



Banco Central de Honduras

MEMORIA 1989



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

Memoria Anual

1989



DIRECTORIO

POR EL BANCO CENTRAL DE HONDURAS

GONZALO CARIAS PINEDA
Presidente
Propietario

MANUEL A. FONTECHA
Vicepresidente
Suplente

POR EL GOBIERNO

CARLOS FALCK CONTRERAS
Ministro de Hacienda y
Crédito Público
Propietario

CARLOS RIVERA XATRUCH
Viceministro de Ingresos
Suplente

POR EL BANCO NACIONAL DE DESARROLLO AGRICOLA

JOSE ARMANDO ERAZO MEDINA
Presidente Ejecutivo
Propietario

CAMILO MANDUJANO
Vicepresidente Ejecutivo
Suplente

POR LA BANCA PRIVADA

GUILLELMO BUESO
Vicepresidente Ejecutivo y
Gerente General
Banco Atlántida, S.A.
Propietario
SIDNEY J. PANTING
Gerente General
Banco Sogerin, 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

GONZALO CARLAS PINEDA
Presidente

MANUEL A. FONTECHA
Vicepresidente

RIGOBERTO PINEDA S.
Gerente

RAUL MEDINA C.
Subgerente

HECTOR A. QUIROZ
Subgerente

OTROS FUNCIONARIOS

DIRECTORIO Y PRESIDENCIA

Edmundo Valladares
Asistente de la Presidencia
Godofredo Alvarado
Asesor Jurídico de la Presidencia
José Alberto Eguigurens
Asistente de la Presidencia
Hector Lorenzana M.
Asistente de la Gerencia
José Orlando Moreno
Secretario del Directorio

JEFES DE DEPARTAMENTOS

Miguel Cáliz Suazo
Estudios Económicos
Fernando Vega M.
Superintendencia de Bancos
Julián Arriaga Belisle
Auditoría Interna
Jorge A. Lanza O.
Cambios
José B. Funes
Crédito y Valores
Jesús Ernesto Anariba
Regulador del Financiamiento
Externo
José Ramón Alvarenga O.
Contabilidad
Neptalí Mejía
Caja
Daysi Aminta Flores
Fiscal
Ricardo Mejía Freije
Emisión
Julio C. Vásquez
Personal
Reinaldo A. Nolasco
Auditoría Externa
Juan Francisco Bonilla
Jurídico

María Concepción C. de Shindo
Investigaciones Industriales
Milghiam de López
Servicios Generales
José Arturo Uclés
Organización y Métodos
Celestino Cáceres
Procesamiento Electrónico de
Datos
Miguel Angel Matute
Ingeniería
Néstor Castro R.
Seguridad e Investigaciones
Especiales
Luis Alonso Fonseca
Plan de Asistencia Social

PROYECTOS ESPECIALES

Mario Nufio G.
Unidad del Proyecto de Crédito
Agropecuario (UPCA)
Arturo Corieto M.
Fondo de Desarrollo Industrial
(FONDEI)
Reinaldo Nelson D.
Fondo de la Vivienda (FOVI)
Ranulfo Lizardo
Programa de Reactivación
Industrial (PRI)

GERENTES DE SUCURSALES

Henry Douglas Sheran
San Pedro Sula
Manuel de J. Inestroza
La Ceiba
Ramón Betancourth M.
Choluteca
Héctor R. Sabillón G.
Santa Rosa de Copán

I N D I C E

SITUACION ECONOMICA

INTRODUCCION..... 3

LA ECONOMIA HONDUREÑA EN
1989..... 5

PRODUCCION, OFERTA Y DEMANDA

GLOBAL..... 6
Producción..... 6
Oferta y Demanda Global..... 8
Precios..... 8

SECTOR EXTERNO..... 9
Exportaciones..... 10
Importaciones..... 12
Balanza de Pagos..... 13

SECTOR FINANCIERO..... 14
Política Monetaria, Crediticia
y Cambiaria..... 14

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO..... 17
Gobierno Central..... 19
Organismos Descentralizados..... 20

ACTIVIDADES DESARROLLADAS POR EL BANCO CENTRAL DE HONDURAS

RESULTADO DE OPERACIONES..... 23
Resultado de Operaciones..... 23
Operaciones Activas..... 24
Operaciones Pasivas..... 25

OPERACIONES CREDITICIAS..... 27
Crédito Directo..... 27
Crédito Ejecutado Indirecto..... 27
Fondo de la Vivienda (FOVI)..... 29
Unidad Proyecto de Crédito Agrope-
cuario (UPCA)..... 30
- Fondo de Rehabilitación Agrícola
de Choluteca (FRACH)..... 30
- Compra de Reproductores con Fondos
Recuperados..... 31
Fondo de Desarrollo Industrial
(FONDEI)..... 31
Programa de Reactivación Industrial.. 34
Fideicomiso del Transporte..... 35
Operaciones del Fondo de Valores..... 35

REGULACION DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO
(DERFE)..... 36
Importaciones..... 36
Exportaciones..... 37
Endeudamiento Externo..... 38
Análisis de Precios Internacionales.. 38

OTRAS ACTIVIDADES..... 39

ANEXO ESTADISTICO..... 43-80

Nota: Las cifras correspondientes a 1989 son preliminares

ANEXO ESTADISTICO

Oferta y Demanda Global.....	43	Deuda Interna del Sector Público	
Origen por Ramas de Actividad		no Financiero, por Tenedores.....	61
del Producto Interno Bruto.....	44	Cuenta Financiera del Gobierno	
Gastos Dedicados al Producto		Central.....	62
Nacional Bruto.....	45	Clasificación Económica de los	
Producción Agrícola Seleccionada..	46	Ingresos del Gobierno Central.....	63
Producción Industrial Seleccionada.....	47	Clasificación Económica del Gasto	
Consumo de Energía Eléctrica por		del Gobierno Central.....	64
Destino.....	48	Deuda del Gobierno Central.....	65
Construcciones Privada Urbana en		Cuenta Financiera de Organismos	
el Distrito Central, San Pedro		Descentralizados.....	66
Sula y La Ceiba.....	49	Clasificación Económica del Gasto	
Indice de Precios al Consumidor,		de Organismos Descentralizados.....	67
por Rubros.....	50	Deuda de Organismos Descentrali-	
Indice de Precios al Consumidor,		zados.....	68
por Regiones.....	51	Cuenta Financiera de los Gobier-	
Indice de Precios al Consumidor,		nos Locales.....	69
por Meses.....	52	Deuda de los Gobiernos Locales.....	70
Indice de Precios al por Mayor,		Panorama Financiero.....	71
por Agrupaciones.....	53	Balance del Banco Central de	
Balanza de Pagos.....	54	Honduras.....	72
Exportaciones FOB, por Principales		Balance Consolidado del Resto del	
Productos.....	55	Sistema Bancario.....	73
Importaciones CIF, por Secciones		Dinero Primario.....	74
NAUCA.....	56	Fuentes y Usos de los Recursos	
Deuda Externa del Sector Oficial a		del Sistema Bancario Canalizados	
Mediano y Largo Plazo según usua-		a la Actividad Privada.....	75
rio final.....	57	Financiamiento del Banco Central	
Movimiento de la Deuda Externa		al Resto del Sistema Bancario.....	76
del Banco Central de Honduras		Crédito Neto al Sector Público	
y Resto del Sistema Bancario		Otorgado por el Sistema Bancario...	77
a Mediano y Largo Plazo.....	58	Préstamos Nuevos Otorgados por el	
Cuenta Financiera del Sector		Sistema Bancario al Sector Privado.	78
Público no Financiero.....	59	Multiplicador Bancario y Liquidez	
Deuda del Sector Público no		Total.....	79
Financiero.....	60	Balance General Condensado del	
		Banco Central de Honduras.....	80

Situación Económica

INTRODUCCION

La década de los 80's, ha sido la época de la expresión de la crisis económica en los países en vías de desarrollo. Esta situación, además de los factores internos en cada país, se ha originado por el estancamiento económico relativo de los países industrializados, la reducida expansión del comercio mundial, alto desempleo, el surgimiento de políticas proteccionistas, los problemas de la deuda externa, las fluctuaciones de las tasas de interés y de los tipos de cambio.

Durante estos diez años, América Latina se esforzó por lograr ajustes estructurales, estabilidad,

crecimiento y la reorientación de la actividad productiva. A pesar del esfuerzo realizado, la mayoría de los países de la región continúan enfrentando fuertes desequilibrios en su sector externo, amplia brecha fiscal y financiera, bajos niveles de inversión, alto desempleo y una fuerte explosión inflacionaria que se ha traducido en un prolongado estancamiento económico.

La región Latinoamericana creció en 1989 a razón del 1.5%, tasa levemente superior al año anterior que fue de 0.6%, pero muy inferior a la registrada en 1987 que fue de 2.9%. Con este bajo crecimiento económico, el Producto Interno

INFORMACION ECONOMICA LATINOAMERICANA 1989 (Tasas de crecimiento)

Concepto	Guatemala	El Salvador	Honduras	Nicaragua	Costa Rica	Latinoamérica
Producto Interno Bruto (PIB)	3.8	-1.1	2.3	-2.9	5.5	1.5
PIB per cápita	0.9	-1.1	-0.8	-6.1	2.8	-0.6
Precios al Consumidor 2/	20.2	23.5	11.4	1,690.0	10.0	1,161.0
Exportaciones	6.8	-18.6	8.3	22.9	12.0	10.1
Importaciones	6.0	5.6	5.2	-24.1	23.4	6.4
Relación Términos Intercambio	-4.6	-7.4	-4.9	-9.3	-7.4	3.3
Poder Compra Exportaciones	7.9	-23.1	2.3	15.4	7.5	5.9
Balanza de Bienes 1/	-352	-524	3.0	-255	-254	29,905
Deuda Externa 1/	2,732	2,169	3,351	8,080	3,800	417,525

Fuente: Balance de la Economía de América Latina y Caribe 1989, CEPAL.

1/ Millones de dólares U.S.A.

2/ La tasa se refiere al período diciembre a diciembre.

Bruto por habitante registró por segundo año consecutivo una caída de 0.6%. Por su parte la inflación promedio en 1989 se acentuó por tercer año consecutivo, alcanzando 1,161.0% la más alta en la historia de la región.

En el caso de Centro América, la mayor expansión económica se registra en Costa Rica y Guatemala con tasas de 5.5% y 3.8% respectivamente, en menor medida en Honduras con 2.3%, en los demás países la tasa fue negativa. En 1989, el Producto Interno Bruto per cápita ha caído 1.1% en El Salvador, 0.8% en Honduras y 6.1% en Nicaragua, indicadores que reflejan la contracción económica; mientras que los países con mayor expansión en su actividad productiva, alcanzaron avances en su producto real.

El proceso inflacionario en Centro América mostró grandes disparidades. Nicaragua registró la mayor inflación con 1,690.0%, mientras que Costa Rica y Honduras mostraban tasas de alrededor de 10.0%, Guatemala mostró 20.2% y El Salvador 23.5%.

Se puede señalar que Centro América, a pesar de los ajustes económicos realizados para mantener la

estabilidad y lograr cierto crecimiento, se enfrentó con fuertes desequilibrios en el sector fiscal y externo.

En el caso particular de Honduras, el desenvolvimiento de la economía continuó siendo afectado por dos problemas básicos: el fuerte desequilibrio del sector externo y el abultado déficit fiscal, contribuyendo ambos a un menor crecimiento del PIB real y a una mayor tasa de inflación, ello junto con las tensiones políticas que normalmente acompañan un período electoral. Esto último, provocó incertidumbre en los agentes económicos, por lo que algunos recursos se desviaron hacia actividades especulativas.

Los esfuerzos por corregir los desequilibrios no han logrado su objetivo, por consiguiente, continuaron presentes los problemas de producción, reducido nivel de reservas internacionales, estancamiento en los ingresos fiscales, una inflexibilidad a la baja del gasto público y el alza en el tipo de cambio en el mercado no oficial. Unido a lo anterior, el bajo nivel de ahorro de la población, los precios desfavorables de los principales productos de exportación, la

atonía de la inversión y el menor flujo de recursos externos, contribuyeron a deteriorar las condiciones de vida de los estratos mayoritarios de la población.

Para concluir, cabe señalar que las autoridades intentaron aplicar una política de ajuste y estabilización durante los primeros meses del año. Sin embargo, el margen de maniobra de que dispusieron para ello fue muy estrecho básicamente por el período electoral y por la baja pronunciada del financiamiento externo.

