales.

1.8 Tabaco

Las ventas de tabaco al exterior continuaron perdiendo importancia. El volumen de exportación disminuyó este año en 2.7% con respecto a 1990, mientras que el precio, nuevamente volvió a deteriorarse, al bajar de US\$ 2.07 el kilo en 1990 a US\$ 1.78 en 1991.

Esta situación provocó, en parte, desinterés por las ventas al exterior de tabaco en rama y obligó a los productores a buscar nuevas técnicas de procesamiento de este bien, que han dado paso a la exportación de tabaco elaborado.

1.9 Otros Productos

El comportamiento de las exportaciones de otros productos presentó una tendencia ascendente, al incrementarse su valor en 21.2% respecto al año anterior, motivado principalmente por la diversificación de bienes, tales como mango, helechos, otros ácidos inorgánicos, semillas y frutos oleaginosos, almidones, féculas y productos textiles.

También continuaron aumentándose, las exportaciones de melón, pifas, cítricos, manufacturas de madera,

tabaco elaborado, jabón para lavar y pastas de frutas.

Estos productos representaron el 18.3% del total de las exportaciones de 1991.

2. Importaciones CIF

Durante 1991 el valor de las importaciones de mercaderías del país fue de US\$ 984.3 millones, incrementándose en 2.5% respecto al nivel del año anterior. Esta situación se dio, por el constante de la demanda de insumos traídos del exterior y principalmente por el aumento de 1.9% en el consumo de combustibles y lubricantes.

Lo que más incidió dentro de los componentes de la balanza, fue el pago neto de factores, más específicamente el pago de intereses y comisiones sobre la deuda externa que ascendió a US\$ 194.5 millones, superior en 3.0% al del año anterior.

Por el lado de los ingresos recibidos, destacaron la venta de servicios a las empresas maquiladoras, que se incluye en otros conceptos, la que registró incrementos considerables durante los últimos años, debido a la expansión en el número de sociedades dedicadas a esta actividad.

Por su parte, las transferencias externas se redujeron en 31.9%, lo que hizo que la brecha global de la balanza en cuenta corriente se ampliara en relación a 1990 en US\$ 127.4 millones (147.6%).

Este resultado se generó, por la disminución de los fondos que aportó la Agencia Internacional para el Desarrollo (AID), para apoyo de Balanza de Pagos, a través del Programa de Estabilización Económica (ESF), los cuales descendieron en 69%.

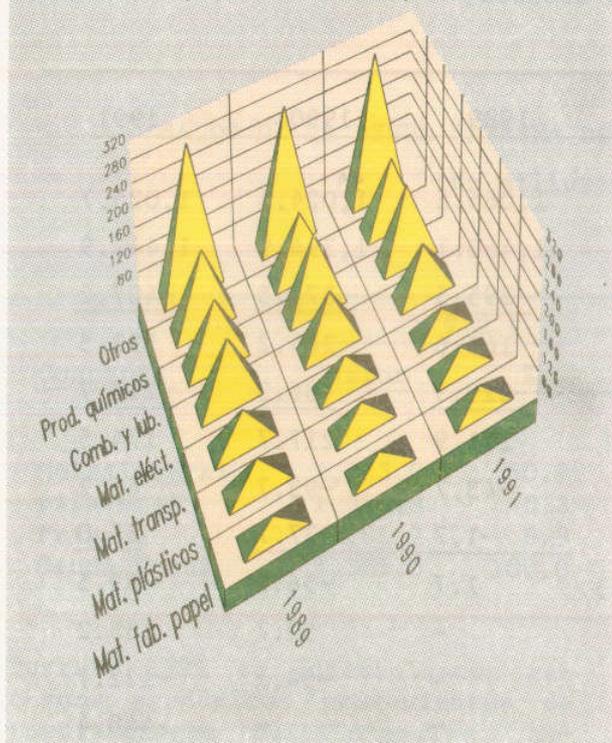
La cuenta capital registró una disminución de 19.8% con respecto al año anterior, al pasar de US\$ 217.7 millones en 1990 a US\$ 174.5 millones en 1991.

La baja se debió, al mayor flujo de capital que hubo hacia el exterior por el elevado servicio de la deuda, lo que permitió que el monto en atrasos de la misma decreciera sustancialmente.

Las transacciones de capital del sector oficial con el exterior, presentaron un incremento de US\$ 21.5 millones, ya que la acu-

IMPORTACIONES C.I.F. DE HONDURAS

(En millones de dólares)



3. Balanza de Pagos

La balanza de bienes y servicios nuevamente se mostró deficitaria, con un saldo negativo de US\$ 407.2 millones.

mulación de atrasos por deuda con acreedores internacionales fue menor en US\$ 24.6 millones al del monto del año anterior y el ingreso neto de capital por préstamos fue positivo.

Tanto en el sector privado como en el bancario, las amortizaciones de los préstamos fueron mayores a las utilidades en US\$ 19.6 millones y US\$ 13.4 millones, respectivamente.

La compensación a la menor entrada de capital se dio con la readecuación de la deuda con México y Venezuela, que ascendió a US\$ 10.5 millones.

Asimismo, países amigos continuaron brindando apoyo al Gobierno de Honduras, lo que se tradujo en condonaciones de saldos de deuda por US\$ 448.4 millones, de los cuales US\$ 434.0 millones fueron de los Estados Unidos de América, US\$ 12.2 millones de Suiza y US\$ 2.2 millones de Holanda.

Al final de 1991, la balanza de pagos presentó un cambio positivo en las reservas monetarias internacionales de US\$ 89.5 millones, mejorándose con esto la posición de Honduras frente al exterior.

BALANZA DE PAGOS
(En millones de dólares)

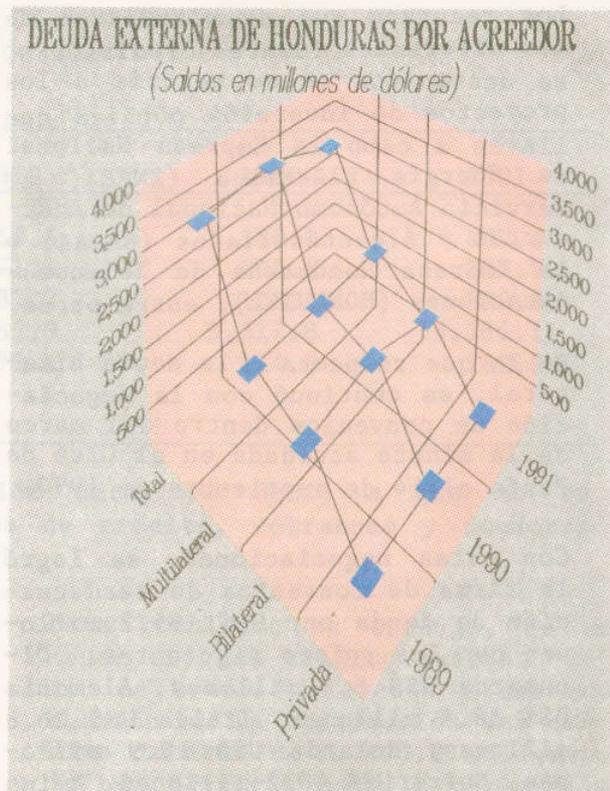
Concepto	1989	1990	1991
Exportaciones de Bienes y Servicios	1,064.6	1,024.4	1,035.7
Importaciones de Bienes y Servicios	1,460.1	1,394.9	1,442.9
Balanza de Bienes y Servicios	<u>-395.5</u>	<u>-370.5</u>	<u>-407.2</u>
Transferencias	165.6	284.2	193.5
Balanza en Cuenta Corriente	<u>-229.9</u>	<u>-86.3</u>	<u>-213.7</u>
Cuenta de Capital	271.9	217.7	174.5
Errores y Omisiones	-43.7	-93.7	66.2
Balance Global	<u>-1.7</u>	<u>37.7</u>	<u>27.0</u>
Cambio en Reservas Internac. (-aumento)	1.7	-56.2	-89.5
Renegociación de Deuda	-	52.7	185.2
Cambio en Atrasos de Deuda	-	-34.2	-122.7
Contrapartida Condonación	-	-	448.4
Reducción por Condonación de Deuda Externa	-	-	-448.4

DEUDA EXTERNA

Al 31 de diciembre de 1991, el saldo de la deuda externa del país alcanzó un nivel de US\$ 3,186.1 millones, menor en US\$ 331.7 millones (9.4%) al saldo del año anterior.

Esta reducción se debió básicamente, a la condonación de una parte del saldo de la deuda con los Estados Unidos de América y otros países amigos y a la negociación de convenios de readecuación de deuda con algunos acreedores internacionales.

Del total de la deuda, el 55.4% correspondió a instituciones multilaterales, el 37.1% fue bilateral y el 7.5% perteneció a proveedores privados.



SALDO DE LA DEUDA EXTERNA DE HONDURAS POR TIPO DE ACREEDOR

(En millones de dólares)

Concepto	1989		1990		1991	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%
Multilateral	1,723.0	50.9	1,730.8	49.2	1,765.1	55.4
Bilateral	1,360.8	40.2	1,502.1	42.7	1,182.0	37.1
Privado	301.2	8.9	284.9	8.1	239.0	7.5
Deuda Total	3,385.0	100.0	3,517.8	100.0	3,186.1	100.0

Durante 1991 se desembolsaron recursos económicos provenientes de instituciones multilaterales, tales como el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) por US\$ 20.6 millones, la Agencia Internacional de Desarrollo (IDA) US\$ 48.5 millones, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID)

US\$ 28.3 millones y del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) US\$ 18.5 millones.

Estos desembolsos y la menor acumulación de atrasos con acreedores internacionales, contribuyeron a la obtención de flujos netos positivos por parte del sector oficial.

Los recursos que se obtuvieron de las diferentes fuentes crediticias, se destinaron en su mayoría a los proyectos de inversión pública que llevan a cabo la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE), el Servicio Autónomo Nacional de Acueductos y Alcantarillados (SANAA) y la Empresa Hondureña de Telecomunicaciones (HONDUTEL), entre otros.

En lo que respecta a la deuda bilateral, se continuó con la negociación de convenios dentro del marco de la minuta acordada en el Club de París el 14 de septiembre de 1990.

Con estas negociaciones, se logró la firma de convenios de readecuación de deuda por US\$ 185.2 millones con los países siguientes: Dinamarca US\$ 5.5 millones, Alemania US\$ 19.4 millones, Italia US\$ 26.8 millones, Holanda US\$ 18.9 millones, Suiza US\$ 40.2 millones, Reino Unido US\$ 5.4 millones, España US\$ 13.4 millones y los Estados Unidos de América US\$ 55.6 millones que incluyó US\$ 20.8 millones de la Agencia Internacional para el Desarrollo (AID), monto que se condonó este mismo año.

Por otro lado, se negociaron acuerdos por atrasos de deuda que existían con otros acreedores, como es

el caso del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), el Fondo de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) para el Desarrollo Internacional, el Nederlanse Financierigs Maatschappijvoorontwikkelingslandennv (FMO) de Holanda y la Common Development Corporation (CDC) de Inglaterra.

En relación a la condonación de deuda, el monto aproximado de la misma fue de US\$ 448.4 millones, de los cuales US\$ 434.0 millones correspondieron a los Estados Unidos de América, US\$ 12.2 millones a Suiza y US\$ 2.2 millones a Holanda.

Los atrasos por deuda en 1991 sumaron US\$ 90.9 millones, reduciéndose los mismos en 38.9% respecto a los US\$ 148.7 millones de 1990.

Al final del año, el pago del servicio de la deuda total (amortización + intereses) fue de US\$ 992.2 millones, la utilización bruta US\$ 487.6 millones y el flujo neto total (utilización bruta-amortizaciones) fue negativo en US\$ 322.3 millones.

No obstante, el haber logrado realizar un mayor pago de la deuda, permitió al país continuar teniendo acceso al crédito internacional.

DEUDA EXTERNA DE HONDURAS
(En millones de dólares)

Concepto	1989	1990	1991
Utilización Bruta	469.5	550.0	487.6
Amortización	371.6	405.4	809.9
Utilización Neta ^{1/}	82.2	128.4	-322.3
Saldo	3,385.0	3,517.8	3,186.1
Intereses	79.1	214.8	182.3

^{1/} Las diferencias en la utilización neta, se debió a que no se incluyeron flujos brutos de cartas de crédito, cobranzas y deudores por aceptación.

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO

En 1991 el Sector Público no Financiero (SPNF), experimentó una importante recuperación económica, al obtener en sus operaciones un ahorro en cuenta corriente de L 1,168.5 millones, cifra que significó 7.3% del Producto Interno Bruto (PIB).

Este superávit se originó principalmente, en el comportamiento de los ingresos que crecieron a una tasa de 42.7% y de un aumento moderado en los gastos corrientes de 14.7% en relación a 1990.

El mejoramiento de este sector, obedeció a las medidas de política económica que se dictaron en el campo de las finanzas públicas, sobre todo la reducción y control del gasto corriente y la modificación de las tarifas de los servicios públicos.

El comportamiento global entre ingresos y gastos fue positivo, al lograrse un déficit de L 276.8 millones que representó 1.7% del PIB. Esta reducción fue menor en L 468.8 millones al de 1990.

Este resultado se tradujo, en un menor uso del crédito externo neto de L 469.7 millones y una reducción en la utilización del crédito interno de L 499.9 millones, lo que permitió canalizar recursos para inversión al sector privado.

Los ingresos corrientes del sector público crecieron a una tasa del 42.7% en relación a 1990, motivados por los ingresos tributarios del Gobierno Central y los de operación de las empresas e instituciones públicas que se incrementaron en 35.4% y 50.8%, respectivamente.

Los gastos corrientes en 1991 observaron un crecimiento moderado de 14.7% en comparación al 24.9% del año anterior, lo que dio lugar a un aumento de L 983.7 millones en el ahorro corriente, con lo cual se financió el 70.8% de los gastos de capital.

Los gastos de capital del SPNF, registraron un incremento significativo, al alcanzar un nivel de L 1,389.1 millones, que representó un crecimiento del 37.2% con respecto a 1990.

El mejor dinamismo en la inversión se dio en el sector público, que se debió al uso de recursos adicionales a los ingresos del año, básicamente de origen externo y a la menor utilización del financiamiento interno, dado el cambio en la liquidez del sector.

La inversión directa se reflejó en buena proporción en las empresas públicas, como el caso del Servicio Autónomo Nacional de Acueductos y Alcantarillados (SANAA), donde el volumen de inversión fue significativo con la construcción de la represa La Concepción.

Lo mismo sucedió en la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE), con la construcción de nuevos proyectos de electrificación rural y en la Empresa Hondureña de Telecomunicaciones (HONDUTEL), con la expansión de nuevas líneas telefónicas.

La deuda total del sector público no financiero en 1991 disminuyó su saldo en 6.9%, al pasar de L 15,013.0 millones en 1990 a L 13,981.4 millones en 1991.

La reducción obedeció, al incremento en el pago de amortizaciones y a la condonación de deuda por parte de los Estados Unidos de América y otros países amigos.

1. Gobierno Central

Las finanzas del Gobierno Central mostraron en 1991 un comportamiento satisfactorio, ya que se logró reducir uno de los objetivos del Gobierno: el déficit fiscal.

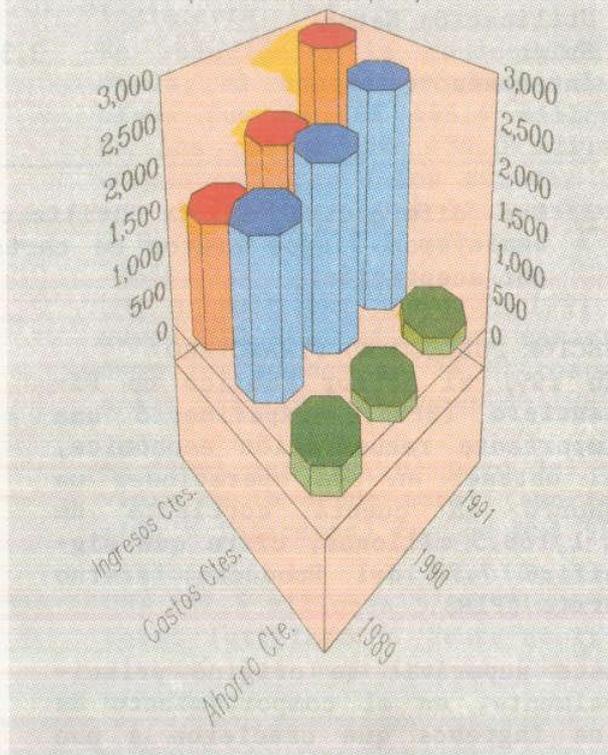
En tal sentido, el déficit se redujo en 26.3% (L 252.8 millones), al pasar de L 962.9 millones en 1990 a L 710.1 millones en 1991 que significó 4.4% del PIB.

Este resultado se explica, por la evolución positiva de la relación

ingresos-gastos, en donde el saldo en cuenta corriente mostró un ahorro de L 217.6 millones, superior al del año anterior que fue de L 182.7 millones.