LA ECONOMÍA HONDUREÑA EN 1989

En 1989, la economía experimentó un comportamiento no muy satisfactorio al observar un crecimiento del 2.3% en términos reales, ligeramente inferior al crecimiento poblacional, lo que se traduce en un deterioro en el ingreso real per cápita. El leve crecimiento del producto interno, se explica por el menor incremento experimentado en la mayoría de los sectores productivos. En efecto, al analizar el PIB real por ramas de actividad, se observa que siete (7) de los once (11) grandes sectores productivos no lograron alcanzar el crecimiento real de 1988, sien-

do oportuno indicar que fueron varios los factores que incidieron en este comportamiento. La producción bananera se vio afectada por huelgas e inundaciones, la de granos básicos por las fuertes sequías e inundaciones al inicio del ciclo agrícola, la industria manufacturera por la aguda escasez de divisas que afectó los niveles normales de producción y el sector de la construcción por el fuerte incremento en los precios de los insumos.

El proceso inflacionario de la economía se acelera en este período, al observar un índice general de precios del 9.8%, dos veces superior al índice registrado en el año precedente. Este repunte fue consecuencia de tres factores fundamentales: dificultad interna en la producción de alimentos, medidas inadecuadas en el control de precios de algunos artículos y, mayores importaciones al tipo de cambio del mercado no oficial.

La balanza comercial resultó favorable al obtenerse un pequeño saldo positivo de L 5.4 millones. Este relativo equilibrio tiene su origen en el incremento del volumen exportado de café, a la mejoría del precio del banano, y al

crecimiento de las exportaciones de metales y a sus precios.

La tendencia de los ingresos tributarios para 1989, es una franca mejoría, al crecer al 10.8% en comparación al 7.8% registrado el año anterior. Por su parte, los gastos corrientes, a pesar que se han realizado esfuerzos por evitar un rápido aumento, crecen en mayor proporción que los ingresos. Esto se debe a las presiones sociales por mayores coberturas en sectores básicos de beneficio directo, como ser educación y salud. En el crecimiento de los gastos corrientes (14.0%), los gastos de consumo son los que más explican su comportamiento, entre estos la remuneraciones representan el 51.2% de aquel, la compra de bienes y servicios el 29.6% y el pago de intereses de la deuda pública el 19.2%.

La gestión del Gobierno en materia fiscal, se orientó a reducir el déficit, sin embargo, debido a presiones salariales y al incremento del gasto, éste se amplió con respecto a 1988 en 26.2%, el cual fue financiado haciendo mayor uso del crédito interno. El crédito externo participa en menor proporción que en años anteriores (28.2%), por la dificultad de ob-

tener nuevos créditos o desembolsos mayores de los créditos contratados.

La política monetaria en 1989 continuó siendo expansionista al crecer la oferta monetaria en 12.5% similar al 13.1% del año anterior. A ello contribuyó en mayor medida el financiamiento otorgado al sector público para cubrir el elevado volumen de gastos extrapresupuestarios efectuados en dicho período. También es pertinente señalar el deterioro de los activos internacionales netos durante 1989.

Las modificaciones en la política cambiaria, adoptadas en 1989, influyeron de manera positiva en las actividades de exportación, las cuales se orientaron a elevar la competitividad externa ampliando los Certificados Transferibles de Opción a Divisas por Exportación (CETRA), de 40% a 50% para todas las exportaciones de bienes.

PRODUCCION, OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

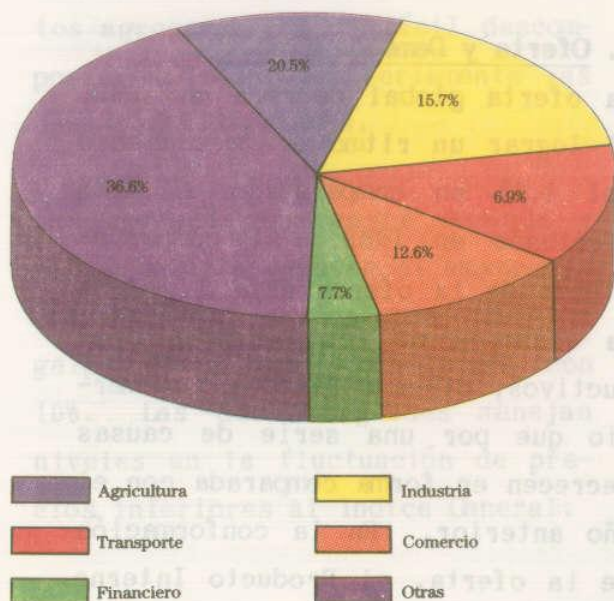
1. Producción

La producción nacional de bienes y servicios en 1989, tuvo un crecimiento de 2.3% a precios constantes, inferior al 5.2% observado en 1988. El sector agropecuario, que

participa con el 24% en la contribución del Producto Interno Bruto registra un aumento de 2.2%, superior al 1.8% observado el año anterior. El comportamiento del sector agrícola se vio influenciado por la reducción en la producción bananera por huelgas, inundaciones y fuertes vientos, y parcialmente la de los granos básicos, por las fuertes sequías e inundaciones que se produjeron al inicio del ciclo agrícola, compensado en parte por incrementos importantes en la producción de frijol, que recuperó en exceso los niveles alcanzados en 1987 y el arroz en granza que registró un sensible crecimiento de 38.6%.

Los servicios por su parte participan con el 48.1%, básicamente por transporte y comercio al por mayor y menor. La industria manufacturera disminuyó su ritmo de crecimiento de 8.4% en 1988 a 1.7% en 1989 y contribuye al Producto Interno con el 14.1%. El lento aumento de la industria para 1989 puede deberse a la escasez de divisas que limitó la capacidad de la industria a importar materias primas, y enfrentar costos más elevados de adquisición de materias primas al recurrir al financiamiento mediante la compra de

ESTRUCTURA DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL
POR RAMA DE ACTIVIDAD
AÑO DE 1989



divisas en el mercado no oficial. La explotación de minas y canteras experimentó en forma comparada con los demás sectores, un alto crecimiento de 13.6% que compensó el estancamiento reflejado el año precedente, el cual se explica por la reactivación de la producción de minerales suscitada por la entrada en operación de la compañía American Pacific en la mina de El Mochito.

La industria de la construcción alcanzó un incremento de 3.4%, comportamiento que se explica por la inversión real efectuada por el

sector público, y por la inversión del sector privado en la formación de capital fijo.

2. Oferta y Demanda Global

La oferta global decrece en 1989, al lograr un ritmo de crecimiento del 1.9% en comparación al 4.3% efectuado en 1988. El comportamiento de la oferta está ligada a la dinámica de los sectores productivos, otros servicios y comercio que por una serie de causas decrecen en forma comparada con el año anterior. En la conformación de la oferta, el Producto Interno Bruto participa con el 76.5%, y las importaciones lo hacen con el 23.5%. Sectorialmente, el sector agropecuario y otros servicios contribuyen con el 18.3% y 36.8%, los demás sectores como industria y comercio mantienen una participación del 10.8% y 7.8% en la conformación de la oferta.

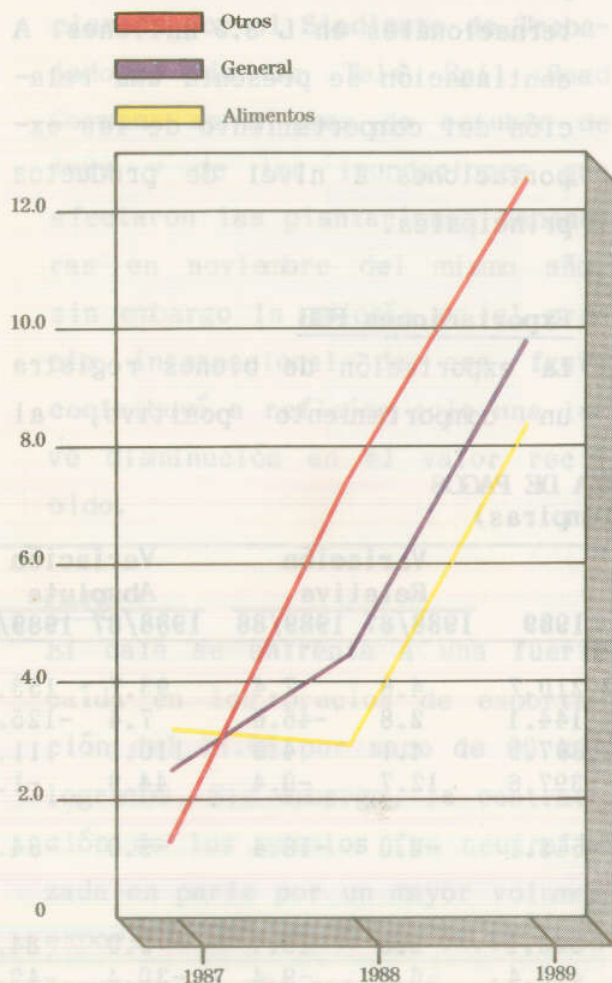
La demanda global al igual que la oferta creció al 1.9%, contribuyendo a su expansión la inversión privada y las exportaciones. La demanda interna como principal componente de la demanda global, se deprime en 1989, al crecer en 0.9% en comparación al 4.5% observado el año anterior. El consumo público y privado, como principales

categorías que explican la demanda global (61.8%), se contraen en sus componentes, como consecuencia de medidas fiscales y cambiarias conducentes a limitar dichos consumos para reducir el desequilibrio externo. La inversión interna permanece estacionaria comparada con el año precedente como resultado del bajo crecimiento de la economía en su conjunto. Las exportaciones de bienes y servicios, como componentes de la demanda global, crecieron en términos constantes en forma moderada en 4.6%, debido a la caída del volumen exportado de varios productos principales, lo cual hace que los mismos contribuyan con el 27.3% de la demanda global.

3. Precios

En 1989, los precios se comportan en forma ascendente, en parte por la reducción en la producción de granos básicos, que afectó el abastecimiento interno. Por otra parte, la escasez de divisas provocó una mayor especulación en el mercado extrabancario que indujo a encarecer los productos importados con divisas adquiridas en dicho mercado. Como efecto de lo anterior, se elevó el índice de precios al 9.8%, superior en dos ve-

INDICE GENERAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (% de variación anual)



ces al logrado en 1988. A nivel de rubros, cuidado personal, alimentos, vestuario y educación oscilan entre el 10% y 15%, siendo los que más afectan a la población de ingresos medios y bajos que demandan estos bienes que componen el Índice General de Precios. Temporalmente, los meses de mayor crecimiento del índice de precios, a causa de la estacionalidad de las

cosechas de productos básicos, es en junio, julio y en el mes de octubre, por el exceso de lluvias que afectan a una serie de productos agropecuarios de fácil descomposición, afectando seriamente las cantidades ofertadas.

Las regiones con mayor demanda y escasa oferta, acusan el mayor incremento de precios como Tegucigalpa con 10.2% y Choluteca con 10%. Las demás regiones manejan niveles en la fluctuación de precios inferiores al Índice General.

SECTOR EXTERNO

La economía por el tamaño del mercado interno y la estructura de la producción, mantiene una fuerte apertura hacia el exterior. El crecimiento del Producto Interno Bruto depende de como se comporta la demanda de los productos de exportación y de las compras de los bienes importados que la economía demanda para su consumo. Para 1989, el comercio de exportación e importación, tuvo como resultado un déficit en cuenta corriente de L 543.1 millones, brecha que se va ampliando en comparación a la registrada a los años anteriores. El ensanchamiento de la brecha en la balanza en cuenta corriente, aún

cuando las exportaciones de bienes y servicios crecieron al 7.4% y las importaciones al 4.0%, se debe por un lado a la reducción en las transferencias del exterior para apoyo a la balanza de pagos y por otra, al servicio de la deuda externa que representa el 4.5% del producto interno bruto y 19.9% en términos porcentuales de la exportación de bienes y servicios.

tivo con respecto al año anterior, y con pérdidas en las reservas internacionales en L 3.5 millones. A continuación se presenta una relación del comportamiento de las exportaciones a nivel de productos principales.

Exportaciones FOB

La exportación de bienes registra un comportamiento positivo, al

RESUMEN DE BALANZA DE PAGOS (Millones de lempiras)

	1987	1988	1989	Variación Relativa		Variación Absoluta	
				1988/87	1989/88	1988/87	1989/88
Exportaciones	1,963.8	2,057.5	2,210.7	4.8	7.4	93.7	153.2
Transferencias	262.6	270.0	144.1	2.8	-46.6	7.4	-125.9
Importaciones	2,676.1	2,786.2	2,897.9	4.1	4.0	110.1	111.7
Intereses deuda externa	354.2	399.1	397.6	12.7	-0.4	44.9	-1.5
Balanza en cuenta cte.	-449.7	-458.7	-543.1	-2.0	-18.4	-9.0	-84.4
Financiamiento balanza en cuenta corriente	449.7	458.7	543.1	2.0	18.4	9.0	84.4
Cuentas de capital	486.5	456.1	413.4	-6.2	-9.4	-30.4	-42.7
Largo plazo	184.5	193.4	15.9	4.8	-91.8	8.9	-177.5
Corto plazo	302.0	262.7	397.5	-13.0	51.3	-39.3	134.8
Errores y omisiones	59.0	54.9	126.2	-6.9	129.9	-4.1	71.3
Cambio Reservas Int.	-95.8	-52.3	3.5	-45.4	93.3	-43.5	48.8

En el cuadro anterior se aprecia que el déficit registrado en la balanza en cuenta corriente se financió con las entradas de capital. La fuente más importante en este financiamiento, es el capital de corto plazo con un monto de L 397.6 millones, ya que el capital de largo plazo se torna nega-

crecer 5.0%, explicado por mayores volúmenes y mayores precios en algunos productos y en la caída por los mismos conceptos de otros, que evitaron un mayor crecimiento de las exportaciones.