INGRESOS Y GASTOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL

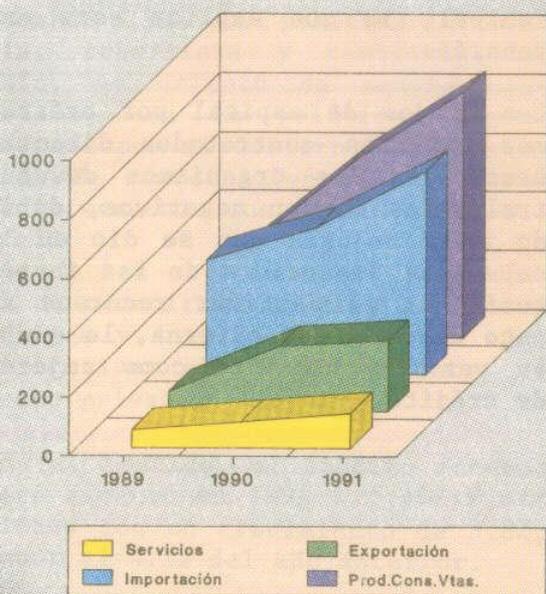
(En millones de lempiras)



Por el lado de los ingresos corrientes, las reformas al sistema tributario y cambiario produjeron un crecimiento sustancial de 41.2% en la mayoría de las entradas tributarias, a lo que se suman las transferencias que hicieron los organismos descentralizados.

Las entradas por impuestos al comercio exterior mantuvieron su tendencia creciente y las transferencias corrientes que se recibieron de los organismos descentralizados, experimentaron un incremento de L 72.4 millones, lo que incidió en el considerable aumento de los ingresos corrientes.

**INGRESOS TRIBUTARIOS INDIRECTOS
DEL GOBIERNO CENTRAL**
(En Millones de Lempiras)



Los gastos corrientes en 1991 crecieron en 20%, similar al comportamiento del período anterior. Estos gastos representaron el 16.8% del PIB.

Del gasto corriente, los sueldos y salarios fueron los que más incidieron (43.1%), además de crecer en 11.8% respecto a 1990, por el incremento salarial que se dio a los empleados públicos y por la aplicación del escalafón del magisterio.

La compra de bienes y servicios se contrajo en L 27.2 millones, como efecto del control del gasto.

Los intereses de la deuda pública, como componente del gasto corriente, se incrementaron en L 229.6 millones, de los cuales los del servicio de la deuda externa fueron los de mayor peso (63.3%).

Las transferencias por su parte, se incrementaron en L 124.0 millo-

nes con respecto al período anterior, debido al traspaso de recursos que se efectuó al sector privado y a los gobiernos locales, a través del Fondo Hondureño de Inversión Social (FHIS).

Los gastos de capital sumados con la concesión neta de préstamos, denotaron una mejoría, al incrementarse en L 61.2 millones, superior en 6.4% al año anterior, siendo la inversión real en el renglón de obras y construcciones donde se dio el crecimiento observado.

Asimismo, la inversión indirecta que se realizó a través de las instituciones descentralizadas, denotó una caída de 56.7%, dada la mejoría que se dio en la liquidez de varias instituciones y empresas.

Por otra parte, el Gobierno Central concedió préstamos netos a las empresas e instituciones por L 146.9 millones, lo que viene a explicar el crecimiento de la inversión del resto del sector público en obras y construcciones.

2. Organismos Descentralizados

Los organismos descentralizados registraron en sus operaciones corrientes un superávit de L 314.7 millones, superior en 24.3% al que se obtuvo en 1990.

Este ahorro, fue el resultado de una mayor tasa de crecimiento de los ingresos con relación al aumento de los gastos.

Los ingresos corrientes tuvieron un crecimiento de 47.6%, que se originaron por la modificación en las tarifas de los servicios públicos.

Los gastos corrientes mantuvieron su tendencia creciente (16%), pero en menor proporción al año ante-

rior, que fue de 33.2%, crecimiento forzado por el aumento de precios de los bienes demandados, por el mayor pago de intereses de la deuda externa e interna y por el incremento en los gastos que se dedicaron a remuneraciones de empleados.

La deuda total de los organismos descentralizados tuvo una contracción de 4.0% con respecto al año anterior, siendo la deuda externa la que mostró una disminución de 18.7%, motivada por la condonación de una parte de la misma de organismos internacionales y de países amigos.

Por otra parte, la deuda interna creció en 7.7%, siendo los créditos externos otorgados en calidad de subpréstamos por el gobierno central, lo que explica esta expansión.

Los flujos de capital por préstamos externos contratados directamente por los organismos descentralizados fueron negativos, debido a la mejoría que se dio en la capacidad financiera de las instituciones, al destinar recursos al pago de la deuda externa, lo que a su vez los habilitó como sujetos de crédito.

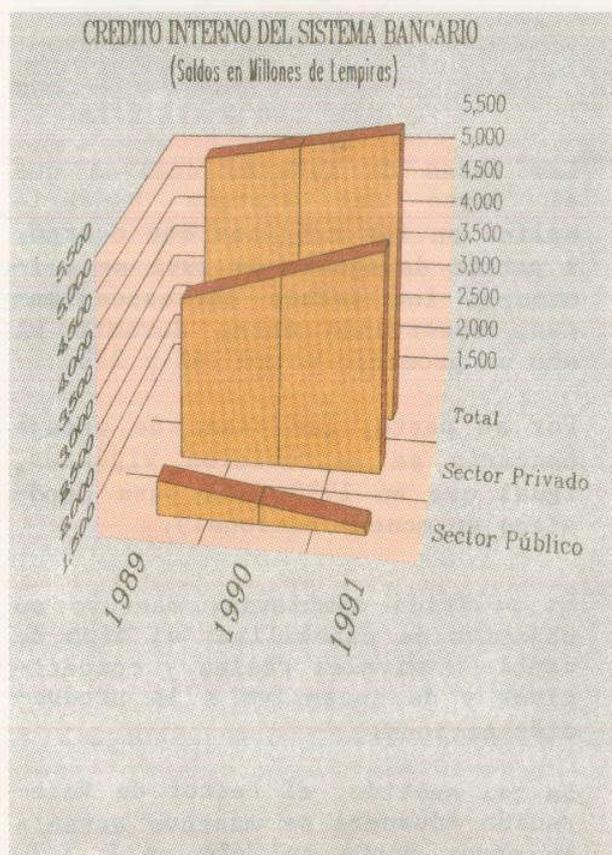
SECTOR FINANCIERO

1. Política Monetaria, Crediticia y Cambiaria

Durante 1991 la política monetaria, crediticia y cambiaria del país, se orientó de manera congruente con la política general trazada por el Gobierno en base al plan de reordenamiento estructural de la economía que inició en 1990.

Uno de los objetivos del plan, fue el de reducir el crédito al sector público y fortalecer en forma significativa el financiamiento al grupo privado.

En tal sentido, el crédito interno neto alcanzó en 1991 L 5,407.9 millones con un crecimiento de 3.8%, menor al 4.5% del año anterior.



En este esquema, el sector público neto disminuyó el uso del crédito interno en 15.5%, al pasar de L 1,313.0 millones en 1990 a L 1,109.4 millones en 1991, motivado por una caída de 6.6% en el financiamiento al Gobierno Central y de 12.9% en el resto del sector público.

Esta disminución obedeció, principalmente, a la utilización del financiamiento externo proveniente de los organismos internacionales de crédito, como parte de apoyo al programa de ajuste que emprendió el Gobierno.

En línea con lo anterior, el crédito interno neto del Banco Central al Gobierno Central disminuyó en L 568.7 millones, lo que se explica por una mayor tenencia de bonos del Gobierno por parte del resto del sistema bancario.

Esta tenencia de bonos por parte del resto del sistema bancario, sirvió como opción de inversión de los excedentes de encaje que permanecieron altos durante 1991 y cuyo saldo a fin de año fue de L 181.6 millones sin incluir bancos de desarrollo, así como, a la colocación de bonos a través de subasta pública en las instituciones financieras no bancarias.

Por su parte, el crédito interno al sector privado alcanzó L 4,298.5 millones, el cual se incrementó en L 400.9 millones, 10.3% más que el año anterior.

Este crecimiento guardó relación con los parámetros que se establecieron en el programa de gobierno en cuanto a la canalización de mayores recursos hacia los sectores productivos.

La captación de recursos mostró un incremento de 13.0%, donde las

obligaciones monetarias tuvieron mayor influencia (16.8%), al presentar un aumento de 10.5% el numerario en circulación y 22.5% los depósitos monetarios.

Las obligaciones cuasi-monetarias presentaron un crecimiento de 10.6%, en los cuales los depósitos de ahorro y plazo significaron 75.5% del monto global, denotando lo anterior una cierta reactivación del ahorro financiero y la preferencia del sector privado por mantener activos financieros menos líquidos.

Los instrumentos financieros de mediano plazo (bonos y cédulas hipotecarias) continuaron disminuyendo, hasta caer a finales de 1991 en 60.3%, comportamiento que se explica por el bajo rendimiento que hubo de los mismos, en comparación a otros de corto plazo, pero de mayor tasa de interés, como ser los Bonos del Gobierno.

El panorama financiero mostró que la liquidez total de la economía observó una contracción en su ritmo de crecimiento de 10.0%, dado que de 23.3% de aumento que tuvo en 1990, éste solamente subió en 13.0% en 1991, superior en L 607.5 millones al año anterior.

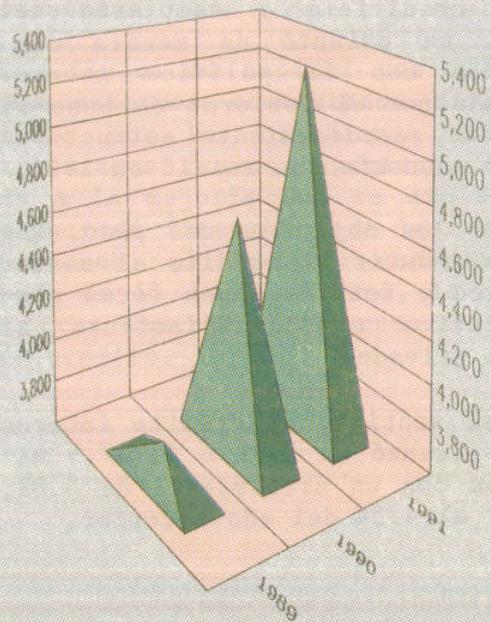
La política de tasas de interés para los adelantos y redescuentos del Banco Central y Resto del Sistema Bancario, observó modificaciones tendentes a ajustar las mismas a las de mercado.

En tal sentido, se modificó la tasa de interés del 15% a 21% para la comercialización de granos básicos y para la producción y venta de otros productos.

Asimismo, se varió la tasa de interés de 14% a 21% para financiamiento de los fideicomisos que administra el Banco Central.

CAPTACION DE RECURSOS

(En millones de lempiras)



Las tasas de interés activas que el resto del sistema bancario aplicó en los créditos que otorgó, a partir de agosto de 1991 se eliminaron los techos correspondientes, observando éstas durante el año un promedio entre 26% y 27%.

Por su parte, las tasas de encaje bancario se mantuvieron vigentes, igual que en 1990 (35% para depósitos en moneda nacional).

La política cambiaria, mantuvo su objetivo de estabilizar el tipo de cambio a niveles reales y competitivos y de incentivo a la producción nacional.

En tal sentido, el Factor de Valoración Aduanera se mantuvo estable la mayor parte del año en L 5.30 por US\$ 1.00, modificándose en noviembre a L 5.40 por US\$ 1.00.

La estabilidad en el tipo de cambio logró que restableciera la confianza de los exportadores, lo que incentivó la repatriación de divisas provenientes de las exportaciones.

En 1990 el Factor de Valoración

Aduanera fue de L 5.30 por US\$ 1.00, por lo que la variación de los saldos en moneda extranjera con respecto a 1991 fueron influidos tanto por los aspectos señalados en el análisis como por la variación del tipo de cambio.

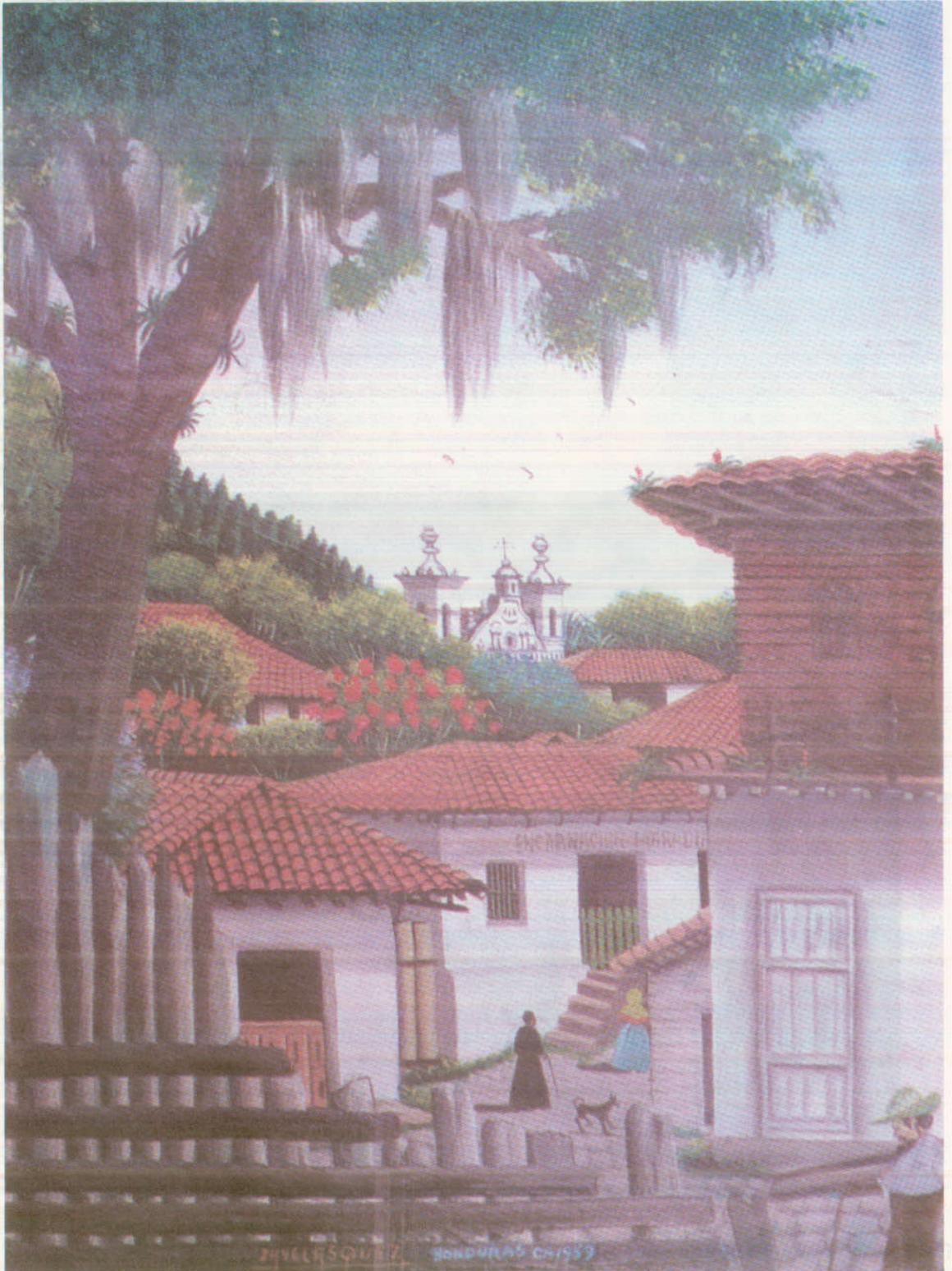
INDICADORES MONETARIOS Y CREDITICIOS
(Tasas de crecimiento anual)

Concepto	1989	1990	1991
Captación de Recursos	12.5	23.3	13.0
<u>Crédito Interno</u>	11.2	4.5	3.8
Sector Privado	8.6	12.5	10.3
<u>Sector Público</u>	17.4	-13.9	-15.5
Gobierno Central	24.1	0.8	-6.6
Resto Sector Público	-61.4	-60.7	-12.9
<u>Crédito del Banco Central</u>	19.0	0.4	-23.0
Al Gobierno Central	26.9	-2.7	-48.5
Al Sistema Bancario	10.9	4.0	5.0

Actividades del Banco Central de Honduras



Título :	Mineros	Dimensión :	100 X 80 cms.
Autor :	Alvaro Canales	Año:	1959
Técnica :	Oleo sobre Tela	Colección:	Pinacoteca del B.C.H.



Título :	Paisaje de San Antonio de Oriente	Dimensión :	73.7 X 91.5 cms.
Autor :	José Antonio Velásquez	Año :	1959
Técnica :	Oleo sobre Tela	Colección :	Pinacoteca del B.C.H.

ACTIVIDADES DESARROLLADAS POR EL BANCO CENTRAL DE HONDURAS DURANTE 1991

En 1991 el Banco Central de Honduras como ente rector de la política monetaria, crediticia y cambiaria del país, orientó las políticas enmarcadas dentro de la Ley de Ordenamiento Estructural de la Economía, hacia la disminución de la inflación, el estímulo de la producción e inversión, la reducción del déficit interno y externo y otras variables que permitieron la estabilidad y el crecimiento económico.

Los objetivos que se fijaron se cumplieron en buena parte; para el caso, se alcanzó una tasa de crecimiento del PIB superior a la del año anterior, la inflación declinó en 15 puntos, se redujo el déficit del Gobierno Central con relación al PIB, se disminuyó el crédito al sector público, se apoyó financieramente a los sectores productivos

En general, se obtuvieron resultados positivos ya que se lograron cumplir en su mayoría los objetivos previstos.

1. RESULTADO DE OPERACIONES

Durante 1991 el Banco Central de Honduras reflejó en su balance un saldo de L 5,096.5 millones, menor en L 39.5 millones al del año anterior.

Esta reducción significó 0.8% y se explica por la disminución que hubo en el crédito del Banco Central al sector público.

1.1 Operaciones Activas

Las operaciones activas del Banco Central de Honduras se reflejan en las cuentas de activos internacionales, crédito e inversiones, aportes en moneda nacional a instituciones internacionales y otros activos.

Los activos internacionales o cuentas externas a su vez, están conformados por los depósitos y

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

Años	SALDO Activo=Pasivo	VARIACIONES	
		Absolutas	Relativas (%)
1989	3,420.7	149.0	4.5
1990	5,136.0	1,715.3	50.1
1991	5,096.5	-39.5	-0.8

y se mantuvo un tipo de cambio estable y competitivo.

Sin embargo, el déficit externo creció, a causa del declive en los precios de algunos productos de exportación en el mercado internacional, a la insuficiente producción exportable, así como a la reducción de las transferencias externas.

aportes de capital, oro y divisas.

Durante el año los activos internacionales se incrementaron en 64.0%, al pasar de L 338.7 millones en 1990 a L 555.6 millones en 1991.

Esta alza se debió, principalmente, a la revaluación del oro monetario y al aumento de los aportes en divisas a organismos mundiales, lo que junto a las entradas netas de capital permitie-

ACTIVOS INTERNACIONALES
(En millones de lempiras)

Años	Saldo	VARIACIONES	
		Absolutas	Relativas (%)
1989	279.9	-55.0	-16.4
1990	338.7	58.8	21.0
1991	555.6	216.9	64.0

ron una ganancia de reservas internacionales de L 89.5 millones, mayor en L 33.3 millones a las que se obtuvieron el año anterior.

En 1991 el crédito interno del Banco Central de Honduras ascendió a L 2,160.1 millones, inferior en L 831.7 millones (27.8%) al del año anterior que fue de L 2,991.8 millones.

El decrecimiento se atribuye, a la reducción de crédito de L 969.5 millones que hubo en el sector público, al aumento de L 64.6 millo-

tuvo una participación de 46.4%, mientras que el segundo fue de 44.2% dejando a otros sectores el 9.4% restante.

En otros activos, la actividad estuvo influida por los activos internos (intereses por cobrar, cuentas por liquidar, gastos diferidos, diferencias cambiarias, etc.), los cuales pasaron de L 1,496.9 millones en 1990 a L 1,839.4 millones en 1991, incrementándose en 22.9%.

Dentro de los activos internos a su

CREDITO INTERNO DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS
(En millones de lempiras)

Sectores	1990		1991		VARIACIONES	
	Saldo	Partic.(%)	Saldo	Partic.(%)	Absolutas	Relativas(%)
Público	1,971.7	65.9	1,002.2	46.4	-969.5	-49.2
Bancario	880.7	29.4	953.9	44.2	73.2	8.3
Otros	139.4	4.7	204.0	9.4	64.6	46.3
Total	2,991.8	100.0	2,160.1	100.0	-831.7	-27.8

nes en otros activos e inversiones y al incremento de L 73.2 millones que se dio en el sector bancario, como resultado del financiamiento que concedieron los proyectos especiales a los grupos agropecuario e industrial a través del sistema bancario nacional.

El Crédito Interno se dirigió en su mayoría, hacia los sectores público y bancario, donde el primero

vez, los que más incidieron durante 1991 entre otros fueron: la pérdida por diferencias cambiarias, gastos diferidos, intereses por cobrar y las sucursales y agencias.

1.2 Operaciones Pasivas

En 1991 las obligaciones del Banco Central de Honduras en moneda extranjera, se incrementaron en más del 50% con respecto a 1990.

Lo anterior fue producto del aumento substancial de 224.0% que hubo en las obligaciones con el FMI, que ascendieron a L 189.3 millones y de otras obligaciones, por créditos otorgados por organismos financieros internacionales.

Paralelo a lo antes señalado, los créditos compensatorios disminuyeron en 17.3% (L 144.9 millones) en relación a 1990, principalmente por pagos que se efectuaron al BCIE, al Banco de México, al Banco Central de Venezuela y al BID.

Dentro de los mismos pasivos, las obligaciones en moneda nacional con instituciones internacionales, también se incrementaron en alrededor del 100% (L 224.8 millones), como consecuencia del ajuste que realizó el FMI en el cambio del factor de conversión de los Derechos Especiales de Giro (DEG) a lempiras.

Por otro lado, los depósitos en moneda nacional decrecieron en L 633.9 millones, que se explica por los retiros que se efectuaron para el pago del servicio de la deuda y la adquisición de bienes y servicios del sector público que ascendió a L 606.7 millones.

Asimismo, hay que agregar la reducción que hubo en otros depósitos por L 90.7 millones y el incremento en los depósitos del sector bancario por L 63.5 millones, para atender los requerimientos de encaje a nivel nacional que se derivaron del aumento de sus obligaciones depositarias.

El capital y reservas del Banco Central de Honduras, continuaron durante 1991 su trayectoria ascendente.

El capital se incrementó en L 1.7 millones, por la capitalización

del 50% de las utilidades correspondientes al período de 1990.

Las reservas del capital crecieron en L 67.3 millones, con la finalidad de asignar recursos para darle solidez a los activos institucionales y proveer de esta manera el cumplimiento de obligaciones contractuales.

1.3 La Emisión Monetaria

La emisión monetaria es una variable importante de la economía nacional.

La política monetaria contempla la regulación de esta variable, la cual se mide en base a la oferta y la demanda de dinero que el público y la economía del país requiere.

Durante 1991 la emisión monetaria de Honduras (billetes y monedas) se incrementó en 14.9%, que representó L 144.6 millones más que el año anterior.

Este aumento se debió, a la monetización aproximada de L 288.6 millones que hubo en los activos externos, la cual se contrarrestó parcialmente con la reducción de L 144.0 millones que se hizo en los activos internos.

1.4 Crédito Directo

Durante 1991 el Sector Público consolidado registró una caída de 12.8% en el financiamiento neto, tasa equivalente a L 486.6 millones e inferior al 21.1% que se dio el año anterior.

El decrecimiento en el endeudamiento interno, fue motivado principalmente por la reducción en los requerimientos de crédito del Gobierno Central, cuya deuda representó el 96% del total.

También se debió, al mayor pago de amortizaciones que de utilizaciones

por parte de Organismos Descentralizados y a la no concesión de nuevo financiamiento a los Gobiernos Locales.

El Gobierno Central redujo su crédito neto en 12.8%, como resultado de la utilización negativa de L 468.8 millones que cubrió parte de la deuda en que se incurrió en años anteriores.

A su vez, se obtuvieron recuperaciones en el orden de L 534.4 millones, resultando un incremento en el crédito neto de L 59.8 millones.

La asignación de recursos se efectuó de acuerdo a prioridades; el sector agropecuario recibió el 55.5% del total de créditos concedidos, el industrial 26.9% y la

DEUDA INTERNA DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO
(En millones de lempiras)

Instituciones	Saldo	1 9 9 1		Saldo	%
	1990	Utilizado	Amortizado	1991	
Gobierno Central	3,661.4	329.8	798.6	3,192.6	96.0
Organismos Descentraliz.	72.1	13.3	26.7	58.7	1.8
Gobiernos Locales	79.8	-	4.4	75.4	2.2
Total	3,813.3	343.1	829.7	3,326.7	100.0

La deuda interna de los organismos descentralizados con el Banco Central de Honduras, continuó su tendencia a disminuir, debido a que la mayoría de las instituciones no hicieron uso de nuevos créditos, en cambio realizaron pagos al principal, siendo mínima la concesión de préstamos.

Los Gobiernos Locales registraron un decrecimiento en su deuda interna de 5.5%, a causa de la no obtención de nuevos préstamos, a la no readequación de la deuda y a la recuperación de parte de la misma.

El crédito indirecto que durante 1991 otorgó el Banco Central de Honduras al Sistema Financiero Nacional, fue de L 594.2 millones, monto superior en 5.7% a lo que se desembolsó el año anterior.

diferencia se distribuyó entre los grupos transporte, vivienda, exportaciones y otros.

El origen de los fondos que se concedieron, tuvo su fuente principal en los recursos internos del Banco



El sector agrícola volvió a ser prioridad dentro de los créditos indirectos otorgados por el BCH.

Central, en las líneas de redescuento agropecuario e industrial, en los adelantos transitorios por iliquidez de los bancos, en el Fondo para la Reactivación de la Industria de la Construcción y en las unidades especiales que canalizaron recursos a largo plazo tales como el Fondo de la Vivienda (FOVI), Fondo Nacional de Desarrollo Industrial (FONDEI), Programa de Reactivación Industrial (PRI) y Otros.



El FOVI financió a través del Sistema Bancario Nacional, más de 600 casas de habitación.

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

Sectores	Saldo a al 31/12/90	Movimiento en 1991			Saldo al 31/12/91
		Concedido	Recuperado	Neto	
Agropecuario	372.9	329.8	302.9	26.9	399.8
Industrial	190.4	159.9	86.8	73.1	263.5
Exportación	69.8	15.9	23.6	-7.7	62.1
Vivienda	158.2	22.8	23.5	-0.7	157.5
Transporte	6.9	2.5	1.9	0.6	7.5
Adelantos	223.6	48.2	72.0	-23.8	199.8
Inver, en Efectivo	27.9	15.1	23.7	-8.6	19.3
Totales	1,049.7	594.2	534.4	59.8	1,109.5
	=====	=====	=====	=====	=====
Fondos BCH	394.1	250.6	288.7	-38.1	356.0
Fondos Proys. y Fids.	655.6	343.6	245.7	97.9	753.5

2. PROYECTOS Y FONDOS EN FIDEI-COMISO

2.1 Fondo de la Vivienda

Durante 1991 el Fondo de la Vivienda (FOVI), continuó realizando su labor importante de canalizar dinero a la población de escasos recursos económicos, con el fin de financiar la construcción y mejo-

ría de viviendas y la compra de lotes urbanizados.

Estos recursos se canalizaron, a través de las Asociaciones de Ahorro y Préstamo, el Instituto Nacional de la Vivienda (INVA), la Federación Hondureña de Cooperativas de Viviendas Limitada (FEHCOVIL), el Banco SOGERIN, el Centro San Juan Bosco, la Federación de Asociaciones Cooperativas

de Ahorro y Crédito de Honduras (FACACH) y la Asociación de Promoción Humana (APRHU).

El FOVI financió en el año 2,177 viviendas y soluciones habitacionales por L 27.3 millones, de los cuales L 17.9 millones se dirigieron a créditos de 647 casas, L 3.3 millones se destinaron a 431 préstamos para mejoras en residencias existentes y L 6.1 millones para compra de lotes urbanizados.

En la distribución geográfica de 1991, se observa que Tegucigalpa fue la ciudad que más recursos utilizó con L 14.1 millones, le siguió San Pedro Sula con L 8.6 millones, La Lima con L 1.8 millones y el resto del país con L 2.8 millones.

PRESTAMOS OTORGADOS POR EL FOVI EN 1991
(En millones de lempiras)

LOCALIZACION	CONSTRUCCION DE VIVIENDAS	MEJORAS DE VIVIENDA	LOTES	TOTAL
Tegucigalpa	10.7	1.8	1.6	14.1
San Pedro Sula	5.7	0.8	2.1	8.6
La Lima	0.4	-	1.4	1.8
La Ceiba	0.6	0.3	-	0.9
Resto del país	0.5	0.4	1.0	1.9
Total	17.9	3.3	6.1	27.3

2.2 Unidad Proyecto Crédito
Agropecuario

La Unidad del Proyecto de Crédito Agropecuario (UPCA), al igual que en años anteriores, en 1991 continuó desempeñando un importante papel en la canalización de recursos crediticios a través del sistema financiero nacional.

Estos recursos se orientaron al financiamiento de unidades produc-

tivas dentro del sector agropecuario.

La UPCA administró tres líneas de crédito: el Cuarto Proyecto de Crédito Agropecuario financiado parcialmente con fondos del Banco Mundial, el Proyecto de Mejoramiento de Pequeños Caficultores y el Proyecto de Desarrollo de Riego, ambos financiados con recursos de la Agencia Internacional para el Desarrollo (AID) con contraparte del Gobierno de Honduras.

Durante el año la UPCA desembolsó L 130.9 millones que se distribuyeron a través de las tres líneas de crédito, recursos que se destinaron principalmente al financiamiento de actividades productivas dedicadas a la exportación, a la industria rural y a la adquisición de maquinaria agrícola.

El Cuarto Proyecto de Crédito Agropecuario financió L 103.6 millones, siendo la caficultura la actividad productiva que demandó en términos generales el mayor monto de recursos crediticios.

El Proyecto de Desarrollo de Riego (PRORIEGO), concede financiamiento para capital de trabajo e inversiones fijas como ser la construc-

ción de sistemas de riego para el incremento y mantenimiento de la producción agrícola.



A pesar de la caída en el precio internacional, el café fue uno de los rubros que mayores recursos económicos demandó de la UPCA.

En 1991 el PRORIEGO efectuó concesiones de nuevos préstamos por L 18.0 millones, que se destinaron a la producción de banano (64.4%), a proyectos de arroz (12.2%) y a otros cultivos (23.4%).

En el Programa Mejoramiento de Pequeños Agricultores, se otorgaron recursos por L 9.3 millones para financiar renovación de cafetales, diversificación agrícola y construcción de pequeños beneficios de café, que permitieron absorber

parte de la demanda que se presentó en la siembra y cosecha de este producto de exportación.

2.3 Fondo de Desarrollo Industrial
En 1991 el Fondo de Desarrollo Industrial (FONDEI), aprobó 1,401 solicitudes de financiamiento por L 79.5 millones, de los cuales L 42.9 millones correspondieron a recursos que se operaron a través del Fondo de Pequeños y Medianos Empresarios (FOPEME), con cuya línea se atendieron 1,357 préstamos.

La inversión total en los proyectos fue de L 106.8 millones, superior en 4.1% a la de 1990, donde el FONDEI participó con 74.4%, los intermediarios financieros con 8%, los inversionistas con 14.6% y otros con 3%.

Las líneas de crédito que registraron mayores montos de colocación fueron: FOPEME y la de en moneda nacional No. 620-12/87, seguido de otras nuevas que se incorporaron en el segundo semestre del año.

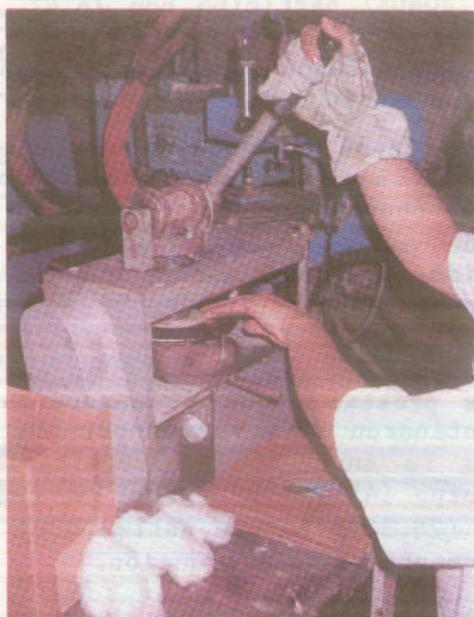
Los préstamos que se aprobaron se destinaron en mayor proporción hacia la inversión en maquinaria y equipo (49.9%) y capital de trabajo (28.3%), lo que estimuló el incremento de la producción.

LINEAS DE CREDITO DE LA UPCA
(En millones de lempiras)

Proyectos	1 9 9 1	
	Monto Concedido	Participación (%)
Cuarto Proyecto de Crédito Agropecuario	103.6	79.1
Proyecto de Desarrollo de Riego	18.0	13.8
Proyecto Mejoramiento Pequeños Agricultores	9.3	7.1
Total	130.9	100.0

FUENTES DE LA INVERSIÓN DE PROYECTOS APROBADOS POR FONDEI
(En millones de lempiras)

Fuente de Recursos	1 9 9 1	
	Monto Concedido	Participación (%)
FONDEI	79.5	74.4
Intermediarios Financieros	8.5	8.0
Inversionistas	15.6	14.6
Otros	3.2	3.0
Total	106.8	100.0



Maquinaria y Equipo fue el rubro que más apoyó el FONDEI, con el propósito de mejorar y aumentar la producción nacional.

De esta manera, la industria manufacturera utilizó recursos del FONDEI en 63.5%, los servicios en 34.4%, la parte forestal en 1.1% y el turismo en 1.0%.

Dentro de la industria manufacturera, sobresalió el financiamiento hacia la producción de alimentos, bebidas y tabaco (17%); textiles, prendas de vestir e industrias del cuero (11%) e industrias químicas y afines (10.7%).

En cuanto a la distribución geográfica, los departamentos de Cortés y Francisco Morazán utilizaron nuevamente la mayor parte de los recursos, seguidos de Atlántida y Choluteca y presentando significativos incrementos en el número de colocaciones, Comayagua y Yoro.