Banano

El banano, uno de los principales productos de exportación, registró

una caída en el volumen exportado de 3.9%, a causa de la huelga declarada por el Sindicato de Trabajadores de la Tela Rail Road Company en el mes de octubre de 1989 y de las inundaciones que afectaron las plantaciones bananeras en noviembre del mismo año, sin embargo la mejoría en el precio internacional de esa fruta contribuyó a reflejar solo una leve disminución en el valor recibido.

Café

El café se enfrenta a una fuerte caída en los precios de exportación del 11.6% por saco de 60 kilogramos. Sin embargo, la contracción de los precios fue neutralizada en parte por un mayor volumen exportado al crecer en 12.4%, con respecto al año anterior. La caída de los precios se debió básicamente a la ruptura del convenio cafetalero de los países miembros de la OIC, en donde se cotizan precios superiores a los obtenidos en el mercado de países no miembros.

Madera

En este rubro, a pesar de la mejoría de los precios internacionales (6.4%), el volumen exportado cae por segundo año consecutivo a una

tasa del 19.9% , la que se origina en el deterioro del bosque como fuente de materia prima.

Carne Refrigerada

En esta actividad, el volumen exportado disminuyó 13.1% por efecto del comercio de ganado en pie a países vecinos, aunque el incremento del precio de 7.3% incidió para que el valor de las ventas externas sólo bajara en 6.6%.

Minerales

La exportación de plomo y zinc en conjunto tuvieron un crecimiento en 1989 que se puede considerar excepcional, al alcanzar una tasa en volumen físico del 160.7%. Este crecimiento lo explica el gran salto que da la producción de zinc y en menor cuantía el plomo, ya que la plata reduce ligeramente el volumen exportado. En materia de precios, el zinc alcanza un crecimiento de 32% por libra, lo que explica el gran volumen exportado. La plata y plomo por el contrario, ven reducidos sus precios en el mercado internacional 15.6% y 3.4%, respectivamente.

Azúcar

La fuerte caída de 69.8% en el volumen físico, a pesar que el precio en el mercado internacional

obtuvo un incremento del 133.3%, nos conduce a una situación que sólo puede explicarse en el hecho de que en este producto se opera un fuerte contrabando. En efecto, la producción de caña de azúcar crece al 6.1% y la producción del azúcar lo hace al 10.8% en el mismo período, sin embargo, el volumen exportado se reduce en 48 millones de kilos, reducción que no se explica por el incremento en el consumo interno.

Tabaco

Las exportaciones físicas de tabaco crecen al 60.1% las cuales aunadas al mejoramiento del precio internacional (13.0%) alcanzaron un aumento en el valor exportado de 81.6% con relación al año anterior. Este comportamiento es superior al registrado por esta actividad en la cuenta de producción, lo cual se debe a que los mayores precios en el exterior motivó a los productores a vender existencias acumuladas.

Camarones y Langosta

En 1989, estos productos tienen un movimiento normal al mantener volúmenes y precios similares al año anterior.

Otros Productos

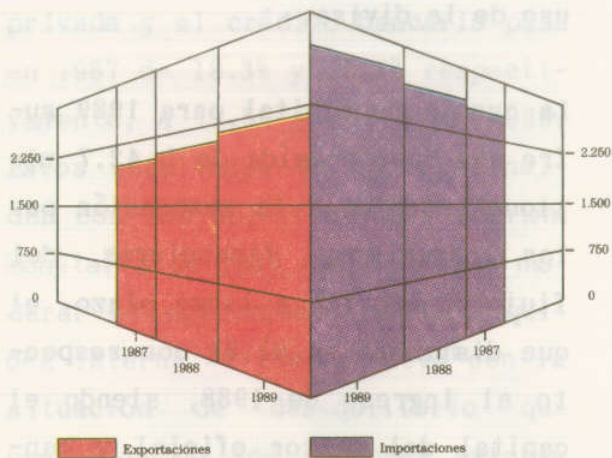
Este rubro está constituido por la exportación de varios productos no

tradicionales, los que habiendo alcanzado un auge inusitado de 17.3% en 1988 mostraron un leve ascenso de 1.8% en 1989, sin embargo, su valor se acerca al de las ventas de café y ofrecen un gran potencial de expansión. Estos productos, representan el 15.9% del total de las exportaciones, dicho crecimiento se explica por los instrumentos creados para incentivarlas mediante la Ley de Fomento a las Exportaciones y de otros instrumentos fiscales y monetarios. Ese fue el caso del aceite de palma africana, productos derivados de la madera, productos de mimbre, confección, piñas y melones.

Importaciones

El incremento del valor de las importaciones fue de 5.2% en 1989 contra el 3.8% en 1988, lo cual es atribuible a las mayores adquisiciones de combustibles y lubricantes, los cuales pasaron de -3.6% en 1988 a 27.5% en 1989 y al mayor uso del sistema de autofinanciamiento orientado a rubros como productos alimenticios, materiales intermedios y artículos manufacturados. Lo anterior fue contrarrestado con una mayor y eficaz racionalización de las importaciones y al uso más eficiente de las divi-

**EXPORTACIONES E IMPORTACIONES
DE BIENES Y SERVICIOS
(En millones de lempiras)**



sas en el sistema bancario, prueba de ello es la caída de algunos productos no esenciales tales como las bebidas, aceites, manteca y animales vivos y mercaderías diversas.

Balanza de Pagos

La balanza de bienes y servicios, registra una ligera mejoría al descender el saldo negativo entre 1988-1989, en L 41.5 millones, cifra explicada por el crecimiento de las exportaciones, las cuales se incrementaron en un 7.4%. No obstante el menor flujo de transferencias externas en L 125.9 millones, y al crecimiento en los pagos factoriales y al crecimiento de

los intereses de la deuda, hace que la brecha global de la balanza en cuenta corriente se amplíe, teniendo como resultado una pérdida del nivel de las reservas internacionales de L 3.5 millones.

Las entradas netas de capital disminuyen significativamente tanto para el sector oficial, como al sector privado. Lo anterior obedece al desequilibrio financiero de la economía, que ha conducido a caer recientemente en insuficiencia para cubrir el servicio de la deuda con los organismos multilaterales y bilaterales de crédito, al igual que sucedió con los bancos comerciales a principios de la década de los años ochentas; situación que algunas veces ha contribuido para que esos organismos internacionales de financiamiento suspendan desembolsos.

En 1989, ante los desequilibrios financieros de la economía y la acumulación de atrasos en el pago de la deuda el Gobierno emprendió gestiones con la banca comercial para la renegociación de la deuda externa, obteniendo logros importantes en agosto de dicho año, al renegociar US\$ 124.0 millones, con dos bancos importantes (Banco de

América y Lloyds Bank) en condiciones favorables, (20 años plazo, con 10 años de gracia), acordándose que por cada pago efectuado en el período de gracia, los bancos acreedores amortizaran la deuda en una proporción de 2 a 1.

Los pagos al exterior por intereses de la deuda, profundizan los efectos negativos en la balanza en cuenta corriente, al cerrar el año con un saldo desfavorable de L 543.1 millones, explicado en su mayor parte por el crecimiento en los intereses de la deuda externa, la retribución a la inversión externa directa, y a los fletes y seguros sobre mercaderías, este último componente crece en 5.1%, superior a los demás rubros, los cuales mantienen leves incrementos. Por otra parte, la balanza desfavorable en los servicios, explica en mayor grado el déficit de L 543.1 millones en la balanza en cuenta corriente. La mejoría en el saldo producido en la balanza comercial de L 5.4 millones se debe al incremento de las exportaciones, contrarrestado parcialmente por el incremento en el déficit en la balanza de servicios de L 11.2 millones, ambos elementos conducen a disminuir el saldo negativo en L 41.5 millones en la

balanza de bienes y servicios entre 1988-1989, resultante de la aplicación de medidas cambiarias restrictivas a fin de controlar el uso de la divisa.

La cuenta de capital para 1989 sufre una fuerte caída de L 42.7 millones, debido a la suspensión por los organismos financieros del flujo de capital a largo plazo, el que disminuye en 91.8% con respecto al ingreso de 1988, siendo el capital del sector oficial y bancario los más afectados. Por otra parte, al finalizar el año, se habían acumulado atrasos de la deuda externa pública y privada por un monto de L 429.4 millones de capital e intereses, por esta vía los ingresos de capital de corto plazo aumentan aceleradamente.

Política Monetaria, Crediticia y Cambiaria

Para 1989, la situación financiera de Honduras se agudiza dada la necesidad de financiar internamente el déficit fiscal que presenta un crecimiento sostenido, lo que se traduce en menor crédito al sector privado en favor del crédito al gobierno central que crece en un 24.3% en 1989, superior al 15.5% registrado en 1988.

Es importante destacar lo expansivo de la política monetaria y crediticia de 1987, la cual se modera en 1988 y 1989, ya que la liquidez privada y el crédito bancario pasa en 1987 de 18.3% y 15.2% respectivamente, a 12.5% y 11.2% en 1989. Estos resultados en parte coinciden con los objetivos del Programa Monetario de 1989 que tiende a moderar el crecimiento de la liquidez interna en consistencia con la situación de desequilibrio que prevalece en los sectores externo y fiscal.

menor importancia por la aportación de las obligaciones cuasi-monetarias (8.1%). Esto pone de manifiesto la preferencia del sector privado de mantener, en períodos inflacionarios, activos de mayor liquidez que le permitan, en una situación de apremio, cubrir gastos de consumo.

En las obligaciones cuasi-monetarias es importante destacar la disminución en la colocación de bonos y cédulas hipotecarias (4.8%) al igual que en otros depósitos (7.5%), resaltando el crecimiento

INDICADORES MONETARIOS Y CREDITICIOS
(Tasas de crecimiento)

	1988	1989
Captación de recursos	<u>13.1</u>	<u>12.5</u>
<u>Crédito interno</u>	<u>7.9</u>	<u>11.2</u>
Sector privado	5.3	8.6
<u>Sector público</u>	<u>14.7</u>	<u>17.4</u>
Gobierno central	15.5	24.3
Resto sector público	-20.7	-62.6
<u>Crédito del Banco Central</u>	<u>13.9</u>	<u>15.9</u>
Gobierno central	30.4	26.9
Sistema bancario	-0.4	10.9

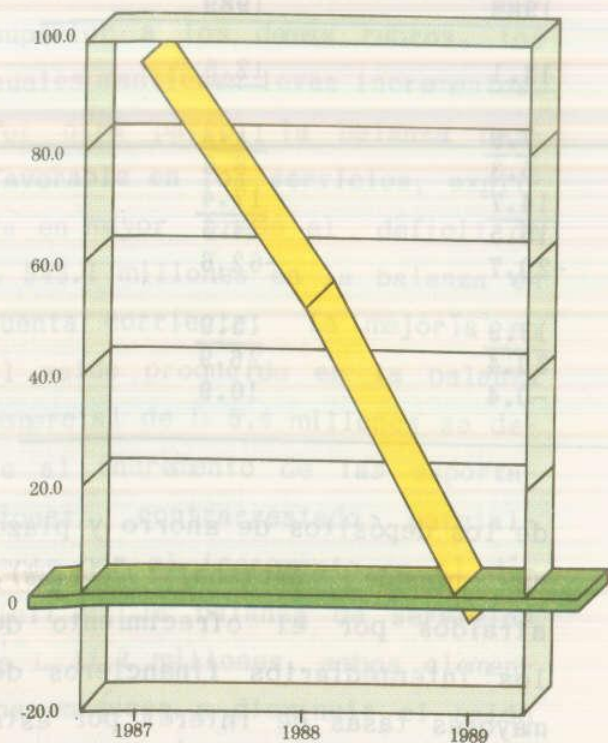
Como se apuntó anteriormente, durante 1989 la captación de recursos muestra un crecimiento de 12.5% respecto al año anterior, influenciada en mayor forma por las obligaciones monetarias (20.3%), y en

de los depósitos de ahorro y plazo en moneda nacional (11.2%), atraídos por el ofrecimiento de los intermediarios financieros de mayores tasas de interés por esta clase de depósitos.

Por el lado crediticio se observa el sacrificio del crédito al sector privado en función de financiar el déficit fiscal, de tal manera que el crédito al sector público se incrementa en 17.4% con respecto a 1988, mientras el crédito al sector privado crece en 8.6%, que si bien es mayor al 5.3% de 1988, no alcanza el 15.3% de 1987.

El crédito neto al sector público alcanzó L 1,524.2 millones, de los cuales L 1,168.7 millones corresponden a crédito del Banco Central y L 355.5 millones al resto del

VARIACION EN LAS RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES
(En millones de lempiras)

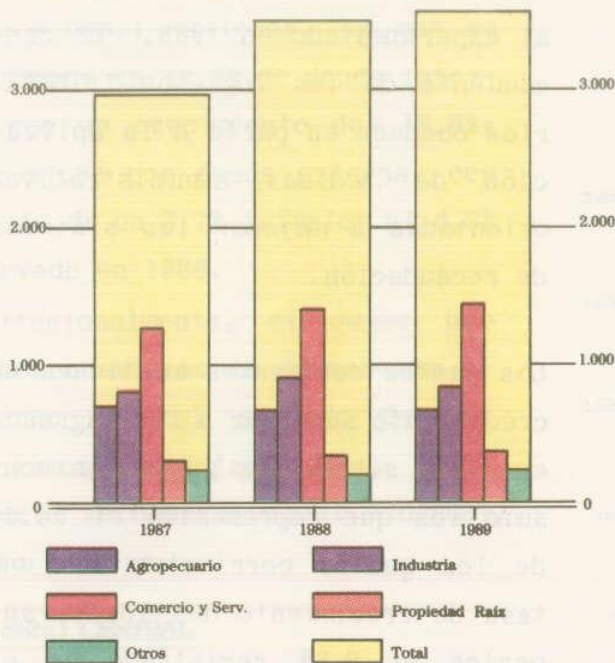


sistema bancario. En otros términos, el 76.7% del crédito neto al Gobierno proviene del Banco Central, de ahí que no ha sido del todo inflacionario porque se ha dirigido en su mayor parte para el pago de la deuda pública, sin dejar de influir en la política financiera para alentar la inversión y el crecimiento.

En cuanto al crédito del Banco Central por intermediación financiera, en 1989 aumenta su participación en L 101.2 millones que contrasta con la contracción en 1988 de L 3.8 millones, sobresañando en este aumento la utilización crediticia del Banco Central a través de los programas de crédito que administra por cuenta del Gobierno, los cuales muestran un incremento de L 75.4 millones.

En cuanto a la política cambiaria, las autoridades aplicaron medidas para liberalizar el tipo de cambio. En efecto, el mecanismo de Certificados Transferibles de Opción a Divisas por Exportación (CETRA) que se aplicaba al 40% del valor de las exportaciones no tradicionales, se extendió a principios de 1989 a todas las exportaciones. En julio, esa proporción se incrementó a 50%.

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



La ampliación de la cobertura de los CETRA y del mercado no controlado para la asignación de recursos en moneda extranjera produjo de hecho una depreciación del lempira que a principios del último cuatrimestre había caído a L 4 = US\$ 1 en el mercado no oficial.

La tendencia hacia la liberalización del sistema de cambios de la divisa disminuyó al imponerse la exigencia de que los CETRA se negociaran dentro del sistema bancario comercial. A causa de la estructura concentrada del sistema bancario esta regulación permitió a los grandes bancos, con poder

considerable dentro del mercado, influir en la fijación del precio de venta de los CETRA.

Se estima que muchos productores respondieron a esa medida, pero debido a los temores de una drástica devaluación, no reintegraron sus ingresos de exportación a través del mecanismo de los CETRA. Ello contribuyó a debilitar el control del Banco Central de Honduras sobre los ingresos de divisas extranjeras, ya que gran parte de las exportaciones se realizó por intermedio del mercado libre.

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO

Durante los primeros nueve meses del año la política fiscal fue restrictiva, sin embargo al acercarse las elecciones presidenciales el 26 de noviembre el gasto público extrapresupuestario se incrementó de manera notable.

El comportamiento de las finanzas del sector público no financiero se refleja en el crecimiento del déficit que para 1989 alcanza la cifra de L 769.6 millones que representa una tasa de crecimiento del 26.2% con respecto a 1988.

Este déficit representa el 7.9% del producto interno superior al

6.8% alcanzado en 1988. El crecimiento que experimenta obedece por un lado a las presiones de organizaciones sociales por incrementos salariales como en el aumento de la prestación de servicios de salud y educación, y por el otro al crecimiento en el servicio de la deuda pública que representa el 49.9% de los ingresos corrientes y el 92.5% de los ingresos tributarios.

En el financiamiento del déficit participa el crédito externo neto con el 20.1%, obedeciendo esta baja participación al contraerse el flujo de créditos externos por motivos de insolvencia en el pago de la deuda. El crédito interno neto, por su parte, contribuye con el 77.7%, participación que adquiere mayor importancia en los últimos años debido a las restricciones en la concesión de nuevos créditos por los organismos internacionales de financiamiento.

Los ingresos corrientes del sector público no financiero (Gobierno Central, municipalidades e instituciones autónomas no financieras) creció 9.9% en 1989, superior al 7.5% logrado en 1988. Este comportamiento está estrechamente ligado al crecimiento de los ingresos

tributarios al observar una tasa de incremento del 10.8%. La venta de bienes y servicios mantienen un crecimiento del 11.2%, duplicado al experimentado en 1988. El crecimiento de los ingresos tributarios obedece en parte a la aplicación de medidas administrativas orientadas a mejorar los sistemas de recaudación.

Los gastos corrientes mantienen un crecimiento superior a los ingresos en 4.1%, siendo los gastos en consumo los que representan el 94.5% de los gastos corrientes con una tasa de crecimiento del 13.4%, superior al 9.8% registrado en el período anterior. Este comportamiento se originó en la compra de bienes y servicios del gobierno central que ascendió a 39.4%.

En los gastos de capital, el ritmo de crecimiento de la inversión real cae en 1989 al crecer al 4.0%, inferior al 17.5% registrada en 1988; debido a la falta de financiamiento externo para continuar la ejecución de proyectos o para la puesta en marcha de proyectos nuevos. La concesión de préstamos y participaciones crecen al 30.7%, comparada con el 7.1% del año anterior. Esto se debe al financiamiento, a través de préstamos al sector pri-

vado para la construcción o financiamiento de hipotecas de los institutos de previsión social.

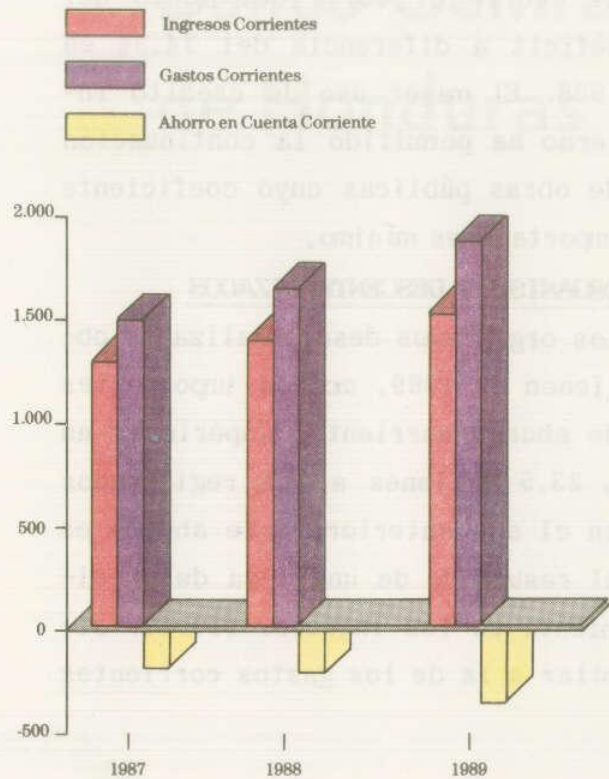
La deuda pública se sitúa en 1989 en L 8,086.1 millones, la que se descompone en 42.2% de deuda interna, con un crecimiento del 18.8%; y el 57.8% por deuda externa, con aumento de un 3.7% inferior al 6.9% observado en 1988.

Institucionalmente, el mayor uso de ahorro externo lo representa el Gobierno Central seguido de los organismos descentralizados. Igual conducta se observa en el endeudamiento interno.

GOBIERNO CENTRAL

Las finanzas del Gobierno Central mostraron un déficit creciente que, a finales del año 1989, se situó en L 750.3 millones, con un incremento de L 84.3 millones con respecto al año anterior. La acumulación del déficit significa que se gastó más de lo previsto. Así el incremento en las erogaciones corrientes (13.5%) duplicó el de los ingresos corrientes aunque se refieren a niveles diferentes. Los primeros ascendieron a L 1,873.6 millones, mientras que los segundos ascendieron a L 1,532.4 millones, produciéndose un déficit en cuenta corriente de L 341.2 millones.

INGRESOS Y GASTOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL (En millones de lempiras)



Los gastos de capital y concesión neta de préstamos a las empresas públicas disminuyen 10.1%; observándose un cambio en la composición al tener una mayor representatividad los gastos de capital y una drástica reducción en los créditos concedidos al resto del sector público como medio para reducir el déficit. El financiamiento del déficit se realiza mediante el financiamiento externo, que para este año su participación

se reduce al 34.0%, contra el 65.7% en 1988. Por su parte, el crédito interno adquiere mayor importancia al cubrir el 66.0% del monto del déficit a diferencia del 34.3% en 1988. El mayor uso de crédito interno ha permitido la continuación de obras públicas cuyo coeficiente importado es mínimo.

ORGANISMOS DESCENTRALIZADOS

Los organismos descentralizados obtienen en 1989, montos importantes de ahorro corriente, superiores en L 23.5 millones a los registrados en el año anterior. Este ahorro es el resultado de una tasa de crecimiento de los ingresos (10.1%) similar a la de los gastos corrientes

que aumentó en 10.8%. Los gastos de capital de estas instituciones más la concesión de préstamos para vivienda, a los derecho-habientes de los sistemas de previsión, adquieren cada vez mayor importancia al obtener un crecimiento del 36.4% al pasar de L 253.8 en 1988 a L 346.3 millones en 1989. Lo anterior se origina en un incremento de 14.6% de la inversión directa y un alto ascenso de 82.9% en la concesión neta de préstamos. Estas instituciones en su conjunto presentan solidez financiera al generar montos importantes de ahorro, siendo mínimo el uso del crédito interno y externo.

Actividades del Banco Central de Honduras





Mural "Integración Económica Centroamericana" ubicado en
vestíbulo Edificio Principal BCH.

ACTIVIDADES DESARROLLADAS POR EL BANCO CENTRAL DE HONDURAS

Durante 1989, la política monetaria, crediticia y cambiaria establecida por el Banco Central se orientó a mantener un crecimiento real de la economía, evitar el proceso inflacionario, y estimular la inversión, como prerrequisito para lograr estabilidad y crecimiento. Para lograr estos objetivos el Banco moderó el crecimiento de la liquidez interna, mantuvo tasas de interés estimulantes a la inversión y con la aplicación de medidas cambiarias procuró que el desequilibrio externo y fiscal no se profundizaran. Los objetivos de la política financiera se cumplen en parte, al lograr un crecimiento de la economía ligeramente

inferior al año anterior, se mantuvo la inflación en menos de dos dígitos, la inversión pública y privada crecieron, y el desequilibrio externo creció moderadamente a pesar de no haber recibido transferencias programadas de la AID por L 140.0 millones.

Resultado de Operaciones

El Banco Central de Honduras refleja en su balance de 1989 un saldo de L 3,420.7 millones, que significa un aumento de L 149.0 millones respecto al nivel alcanzado en 1988 e inferior (4.6%) al 12.3% de crecimiento registrado en 1988. Tal comportamiento tiene su origen en el descenso de L 55.0 millones en los activos internacionales.

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

Años	Total Balance	Variación Absoluta	Variación Relativa
1987	2,914.1	263.8	9.9
1988	3,271.7	357.6	12.3
1989	3,420.7	149.0	4.6

Operaciones Activas

Este grupo comprende las cuentas tanto externas como internas. Las externas están compuestas por los depósitos y valores que constituyen activos del Banco en instituciones financieras internacionales y las internas el crédito interno e inversiones que el Banco canaliza a través del sistema bancario, con el objetivo primordial de promover la producción nacional en el sector agrícola e industrial. Los activos internacionales muestran un decremento de L 55.0 millones, el cual se explica por el siguiente comportamiento:

	<u>Variaciones Absolutas</u> en millones de lempiras	<u>Variación %</u>
Depósitos a Plazo	-55.9	-16.7
Inversiones en Exterior	-0.9	-0.3
Depósitos a la Vista	-8.9	-2.6
Efectivo y Otros	<u>10.7</u>	<u>3.2</u>
	-55.0	-16.4

A pesar de este descenso el Banco logró cumplir con sus objetivos de mantener un margen aceptable de reservas internacionales a fin de atender pagos de mayor prioridad

al exterior, y a la vez mantener la estabilidad en el tipo de cambio de la moneda nacional.