PRESTAMOS POR DESTINO APROBADOS POR FONDEI
(En millones de lempiras)

Destino	1 9 9 1	
	Monto Concedido	Participación (%)
Construcción	17.1	21.5
Maquinaria y Equipo	39.7	49.9
Capital de trabajo	22.5	28.3
Rehabilitación de empresas	0.2	0.3
Total	79.5	100.0

PRESTAMOS POR SECTORES PRODUCTIVOS APROBADOS POR FONDEI
(En millones de lempiras)

Sectores	1991		
	Número de Proyectos	Monto Concedido	Participación (%)
<u>Industria Manufacturera</u>	<u>568</u>	<u>50.5</u>	<u>63.5</u>
Producción, alimentos, bebidas y tab.	154	13.5	17.0
Textiles, prendas de vestir e industrias del cuero	51	8.8	11.0
Industrias químicas y afines	90	8.5	10.7
Industrias metálicas básicas	7	6.2	7.8
Productos metálicos, maquinaria y equipo	125	5.8	7.3
Productos minerales no metálicos	52	5.0	6.3
Otras industrias manufactureras	89	2.7	3.4
<u>Turismo (proyectos hoteleros)</u>	<u>2</u>	<u>0.8</u>	<u>1.0</u>
<u>Servicios</u>	<u>826</u>	<u>27.3</u>	<u>34.4</u>
<u>Forestal</u>	<u>5</u>	<u>0.9</u>	<u>1.1</u>
T O T A L	<u>1,401</u>	<u>79.5</u>	<u>100.0</u>

2.4 Programa de Reactivación Industrial

Durante 1991 el Programa de Reactivación Industrial (PRI), otorgó financiamiento al sector industrial por L 105.3 millones, obteniéndose una recuperación de L 23.4 millones. Estos recursos se canalizaron a través del Sistema Bancario Nacional.

Las principales fuentes de recursos que utilizó el PRI para la concesión de préstamos fueron entre

otros; el EXIMBANK-Japón que participó con 53.2% del total de créditos, la Commodity Credit Corporation con 29.1% y el Fondo de Ayuda al Equipamiento España-Honduras con 6.5%.

Los créditos que se concedieron en el año, se orientaron a los subsectores de alimentos, textiles, vestuario y productos químicos, los que recibieron más del 80% del total de préstamos que se otorgaron.

ORIGEN DE LAS LINEAS DE FINANCIAMIENTO DE CREDITOS CONCEDIDOS POR EL PRI
(En millones de lempiras)

Líneas de Crédito	1 9 9 1	
	Monto Concedido	Participación (%)
EXIMBANK-Japón	56.0	53.2
Commodity Credit Corporation	30.6	29.1
Fondo de Ayuda al Equipamiento España-Honduras	6.9	6.5
Programa de Apoyo a la Pequeña y Mediana Industria Centroamericana (PAPIC-II)	5.5	5.2
PAPIC-I	3.6	3.4
Línea de Crédito de Venezuela	2.0	1.9
BANCOMEX	0.7	0.7
T O T A L	105.3	100.0



La carne, como producto alimenticio, fue uno de los subsectores que recibió mayor crédito del PRI.

2.5 Fideicomiso del Transporte

El fideicomiso del transporte lo creó el Gobierno y lo administra el Banco Central de Honduras desde octubre de 1979.

Este fideicomiso, que dio origen con una aportación de L 18.5 millones, tiene como finalidad beneficiar a transportistas individuales y empresas organizadas, otor-

gándoles financiamiento a través del Sistema Bancario Nacional, para la compra de repuestos y de unidades de transporte de carga y de pasajeros.

Durante 1991 se concedieron nuevos créditos por L 2.5 millones, entre el transporte de carga y de pasajeros.

Estos préstamos se destinaron en su mayoría, a la cancelación de deudas por L 1.5 millones, mientras que la diferencia se orientó a la adquisición de llantas y repuestos (L 0.6 millones) y unidades de transporte (L 0.4 millones).

El transporte de pasajeros fue el más favorecido con casi 84.0% de los recursos que se otorgaron.

2.6 Adelantos

En 1991 el crédito neto de adelantos fue negativo en L 23.8 millones, como producto que se con-

FIDEICOMISO DEL TRANSPORTE
Préstamos concedidos por rubro en 1991
(En millones de lempiras)

Rubros	TRANSPORTE			Participación (%)
	Pasajeros	Carga	Total	
Compra de unidades	-	0.4	0.4	16.0
Llantas y Repuestos	0.6	-	0.6	24.0
Cancelación Deudas	<u>1.5</u>	<u>-</u>	<u>1.5</u>	<u>60.0</u>
Totales	2.1	0.4	2.5	100.0

cedieron L 48.2 millones y se recuperó del sistema L 72.0 millones.

De los L 48.2 millones concedidos, L 26.0 millones correspondieron al BANADESA por adelantos por liquidez; la diferencia de L 22.2 millones, se le otorgó al mismo banco en calidad de préstamos directos.

El saldo de L 199.8 millones que adeuda el BANADESA, representó el 56.1% del total de crédito concedido por adelantos y redescuentos con fondos propios del Banco Central.

2.7 Fondo de Valores

El Fondo de Valores tiene la potestad de negociar en el mercado, títulos valores oficiales de renta fija que emita o avale el Estado, así como aquellos que son emitidos y garantizados por las instituciones bancarias del país.

Tradicionalmente, las inversiones del Fondo se consideran como una extensión de la cartera propia del Banco Central, sin embargo, a partir de mayo de 1991, la gestión y administración del Fondo de Valores adquirió mayor autonomía y alcance acorde con el objetivo del mismo.

El capital del Fondo de Valores se amplió en L 12.3 millones durante 1991, lo cual es el resultado tanto del rendimiento de sus inversiones como de las utilidades que el Banco Central le transfirió en cumplimiento de lo que estipula su ley.

La composición de la cartera del Fondo se formó en su totalidad por inversiones en Bonos del Estado.

2.8 Fondo de Financiamiento a Cooperativas

El Fondo de Financiamiento a Cooperativas (FOFICO), se creó en noviembre de 1990, mediante contrato de préstamo firmado entre la Confederación Latinoamericana de Ahorro y Crédito (COLAC) y el Banco Central de Honduras.

El Fondo se inició con un préstamo de US\$ 1.0 millones y tiene como objetivo, financiar al sector cooperativo para su consolidación y fomento de desarrollo, a través de la actividad productiva.

Mediante esta línea de crédito se canalizaron préstamos para capital de trabajo e inversiones fijas, a través de las instituciones del Sistema Bancario, para proyectos productivos y económicamente viables del sector cooperativo nacional.

ACTIVOS DEL FONDO DE VALORES
(Saldos en millones de lempiras)

CONCEPTO	1 9 9 0		1 9 9 1	
	Monto	%	Monto	%
Bonos	92.2	72.3	139.8	100.0
Préstamos	35.3	27.7	-	-
Totales	127.5	100.0	139.8	100.0

En 1991 el FOFICO concedió préstamos al sistema cooperativo por L 1.3 millones, cifra que al no haber recuperaciones de capital, se equiparó al crédito neto y al saldo final.

3. DEPARTAMENTO REGULADOR DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO

El Departamento Regulador del Financiamiento Externo (DERFE), durante 1991 continuó realizando sus actividades dentro del nuevo marco de política económica que rige la Ley de Ordenamiento Estructural de la Economía.

Dichas actividades se centraron, en la aplicación estricta de lo que establece la Ley de Ingreso de Divisas Provenientes de las Exportaciones y su Reglamento sobre la Importación y Exportación de Mercaderías.

En materia de exportación de bienes, además de autorizar las declaraciones de exportación, verificar precios de productos exportables y establecer el control de los valores de divisas ingresadas por anticipo y endeudamiento externo, se mantuvo un efectivo control del ingreso de divisas generadas por exportaciones.

Asimismo, se continuó atendiendo las solicitudes de las empresas para acogerse al sistema de asig-

nación de divisas prioritarias, previo análisis de las peticiones.

Respecto a importaciones de mercaderías, se continuó con el registro de los movimientos de importación en base a los preceptos legales vigentes, agilizándose los trámites respectivos en el menor tiempo posible.

En lo relativo al endeudamiento externo de los sectores privado y bancario, se continuó atendiendo las solicitudes que presentaron los interesados, manteniendo control sobre el cumplimiento de las condiciones bajo las cuales se autorizaron dichos préstamos.

En cuanto a los precios internacionales, se logró ampliar las relaciones con empresas especializadas en esta materia, con el fin de disponer de información actualizada.

Para dar cumplimiento en mejor forma a las actividades normales así como a las nuevas medidas, el DERFE mantuvo una permanente y estrecha coordinación con otros Departamentos del Banco, con dependencias del Gobierno Central a través de comisiones interinstitucionales y con representantes de la empresa privada hondureña.

3.1 Exportaciones

El control de ingreso de divisas siguió siendo una actividad rele-

vante para el DERFE, dado su preponderancia en el proceso productivo nacional.

Esta actividad y los mecanismos de control que se incorporaron, fueron instrumentos diseñados para mantener una estricta aplicación de la Ley de Ingreso de Divisas Proveniente de las Exportaciones.

En 1991 el DERFE autorizó exportaciones por US\$ 593.5 millones, monto inferior en US\$ 7.9 millones (1.3%) al que autorizó el año anterior.

Este comportamiento se debió, al bajo volumen de exportaciones de la mayoría de los principales productos tradicionales, con excepción de la carne, camarones y langostas y de los no tradicionales como puros, cigarrillos y manufacturas de madera.



Granjas marinas donde se cultiva el camarón, uno de los productos no tradicionales a quien el DERFE autorizó mayores permisos de exportación.

Otro aspecto que incidió en esta baja, fue el deterioro en los precios de intercambio de mercaderías, principalmente productos importantes en la generación de divisas como el banano y el café.

De los US\$ 593.5 millones de exportaciones que se autorizaron, US\$ 8.1 millones (1.4%), corres-

pondieron a valores pendientes de ingresar ya vencidos y US\$ 29.7 millones (5%), son valores pendientes de ingresar con plazos vigentes hasta 1992.

Por otra parte, cabe destacar que se elaboraron 427 reportes de 187 empresas exportadoras, que no repatriaron sus divisas en el tiempo estipulado.

El monto de este incumplimiento ascendió a US\$ 21.2 millones, de los cuales US\$ 16.6 millones fueron valores que ingresaron en forma tardía y la diferencia (US\$ 4.6 millones) son valores que aún no han entrado al país.

3.2 Importaciones

El valor FOB de las importaciones que se autorizaron durante 1991, ascendió a US\$ 953.0 millones, superior en 4.8% (US\$ 43.8 millones) a las de 1990.

Las importaciones que se registraron con financiamiento del Sistema Bancario Nacional se incrementaron en 29.4%, equivalente a US\$ 202.4 millones, y, con las registradas bajo el concepto de otras, se advierte un decrecimiento de 71.6% (US\$ 158.6 millones).

Esto se debió, a los cambios que se operaron en materia de política cambiaria y crediticia, con resultados de un tipo de cambio estable durante la mayor parte del año.

Las importaciones totales que se distribuyeron geográficamente, reflejaron un comportamiento similar al de años anteriores, donde los Estados Unidos de América continuó siendo el principal proveedor con 57.7% del total de mercaderías que se registraron.

Le siguieron en orden de importancia, los países centroamericanos con 10.6%, Resto del Mundo con 9.3%, Europa con 8.9%, Japón con

6.2%, Panamá con 3.2%, México con 2.4%, Colombia con 1.0% y Venezuela con 0.7%.

Se apunta que con los Estados Unidos de América y el Resto del Mundo hubo un incremento en la adquisición de bienes, no así con los países centroamericanos, ya que las importaciones tuvieron un descenso de US\$ 6.5 millones en relación al año anterior, principalmente por el lado de Nicaragua y Panamá.

3.3 Endeudamiento Externo

El monto total de los recursos que se contrataron durante 1991, vía créditos externos, fue de US\$ 129.0 millones, superior a los niveles que se suscribieron el año anterior en 81.9%.

El financiamiento a los bienes exportables, se constituyó en el principal destino de los recursos que se obtuvieron, ya que se invirtieron US\$ 83.2 millones en operaciones de exportación de café y US\$ 13.1 millones se canalizaron a la exportación de otros productos.

Por otra parte, se destinaron US\$ 32.7 millones a financiar algunas importaciones como maquinaria, material de transporte y mercaderías diversas.

El principal proveedor de los recursos crediticios fue los Estados Unidos de América con 51.2%, seguido de Alemania con 18.1% y la diferencia de 30.7% de otros países.

La utilización bruta de recursos externos en el año fue de US\$ 95.2 millones, de los cuales US\$ 72.7 millones (76.4%) fueron deudas de corto plazo y US\$ 22.5 millones (23.6%) compromisos de mediano y largo plazo.

Al finalizar el año, el saldo global de la deuda ascendió a US\$ 215.4 millones, mayor en US\$ 19.0 millones al del año anterior.

Adicionalmente, las operaciones de conversión de deuda aliviaron la presión de pagos hacia el exterior, al lograrse reducir mediante este mecanismo US\$ 12.6 millones del saldo del adeudamiento externo del sector privado avalado por el Gobierno.

3.4 Análisis de Precios Internacionales

El DERFE continuó con la labor de controlar y proporcionar información sobre precios internacionales, con el objeto de disponer de datos confiables para la verificación de los costes de las exportaciones e importaciones.

Esto permitió establecer comparaciones entre Precios Declarados (PD) por las empresas exportadoras y los Precios de Referencia (PR) obtenidos por el DERFE, lo que determinó la subvaloración del importe de las exportaciones y la sobrevaloración del precio de las importaciones.

4. AVANCES DEL PROCESO DE INTEGRACION ECONOMICA

Durante 1991 los países centroamericanos continuaron haciendo esfuerzos por lograr una concertación común, enmarcados en un nuevo esquema de integración económica y social, que incorpore las necesidades actuales de la región dado las políticas económicas de ajuste estructural vigentes.

El avance del proceso de integración de Centroamérica, se afianzó en 1991 a raíz de los acontecimientos que ocurrieron en el transcurso del año.

4.1 Declaración de Tuxtla, Gutiérrez

Los Presidentes de las Repúblicas de Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua y el Gobernante de los Estados Unidos Mexicanos, reunidos en la ciudad de Tuxtla Gutiérrez, Chiapas, el 10 y 11 de enero de 1991, acordaron reiterar su decisión manifestada en la Cumbre de Puntarenas, de declarar a Centroamérica como región de paz, libertad, democracia y desarrollo.

4.2 Declaración de San Salvador

Los Presidentes de Centroamérica y Panamá se reunieron en la ciudad de San Salvador, República de El Salvador, el 15, 16 y 17 de julio de 1991, con el objeto de analizar la situación prevaleciente en el área y definir el mecanismo institucional adecuado para alcanzar efectivamente la integración centroamericana en la política económica, social y cultural.

4.3 Acuerdo Multilateral Transitorio de Libre Comercio

Los Ministros de Economía de Centroamérica reunidos en San Salvador, El Salvador, el 15 de julio de 1991, suscribieron el "Acuerdo Multilateral Transitorio de Libre Comercio entre el Gobierno de la República de Honduras y los Gobiernos de las Repúblicas de Guatemala, El Salvador, Nicaragua y Costa Rica".

El Acuerdo se suscribió, con el objeto de unificar el desarrollo conjunto de Centroamérica, a través de la ampliación de sus mercados y a fin de elevar los niveles de vida de sus respectivos pueblos.

También se reafirmó, la voluntad de los Presidentes de Centroamérica, por impulsar un nuevo proceso de integración del área y la necesi-

dad de consolidar los avances alcanzados hasta la fecha, por medio de los instrumentos bilaterales de comercio vigente entre Honduras y el resto de los países de la región.

4.4 Declaración de Tegucigalpa

Los Presidentes de Centroamérica y Panamá, con la presencia del Primer Ministro de Belice en calidad de observador, se reunieron en Tegucigalpa, República de Honduras, el 12 y 13 de diciembre de 1991.

El propósito de la reunión fue, examinar los desafíos políticos, económicos y sociales que enfrenta la región, así como el compromiso de hacer los esfuerzos por impulsar un genuino proceso de desarrollo humano en la comarca, haciendo énfasis en la infancia y la juventud.

5. OTRAS ACTIVIDADES

En 1991 el Banco Central de Honduras continuó prestando una diversidad de servicios a la población hondureña; se puede mencionar para el caso, las actividades que desarrolló la Superintendencia de Bancos y Seguros.

Este Departamento, tiene la función de supervisar las instituciones bancarias, asociaciones de ahorro y préstamo, compañías de seguros y otras organizaciones bajo su jurisdicción.

Durante el año, la Superintendencia de Bancos realizó labores más intensivas en el campo propiamente de auditorías generales, así como fiscalizaciones especiales e investigaciones de carácter específico, en aquellos casos en que el desempeño de dichas instituciones ameritó una atención particular, o a raíz de recomendaciones de una sana práctica financiera y administrativa.

Además de la labor fiscalizadora, la Superintendencia de Bancos tuvo a su cargo una importante función de organismo asesor de la Presidencia del Banco, que se llevó a cabo en forma permanente y que además conllevó a realizar análisis, estudios y dictámenes que sirvieron de soporte para la toma de resoluciones por parte del Directorio del Banco.

Como producto de las actividades que se realizaron, al final de 1991 se emitieron 146 dictámenes; un número considerable de autorizaciones, resoluciones y opiniones; se aprobaron 32 nuevas agencias y sucursales de bancos comerciales y asociaciones de ahorro y préstamo, así como un nuevo almacén general de depósito.

La Superintendencia de Bancos y Seguros continuó con su responsabilidad de supervisar y evaluar los programas de crédito agropecuario, FONDEI, Proyecto Guayape, AID-IHCAFE, PROCOOPCA, FOVI, PRORIEGO y otros.

De igual forma, se siguió participando activamente en el proceso de privatización de las empresas de la Corporación Nacional de Inversiones (CONADI), la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal

(COHDEFOR) y la Corporación Hondureña del Banano (COHBANA), así como en la supervisión de operaciones relacionadas con el mecanismo de conversión de la deuda externa.

Otra importante actividad, fue la que desarrolló el Departamento de Estudios Económicos, donde se elaboraron estadísticas monetarias, de Cuentas Nacionales, de Balanza de Pagos y de Finanzas, las cuales se dieron a conocer al público por medio de publicaciones.

Dentro de estas publicaciones están: Honduras en Cifras, el Boletín Estadístico Mensual, el Comportamiento de la Economía Hondureña, la Memoria del Banco Central y otras que sirvieron de base y fundamento para el análisis de la conducta de la economía nacional y la formulación de políticas económicas.

Por otro lado, el Banco Central de Honduras al igual que en años anteriores, continuó con su labor de apoyo y asesoramiento a las diferentes instituciones públicas, privadas, estudiantiles, sindicales y otros, a través de charlas, conferencias, entrevistas, etc., para lo cual se contó con el personal técnico necesario para tal fin.

Anexo

Estadístico

Base de Actividad	1989	1990	1991	20.0	20.0
SECTOR CONVENCIONAL					
Agricultura, Silvicultura, Caza y pesca	1,951	2,003	2,176	26.3	26.9
Explotación de minas y canteras	150	191	240	2.0	2.0
Industria manufacturera	1,389	1,627	2,250	31.2	33.4
Construcción	654	574	621	23.7	23.4
SECTOR MODERNO					
Industria extractiva	174	174	174	2.1	2.1
Industria manufacturera	1,115	1,453	2,076	14.0	17.4
Construcción	475	400	447	17.6	17.6
SECTOR SERVICIOS					
Comercio	1,115	1,115	1,115	14.0	14.0
Hotelería y restaurantes	174	174	174	2.1	2.1
Transporte y comunicaciones	174	174	174	2.1	2.1
Finanzas	174	174	174	2.1	2.1
Seguros	174	174	174	2.1	2.1
Actividades profesionales, científicas y técnicas	174	174	174	2.1	2.1
Administración pública	174	174	174	2.1	2.1
Industria de servicios	174	174	174	2.1	2.1
SECTOR SOCIAL					
Salud	174	174	174	2.1	2.1
Educación	174	174	174	2.1	2.1
Recreo, cultura y deportes	174	174	174	2.1	2.1
Alimentación y turismo	174	174	174	2.1	2.1
SECTOR PÚBLICO					
Industria extractiva	174	174	174	2.1	2.1
Industria manufacturera	174	174	174	2.1	2.1
Construcción	174	174	174	2.1	2.1
SECTOR PRIVADO					
Industria extractiva	174	174	174	2.1	2.1
Industria manufacturera	174	174	174	2.1	2.1
Construcción	174	174	174	2.1	2.1
SECTOR ESTADÍSTICO					
Industria extractiva	174	174	174	2.1	2.1
Industria manufacturera	174	174	174	2.1	2.1
Construcción	174	174	174	2.1	2.1
SECTOR TOTAL					
Producto Interno Bruto a p.m.	5,161	5,161	5,161	6.1	6.2



Título : La Novia
 Autor : Miguel Angel Ruiz
 Matute
 Técnica : Oleo sobre Tela

Dimensión : 156.8 X 122 cms.
 Año: 1959
 Colección: Pinacoteca del B.C.H.

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

Rama de Actividad	1989	1990	1991	Variaciones Relativas	
				1990/89	1991/90
PRECIOS CORRIENTES:					
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	1,951	2,503	3,176	28.3	26.9
Explotación de minas y canteras	158	194	246	22.8	26.8
Industria manufacturera	1,389	1,823	2,250	31.2	23.4
Construcción	464	574	823	23.7	43.4
Electricidad, gas y agua	276	353	497	27.9	40.8
Transporte, almacenaje y comunicaciones	648	703	914	8.5	30.0
Comercio al por mayor y menor	1,089	1,289	1,567	18.4	21.6
Banca, seguros y bienes inmuebles	712	826	1,109	16.0	34.3
Propiedad de viviendas	721	790	909	9.6	15.1
Admón. pública y defensa	773	814	1,050	5.3	29.0
Servicios diversos	1,075	1,290	1,434	20.0	11.2
Producto Interno Bruto, a c.f.	9,256	11,159	13,975	20.6	25.2
Más: Imptos. Indirectos Netos	1,078	1,381	2,097	28.1	51.8
Producto Interno Bruto a p.m.	10,334	12,540	16,072	21.3	28.2
PRECIOS CONSTANTES DE 1978:					
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	1,271	1,285	1,366	1.1	6.3
Explotación de minas y canteras	78	71	78	-9.0	9.9
Industria manufacturera	704	709	719	0.7	1.4
Construcción	242	218	230	-9.9	5.5
Electricidad, gas y agua	113	128	129	13.3	0.8
Transporte, almacenaje y comunicaciones	396	411	423	3.8	2.9
Comercio al por mayor y menor	507	503	514	-0.8	2.2
Banca, seguros y bienes inmuebles	325	335	353	3.1	5.4
Propiedad de viviendas	300	313	323	4.3	3.2
Admón. pública y defensa	341	291	285	-14.7	-2.1
Servicios diversos	410	406	373	-1.0	-8.1
Producto Interno Bruto, a c.f.	4,687	4,670	4,793	-0.4	2.6
Más: Imptos. Indirectos Netos	474	495	535	4.4	8.1
Producto Interno Bruto a p.m.	5,161	5,165	5,328	0.1	3.2

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

Concepto	1989	1990	1991p/	Variaciones Relativas	
				1990/89	1991/90
<u>PRECIOS CORRIENTES</u>					
Gastos de consumo final	8,886	10,600	13,433	19.3	26.7
Sector Privado	7,411	8,979	11,664	21.2	29.9
Sector Público	1,475	1,621	1,769	9.9	9.1
Formación bruta de capital fijo	1,985	2,357	3,087	18.7	31.0
Sector Privado	1,396	1,658	2,029	18.8	22.4
Sector Público	589	699	1,058	18.7	51.4
Variación de existencias	94	348	926		
Exportación de bienes y serv.	2,973	4,304	4,979	44.8	15.7
Menos: importación de bienes y servicios	3,604	5,069	6,353	40.6	25.3
PRODUCTO INTERNO BRUTO a p.m.	10,334	12,540	16,072	21.3	28.2
Ingresos netos por factores de producción recibidos del resto del mundo	(572)	(923)	(945)	61.4	2.4
Ingresos por factores	204	243	494	19.1	103.3
Menos: Pagos por Factores	776	1,166	1,439	50.3	23.4
PRODUCTO NACIONAL BRUTO p.m.	9,762	11,617	15,127	19.0	30.2
Menos: Impuestos Indirectos	1,098	1,674	2,139	52.5	27.8
Más: Subvenciones	20	293	42	1,365.0	-85.7
Menos: Asignación para el consumo de capital fijo	654	872	1,040	33.3	19.3
PRODUCTO NACIONAL NETO AL COSTO DE FACTORES = INGRESO NACIONAL	8,030	9,364	11,990	16.6	28.0
<u>PRECIOS CONSTANTES DE 1978</u>					
Gastos de consumo final	4,117	4,036	4,019	-2.0	-0.4
Sector Privado	3,448	3,457	3,499	0.3	1.2
Sector Público	669	579	520	-13.5	-10.2
Formación bruta de capital fijo	924	868	942	-6.1	8.5
Sector Privado	636	599	611	-5.8	2.0
Sector Público	288	269	331	-6.6	23.0
Variación de existencias	37	126	287		
Exportación de bienes y servicios	1,629	1,637	1,630	0.5	-0.4
Menos: Import. de bienes y serv.	1,546	1,502	1,550	-2.8	3.2
PRODUCTO INTERNO BRUTO a p.m.	5,161	5,165	5,328	0.1	3.2
Ingresos netos por factores de producción recibidos del resto del mundo	(221)	(253)	(189)	14.5	-25.3
Ingresos por factores	112	92	162	-17.9	76.1
Menos: Pagos por factores	333	345	351	3.6	1.7
PRODUCTO NACIONAL BRUTO p.m.	4,940	4,912	5,139	-0.6	4.6
Menos: impuestos indirectos	483	600	555	24.2	-7.5
Más: Subvenciones	9	105	20	1,066.7	-81.0
Menos: Asignación para el consumo de capital fijo	306	313	325	2.3	3.8
PRODUCTO NACIONAL NETO AL COSTO DE FACTORES = INGRESO NACIONAL	4,160	4,104	4,279	-1.3	4.3

p/ Preliminar

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

Concepto	1989	1990	1991	Variaciones Relativas	
				1990/89	1991/90
OFERTA GLOBAL	6,707	6,667	6,878	-0.6	3.2
PRODUCTO INTERNO BRUTO	5,161	5,165	5,328	0.1	3.2
Agropecuario	1,271	1,285	1,366	1.1	6.3
Industria Manufacturera	704	709	719	0.7	1.4
Construcción	242	218	230	-9.9	5.5
Comercio	507	503	514	-0.8	2.2
Otros servicios	2,437	2,450	2,499	0.5	2.0
IMPORT. DE BIENES Y SERVS.	1,546	1,502	1,550	-2.8	3.2
DEMANDA GLOBAL	6,707	6,667	6,878	-0.6	3.2
DEMANDA INTERNA	5,078	5,030	5,248	-0.9	4.3
CONSUMO TOTAL	<u>4,117</u>	<u>4,036</u>	<u>4,019</u>	<u>-2.0</u>	<u>-0.4</u>
Privado	3,448	3,457	3,499	0.3	1.2
Público	669	579	520	-13.5	-10.2
INVERSION INTERNA BRUTA	961	994	1,229	3.4	23.6
<u>Formación de capital fijo</u>	<u>924</u>	<u>868</u>	<u>942</u>	<u>-6.1</u>	<u>8.5</u>
Privado	636	599	611	-5.8	2.0
Público	288	269	331	-6.6	23.0
Variación de existencias	37	126	207	-	-
EXPORTAC. DE BIENES Y SERVS.	1,629	1,637	1,630	0.5	-0.4

PRODUCCION AGRICOLA SELECCIONADA
(Miles de quintales)

Productos	1989	1990	1991	Variaciones Relativas	
				1990/89	1991/90
Maíz	10,980	12,381	12,293	12.8	-0.7
Maicillo o sorgo	1,221	1,532	1,848	25.5	20.6
Arroz en granza	1,450	1,418	1,905	-2.2	34.3
Frijol	1,306	1,366	1,741	4.6	27.4
Café en oro ^{1/}	2,179	2,604	2,214	19.5	-14.9
Banano	23,738	22,733	21,142	-4.2	7.0
Plátano	3,396	3,577	3,714	5.3	3.8
Caña de Azúcar	59,944	63,753	64,162	6.3	0.6
Algodón en rama	96	100	30	4.2	-70.0
Palma africana	7,288	7,482	7,552	2.7	0.9
Tabaco en rama	104	113	110	8.6	2.6

^{1/}: Año cosecha

PRODUCCION INDUSTRIAL SELECCIONADA
(En miles de unidades)

Producto	Unidad de Medida	1989	1990	1991	Variaciones Relativas	
					1990/89	1991/90
Cemento	Bolsa de 42.5 Kgs.	15,265	16,416	16,307	7.5	-0.7
Láminas de Fibro-Cemento	Metro ²	4,032	4,588	4,717	13.8	2.8
Varilla de Hierro	Kgs.	19,737	23,544	20,077	19.3	-14.7
Telas	Yarda	19,962	16,708	19,148	-16.3	14.6
Harina de Trigo	Quintal	1,802	1,798	2,167	-0.2	20.5
Azúcar de Caña	Quintal	4,130	4,015	3,853	-2.8	-4.0
Leche Pasteurizada	Litro	58,237	59,113	50,653	1.5	-14.3
Aceite Vegetal	Libra	22,336	24,921	21,037	11.6	-15.6
Manteca Vegetal	Libra	79,714	98,781	94,812	23.9	-4.0
Cigarrillos	Cajet. de 20	127,990	134,489	126,407	5.1	-6.0
Fósforos	Cajet. de 50	72,823	69,576	61,484	-4.5	-11.6
Cerveza	Bot. de 12 onz.	187,934	203,659	188,982	8.4	-7.2
Refrescos	Bot. de 12 onz.	693,634	675,572	823,543	-2.6	21.9
Aguardiente	Litro	2,046	2,077	2,287	1.5	10.1
Moor Compuesto	Litro	4,427	4,627	5,308	4.5	14.7

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		
	Unidades	Valor 2/	Area M2	Unidades	Valor 2/	Area M2	Unidades	Valor 2/	Area M2	Unidades	Valor 2/	Area M2
<u>1989</u>												
Residencial	1,531	67,776	164,201	1,113	47,262	129,147	1,472	21,273	93,594	4,116	136,311	386,942
Comercial	91	26,243	51,613	136	18,581	52,941	145	4,956	14,849	372	49,780	119,403
Industrial	2	314	773	19	4,006	19,831	13	2,334	10,649	34	6,654	31,253
Otros edificios	10	3,720	5,022	16	2,202	4,734	29	1,536	5,950	55	7,458	15,706
Ampliaciones	1,024	14,181	45,465	333	7,811	24,168	576	3,469	20,154	1,933	25,461	89,787
Remodelaciones	543	6,897	0	100	1,673	0	346	1,394	0	989	9,964	0
Construc. lin.	234	2,187	13,378 a/	320	3,397	34,875 a/	512	1,462	39,542 a/	1,066	7,046	87,795 a/
Total mts. cuadrados			267,074			230,821			145,196			643,091
TOTAL	3,435	121,318		2,037	84,932		3,093	36,424		8,565	242,674	
<u>1990</u>												
Residencial	1,329	74,790	140,627	799	41,668	102,782	1,020	20,430	77,316	3,148	136,888	320,725
Comercial	86	34,166	61,470	139	31,347	86,603	132	6,059	20,357	357	71,572	168,430
Industrial	8	2,557	5,432	18	6,373	22,883	20	3,747	10,430	46	12,677	38,745
Otros edificios	43	6,972	34,612	8	544	1,690	14	561	2,413	65	8,077	38,715
Ampliaciones	1,040	12,612	37,516	459	8,621	28,340	920	5,767	27,905	2,419	27,000	93,761
Remodelaciones	171	1,955	0	152	5,239	0	445	3,020	0	768	10,214	0
Construc. lin.	207	1,238	9,932 a/	326	1,857	25,803 a/	808	2,163	42,006 a/	1,341	5,258	77,741 a/
Total mts. cuadrados			279,657			242,298			138,421			660,376
TOTAL	2,884	134,290		1,901	95,649		3,359	41,747		8,144	271,686	
<u>1991</u>												
Residencial	1,126	63,748	111,994	579	47,630	94,793	1,209	27,923	83,929	2,914	139,301	290,716
Comercial	91	35,739	57,023	105	26,858	61,787	183	7,231	16,741	379	69,828	135,551
Industrial	4	2,546	6,043	3	14,580	864	29	2,647	10,348	36	19,773	17,255
Otros edificios	22	5,806	16,747	12	2,052	5,700	18	2,880	4,284	52	10,738	26,731
Ampliaciones	1,297	20,065	47,798	478	12,389	27,536	775	7,331	30,227	2,550	39,785	105,561
Remodelaciones	302	3,666	0	80	2,743	0	372	3,111	0	754	9,520	0
Construc. lin.	456	3,211	12,219 a/	373	3,253	33,070 a/	980	4,024	54,098 a/	1,809	10,488	99,387 a/
Total mts. cuadrados			239,605			190,680			145,529			575,814
TOTAL	3,298	134,781		1,630	109,505		3,566	55,147		8,494	299,433	

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.

a/ Muros, aceras, verjas, etc. en metros lineales.

CONSUMO DE ENERGIA ELECTRIA POR DESTINO
(En Miles de Kwh)

DESTINO	1989		1990		1991	
	Abonados	Kwh	Abonados	Kwh	Abonados	Kwh
Residencial	273,469	441,809	294,285	502,459	316,161	539,428
Comercial	21,724	265,835	23,116	291,123	24,943	315,857
Industrial	1,414	501,598	1,478	537,644	1,446	549,633
Alumbrado Público	164	31,281	162	31,632	163	25,930
Gubernamental	3,298	113,195	3,388	127,172	3,481	132,956
Venta a países vecinos	3	221,180	3	307,915	3	199,812
T O T A L	300,072	1,574,898	322,432	1,797,945	346,197	1,763,616

Fuente: Boletín Estadístico, Departamento de Planificación Económica, Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE).