El crédito interno e inversiones se canalizaron en su mayor parte hacia el sector público y bancario y en menor escala a otros sectores, conforme al siguiente orden:

	<u>Millones de lempiras</u>	<u>Participación</u>
Sector Público	1,369.9	59
Sector Bancario	847.1	36
Otros	<u>117.3</u>	<u>5</u>
	<u>2,334.3</u>	<u>100</u>

El crédito interno destinado al sector público para este año observó un incremento sustancial de L 119.3 millones, respecto al mon-

to otorgado en 1988 que fue de L 1,250.6 millones, que se compara favorablemente con el crédito concedido al sector bancario que fue de L 53.6 millones y en otros sec-

ACTIVOS INTERNACIONALES **MONIOS GLOBALES AL 31 DE DICIEMBRE** (En millones de lempiras)

<u>Años</u>	<u>Total Balance</u>	<u>Variaciones Absolutas</u>	<u>Variación Relativa</u>
1987	361.5	-0.2	-0.1
1988	334.9	-26.6	-7.4
1989	279.9	-55.0	-16.4

tores L 1.5 millones. Así el sector público fue el que más absorbió crédito como consecuencia de la aprobación por parte del Directorio del Banco, conforme a Resolución No. 70-12/89, de la cantidad de L 120.0 millones para cubrir sobregiro y pago de Letras de Tesorería General de la República. En este sentido el volumen de crédito interno y las tenencias directas del Banco están acorde con las políticas de financiamiento aprobados por el Directorio de esta institución.

En el renglón otros activos, el mayor movimiento se registró en los activos internos habiéndose incrementado éstos respecto a 1988 en L 36.5 millones y en cuyo componente tienen mayor preponderancia las cuentas por liquidar, los intereses por cobrar y las sucursales y agencias.

Operaciones Pasivas

Para el año 1989 las obligaciones del BCH en moneda extranjera mos-

traron un incremento de 9.7% respecto a 1988 que en términos absolutos significa L 105.0 millones.

En términos generales el alza de estas obligaciones se debió en parte a los créditos compensatorios contratados por el Banco en L 22.6 millones y a las obligaciones internacionales corrientes las cuales alcanzaron los L 82.4 millones, contrarrestando de esta manera la disminución de obligaciones con el FMI en forma de stand-by.

Los pagos de préstamos externos fueron mayores que los créditos recibidos habiéndose constituido una diferencia de L 13.5 millones que determinan un exceso del 9.0% sobre las cantidades que en concepto de financiamiento recibió el BCH.

Para este año y dentro de la categoría de pasivos internacionales, donde se incluyen diversas cuentas en moneda nacional, las más impor-

PASIVOS INTERNACIONALES AL 31 DE DICIEMBRE (En millones de lempiras)

Años	Total Pasivos	% del Balance	Incrementos	
			Absolutos	Relativos
1987	1,026.8	35	-62.7	-5.8
1988	1,078.0	33	51.2	5.0
1989	1,183.0	35	105.0	9.7

tantes son las obligaciones con instituciones internacionales las cuales durante este período experimentaron un descenso de L 8.1 millones como contraparte al ajuste de valuación del FMI, que fue el mayor de 1989, en los Derechos Especiales de Giro (DEG).

En cuanto a las obligaciones internas al observar las fluctuaciones de los depósitos por sectores, se visualiza que el Gobierno Central es el ramo del sector público que acusó el mayor impacto, ya que los mismos cayeron en L 210.8 millones respecto a 1988, no así el sector bancario que obtuvo un incremento de L 62.8 millones, derivado más que todo por efecto de las políti-

cas dictadas por la autoridad monetaria encaminadas a dar mayores facilidades a este sector de invertir sus fondos líquidos.

El capital y las reservas mantuvieron en este año su comportamiento ascendente ya que la variación del primero fue de L 1.2 millones y las segundas crecieron en L 35.6 millones como producto de fluctuaciones cambiarias obtenidas de depósitos en bolívares así como pagos efectuados al FMI, más L 21.8 millones provenientes de activos de dudosa recuperación por intereses no recibidos y provisión contable para activos como la deuda de Nicaragua y de la Municipalidad del Distrito Central.

BALANCE CONDENSADO DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS
(En porcentajes)

	1987	1988	1989
ACTIVO			
Activos Internacionales	12	10	8
Crédito e Inversiones	63	66	69
Aporte en Moneda Nacional a Instituciones Internacionales	9	9	8
Otros Activos	6	15	15
TOTAL	100	100	100
PASIVO			
Financiamiento Externo	35	33	35
En Moneda Nacional	58	60	57
Capital y Reservas	7	7	8
TOTAL	100	100	100

El pasivo del Banco lo componen básicamente los pasivos internacionales de corto plazo, la emisión monetaria y los depósitos del sector público y bancario. El comportamiento del pasivo lo explican, de manera significativa, la emisión monetaria, especialmente en billetes, que creció en L 117.7 millones en 1989; los depósitos bancarios, cuyo saldo creció en L 62.8 millones; la caída en los depósitos del sector público en L 210.8 millones y el crecimiento de las obligaciones internacionales en L 82.4 millones. El Banco Central cerró operaciones en 1989 con un aumento en el capital y reservas de L 36.8 millones equivalente a un crecimiento del 15.2%, lo cual se considera bastante satisfactorio.

CREDITO DIRECTO

Sector Público

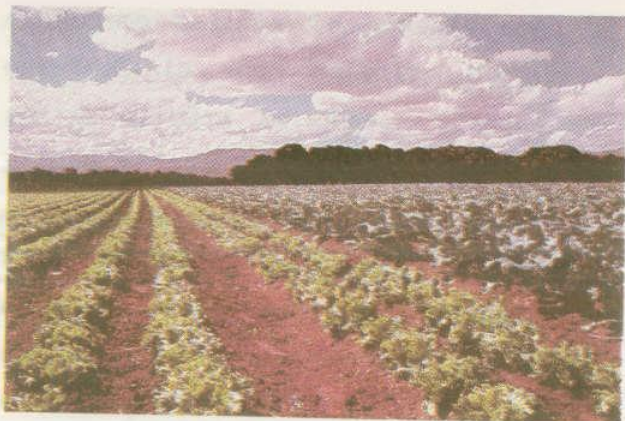
El crecimiento del crédito al sector público decreció de 34.1% registrado en 1988 a 19.8% en 1989

como efecto del similar comportamiento reflejado por el Gobierno Central; siendo el crédito a los otros organismos del sector público una pequeña proporción del crédito total. El crecimiento del saldo de la deuda del Gobierno Central que mantiene con el Banco Central se debe al desequilibrio fiscal entre ingresos y egresos corrientes cuyo déficit resultante ha sido financiado en su mayor parte por crédito del Banco Central.

El crédito indirecto otorgado por el Banco Central de Honduras al sistema financiero muestra un incremento de 10.9% en 1989 frente al estancamiento de 1988, el cual se fundamenta en la ampliación de redescuentos al crédito para el cultivo de granos básicos (44.9%) e incremento de recursos a actividades agrícolas no tradicionales (66.8%) que propician un crecimiento del crédito al sector agropecuario en 1989 de 19.9%.

DEUDA INTERNA DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO CON EL BANCO CENTRAL DE HONDURAS (Saldo en millones de lempiras)

Concepto	1987	1988	1989
Gobierno Central	1,172.0	1,570.1	1,910.1
Organismos Descentralizados	45.6	46.5	41.5
Gobiernos Locales	61.8	58.7	54.7
TOTAL	1,249.4	1,675.3	2,006.3



El Banco Central de Honduras continuó apoyando financieramente las actividades agrícolas.

El auge de la construcción, en los dos últimos años, sigue siendo importante al aumentar el crédito indirecto otorgado por medio del sistema financiero en 16.2% para 1989, destacándose la cartera del FOVI en 18.2% de crecimiento en dicho año.

Las exportaciones no tradicionales crecieron 7.9% en 1989, lo cual significa una sensible declinación del elevado 28.2% alcanzado en 1988.

CREDITO EJECUTADO INDIRECTO

CREDITO DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS AL SISTEMA FINANCIERO (Saldo en millones de lempiras)

	1987	1988	1989
AGROPECUARIO	312.5	348.8	418.1
Granos básicos	37.6	54.4	78.8
Algodón	4.1	5.3	4.1
Azúcar	20.1	13.4	22.8
Tabaco	10.5	11.3	10.5
Café	57.8	80.2	87.2
Desarrollo Agropecuario (UPCA)	166.8	165.8	179.0
Proyecto Riego	-	-	4.1
Fortalecimiento Pequeño Agricultor	-	-	0.9
Otros	15.4	18.4	30.7
CONSTRUCCION	118.3	128.2	149.0
Bancos Comerciales	4.5	4.1	3.7
Asociación de Ahorro y Crédito	5.7	5.2	4.8
Fondo de la Vivienda (FOVI)	108.1	118.9	140.5
MANUFACTURA	196.1	169.5	172.9
Desarrollo Industrial (FONDEI)	125.8	117.8	146.9
Reactivación Industrial (PRI)	3.5	7.7	10.1
Otros	66.8	44.0	15.9
VARIOS SECTORES	305.2	281.8	289.5
Exportaciones	42.6	54.6	58.4
Programa Reactivación Económica	39.1	24.5	3.0
Otros Préstamos e Inversiones	223.5	202.7	228.1
TOTAL	932.1	928.3	1,029.5

CREDITO CONCEDIDO PARA EL FOMENTO DE EXPORTACIONES
(Millones de lempiras)

Concepto	Saldos al 31-12-88	MOVIMIENTOS EN 1989			Saldos al 31-12-89
		Conce- didos	Recupe- ración	Neto	
PRODUCTOS NO TRADICIONALES	28.0	24.0	9.8	14.2	42.2
Fondos AID	27.7	22.6	8.4	14.2	41.9
Fondos BID	0.3	1.4	1.4	-	0.3
OTRAS EXPORTACIONES	-	2.0	2.0	-	-
TOTAL	28.0	26.0	11.8	14.2	42.2

PROYECTOS Y FONDOS EN FIDEICOMISO

Fondo de la Vivienda (FOVI)

PRESTAMOS OTORGADOS POR FOVI, AÑO 1989
(Millones de lempiras)

Localización	Construcción Viviendas	Mejoras Viviendas	Lotes	Total
Tegucigalpa	29.3	1.0	-	30.3
San Pedro Sula	2.7	1.0	2.0	5.7
La Ceiba	1.0	0.2	-	1.2
Resto del País	5.6	-	-	5.6
TOTAL	38.6	2.2	2.0	42.8

El Fondo de la Vivienda (FOVI) ha realizado en 1989 una labor bastante importante al otorgar a través de las Asociaciones de Ahorro y Crédito, el INVA y la FEHCOVIL créditos por un monto de L 42.8 millones a familias de escasos recursos económicos, con el fin de construir o mejorar sus viviendas o para adquirir un lote de terreno. El número de soluciones habitacionales de los proyectos fue de



Proyecto habitacional financiado por el
Fondo de la Vivienda (FOVI).

3,001, localizándose el mayor número de ellas en Tegucigalpa con 1,898, que obtuvieron financiamiento por L 30.3 millones, es decir el 71% del programa total, siguiéndole en importancia relativa San Pedro Sula.

Unidad Proyecto Crédito Agropecuario (UPCA)

El sector agropecuario ha sido favorecido por las actividades crediticias y de asistencia técnica desarrolladas por UPCA en 1989, siendo este el decimonoveno año de actividades del programa, que se caracterizó por falta de nuevos financiamientos del Banco Mundial, su fuente tradicional de fondos.

Durante 1989 UPCA efectuó por medio de su personal 2,265 visitas a los diferentes proyectos, siendo la mayor parte de supervisión y en menor medida para coordinación, control, evaluación y asistencia técnica de los mismos.



La Unidad Proyecto Crédito Agropecuario (UPCA) continuó otorgando asistencia técnica y financiera para el mejoramiento del hato ganadero.

Adicionalmente a los L 60.1 millones de flujo crediticio de UPCA en 1989, es conveniente mencionar otras líneas de crédito que maneja la unidad y que juegan un papel complementario en el financiamiento del desarrollo agropecuario, entre los que se pueden especificar las siguientes:

- **Fondo de Rehabilitación Agrícola de Choluteca (FRACH):** Este fondo fue creado en 1982 para reconstruir la infraestructura del sur destruida por las inundaciones de ese año. Su nuevo destino es para financiar los cultivos

LÍNEA DE CREDITO UPCA 1989 (Millones de lempiras)

Concepto	Largo Plazo	Corto Plazo	Total
Agricultura	12.2	4.9	17.1
Ganadería	16.0	19.9	35.9
Industria Rural	2.7	1.2	3.9
Maquinaria Agrícola	3.2	-	3.2
TOTAL	34.1	26.0	60.1

de caña de azúcar y melón, a través de BANADESA. En 1989 se utilizaron L 0.9 millones en créditos de corto plazo.