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

Rubros	1989	1990	1991	Variaciones Relativas	
				1990/89	1991/90
Alimentos	201.9	255.5	367.2	26.5	43.7
Vivienda y Funcionamiento del Hogar	245.2	279.7	345.2	14.1	23.4
Vestuario	275.9	356.3	506.7	29.1	42.2
Cuidado de la Salud	215.2	271.6	391.6	26.2	44.2
Cuidado Personal	219.2	278.9	343.0	27.2	23.0
Bebidas y Tabaco	268.6	361.0	451.9	34.4	25.2
Transporte	175.4	253.2	290.4	44.4	14.7
Educación, Lectura y Diversión	247.1	303.7	378.7	22.9	24.7
INDICE GENERAL	227.0	280.0	375.1	23.3	34.0

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

Regiones	1989	1990	1991	Variaciones Relativas	
				1990/89	1991/90
Central ^{1/}	224.7	278.1	368.4	23.8	32.5
Norte ^{2/}	231.5	284.6	384.1	22.9	35.0
Sur ^{3/}	214.8	268.3	367.2	24.9	36.9
Oriental ^{4/}	228.2	279.0	379.1	22.3	35.9
Occidental ^{5/}	214.9	261.3	359.1	21.6	37.4
Toda la República	227.0	280.0	375.1	23.3	34.0

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	1 9 8 9		1 9 9 0		1 9 9 1	
	Indice	% Varia- ciones	Indice	% Varia- ciones	Indice	% Varia- ciones
Enero	216.3	1.0	243.6	2.1	338.8	4.1
Febrero	218.9	1.2	251.0	3.0	350.7	3.5
Marzo	219.5	0.3	253.5	1.0	355.4	1.3
Abril	220.6	0.5	263.8	4.1	367.0	3.3
Mayo	222.3	0.8	267.2	1.3	371.3	1.2
Junio	224.8	1.1	273.4	2.3	377.9	1.8
Julio	228.7	1.7	282.2	3.2	383.9	1.6
Agosto	230.3	0.7	286.5	1.5	388.7	1.3
Septiembre	231.7	0.6	290.6	1.4	387.2	-0.4
Octubre	235.4	1.6	306.2	5.4	391.0	1.0
Noviembre	237.3	0.8	316.3	3.3	394.2	0.8
Diciembre	238.6	0.5	325.5	2.9	395.1	0.2
Promedio Anual	227.0	9.8	280.0	23.3	375.1	34.0

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

Concepto	1989	1990	1991	Variaciones Relativas	
				1990/89	1991/90
<u>NACIONALES</u>	<u>197.7</u>	<u>252.5</u>	<u>358.9</u>	<u>27.7</u>	<u>42.4</u>
<u>Agropecuarios</u>	<u>189.5</u>	<u>245.0</u>	<u>359.1</u>	<u>29.3</u>	<u>46.6</u>
Agrícolas	168.4	219.4	317.5	30.3	44.7
Pecuarios	177.0	240.7	364.3	36.0	51.4
Otros	239.9	290.5	415.1	21.1	42.9
<u>Industriales</u>	<u>203.6</u>	<u>257.9</u>	<u>358.8</u>	<u>26.7</u>	<u>39.1</u>
Alimentos	173.6	216.5	307.9	24.7	42.2
Bebidas y Tabaco	242.6	290.2	385.0	19.6	37.2
Materiales de Const.	193.0	251.7	297.9	30.4	18.3
Textiles	213.8	226.6	372.6	6.0	64.4
Vestuario	173.6	247.4	333.9	42.5	35.0
Químicos	211.5	223.7	342.4	5.8	53.0
Derivados del Petróleo	211.6	356.0	506.3	68.3	42.2
Otros	241.4	287.1	384.7	18.9	34.0
<u>IMPORTADOS</u>	<u>248.0</u>	<u>329.3</u>	<u>404.3</u>	<u>32.8</u>	<u>22.8</u>
Alimentos	232.6	300.0	381.3	29.0	27.1
Bebidas	272.3	439.4	517.0	61.4	17.7
Textiles	230.1	251.6	314.0	9.4	24.8
Químicos	277.7	410.8	477.3	47.9	16.2
Farmacéuticos	143.8	186.6	323.3	29.8	73.2
Otros	282.5	358.9	418.0	27.0	16.5
<u>INDICE GENERAL</u>	<u>214.2</u>	<u>277.7</u>	<u>373.8</u>	<u>29.6</u>	<u>34.6</u>

BALANZA DE PAGOS
(En millones de dólares)

Concepto	1989	1990	1991
BALANZA DE BIENES Y SERVICIOS	-395.5	-370.5	-407.2
<u>Exportac. de Mercaderías y Servicios</u>	<u>1,064.6</u>	<u>1,024.4</u>	<u>1,035.7</u>
Exportación de mercaderías	892.5	864.6	825.2
Flete y seguros s/mercaderías	10.7	10.4	10.0
Gastos de viajeros	28.0	29.0	30.6
Dividendos e intereses	10.7	7.8	9.2
Transacciones del Gobierno	16.5	16.5	16.0
Otros conceptos	106.2	96.1	144.7
<u>Importac. de Mercaderías y Servicios</u>	<u>1,460.1</u>	<u>1,394.9</u>	<u>1,442.9</u>
Importación de mercaderías FOB	964.6	915.3	946.4
Flete y seguro s/mercaderías	92.7	88.7	91.0
Gastos de viajeros	38.0	37.5	36.8
Retribuc. a las invers.extranj.directas	74.7	72.0	72.0
Intereses s/la deuda externa y otros	184.1	188.9	194.5
Transacciones del Gobierno	7.0	6.8	6.8
Otros conceptos	99.0	85.7	95.4
TRANSFERENCIAS	<u>165.6</u>	<u>284.2</u>	<u>193.5</u>
BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	<u>-229.9</u>	<u>-86.3</u>	<u>-213.7</u>
CUENTA DE CAPITAL	271.9	217.7	174.5
<u>Largo Plazo</u>	<u>73.1</u>	<u>101.6</u>	<u>81.4</u>
<u>Sector Privado</u>	<u>32.7</u>	<u>21.6</u>	<u>21.3</u>
Inversiones directas	51.0	43.5	44.7
Préstamos	-14.9	-18.8	-19.6
Atrasos por Deuda	-3.4	-3.1	-3.8
Otros	-	-	-
<u>Sector Oficial</u>	<u>6.3</u>	<u>66.3</u>	<u>87.8</u>
Préstamos	73.3	121.4	118.3
Atrasos por Deuda	-67.0	-55.1	-30.5
Otros	-	-	-
<u>Sector Bancario</u>	<u>-52.7</u>	<u>-10.8</u>	<u>-41.6</u>
Préstamos	-17.9	20.1	-13.4
Atrasos por Deuda	-34.8	-30.9	-28.2
Otros	-	-	-
Asignación DEG	-	-	-
<u>Créditos Compensatorios</u>	<u>86.8</u>	<u>24.5</u>	<u>13.9</u>
<u>Corto Plazo</u>	<u>198.8</u>	<u>116.1</u>	<u>93.1</u>
<u>Sector Privado</u>	<u>-10.1</u>	<u>-27.6</u>	<u>8.0</u>
Sector Oficial	154.2	93.6	52.7
Sector Bancario	54.7	50.1	32.4
ERRORES Y OMISIONES	<u>-43.7</u>	<u>-93.7</u>	<u>66.2</u>
BALANCE GLOBAL	<u>-1.7</u>	<u>37.7</u>	<u>27.0</u>
Cambio Reservas Internacionales (-Aumento)	1.7	-56.2	-89.5
Renegociación Deuda	-	52.7	185.2
Cambio en Atrasos Deuda	-	-34.2	-122.7
Contrapartida Condonación	-	-	448.4
Reducción por Condonación Deuda Externa	-	-	-448.4

EXPORTACIONES FOB POR PRINCIPALES PRODUCTOS
(Volumen en miles y valor en millones de dólares)

	1989	1990	1991
BANANO			
Valor	351.7	357.9	314.4
Volumen cajas 40 Lbs.	45,022	42,321	38,325
Precio	7.81	8.46	8.21
CAFE			
Valor	190.9	180.9	145.9
Volumen sacos 60 Kgs.	1,420	1,735	1,444
Precio	134.47	104.25	101.00
MADERA			
Valor	24.1	16.1	15.3
Volumen P.T.	58,375	36,868	30,627
Precio	0.41	0.44	0.49
CARNE REFRIGERADA			
Valor	19.8	25.3	31.4
Volumen Kilos	9,261	11,463	14,154
Precio	2.14	2.21	2.22
PLATA			
Valor	8.1	4.7	4.3
Volumen Onzas Troy	1,545	1,034	1,115
Precio	5.22	4.57	3.83
PLOMO			
Valor	6.0	4.2	3.3
Volumen Libras	19,435	12,339	12,741
Precio	0.31	0.34	0.26
ZINC			
Valor	60.7	46.4	36.3
Volumen Libras	85,509	69,226	74,161
Precio	0.71	0.67	0.49
AZUCAR			
Valor	8.3	12.4	8.4
Volumen Kilos	20,763	27,111	20,053
Precio	0.40	0.46	0.42
CAMARONES			
Valor	31.5	36.1	54.2
Volumen Kilos	3,420	4,134	5,862
Precio	9.21	8.73	9.25
LANGOSTAS			
Valor	29.7	29.6	38.7
Volumen Kilos	1,889	1,792	2,231
Precio	15.73	16.54	17.35
TABACO			
Valor	3.2	2.5	2.1
Volumen Kilos	1,168	1,221	1,188
Precio	2.72	2.07	1.78
SUB-TOTAL	734.0	716.1	654.3
OTROS PRODUCTOS	134.4	121.3	147.0
TOTAL BIENES	868.4	837.4	801.3

IMPORTACIONES CIF DE HONDURAS POR NCCA
(En millones de dólares)

Productos	1989	1990	1991
1. Animales vivos y prod. del reino animal	15.7	13.6	17.3
2. Productos del reino vegetal	47.7	34.6	51.6
3. Grasas y aceites animales y vegetales	3.1	2.3	4.1
4. Productos indus. alimenticios	51.3	49.5	51.6
5. <u>Productos minerales</u>	<u>149.3</u>	<u>171.2</u>	<u>174.4</u>
5.1 Combustibles y lubricantes	145.7	168.2	172.4
5.2 Otros productos minerales	3.6	3.0	2.0
6. Prod. de ind. químicas y conexas	169.7	146.9	158.6
7. Mat. plásticos artificiales y manufacturas	85.3	76.8	73.5
8. Pielés, cueros, peletería y manuf.	0.4	0.5	1.2
9. Madera, carbón, corcho y sus manuf.	0.9	1.1	1.9
10. Materiales para fabricación de pape y artículos de papel	63.3	64.7	76.3
11. Mat. textiles y sus manufacturas	62.3	53.4	59.8
12. Calzado, sombrerería, plumas y flores	2.3	3.3	2.5
13. Manufacturas de piedra, yeso, cemento y vidrio	17.5	16.9	19.3
14. Perlas, piedras preciosas, metales y manufacturas	0.5	0.3	1.4
15. Metales comunes y sus manufacturas	70.5	80.3	69.0
16. Máquinas, aparatos y materiales eléctricos	145.6	133.3	128.0
17. Material de transporte	92.5	88.5	76.3
18. Inst. de optica, fotografía, cine, médico quirúrgico, relojes y otros	15.0	13.0	11.0
19. Armas y municiones	0.7	2.5	0.9
20. Mercancías y productos diversos	7.0	7.3	6.8
21. Objetos de arte y colecciones	0.9	0.5	0.1
TOTAL	1,001.5	960.5	985.6

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR OFICIAL DE HONDURAS
A MEDIANO Y LARGO PLAZO SEGUN USUARIO FINAL
(Miles de Dólares)

Concepto	1 9 9 1 p/		
	Utilización	Amortización	Intereses
GOBIERNO CENTRAL	249,896	48,764	56,679
GOBIERNOS LOCALES	<u>45</u>	<u>1,659</u>	<u>54</u>
MSPS	45	1,659	12
MDC	-	-	42
INSTITUCIONES PUBLICAS NO FINANCIERAS	<u>67,363</u>	<u>132,473</u>	<u>71,876</u>
PROYECTO "EL CAJON"	460	69,161	36,507
EENE	31,915	10,969	10,696
SANAA	18,602	21,006	1,862
HONDUTEL	15,655	7,943	1,134
INA	155	3,830	3,591
INVA	517	1,067	5,894
ENP	59	12,458	7,732
UNAH	-	-	-
FNEH	-	-	-
COHDEFOR	-	1,245	735
CORFINO	-	4,396	3,463
IHMA	-	288	141
EDUCREDITO	-	110	121
IHCAFE	-	-	-
SUB TOTAL	317,304	182,896	128,609
INSTITUCIONES PUBLICAS FINANCIERAS	<u>292</u>	<u>16,412</u>	<u>9,020</u>
BANAESA	-	1,833	1,034
BANMA	292	1,481	894
CONADI	-	13,098	7,092
T O T A L	<u>317,596</u>	<u>199,308</u>	<u>137,629</u>

p/ Preliminar

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

Concepto	1 Utilización	9 9 Amortización	lp/ Intereses
BANCO CENTRAL DE HONDURAS	<u>57,234</u>	<u>55,460</u>	<u>34,626</u>
Préstamos Compensatorios	39,265	25,381	14,335
Préstamos no Compensatorios	17,969	27,779	16,726
Liquidación de Convenios	-	2,300	3,565
RESTO SISTEMA BANCARIO	-	1,308	282

p/ Preliminar

DEUDA DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO

(Millones de lempiras)

Concepto	1989	1990p/	1 9 9 1 p/				Saldo
			Utilización	Amortización	Ajustes por Revaluación	Otros Ajustes	
DEUDA INTERNA	<u>2,993.8</u>	<u>3,098.9</u>	<u>458.5</u>	<u>258.0</u>	<u>71.3</u>	<u>-240.5</u>	<u>3,130.2</u>
Gobierno Central	2,975.3	3,061.3	234.9	144.7	-	-	3,151.5
Organismos Descentralizados	1,047.8	2,494.6	213.3	84.5	71.3	-8.5	2,686.2
Gobierno Locales	279.9	379.1	10.3	28.8	-	-	360.6
Deuda Flotante	0.3	0.3	-	-	-	-	0.3
Menos: Tenencia Intergub.	1,309.5	2,836.4	-	-	-	232.0	3,068.4
DEUDA EXTERNA	<u>4,500.1</u>	<u>11,914.1</u>	<u>1,000.0</u>	<u>530.3</u>	<u>2,206.3</u>	<u>-3,738.9</u>	<u>10,851.2</u>
Gobierno Central	3,680.4	9,969.2	937.9	405.0	719.1	-1,953.9	9,267.3
Organismos Descentralizados	814.9	1,932.5	62.1	125.3	1,487.2	-1,785.0	1,571.5
Gobierno Locales	4.8	12.4	-	-	-	-	12.4
TOTAL DEUDA PUBLICA	<u>7,493.9</u>	<u>15,013.0</u>	<u>1,458.5</u>	<u>788.3</u>	<u>2,277.6</u>	<u>-3,979.4</u>	<u>13,981.4</u>

p/ Preliminar

**DEUDA INTERNA POR TENEDORES DEL SECTOR PUBLICO
NO FINANCIERO
(Millones de lempiras)**

<u>Concepto</u>	<u>1989</u>	<u>1990</u>	<u>1991 p/</u>
Banco Central	1,589.2	1,578.0	1,402.7
Bancos Comerciales	912.4	976.2	1,230.6
Otras Instituciones Financieras	95.9	107.1	109.3
Gobierno Central	1,054.3	2,596.0	2,804.7
Organismos Descentralizados	255.2	240.4	263.7
Organismos Internacionales	9.2	-	
Sector Privado <u>1/</u>	386.8	437.3	387.3
Deuda Flotante	0.3	0.3	0.3
Menos: Tenencia Intergubernamental	1,309.5	2,836.4	3,068.4
TOTAL DEUDA PUBLICA INTERNA	2,993.8	3,098.9	3,130.2

p/ Preliminar

1/ Incluye inversiones realizadas por instituciones privadas.

DEUDA DEL GOBIERNO CENTRAL
(Millones de lempiras)

Concepto	1989	1990p/	1 9 9 1 p/				Saldo
			Utilización	Amortización	Ajustes por Revaluación	Otros Ajustes	
DEUDA INTERNA	2,975.6	3,061.6	234.9	144.7			3,151.8
Banco Central de Honduras	1,493.5	1,462.7					1,301.1
Bancos Comerciales	819.7	892.3					1,160.9
Otras Instituc. Financieras	46.3	54.3					59.7
Organismos Descentralizados	236.5	221.3					247.3
Organismos Internacionales	9.2	-					-
Sector Privado	370.1	430.7					382.5
Otros	-	-					-
Deuda Flotante	0.3	0.3					0.3
DEUDA EXTERNA	3,580.4	9,969.2	937.9	405.0	719.1	-1,953.9	9,267.3
BCIE	337.3	921.9	99.9	98.3	21.9	-	945.4
AID	743.3	2,056.1	11.9	17.8	123.0	-1,830.6	342.6
BID	1,252.0	3,300.3	152.8	136.6	66.8	-	3,383.3
BIRF	302.1	671.4	111.2	51.8	21.6	-	752.4
Asociación Intern. de Fomento	120.0	308.1	261.9	5.9	6.3	-	570.4
Gobierno Venezolano	20.0	53.0	-	-	1.0	-	54.0
Unión de Bancos Suizos	35.9	95.0	-	-	-	-95.0	0.0
CIDA	61.4	160.7	-	-	2.9	-	163.6
Bancos Inv. Neerlandesas	18.5	49.0	1.1	4.9	-	-21.8	23.4
HO-PI (Fondo Coop. Japón)	240.0	640.7	4.2	-	17.7	-	662.6
Otros	549.9	1,713.0	294.9	89.7	457.9	-6.5	2,369.6
TOTAL DEUDA	6,656.0	13,030.8	1,172.8	549.7	719.1	-1,953.9	12,419.1

p/ Preliminar

DEUDA DE LOS ORGANISMOS DESCENTRALIZADOS
(Millones de lempiras)

Concepto	1989	1990p/	1 9 9 1 p/				Saldo
			Utilización	Amortización	Otros Ajustes	Ajustes por Revaluación	
DEUDA INTERNA	1,047.8	2,494.6	213.3	84.5	-8.5	71.3	2,686.2
Banco Central de Honduras	41.5	35.2		8.8			26.4
Bancos Comerciales <u>1/</u>	45.9	43.2		6.7			36.5
Sector Privado	9.7	1.9		0.9			1.0
Organismos Descentralizados	2.3	2.3		2.3			-
Gobierno Central	948.4	2,412.0	213.3	65.8	-8.5	71.3	2,622.3
DEUDA EXTERNA	814.9	1,932.5	62.1	125.3	-1,785.0	1,487.2	1,571.5
Banco Interamericano de Re- construcción y Fomento	421.8	904.4	-	76.1	-	17.5	845.8
Banco Interamericano de Desarrollo	2.1	5.0	-	-	-	0.1	5.1
Banco Centroamericano de Inte- gración Económica	18.6	48.0	-	9.7	-	10.4	48.7
Agencia Internacional para el Desarrollo	24.1	62.3	-	-	-62.3	-	-
First Nat. City Bank	11.5	30.4	-	4.3	-	4.5	30.6
Banco de América	30.7	78.9	-	-	-85.3	14.5	8.1
EXIMBANK	35.8	89.8	-	-	-	1.7	91.5
Banco de París	18.8	52.4	-	2.2	-	0.5	50.7
Lloyds Bank	20.8	15.1	-	-	-	0.3	15.4
Otros	230.7	646.2	62.1	33.0	-1,637.4	1,437.7	475.6
TOTAL DEUDA	1,862.7	4,427.1	275.4	209.8	-1,793.5	1,558.5	4,257.7

p/ Preliminar.

DEUDA DE LOS GOBIERNOS LOCALES
(Millones de lempiras)

Concepto	1989	1990	1 9 9 1 p/			Ajustes por Devaluación	Saldo
			Utilización	Amortización	Ajustes		
<u>DEUDA TOTAL</u>	<u>284.7</u>	<u>391.5</u>	<u>10.3</u>	<u>28.8</u>			<u>373.0</u>
<u>Deuda Interna</u>	<u>279.9</u>	<u>379.1</u>	<u>10.3</u>	<u>28.8</u>			<u>360.6</u>
Distrito Central	123.4	187.8	6.2	11.9			182.1
San Pedro Sula	96.2	149.3	2.0	16.7			134.6
La Ceiba	4.5	3.7		0.2			3.5
Comayagua	1.4	1.4					1.4
Otros	54.4	36.9	2.1				39.0
<u>DEUDA EXTERNA</u>	<u>4.8</u>	<u>12.4</u>					<u>12.4</u>
San Pedro Sula	4.8	12.4					12.4
<u>FUENTES DE FINANCIAMIENTO</u>	<u>284.7</u>	<u>391.5</u>	<u>10.3</u>	<u>28.8</u>			<u>373.0</u>
<u>Internas</u>	<u>279.9</u>	<u>379.1</u>	<u>10.3</u>	<u>28.8</u>			<u>360.6</u>
BCH	54.2	80.1		4.9			75.2
BANMA	49.6	52.8		3.2			49.6
Bancos Comerciales	46.8	40.7		7.5			33.2
Otras Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-
Organismos Descentralizados	16.4	16.8		0.4			16.4
Gobierno Central	105.9	184.0	7.2	8.8			182.4
Sector Privado	7.0	4.7	3.1	4.0			3.8
<u>Externas</u>	<u>4.8</u>	<u>12.4</u>	<u>-</u>	<u>-</u>			<u>12.4</u>
BID	2.0	5.0					5.0
BCIE	2.8	7.4					7.4

p/ Preliminar.

CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO
(Millones de lempiras)

Concepto	1989	1990	1991p/
INGRESOS CORRIENTES	<u>2,546.5</u>	<u>3,421.3</u>	<u>4,881.5</u>
Ingresos Tributarios	1,374.9	1,963.6	2,658.5
Venta de Bienes y Servicios	815.8	1,102.3	1,662.8
Transferencias Corrientes	8.2	0.8	53.2
Otros Ingresos Corrientes	347.6	354.6	507.0
GASTOS CORRIENTES	<u>2,590.9</u>	<u>3,236.5</u>	<u>3,713.0</u>
Gastos de Consumo	2,448.7	3,000.0	3,399.8
Transferencias Corrientes	142.2	236.5	313.2
AHORRO EN CUENTA CORRIENTE	<u>-44.4</u>	<u>184.8</u>	<u>1,168.5</u>
INGRESOS DE CAPITAL	<u>21.3</u>	<u>11.1</u>	<u>35.4</u>
Transferencias Internas	4.3	-	-
Otros	17.0	11.1	35.4
GROS. DE CAPITAL Y CONC. NETA DE PRESTS.	<u>746.6</u>	<u>941.5</u>	<u>1,480.7</u>
Gastos de Capital	615.3	949.8	1,389.1
Inversión Directa	597.6	904.3	1,277.7
Inversión Real	569.0	795.6	1,127.9
Compra de Tierra y Act. Pre-exist.	31.6	61.1	50.2
Variación de Existencias	-3.0	47.6	99.6
Inversión Indirecta	11.3	31.0	69.0
Preinversión y Desarrollo	6.4	14.5	42.4
Concesión Neta de Préstamos	131.3	-8.3	91.6
Concesión de Préstamos y Particip.	237.7	290.7	227.5
Recuperación de Créditos y Vta. de Accs.	-106.4	-299.0	-135.9
DEFICIT (-) O SUPERAVIT	-769.7	-745.6	-276.8
FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO	<u>217.2</u>	<u>760.0</u>	<u>641.9</u>
Crédito Neto	154.9	674.8	469.7
Utilización	330.2	989.8	1,000.0
Amortización	-175.3	-315.0	-530.3
Transferencias	62.3	85.2	172.2
FINANCIAMIENTO INTERNO NETO	<u>552.5</u>	<u>-14.4</u>	<u>-365.1</u>
Crédito Neto	597.8	138.4	200.5
Utilización	1,256.7	958.4	458.5
Amortización	-658.9	-820.0	-258.0
Colocación Neta de Valores	-85.0	-132.0	-148.1
Inversión en Valores	-120.2	-240.0	-264.5
Venta de Valores	35.2	108.0	116.4
Variación de Efectivo	-61.3	-67.2	-44.8
Otras Transacc. Financieras Netas	101.0	46.4	-372.7
DEPRECIACION	105.7	214.6	234.1

p/ Preliminar.

CUENTA FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL
(Millones de lempiras)

Concepto	1989	1990	1991 p/
INGRESOS CORRIENTES	1,532.4	2,061.5	2,911.2
GASTOS CORRIENTES	1,873.6	2,244.2	2,693.6
AHORRO EN CUENTA CORRIENTE	-341.2	-182.7	217.6
INGRESOS DE CAPITAL	-	-	-
GASTOS DE CAPITAL Y CONCESION NETA DE PRESTAMOS	<u>409.0</u>	<u>780.2</u>	<u>927.7</u>
Gastos de Capital	407.0	824.0	780.8
Concesión Neta de Préstamos	2.0	-43.8	146.9
DEFICIT (-) O SUPERAVIT	-750.2	-962.9	-710.1
FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO	<u>255.4</u>	<u>374.3</u>	<u>697.4</u>
<u>Crédito Externo Neto</u>	<u>193.2</u>	<u>294.4</u>	<u>532.9</u>
Utilización	298.2	455.4	937.9
Amortización	-105.0	-161.1	-405.0
Transferencias	62.2	79.9	164.5
<u>Financiamiento Interno Neto</u>	<u>75.9</u>	<u>92.7</u>	<u>90.2</u>
<u>Crédito Interno Neto</u>	<u>494.8</u>	<u>588.6</u>	<u>12.7</u>
Utilización	1,069.0	352.6	234.9
Amortización	-993.1	-259.9	-144.7
Colocación Neta de Valores	-	-	-
Variación de Efectivo	0.9	32.5	-5.7
Otras Transacs. Financieras Netas	418.0	463.4	-71.8

p/ Preliminar.

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

Concepto	1989	1990	1991 p/
INGRESOS CORRIENTES	<u>1,532.4</u>	<u>2,061.5</u>	<u>2,911.2</u>
<u>Ingresos Tributarios</u>	<u>1,296.0</u>	<u>1,852.9</u>	<u>2,529.3</u>
<u>Directos</u>	<u>381.0</u>	<u>446.3</u>	<u>643.6</u>
Impuesto s/la Renta	366.6	430.7	623.6
Impuesto s/la Propiedad	14.4	15.6	20.0
<u>Indirectos</u>	<u>913.6</u>	<u>1,405.4</u>	<u>1,884.3</u>
<u>Imptos. s/Producción, Consumo y Ventas</u>	<u>398.1</u>	<u>600.3</u>	<u>835.3</u>
Sobre Ventas	164.8	311.7	433.7
Fabricación de Cerveza	65.3	70.6	92.0
Fabricación de Aguardiente	30.7	31.8	35.5
Fabricación de Azúcar	4.9	4.8	7.6
Productos Derivados del Petróleo	24.3	43.0	96.3
Venta de Cigarrillos	45.0	57.4	69.8
Fabricación Aguas Gaseosas	19.9	25.0	36.2
Otros	43.2	56.0	64.2
Imptos. s/Servicios y Actividades Específicas	60.9	89.9	119.0
Imptos. y Cargos s/Importación	389.0	497.9	691.1
<u>Imptos. y Cargos s/Exportación</u>	<u>65.6</u>	<u>217.3</u>	<u>238.8</u>
Banano	42.6	41.6	90.3
Café	19.5	0.6	22.1
Otros	3.5	175.0	126.4
Impuestos Varios	1.4	1.2	1.5
<u>Ingresos no Tributarios</u>	<u>43.8</u>	<u>53.5</u>	<u>81.7</u>
Venta de Bienes y Servicios	17.3	23.2	22.0
Intereses y Dividendos	14.5	18.3	49.2
Otros Cargos y Derechos	12.0	12.0	10.5
<u>Transferencias Corrientes</u>	<u>60.2</u>	<u>59.9</u>	<u>180.3</u>
Del Sector Privado	-	-	-
Del Resto del Sector Público	60.2	59.9	132.1
Del Sector Externo	-	-	29.9
De Otros	-	-	18.3
Otros Ingresos Corrientes	132.4	95.2	115.1
RECUPERACION DE CREDITOS	32.7	171.1	84.8
INGRESOS DE CAPITAL	<u>1,486.5</u>	<u>887.9</u>	<u>1,337.3</u>
<u>Transferencias</u>	<u>62.2</u>	<u>79.9</u>	<u>164.5</u>
Del Resto del Sector Público	-	-	-
Del Sector Externo	62.2	79.9	164.5
Otros Ingresos de Capital	-	-	-
<u>Endeudamiento</u>	<u>1,424.3</u>	<u>808.0</u>	<u>1,172.8</u>
Crédito Interno	1,069.0	352.6	234.9
Crédito Externo	298.2	455.4	937.9

p/ Preliminar

CLASIFICACION ECONOMICA DEL GASTO DEL GOBIERNO CENTRAL
(Millones de lempiras)

Concepto	1989	1990	1991 p/
GASTOS CORRIENTES	<u>1,873.6</u>	<u>2,244.2</u>	<u>2,693.6</u>
<u>Gastos de Consumo</u>	<u>1,669.6</u>	<u>1,968.8</u>	<u>2,294.4</u>
Remuneraciones	851.2	1,037.2	1,159.6
Compra de Bienes y Servicios	535.2	542.3	515.1
<u>Intereses</u>	<u>283.0</u>	<u>389.2</u>	<u>618.8</u>
Deuda Interna	161.6	192.8	227.2
Deuda Externa	121.4	196.4	391.6
Arrendamientos	0.2	0.1	0.6
<u>Transferencias</u>	<u>204.0</u>	<u>275.4</u>	<u>399.4</u>
Al Sector Privado	47.6	87.9	149.0
<u>Al Resto del Sector Público</u>	<u>150.9</u>	<u>176.5</u>	<u>240.8</u>
Organismos Descentralizados	141.0	174.3	191.0
Gobiernos Locales	9.9	2.2	49.8
Al Sector Externo	5.5	11.0	9.6
GASTOS DE CAPITAL	<u>407.0</u>	<u>824.0</u>	<u>780.8</u>
<u>Inversión Directa</u>	<u>332.7</u>	<u>273.4</u>	<u>512.8</u>
<u>Inversión Real</u>	<u>329.6</u>	<u>273.3</u>	<u>512.8</u>
Equipo y Maquinaria	6.6	3.2	0.6
Obras y Construcciones	323.0	270.1	512.2
Compra de Tierra y Activos Pre-existent	3.1	0.1	-
Variación de Existencias	-	-	-
<u>Inversión Indirecta</u>	<u>74.3</u>	<u>550.6</u>	<u>268.0</u>
Al Sector Privado	0.2	5.9	5.6
<u>Al Resto del Sector Público</u>	<u>74.1</u>	<u>544.7</u>	<u>262.4</u>
Organismos Descentralizados	62.9	522.1	226.1
Gobiernos Locales	11.2	22.6	36.3
Al Sector Externo	-	-	-
Pre-inversión y Desarrollo	-	-	-
CONCESION DE PRESTAMOS	<u>34.7</u>	<u>127.3</u>	<u>231.7</u>
COLOCACION NETA DE VALORES	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Inversión en Valores	-	-	-
Venta de Valores	-	-	-
RESCATE DEUDA PUBLICA	<u>1,098.1</u>	<u>420.9</u>	<u>549.7</u>
Deuda Externa	<u>105.0</u>	<u>161.0</u>	<u>405.0</u>
Deuda Interna	993.1	259.9	144.7

p/ Preliminar

CUENTA FINANCIERA DE ORGANISMOS DESCENTRALIZADOS
(Millones de lempiras)

Concepto	1989	1990	1991p/
INGRESOS CORRIENTES	1,135.9	1,480.6	2,184.9
GASTOS CORRIENTES	827.9	1,102.6	1,279.0
AHORRO CORRIENTE	308.0	378.0	905.9
INGRESOS DE CAPITAL	<u>68.8</u>	<u>505.6</u>	<u>191.5</u>
Transferencias Internas	56.1	497.1	162.6
Otros	12.7	8.5	28.9
GROSOS DE CAPITAL Y CONC. NETA DE PTMOS.	<u>346.4</u>	<u>630.3</u>	<u>782.6</u>
<u>Gastos de Capital</u>	<u>215.1</u>	<u>577.9</u>	<u>684.5</u>
Inversión Directa	208.6	563.4	642.1
Inversión Indirecta	-	-	-
Preinversión y Desarrollo	6.5	14.5	42.4
Concesión Neta de Préstamos	131.3	52.4	98.1
DEFICIT (-) O SUPERAVIT	30.4	253.3	314.8
FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO	<u>-35.9</u>	<u>-24.2</u>	<u>-55.5</u>
<u>Crédito Neto</u>	<u>-36.0</u>	<u>-29.5</u>	<u>-63.2</u>
Utilización	26.2	108.5	62.1
Amortización	-62.2	-138.0	-125.3
Transferencias	0.1	5.3	7.7
FINANCIAMIENTO INTERNO NETO	<u>5.5</u>	<u>-229.1</u>	<u>-259.3</u>
<u>Crédito Neto</u>	<u>4.8</u>	<u>8.0</u>	<u>128.8</u>
Utilización	39.2	68.9	213.3
Amortización	-34.4	-60.9	-84.5
Colocación Neta de Valores	-40.3	-130.3	-169.5
Variación de Efectivo	-62.2	-100.4	-39.2
Otras Transacc. Financieras Netas	103.2	-6.4	-179.4

p/ Preliminar.

CLASIFICACION ECONOMICA DEL GASTO DE ORGANISMOS DESCENTRALIZADOS
(Millones de lempiras)

Concepto	1989	1990	1991p/
GASTOS CORRIENTES	827.9	1,102.6	1,279.0
<u>Gastos de Consumo</u>	<u>797.9</u>	<u>937.8</u>	<u>1,011.2</u>
Remuneraciones	376.7	437.1	485.9
Compra de Bienes y Servicios	142.5	220.3	229.3
Intereses	168.3	280.4	296.0
<u>Transferencias Corrientes</u>	<u>131.9</u>	<u>164.8</u>	<u>267.8</u>
Al Sector Privado	68.2	101.8	129.1
<u>Al Sector Público</u>	<u>62.5</u>	<u>62.1</u>	<u>135.3</u>
Al Gobierno Central	60.2	59.7	132.1
Al Gobierno Local	2.2	2.4	2.5
A otros	0.1	-	0.7
Al Sector Externo	1.2	0.9	3.4
GASTOS DE CAPITAL Y CONCES.NETA DE PTMOS	346.4	630.3	782.6
<u>Gastos de Capital</u>	<u>215.1</u>	<u>577.9</u>	<u>684.5</u>
<u>Inversión Directa</u>	<u>208.6</u>	<u>563.4</u>	<u>642.1</u>
<u>Inversión Real</u>	<u>183.9</u>	<u>455.3</u>	<u>493.7</u>
Equipo y Maquinaria	22.8	171.3	76.7
Obras y Construcciones	161.1	284.0	417.0
Comp.de Tierra y Acts.Pre-exist.	28.5	61.0	50.1
Variación de Existencias	-3.8	47.1	98.3
<u>Inversión Indirecta</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Al Gobierno Central	-	-	-
Otros	-	-	-
Pre-inversión y Desarrollo	6.5	14.5	42.4
<u>Concesión Neta de Préstamos</u>	<u>131.3</u>	<u>52.4</u>	<u>98.1</u>
Concesión de Ptmos. y Participac.	237.7	180.4	214.3
Recuperac.de Créditos y Vta.de Accs.	-106.4	-128.0	-116.2
RESCATE DEUDA PUBLICA	96.6	198.9	209.8
Amortización Deuda Externa	62.2	138.0	125.3
Amortización Deuda Interna	34.4	60.9	84.5
COLOCACION NETA DE VALORES	40.3	130.3	169.5
Inversión en Valores	117.8	238.3	285.9
Venta de Valores	-77.5	-108.0	-116.4

p/ Preliminar.