Compra de Reproductores con Fondos Recuperados: Esta línea de crédito surge en 1985 para mejorar genéticamente el hato ganadero. En 1989 se otorgaron 26 subpréstamos a mediano plazo por L 0.2 millones.

FONDO DE DESARROLLO INDUSTRIAL (FONDEI)

En 1989, el FONDEI aprobó 774 solicitudes de financiamiento por un monto total de L 61.8 millones, de los cuales L 42.5 millones fueron recursos de sus líneas tradicionales destinadas a la industria y turismo y L 19.3 millones de los recursos de la AID, canalizados a través del Fondo de Pequeños y Medianos Empresarios (FOPEME).

La inversión total realizada en los proyectos aprobados por el Fondo de Desarrollo Industrial en 1989 ascendió a L 99.0 millones, de los cuales corresponden a FONDEI el 62.4%, a los intermediarios financieros el 10.7%, a los inversionistas el 19.9% y el restante 7.0% a otras fuentes.

El monto del financiamiento del Fondo de Desarrollo Industrial por L 61.8 millones fue superior en 79.1% al monto aprobado en 1988 por la cantidad de L 34.5 millones. Los recursos más utilizados por FONDEI fueron los provenientes de la línea para la industria 620-12/87, seguido de los recursos del FOPEME con los cuales se financió las actividades de servicio y comercio. En el siguiente cuadro se muestra la utilización de los diferentes programas de financiamiento del FONDEI.

ESTRUCTURA DE INVERSIÓN DE PROYECTOS APROBADOS EN 1989 (En millones de lempiras)

Fuente de Recursos	Monto	Participación
FONDEI	61.8	62.4
Intermediario financiero	10.6	10.7
Inversionistas	19.7	19.9
Otros	6.9	7.0
TOTAL	99.0	100.0

PROGRAMAS DE FINANCIAMIENTO UTILIZADOS POR FONDEI
(En millones de lempiras)

Línea de Crédito	1 9 8 9	
	Monto	Participación
Industria 620-12/87	35.9	58.1
Proyectos Hoteleros	6.6	10.7
FOPEME	19.3	31.2
TOTAL	61.8	100.0

El destino de los créditos aprobados con el FONDEI se presenta en forma resumida, así:

Fue relevante, en 1989, la inclusión como intermediario financiero de la Financiera Industrial y Agro-

PRESTAMOS APROBADOS POR DESTINO
(En millones de lempiras)

Destino	1 9 8 9	
	Monto	Participación
Construcción	12.4	20.0
Maquinaria y Equipo	11.3	18.3
Capital de Trabajo	36.4	58.9
Rehabilitación de Empresas	1.7	2.8
TOTAL	61.8	100.0

Al igual que el año anterior, se experimentó una mayor demanda para capital de trabajo; habiéndose incrementado el crédito al sector construcción debido principalmente a la demanda de proyectos hoteleros.

pecuaria (FIA), la cual hizo uso de los recursos del FOPEME.

Los recursos del FONDEI se canalizaron en un 10.7% hacia el turismo y un 70.2% a la industria manufacturera.

PRESTAMOS APROBADOS POR SECTORES ECONOMICOS, 1989
(En millones de lempiras)

Sectores	No. de Proyectos	Monto	Partición
Industria Manufacturera	354	43.4	70.2
Productos alimenticios, Bebidas y Tabaco	69	5.9	9.5
Textiles, Prendas de Vestir e Industria del Cuero	62	9.2	14.9
Industria de la Madera	38	2.0	3.2
Industria del Papel, Imprentas y Editoriales	31	4.7	7.6
Industria Química y Afines	38	5.9	9.5
Productos Minerales no Metálicos	38	2.6	4.2
Industrias Metálicas Básicas	12	1.8	2.9
Productos Metálicos, Maquinaria y Equipo	62	6.5	10.5
Otras Industrias Manufactureras	4	4.8	7.8
Turismo	10	6.6	10.7
Proyectos Hoteleros	10	6.6	10.7
Servicios	181	5.2	8.4
Comercio	229	6.6	10.7
TOTAL	774	61.8	100.0



La Industria de productos minerales no metálicos fue favorecida con recursos financieros del Fondo de Desarrollo Industrial.

Como puede observarse en la distribución anterior, en 1989 sobresale el financiamiento hacia los textiles, prendas de vestir e industria del cuero, productos metálicos, maquinaria y equipo y la industria química; notándose asimismo un incremento en el número de proyectos en cada una de los sectores como consecuencia de los financiamientos proporcionados con recursos de FOPEME que inició operaciones en febrero de 1989.

En 1989 se mantuvo la tendencia de financiar en mayor proporción a las empresas existentes en relación a las nuevas, como producto de la menor creación de nuevas em-

PRESTAMOS APROBADOS POR TIPO DE EMPRESAS, 1989
(En millones de lempiras)

Tipo de Empresa	Proyectos	%	Monto	%
Nuevas	122	15.7	18.0	29.1
Existentes	652	84.3	43.8	70.9
TOTAL	774	100.0	61.8	100.0

presas debido a factores macroeconómicos que afectan la economía del país.

PROGRAMA DE REACTIVACION INDUSTRIAL (PRI)

En 1989 el PRI otorgó financiamiento al Sector Industrial por L 65.8 millones, superior en L 42.7 millones al otorgado en 1988. Los fondos tienen su origen en varias líneas de crédito externo, habiéndose canalizado estos recursos a través del sistema bancario nacional. De los L 65.8 millones otorgado en financiamiento la línea del Commodity Credit Corporation tiene una participación del 59.5% y la línea de Crédito de Venezuela



El rubro de fabricación de prendas de vestir recibió fuerte apoyo financiero del Fondo de Desarrollo Industrial.

del 22.6%, constituyéndose estas dos líneas en las más importantes del Programa de Reactivación Industrial.

El siguiente cuadro presenta las líneas de financiamiento utilizadas para la concesión de préstamos durante 1989, así:

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

Líneas de Crédito	No. de Préstamos	1989	Participación
Venezuela	10	14.9	22.6
Papic-BCIE	15	1.9	2.9
Procar-BCIE	7	6.6	10.0
México-BCIE	1	3.3	5.0
GSM-102 (CCC)	29	39.1	59.5
T O T A L	62	65.8	100.0

En 1989 se otorgaron 62 préstamos por un monto de L 65.8 millones, en comparación a los 118 préstamos otorgados en 1988 por un monto que ascendió a L 23.1 millones. La mayoría de estos préstamos fueron destinados a la compra de insumos, bienes de capital, inversiones e instalaciones.

Fideicomiso del Transporte

El fideicomiso del transporte de L 18.5 millones, creado por el Go-

como financiamiento para la adquisición de repuestos.

Operaciones del Fondo de Valores

En el transcurso de 1989, el capital del Fondo de Valores se incrementó en L 12.0 millones, aumento que se origina en el producto del rendimiento de sus inversiones y parte de las utilidades del Banco Central de Honduras que le son transferidas de acuerdo con la Ley.

ACTIVOS DEL FONDO DE VALORES (En millones de lempiras)

Concepto	S a l d o s			Estructura Porcentual		
	1987	1988	1989	1987	1988	1989
Bonos	68.0	70.2	73.9	68	65	62
Préstamos	31.8	37.9	46.2	32	35	38
Totales	<u>99.8</u>	<u>108.1</u>	<u>120.1</u>	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>100</u>

bierno y administrado por el Banco Central desde octubre de 1979, ha beneficiado a transportistas individuales y empresas organizadas que han tenido acceso al redescuento de documentos, de préstamos obtenidos en el sistema bancario, para la compra de unidades de transporte de carga y pasajeros y repuestos.

Durante 1989 el Banco Central concedió redescuento con fondos del fideicomiso por la suma de L 7.8 millones para la compra de nuevas unidades que incrementaron la oferta y calidad del servicio en las rutas interurbanas y urbanas, así

Los activos del Fondo están constituidos por inversiones en Bonos de Deuda Pública del Gobierno Central, el SANAA y las Municipalidades de Juticalpa, Danlí y Catacamas, así como préstamos al SANAA, la ENEE, ENP y al Gobierno Central. Durante 1989 el Fondo incrementó su financiamiento al Gobierno en L 3.7 millones por compra de bonos y L 8.3 millones en préstamos para compra de deuda externa. Los recursos para estos financiamientos provienen del aumento de su capital, complementado con recuperaciones de capital de operaciones anteriores.

DEPARTAMENTO REGULADOR

DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO (DERFE)

El Departamento Regulador del Financiamiento Externo (DERFE), durante el año de 1989, continuó aplicando las medidas, establecidas por el Directorio de la Institución, relativas al comercio de bienes y al ingreso y uso de los recursos en moneda extranjera. La política cambiaria experimentó una modificación sustancial al haber aprobado el Directorio del Banco Central de Honduras en el mes de enero de 1989, uniformidad en el otorgamiento del Certificado Transferible de Opción a Divisas (CETRA). Según la Resolución No. 04-1-90, todas las exportaciones fuera del área centroamericana gozaban del derecho de emitir CETRA por el 40% del valor de la exportación, eliminando de esta manera la división anterior entre productos tradicionales (15%) y no tradicionales (40%). Mediante Resolución No. 392-6-89, se amplió y uniformó la cobertura de los CETRA al 50% para todas las exportaciones fueran tradicionales o no tradicionales y eliminó el 20% del

CETRA retenido por el sistema bancario para insumos productivos. Asimismo, se uniformó el porcentaje de las compensaciones fijándolo en 50%. También se eliminaron las listas de las esencialidades, sustituyéndolas por 3 listados A, B y C, en función del tipo de la divisa utilizada.

IMPORTACIONES

El valor FOB de las importaciones autorizadas durante el año 1989 ascendió a L 1,728.5 millones, superiores en 5.5% a lo registrado en 1988. Hasta el 29 de junio de 1989 se aplicaron los criterios de esencialidad para el otorgamiento de los registros de importación; a esa fecha se habían autorizado licencias para importar por valor de L 973.3 millones que representaron el 56% de las importaciones de ese año. En esa fecha y mediante resolución No. 392-6-89 se suprimen las cinco esencialidades y se crean las listas A, B y C que conservan en parte los criterios de esencialidad anteriores ligados al tipo de financiamiento utilizado, es decir divisa oficial, CETRA o autofinanciamiento y los asocia a plazos de entrega así:

Lista	Forma de Financiamiento	Plazo de entrega
A. Medicamentos, insumos para medicamentos, maquinaria, petróleo etc.	Con divisas	30 días calendario a partir de su aceptación.
B. Productos químicos materias primas, re- puestas etc.	Con CETRAS	45 días calendario a partir de su aceptación.
C. Productos suntuarios	Con autofinanciamiento	75 días calendario a partir de su aceptación.

Durante 1989 los permisos de importación otorgados fueron financiados en un 38% con divisas del sistema bancario nacional, 49% fueron autofinanciados y un 13% con Certificados Transferible de Opción a Divisas (CETRA), estos cambios en la fuente de financiamiento se debieron a la modificación que experimentó la política monetaria al haberseles asignado 40% de CETRA en el mes de enero a todos los productos. Luego, el 6 de julio de 1989 se elevan los CETRA a un 50% para todos los productos de exportación, lo cual origina cambios sustanciales en la forma de financiamiento que provocó un incremento importante en el valor de las importaciones autorizadas, mediante CETRA, al pasar de L 44.6 millones en 1988 a L 237.7 millones en 1989. Como consecuen-

cia de la medida anterior, las importaciones realizadas con divisas del sistema bancario nacional descendieron a 37.2% en 1989 de las importaciones totales, contra el 59.3% que alcanzaron en 1988.

El comercio con Centroamérica durante el año 1989 tuvo un ligero aumento al haberse importado L 190.3 millones contra L 124.2 millones del año anterior, representando un crecimiento relativo del 52.5%, destacándose la mayor importación de medicamentos de Guatemala y harina de semilla de algodón de Nicaragua.

EXPORTACIONES

En el año de 1989, el Departamento Regulador del Financiamiento Externo autorizó exportaciones por valor de L 1,439.2 millones, monto superior en L 13.5 millones al au-



La actividad camaronesa ha venido adquiriendo especial relevancia en las exportaciones del país.

torizado en el año anterior. Los productos como banano, café, minerales, madera, carne refrigerada, camarones, langosta y azúcar constituyen los principales productos de exportación al representar durante 1989 el 83.4% del total exportado, similar al 83.2% del año anterior.

La modalidad de trueque y compensación ascendió en 1989 a L 201.7 millones, debido a que los exportadores de café tuvieron que efectuar intercambio de mercaderías para poder colocar sus excedentes de café.