CUENTA FINANCIERA DE LOS GOBIERNOS LOCALES
(Millones de lempiras)

Concepto	1989	1990	1991
INGRESOS CORRIENTES	<u>148.6</u>	<u>180.8</u>	<u>275.3</u>
Ingresos Tributarios	79.1	95.8	129.2
Venta de Bienes y Servicios	41.7	50.9	68.1
<u>Transferencias Corrientes</u>	<u>12.1</u>	<u>14.6</u>	<u>52.3</u>
Del Sector Privado	-	-	-
Del Gobierno Central	9.9	11.9	49.8
De Organismos Descentralizados	2.2	2.7	2.5
Otros Ingresos Corrientes	15.7	19.5	25.7
GASTOS CORRIENTES	<u>159.9</u>	<u>194.0</u>	<u>230.3</u>
<u>Consumo</u>	<u>157.8</u>	<u>191.5</u>	<u>227.0</u>
Remuneraciones	97.4	118.2	127.0
Bienes y Servicios	41.6	50.5	70.2
Intereses	18.8	22.8	29.8
Transferencias Corrientes	2.1	2.5	3.3
AHORRO EN CUENTA CORRIENTE	-11.3	-13.2	45.0
INGRESOS DE CAPITAL	<u>15.4</u>	<u>18.7</u>	<u>42.9</u>
Transferencias	11.2	13.6	36.3
Otros	4.2	5.1	6.6
GASTOS DE CAPITAL Y CONCESION NETA DE PRESTAMOS	<u>56.2</u>	<u>68.2</u>	<u>122.7</u>
<u>Gastos de Capital</u>	<u>56.2</u>	<u>68.2</u>	<u>122.7</u>
<u>Inversión Directa</u>	<u>56.2</u>	<u>28.2</u>	<u>122.7</u>
Inversión real	55.4	67.2	121.4
Compra de Tierra y Actv. Pre-exist.	-	-	-
Variación de Existencias	0.8	1.0	1.3
Inversión Indirecta	-	-	-
Preinversión y Desarrollo	-	-	-
Concesión Neta de Préstamos	-	-	-
DEFICIT	-52.1	-62.7	34.8
FINANCIAMIENTO EXTERNO	<u>-0.9</u>	-	-
<u>Crédito Neto</u>	<u>-0.9</u>	-	-
Utilización	-	-	-
Amortización	-0.9	-	-
Transferencias	-	-	-
FINANCIAMIENTO INTERNO	<u>53.0</u>	<u>62.7</u>	<u>-34.8</u>
<u>Crédito Neto</u>	<u>22.7</u>	<u>19.6</u>	<u>-18.5</u>
Utilización	53.9	41.4	10.3
Amortización	-31.2	-21.8	-28.8
Variación de Efectivo y Otras	-	-	-
Transacciones Financieras Netas	30.3	43.1	53.3

PANORAMA FINANCIERO
Balance Consolidado del Sistema Bancario
(SalDOS en millones de lempiras)

Concepto	1989	1990	1991 ^{a/}
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	-175.8	-167.7	312.1
ACTIVOS NACIONALES	3,957.4	4,832.2	4,959.9
Crédito Interno	4,988.2	5,210.6	5,407.9
Sector Público Neto	1,524.2	1,313.0	1,109.4
Gobierno Central	1,897.0	1,912.2	1,785.7
Resto Sector Público	-372.8	-599.2	-676.3
Sector Privado	3,464.0	3,897.6	4,298.5
Préstamos y Descuentos	3,283.4	3,644.6	4,142.8
Otros Créditos	180.6	253.0	155.7
Otros Activos Netos	-1,030.8	-378.4	-448.0
Capital y Reservas	-1,205.7	-1,376.1	-1,675.9
Endeudamiento Externo	-1,235.6	-3,691.2	-3,008.6
Flote Interbancario	-3.5	8.4	5.0
No Clasificados	1,414.0	4,680.5	4,231.5
ACTIVOS = PASIVOS	3,781.6	4,664.5	5,272.0
OBLIGACIONES MONETARIAS	1,462.1	1,831.1	2,139.3
Numerario en Circulación	666.3	868.7	960.3
Depósitos Monetarios	795.8	962.4	1,179.0
OBLIGACIONES CUASI-MONETARIAS	2,319.5	2,833.4	3,132.7
Depósitos Ahorro y Plazo M/N	1,740.7	1,912.0	2,366.4
Otros Depósitos	217.8	524.5	492.5
Bonos/Cédulas Hipotecarias	110.1	103.4	41.0
Ahorro Especializado	74.0	78.4	84.5
Otras Obligaciones	176.9	215.1	148.3

a/ Se excluye CONADI porque está en proceso de liquidación según Decreto No. 106-90

NOTA: El tipo de cambio que se utilizó para las cuentas con saldos en moneda extranjera, fue de L 2.00 por US\$ 1.00 para 1989, L 5.30 por US\$ 1.00 para 1990 y L 5.40 por US\$ 1.00 para 1991.

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

Concepto	1989	1990	1991
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	-174.4	-251.7	170.4
ACTIVOS NACIONALES	1,206.0	1,703.4	1,240.0
Crédito Interno	2,224.9	2,130.9	1,624.4
Sector Público Neto	1,168.7	1,030.7	467.2
Gobierno Central	1,204.0	1,171.5	602.8
Crédito Bruto	1,535.0	1,837.7	1,300.8
Obligaciones	331.0	666.2	698.0
Depósitos	283.7	618.0	638.7
Fideicomiso Gobierno Central	47.3	48.2	59.3
Resto Sector Público	-35.3	-140.8	-135.6
Crédito Bruto	124.8	146.7	133.6
Obligaciones	160.1	287.5	269.2
Depósitos	156.2	284.6	267.2
Préstamos y Otros	3.9	2.9	2.0
Sector Bancario	1,029.5	1,071.1	1,125.1
Bancos Comerciales	541.7	558.8	653.4
Bancos de Desarrollo	340.3	358.7	318.3
Inst. Ahorro y Préstamo	147.5	153.6	153.4
Sector Privado	26.7	29.1	32.1
Otros Activos Netos	-1,018.9	-427.5	-384.4
Capital y Reservas	-435.8	-493.6	-641.4
Endeudamiento Externo	-1,020.0	-3,096.5	-2,925.7
Ordinario	-721.9	-2,063.8	-2,040.2
Compensatorio	-298.1	-1,032.7	-885.5
No Clasificados	436.9	3,162.6	3,182.7
ACTIVOS = PASIVOS	1,031.6	1,451.7	1,410.4
EMISION MONETARIA	739.6	973.7	1,118.3
DEPOSITOS DE BANCOS	262.4	413.5	240.6
Bancos Comerciales	226.9	394.9	337.7
Bancos de Desarrollo	2.7	-8.0	-131.1
Inst. Ahorro y Préstamo	32.8	26.6	34.0
OBLIGACIONES CON PRIVADOS	29.6	64.5	51.5
Depósitos Monetarios	11.2	46.0	29.9
Otros Depósitos	5.7	5.6	7.3
Valores	12.7	12.9	14.3
Otras Obligaciones	0.0	0.0	0.0

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

Concepto	1989	1990	1991
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	-1.4	84.0	141.7
ACTIVOS NACIONALES	4,275.8	4,967.1	5,658.9
Crédito Interno	3,792.8	4,150.8	4,908.6
Sector Público Neto	355.5	282.3	642.2
Gobierno Central	693.0	740.7	1,182.9
Crédito Bruto	852.8	922.4	1,190.5
Obligaciones	159.8	181.7	7.6
Depósitos	5.3	19.7	6.4
Otras obligaciones	154.5	162.0	1.2
Resto Sector Público	-337.5	-458.4	-540.7
Crédito Bruto	168.9	160.1	142.3
Obligaciones	506.4	618.5	683.0
Depósitos	467.8	588.1	628.2
Otras Obligaciones	38.6	30.4	54.8
Sector Privado	3,437.3	3,868.5	4,266.4
Préstamos y Descuentos	3,283.4	3,644.6	4,142.8
Otros Créditos	153.9	223.9	123.6
Disponibilidades Monetarias	491.4	775.6	818.9
Depósitos en BCH	246.0	399.6	352.5
Billetes y Monedas en Caja	73.3	105.0	158.0
Cheques a Compensar al Cobro	143.3	221.9	247.9
Valores FOVI	28.8	49.1	60.5
Otros Activos Netos	-8.4	40.7	-68.6
Capital y Reservas	-769.9	-882.5	-1,034.5
Endeudamiento Externo Neto	-215.6	-594.7	-82.9
No Clasificados	977.1	1,517.9	1,048.8
ACTIVOS = PASIVOS	4,274.4	5,051.1	5,800.6
OBLIGACIONES CON PRIVADOS	3,229.0	3,953.2	4,508.1
Depósitos Moneda Nacional	2,850.7	3,497.5	4,103.7
En Cuenta de Cheques	927.9	1,138.3	1,397.0
De Ahorro	922.5	1,091.5	1,487.4
A Plazo	818.2	820.5	879.0
Otros Depósitos	182.1	447.2	340.3
Depósitos en Moneda Extranjera	30.0	71.7	144.9
Bonos/Cédulas Hipotecarias	97.4	90.5	26.7
Ahorro Especializado	74.0	78.4	84.5
Otras Obligaciones	176.9	215.1	148.3
OBLIGACIONES CON BCH	1,045.4	1,097.9	1,292.5
Adelantos y Redescuentos	396.6	328.8	331.5
Depósitos FONDEI	32.2	12.2	5.6
Préstamos FONDEI	114.5	130.4	128.8
Préstamos RIC	8.4	4.9	4.5
Préstamos PRI	10.1	43.6	123.7
Depósitos UPCA	10.7	15.6	13.6
Préstamos UPCA	106.9	143.4	159.2
Préstamos FOVI	140.5	153.1	153.0
Préstamos Transporte	7.5	6.9	7.5
Préstamos Peq. Caficultor	37.4	44.9	54.8
Otras Obligaciones	180.6	214.1	310.3

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

Concepto	1989	1990	1991
ACTIVO			
<u>Activos Internacionales</u>	279.9	338.7	555.6
Oro y Divisas	190.2	243.0	389.2
Tenencia DEG	-	-	-
Aporte de Capital en Oro y Divisas	89.7	95.7	166.4
<u>Crédito e Inversiones</u>	2,334.3	2,991.8	2,160.1
Sector Público	1,369.9	1,971.7	1,002.2
Sector Bancario	847.1	880.7	953.9
Otros	117.3	139.4	204.0
<u>Aportes en Moneda Nacional a Institu- ciones Internacionales</u>	283.9	285.4	516.9
<u>Otros Activos</u>	522.6	1,520.1	1,863.9
Internos	499.7	1,496.9	1,839.4
Externos	22.9	23.2	24.5
TOTAL ACTIVO	<u>3,420.7</u>	<u>5,136.0</u>	<u>5,096.5</u>
PASIVO			
<u>Pasivos Internacionales Corto Plazo</u>	535.4	583.3	876.0
Obligaciones con FMI	98.4	84.5	273.8
Otras Obligaciones	437.0	498.8	602.2
<u>Créditos Compensatorios</u>	647.6	837.2	692.3
<u>Obligaciones en Moneda Nacional con Instituciones Internacionales</u>	182.6	226.5	451.3
<u>Emisión Monetaria</u>	739.6	973.7	1,118.3
Billetes	704.0	932.2	1,071.7
Monedas	35.6	41.5	46.6
<u>Depósitos</u>	806.6	1,977.4	1,343.5
Sector Público	390.7	1,567.9	961.2
Sector Privado	108.1	57.3	120.8
Otros	307.8	352.2	261.5
<u>Asignación DEG</u>	37.8	37.8	37.8
<u>Otros Pasivos</u>	191.8	195.4	203.6
Internos	190.5	192.6	200.7
Externos	1.3	2.8	2.9
<u>Capital y Reservas</u>	279.3	304.7	373.7
Capital	54.7	58.6	60.3
Reservas	224.6	246.1	313.4
TOTAL PASIVO, CAPITAL Y RESERVAS	<u>3,420.7</u>	<u>5,136.0</u>	<u>5,096.5</u>

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

Concepto	1989	1990	1991
FUENTES			
Crédito B.C.H. al Sistema Bancario	1,029.5	1,071.1	1,125.1
Captación Otros Recursos	2,253.9	2,573.5	3,017.7
TOTAL	<u>3,283.4</u>	<u>3,644.6</u>	<u>4,142.8</u>
USOS			
Agropecuario	917.2	928.0	1,043.5
Industrial	722.0	787.6	923.0
Comercio	590.7	806.3	969.5
Servicios	216.1	228.1	237.7
Propiedad Raíz	685.9	739.2	750.1
Consumo y Otros	151.5	155.4	219.0
TOTAL	<u>3,283.4</u>	<u>3,644.6</u>	<u>4,142.8</u>

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

Concepto	1989	1990	1991
B.C.H. (Oficina Principal y Suc.)	500.4	479.1	432.0
FONDEI	146.2	142.6	134.4
PRI	10.1	43.6	123.7
UPCA	179.0	196.0	215.1
FOVI	140.5	153.1	153.0
Fideicomiso transporte	7.6	6.9	7.5
Fideicomiso pequeño caficultor	37.3	44.9	54.9
Fideicomiso y Reac. Ind. Const.	8.4	4.9	4.5
TOTAL	<u>1,029.5</u>	<u>1,071.1</u>	<u>1,125.1</u>
B.C.H.	500.4	479.1	432.0
Proyectos	475.8	535.3	626.2
Fideicomisos	53.3	56.7	66.9

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

Concepto	1989	1990	1991
CREDITO BRUTO	2,681.5	3,066.9	2,767.2
Banco Central	1,659.8	1,984.4	1,434.4
Resto del Sistema Bancario	1,021.7	1,082.5	1,332.8
DEPOSITOS Y OTRAS OBLIGACIONES	1,157.3	1,753.9	1,657.8
Banco Central	491.1	953.7	967.2
Resto del Sistema Bancario	666.2	800.2	690.6
CREDITO NETO	1,524.2	1,313.0	1,109.4
Banco Central 1/	1,168.7	1,030.7	467.2
Resto del Sistema Bancario	355.5	282.3	642.2

1/ Incluye intereses Deuda Gobierno

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

Concepto	1989	1990	1991
Agropecuario	615.4	796.6	897.2
Industria	764.0	999.3	1,403.1
Servicios	252.7	357.7	448.4
Propiedad Raíz	330.1	356.9	311.7
Comercio	1,045.8	1,566.4	2,211.3
Consumo	179.8	200.5	307.8
Otros	20.2	21.9	24.0
TOTAL	3,208.0	4,299.3	5,603.5

DINERO PRIMARIO
(Saldos en millones de lempiras)

Concepto	1989	1990	1991
RESERVAS BRUTAS	124.0	491.8	923.9
CREDITO AL SECTOR PUBLICO	<u>2,011.5</u>	<u>1,946.1</u>	<u>1,603.0</u>
Financ. Neto del Banco Central <u>1/</u>	1,168.7	1,030.7	467.2
Financ. del Resto del Sistema Bancario al Gobierno Central	842.8	915.4	1,135.8
CREDITO AL SISTEMA BANCARIO	1,029.5	1,088.4	1,260.1
OTROS ACTIVOS NETOS	-1,434.2	-1,484.5	-1,327.7
BASE MONETARIA	1,730.8	2,041.8	2,459.3
EMISION MONETARIA	739.6	973.7	1,118.3
DEPOSITOS DE BANCOS EN B.C.H.	137.2	106.7	175.3
INVERSIONES DEL RESTO DEL SISTEMA BANCARIO EN EL GOBIERNO CENTRAL	842.8	915.4	1,135.8
OTROS SECTOR PRIVADO (Deps. Monetarios)	11.2	46.0	29.9

1/ Incluye intereses deuda Gobierno

Nota: Los saldos correspondientes a Bonos del Gobierno en poder de Bancos, corresponden a valores emitidos por el Gobierno que gozan de garantía de recompra inmediata y a la par.

MULTIPLICADOR BANCARIO Y LIQUIDEZ TOTAL

Concepto	1989	1990	1991
BASE MONETARIA (En millones)	1,730.8	2,041.8	2,459.3
LIQUIDEZ TOTAL (En millones)	3,781.6	4,664.5	5,272.0
MULTIPLICADOR BANCARIO (En porcentajes)	2.18	2.28	2.14



Título : Campesinas
Autor : Pablo Zelaya Sierra
Técnica : Oleo sobre Tela

Dimensión : 73.7 X 83.4 cms.
Año : No tiene
Colección : Pinacoteca del B.C.H.

PORTADA

Título :	San Antonio de Oriente	Dimensión :	50.7 X 60.8 cms.
Autor :	José Antonio Velásquez	Año :	1976
Técnica :	Oleo sobre Tela	Colección :	Pinacoteca 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