ENDEUDAMIENTO EXTERNO

Durante 1989, el sector privado obtuvo autorizaciones para obtener financiamiento externo por un total de L 180.2 millones, monto inferior en L 6.5 millones respecto

al año anterior. Esta disminución se produjo porque las casas distribuidoras de vehículos hicieron menor uso de financiamiento externo para realizar importaciones de vehículos automotores. Las autorizaciones para preexportación de café participaron en un 83.7% del total autorizado o sea que los exportadores de café obtuvieron autorizaciones para contratar préstamos externos hasta por un monto de L 150.3 millones.

ANALISIS DE PRECIOS INTERNACIONALES

El Departamento continuó con la labor, iniciada en el año de 1984, de evitar la fuga de divisas mediante la verificación de los precios internacionales de las exportaciones e importaciones y detectar la subvaloración del precio de las primeras y sobrevaloración en el precio de las segundas. En las operaciones de importación que fueron sometidas al análisis de precios internacionales durante 1989, se observa que el valor FOB de dichas importaciones fue de L510.6 millones, correspondiente a 4,355 permisos de importación analizados. De este número de permisos fueron aprobados 4,198 registros y denegados 56 permisos por considerar que estaban sobrevalua-

dos, ascendiendo en total dicha sobrevaloración a L 4.8 millones.

OTRAS ACTIVIDADES

Una diversidad de servicios fueron prestados por el Banco Central de Honduras a la población hondureña, entre los que cabe destacar el apoyo dado a la industria por el Departamento de Investigaciones Industriales, por intermedio de su laboratorio químico, además de asesoría para proyectos de explotación industrial.

Igualmente se continuó con el programa de asesoramiento técnico económico a las organizaciones gremiales, vía conferencias, charlas y orientaciones tanto en el

ámbito profesional como sindical, empresarial y estudiantil, para lo cual se contó con el concurso del personal de los departamentos técnicos del Banco Central de Honduras. Complementariamente, se continuó con la labor de publicación periódica de series estadísticas y análisis sobre temas económicos.

La contribución del personal técnico del Banco Central en el estudio de los problemas económicos que ha afrontado el país fue significativa, además de atender en su carácter de asesores a la Administración Superior en temas de interés para la Institución y la economía.

Anexo Estadístico

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

	1987	1988	1989	Incrementos Relativos	
				1988/87	1989/88
OFERTA GLOBAL	6,188.0	6,452.0	6,574.0	4.3	1.9
PRODUCTO INTERNO BRUTO	4,674.0	4,915.0	5,030.0	5.2	2.3
Agropecuario	1,156.0	1,177.0	1,203.0	1.8	2.2
Industria Manufacturera	644.0	698.0	710.0	8.4	1.7
Construcción	166.0	177.0	183.0	6.6	3.4
Comercio	512.0	527.0	516.0	2.9	-2.1
Otros Servicios	2,196.0	2,336.0	2,418.0	5.5	3.5
IMPORT. BIENES Y SERVICIOS	1,514.0	1,537.0	1,544.0	1.5	0.5
DEMANDA GLOBAL	6,188.0	6,452.0	6,574.0	4.3	1.9
DEMANDA INTERNA	4,533.0	4,737.0	4,780.0	4.5	0.9
CONSUMO TOTAL	3,742.0	3,985.0	4,066.0	6.5	2.0
Público	689.0	715.0	730.0	3.8	2.1
Privado	3,053.0	3,270.0	3,336.0	7.1	2.0
INVERSION INTERNA BRUTA	791.0	752.0	714.0	-4.9	-5.1
Formación de Capital Fijo	695.0	738.0	770.0	6.2	4.3
Público	263.0	273.0	290.0	3.8	6.2
Privada	432.0	465.0	480.0	7.6	3.2
Variación de Existencias	96.0	14.0	-56.0	-	-
EXPORT. BIENES Y SERVICIOS	1,655.0	1,715.0	1,794.0	3.6	4.6

ORIGEN POR RAMAS DE ACTIVIDAD DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO
(En millones de lempiras)

	1987	1988	1989	Incrementos Relativos	
				1988/87	1989/88
PRECIOS CORRIENTES:					
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	1,518	1,630	1,779	7.4	9.1
Explotación de minas y canteras	105	118	134	12.4	13.6
Industria manufacturera	1,055	1,232	1,369	16.8	11.1
Construcción	311	343	395	10.3	15.2
Electricidad, gas y agua	236	242	255	2.5	5.4
Transporte, almacenaje y comunicaciones	509	567	599	11.4	5.6
Comercio al por mayor y menor	952	1,019	1,093	7.0	7.3
Banca, seguros y bienes inmuebles	482	554	668	14.9	20.6
Propiedad de viviendas	612	662	721	8.2	8.9
Admón. pública y defensa	439	472	549	7.5	16.3
Servicios diversos	964	1,062	1,125	10.2	5.9
Producto Interno Bruto al c.f.	7,183	7,901	8,687	10.0	9.9
Más: Imptos. Indirectos Netos	945	1,036	1,095	9.6	5.7
Producto Interno Bruto a p.m.	8,128	8,937	9,782	10.0	9.5
PRECIOS CONSTANTES DE 1978:					
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	1,156	1,177	1,203	1.8	2.2
Explotación de minas y canteras	69	69	78	-	13.0
Industria manufacturera	644	698	710	8.4	1.7
Construcción	166	177	183	6.6	3.4
Electricidad, gas y agua	112	114	117	1.8	2.6
Transporte, almacenaje y comunicaciones	333	356	366	6.9	2.8
Comercio al por mayor y menor	512	527	516	2.9	-2.1
Banca, seguros y bienes inmuebles	246	277	307	12.6	10.8
Propiedad de viviendas	272	288	300	5.9	4.2
Admón. pública y defensa	218	225	239	3.2	6.2
Servicios diversos	406	430	425	5.9	-1.2
Producto Interno Bruto al c.f.	4,134	4,338	4,444	4.9	2.4
Más: Imptos. Indirectos Netos	540	577	586	6.9	1.6
Producto Interno Bruto a p.m.	4,674	4,915	5,030	5.2	2.3

GASTOS DEDICADOS AL PRODUCTO NACIONAL BRUTO
(En millones de lempiras)

	1987	1988	1989	Incrementos Relativos	
				1988/87	1989/88
A PRECIOS CORRIENTES:					
Gastos de consumo privado	5,869	6,615	7,297	12.7	10.9
Gastos de consumo gobierno general	1,371	1,465	1,607	6.9	9.7
Formación interna bruta de capital fijo	1,035	1,141	1,306	10.2	14.5
a) Por el sector privado	614	688	765	12.1	11.2
b) Por el sector público	421	453	541	7.6	19.4
Variación de existencias	161	25	-105	-	-
Exportación de bienes y servicios	1,874	2,329	3,199	24.3	37.4
Importación de bienes y servicios (-)	2,182	2,638	3,522	20.9	33.5
Producto Interno Bruto, a p.m.	8,128	8,937	9,782	10.0	9.5
Ingresos netos por factores de producción recibidos del resto del mundo	-404	-466	-471	-15.3	-1.1
Producto Nacional Bruto	7,724	8,471	9,311	9.7	9.9
A PRECIOS CONSTANTES DE 1978:					
Gastos de consumo privado	3,053	3,270	3,336	7.1	2.0
Gastos de consumo gobierno general	689	715	730	3.8	2.1
Formación interna bruta de capital fijo	695	738	770	-5.8	4.3
a) Por el sector privado	432	465	480	7.6	3.2
b) Por el sector público	263	273	290	3.8	6.2
Variación de existencias	96	14	-56	-	-
Exportación de bienes y servicios	1,655	1,715	1,794	3.6	4.6
Importación de bienes y servicios (-)	1,514	1,537	1,544	1.5	0.5
Producto Interno Bruto, a p.m.	4,674	4,915	5,030	5.2	2.3
Ingresos netos por factores de producción recibidos del resto del mundo	-257	-292	-288	-13.6	1.4
Producto Nacional Bruto	4,417	4,623	4,742	4.7	2.6

PRODUCCION AGRICOLA SELECCIONADA
(Miles de quintales)

PRODUCTOS	1987	1988	1989	Incrementos Relativos	
				1988/87	1989/88
Maíz	8,798	9,522	10,980	8.2	15.3
Maicillo o sorgo	800	1,019	1,221	27.4	19.8
Arroz en granza	1,256	1,046	1,450	-16.7	38.6
Frijol	992	511	1,306	-48.5	155.6
Café en oro	1,761	2,069	2,179	17.5	5.3
Banano	25,362	24,399	23,738	-3.8	-2.7
Plátano	3,475	3,524	3,800	1.4	7.8
Caña de azúcar	58,620	55,201	58,576	-5.8	6.1
Algodón en rama	177	187	102	5.6	-45.5
Palma Africana	6,471	6,925	6,590	7.0	-4.8
Tabaco en rama	94	106	138	12.8	30.2

PRODUCCION INDUSTRIAL SELECCIONADA
(En miles de unidades)

Productos	Unidad de Medida	1987	1988	1989	Incrementos Relativos	
					1988/87	1989/88
Cemento	Bolsa 42.5 Kgs.	10,616	13,178	15,265	24.1	15.8
Láminas Fibro-Cemento	M2	3,204	3,676	4,032	14.7	9.7
Varilla de Hierro	Kgs.	16,599	21,608	19,737	30.2	-8.7
Telas	Yarda	18,134	20,131	19,962	11.0	-0.8
Harina de Trigo	Quintal	1,641	1,787	1,802	8.9	0.8
Azúcar de Caña	Quintal	4,121	3,729	4,130	-9.5	10.8
Leche Pasteurizada	Litro	53,477	58,602	58,237	9.6	-0.6
Aceite Vegetal	Libra	15,174	18,506	22,336	22.0	20.7
Manteca Vegetal	Libra	77,308	79,822	79,714	3.3	-0.1
Cigarrillos	Cajet. de 20	104,565	115,961	127,990	10.9	10.4
Fósforos	Cajet. de 50	62,141	65,337	72,823	5.1	11.5
Cerveza	Bot. 12 Onz.	153,377	173,451	187,934	13.1	8.3
Refrescos	Bot. 12 Onz.	586,704	681,066	693,635	16.1	1.8
Aguardiente	Litro	1,684	1,892	2,046	12.4	8.1
Licor Compuesto	Litro	4,219	4,435	4,427	5.1	-0.2

CONSUMO DE ENERGIA ELECTRICA POR DESTINO
(En miles de Kwh)

Destino	1 9 8 7		1 9 8 8		1 9 8 9	
	Abonados	Kwh	Abonados	Kwh	Abonados	Kwh
Residencial	228,316	371,530	239,925	404,960	263,328	436,325
Comercial	19,077	229,727	19,698	242,916	20,991	266,550
Industrial	1,355	146,980	1,389	149,615	1,407	503,515
Altos Consumos	34	265,158	34	319,816	-	
Alumbrado Público	136	26,548	163	29,801	164	31,281
Gubernamental	2,975	103,692	3,051	112,157	3,215	113,667
Venta a países vecinos	3	158,432	3	307,487	3	221,180
TOTAL	251,922	1,466,690	264,229	1,567,527	289,108	1,572,518

1/ A partir de 1989 el renglón industrial incluye altos consumos.

**CONSTRUCCIONES PRIVADAS URBANAS EN EL DISTRITO CENTRAL,
SAN PEDRO SULA Y LA CEIBA
(Octubre-septiembre de cada período)**

Destino	DISTRITO CENTRAL			SAN PEDRO SULA Y LA CEIBA			RESUMEN		
	Unidades	Valor ^{1/}	Area M ²	Unidades	Valor ^{1/}	Area M ²	Unidades	Valor ^{1/}	Area M ²
1986-1987									
Residencial	1,166	52,946	130,980	816	29,913	105,644	1,982	82,859	236,624
Comercial	60	12,048	33,162	66	14,016	44,599	126	26,064	77,761
Industrial	2	1,613	4,831	12	2,966	13,299	14	4,579	18,130
Otros	12	2,757	7,701	25	3,387	10,138	37	6,144	17,839
TOTAL	<u>1,240</u>	<u>69,364</u>	<u>176,674</u>	<u>919</u>	<u>50,282</u>	<u>173,680</u>	<u>2,159</u>	<u>119,646</u>	<u>350,354</u>
1987-1988									
Residencial	1,353	94,296	187,087	1,177	40,025	161,037	2,530	134,321	348,124
Comercial	92	17,074	51,299	143	17,268	57,936	235	34,342	109,235
Industrial	9	3,141	9,565	39	7,718	31,358	48	10,859	40,923
Otros	19	3,679	13,403	31	3,314	9,717	50	6,993	23,120
TOTAL	<u>1,473</u>	<u>118,190</u>	<u>261,354</u>	<u>1,390</u>	<u>68,325</u>	<u>260,048</u>	<u>2,863</u>	<u>186,515</u>	<u>521,402</u>
1988-1989									
Residencial	1,853	102,455	336,563	1,360	59,969	182,103	3,213	162,424	518,666
Comercial	136	34,719	77,055	254	25,888	74,441	390	60,607	151,496
Industrial	5	1,056	2,870	33	4,637	20,839	38	5,693	23,709
Otros	12	1,857	6,665	37	3,945	11,875	49	5,802	18,540
TOTAL	<u>2,006</u>	<u>140,087</u>	<u>423,153</u>	<u>1,684</u>	<u>94,439</u>	<u>289,258</u>	<u>3,690</u>	<u>234,526</u>	<u>712,411</u>

1/ En miles de lempiras, no incluye el valor del terreno.

NOTA: El período de construcción comprende del 1 de octubre del año anterior al 30 de septiembre del año siguiente.

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

RUBROS	1987	1988	1989	Incrementos Relativos	
				1988/87	1989/88
Alimentos	167.0	179.5	201.9	7.5	12.5
Vivienda y Funcionamiento del Hogar	221.3	229.2	245.2	3.6	7.0
Vestuario	242.6	246.2	275.9	1.5	12.1
Cuidado de la Salud	197.3	203.6	215.2	3.2	5.7
Cuidado Personal	182.5	189.8	219.2	4.0	15.5
Bebidas y Tabaco	247.1	248.9	268.6	0.7	7.9
Transporte	169.5	170.5	175.4	0.6	2.9
Educación, Lectura y Diversión	215.6	224.0	247.1	3.9	10.3
INDICE GENERAL	<u>197.8</u>	<u>206.7</u>	<u>227.0</u>	<u>4.5</u>	<u>9.8</u>

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

Regiones	1987	1988	1989	Incrementos Relativos	
				1988/87	1989/88
Central ^{a/}	196.4	203.9	224.7	3.8	10.2
Norte ^{b/}	200.9	211.1	231.5	5.1	9.7
Sur ^{c/}	186.6	195.2	214.8	4.6	10.0
Oriental ^{d/}	200.6	211.1	228.2	5.2	8.1
Occidental ^{e/}	186.4	198.1	214.9	6.3	8.5
Toda la República	197.8	206.7	227.0	4.5	9.8

Ciudades Representativas:

- a/ Tegucigalpa y Comayagüela
- b/ San Pedro Sula, y La Ceiba
- c/ Choluteca
- d/ Danlí
- e/ Santa Rosa de Copán

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, POR MESES
1978 = 100

Meses	1 9 8 7		1 9 8 8		1 9 8 9	
	Indice	%Variaciones	Indice	%Variaciones	Indice	%Variaciones
Enero	195.5	0.3	200.5	-0.1	216.3	1.0
Febrero	196.3	0.4	201.1	0.3	218.9	1.2
Marzo	196.3	-	201.8	0.3	219.5	0.3
Abril	196.5	0.1	202.8	0.5	220.6	0.5
Mayo	196.6	0.1	204.1	0.6	222.3	0.8
Junio	196.8	0.1	205.5	0.7	224.8	1.1
Julio	198.3	0.8	208.9	1.7	228.7	1.7
Agosto	198.7	0.2	205.8	-1.5	230.3	0.7
Septiembre	198.7	-	209.7	1.9	231.7	0.6
Octubre	199.2	0.3	212.4	1.3	235.4	1.6
Noviembre	199.9	0.4	213.3	0.4	237.3	0.8
Diciembre	200.7	0.4	214.2	0.4	238.6	0.5
Promedio Anual	197.8	2.5	206.7	4.5	227.0	9.8

INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR, POR AGRUPACIONES
1978 = 100

	1987	1988	1989	Incrementos Relativos	
				1988/87	1989/88
<u>NACIONALES</u>	<u>166.0</u>	<u>173.6</u>	<u>197.7</u>	<u>4.6</u>	<u>13.9</u>
<u>Agropecuarios</u>	<u>154.7</u>	<u>162.5</u>	<u>189.5</u>	<u>5.0</u>	<u>16.6</u>
Agrícolas	138.6	144.6	168.4	4.3	16.5
Pecuarios	148.8	158.7	177.0	6.7	11.5
Otros	187.9	195.3	239.9	4.0	22.8
<u>Industriales</u>	<u>174.2</u>	<u>181.6</u>	<u>203.6</u>	<u>4.3</u>	<u>12.1</u>
Alimentos	152.7	157.1	173.6	2.9	10.5
Bebidas y Tabaco	227.0	228.9	242.6	0.8	6.0
Materiales de Const.	155.2	165.4	193.0	6.6	16.7
Textiles	164.0	186.1	213.8	13.5	14.9
Vestuario	142.6	151.7	173.6	6.3	14.5
Químicos	137.7	139.5	211.5	1.3	51.6
Derivados del Petrol.	211.6	211.6	211.6	-	-
Otros	176.5	211.7	241.4	19.9	14.0
<u>IMPORTADOS</u>	<u>179.3</u>	<u>194.9</u>	<u>248.0</u>	<u>8.7</u>	<u>27.3</u>
Alimentos	155.4	163.9	232.6	5.5	41.9
Bebidas	228.8	231.2	272.3	1.1	17.8
Textiles	220.2	224.9	230.1	2.1	2.3
Químicos	189.6	217.1	277.7	14.5	27.9
Farmacéuticos	139.7	142.1	143.8	1.7	1.2
Otros	174.5	195.4	282.5	12.0	44.5
<u>INDICE GENERAL</u>	<u>170.4</u>	<u>180.6</u>	<u>214.2</u>	<u>6.0</u>	<u>18.6</u>
=====	=====	=====	=====	=====	=====

BALANZA DE PAGOS
(En millones de lempiras)

	1987	1988	1989
BALANZA DE BIENES Y SERVICIOS	-712.3	-728.7	-687.2
<u>Exportación de Mercaderías y Servicios</u>	1,963.8	2,057.5	2,210.7
Exportación de mercaderías	1,688.7	1,786.0	1,933.4
Flete y seguro s/mercaderías	16.7	18.7	19.6
Gastos de viajeros	53.5	55.0	56.1
Dividendos e intereses	18.9	20.3	21.4
Transacciones del Gobierno	30.0	32.5	33.0
Otros conceptos	156.0	145.0	147.2
<u>Importación de Mercaderías y Servicios</u>	2,676.1	2,786.2	2,897.9
Importación de mercaderías FOB	1,787.7	1,833.3	1,928.0
Flete y seguro s/mercaderías	150.2	155.8	163.7
Gastos de viajeros	69.0	74.0	76.1
Retribuc. a las invers.extranj.directas	140.0	145.0	149.5
Intereses s/la deuda externa y otros	354.2	399.1	397.6
Transacciones del Gobierno	12.0	13.0	14.0
Otros conceptos	163.0	166.0	169.0
TRANSFERENCIAS	262.6	270.0	144.1
BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	-449.7	-458.7	-543.1
CUENTA DE CAPITAL	486.5	456.1	413.4
<u>Largo Plazo</u>	184.5	193.4	15.9
<u>Sector Privado</u>	28.0	64.6	65.4
Inversiones directas	77.5	96.6	102.0
Préstamos	-35.5	-28.0	-29.8
Atrasos por Deuda	-14.0	-4.0	-6.8
Otros	-	-	-
<u>Sector Oficial</u>	65.4	106.1	-23.8
Préstamos	193.8	244.6	110.2
Atrasos por Deuda	-125.9	-124.0	-134.0
Otros	-2.5	-14.5	0.0
<u>Sector Bancario</u>	93.7	27.1	-54.4
Préstamos	96.1	27.1	15.2
Atrasos por Deuda	-2.4	0.0	-69.6
Otros	0.0	0.0	0.0
Asignación DEG	0.0	0.0	0.0
Créditos Compensatorios	-2.6	-4.4	28.7
<u>Corto Plazo</u>	302.0	262.7	397.5
Sector Privado	22.8	11.1	-20.3
Sector Oficial	265.8	251.6	308.4
Sector Bancario	13.4	0.0	109.4
ERRORES Y OMISIONES	59.0	54.9	126.2
CAMBIO RESERVAS INTERNACIONALES (-Aumento)	-95.8	-52.3	3.5

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

	1987	1988	1989
BANANO			
Valor	643.6	690.7	686.1
Volumen cajas 40 lbs.	49,426	46,859	45,022
Precio	13.02	14.74	15.24
CAFE			
Valor	399.8	384.2	381.8
Volumen sacos 60 Kgs.	1,451	1,263	1,420
Precio	275.55	304.20	268.85
MADERA			
Valor	69.5	59.6	50.9
Volumen P.T.	96,332	76,471	61,287
Precio	0.72	0.78	0.83
CARNE REFRIGERADA			
Valor	45.2	40.8	38.1
Volumen Kilos	9,681	9,963	8,661
Precio	4.67	4.10	4.40
PLATA			
Valor	15.3	17.2	13.5
Volumen Onzas Troy	1,146	1,383	1,287
Precio	13.35	12.45	10.51
PLOMO			
Valor	7.4	12.4	13.0
Volumen Libras	13,516	20,979	22,736
Precio	0.55	0.59	0.57
ZINC			
Valor	30.6	47.7	158.4
Volumen Libras	39,967	47,581	120,065
Precio	0.77	1.00	1.32
AZUCAR			
Valor	37.2	28.8	20.3
Volumen Kilos	95,577	68,662	20,758
Precio	0.39	0.42	0.98
CAMARONES			
Valor	69.3	98.8	99.3
Volumen Kilos	3,150	4,102	4,224
Precio	22.00	24.08	23.50
LANGOSTAS			
Valor	47.5	65.2	59.3
Volumen Kilos	1,350	2,005	1,852
Precio	35.20	32.50	32.00
TABACO			
Valor	8.3	7.6	13.8
Volumen Kilos	1,260	1,124	1,800
Precio	6.60	6.78	7.66
SUB-TOTAL	1,373.7	1,453.0	1,534.5
OTROS PRODUCTOS	242.4	284.4	289.6
TOTAL VALOR	1,616.1	1,737.4	1,824.1

IMPORTACIONES CIF POR SECCIONES NAUCA
(En millones de lempiras)

	1987	1988	1989
0. Productos Alimenticios	170.4	179.9	184.4
1. Bebidas y Tabaco	9.7	9.8	9.4
2. Materiales Crudos no Comestibles	16.0	16.4	17.2
3. Combustibles y Lubricantes	238.5	229.8	292.9
4. Aceite y Manteca de origen vegetal y animal	11.8	12.1	11.5
5. Productos Químicos	388.8	406.6	417.8
6. Artículos Manufacturados según el material	339.1	373.1	384.6
7. Maquinaria y Material de Transporte	482.5	489.2	496.5
8. Artículos Manufacturados Diversos	114.5	122.7	125.0
9. Animales Vivos n.e.p. y Mercaderías Diversas	26.0	26.2	22.8
TOTAL	1,797.3	1,865.8	1,962.1

**DEUDA EXTERNA DEL SECTOR OFICIAL A MEDIANO Y LARGO PLAZO
SEGUN USUARIO FINAL
(Miles de lempiras)**

	1 9 8 9	1 9 8 9	
	Utilización	Amortización	Intereses
GOBIERNO CENTRAL	191,998	42,374	37,192
GOBIERNOS LOCALES	<u>1,054</u>	<u>2,888</u>	<u>3,020</u>
AMSPS	<u>1,054</u>	<u>2,888</u>	<u>3,020</u>
AMDC	-	-	-
INSTITUCIONES PUBL. NO FINANCIERAS	<u>78,068</u>	<u>96,394</u>	<u>55,544</u>
PROYECTO "EL CAJON"	-	<u>34,164</u>	<u>27,900</u>
ENEE	25,424	16,700	1,456
SANAA	28,008	3,706	2,520
HONDUTEL	16,532	9,272	11,028
INA	6,256	4,276	2,900
INVA	1,338	936	2,380
ENP	510	14,180	1,496
UNAH	-	614	192
FNH	-	336	44
COHDEFOR	-	264	276
CORFINO	-	3,306	3,796
IHMA	-	-	498
EDUCREDITO	-	148	218
COHBANA	-	1,392	840
IHCAFE	-	7,100	-
INSTITUCIONES PUBLICAS FINANCIERAS	<u>3,234</u>	<u>22,592</u>	<u>4,750</u>
BANADESA	454	<u>2,776</u>	<u>3,642</u>
BANVA	1,476	96	524
CONADI	1,304	19,720	584
T O T A L	<u>274,354</u>	<u>167,248</u> ^{1/}	<u>100,506</u>

1/ Incluye conversión de deuda por L 21,320.0 miles.

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

	1	9	8	9
	Utilización	Amortización		Intereses
BANCO CENTRAL DE HONDURAS	<u>109,654</u>	<u>64,004</u>		<u>20,392</u>
Préstamos Compensatorios	30,939	2,277		6,697
Préstamos no Compensatorios	78,715	6,027		12,465
Liquidación de Convenios		55,700		1,230
RESTO SISTEMA BANCARIO	1,319	3,111		892

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

	1987	1988	1989
INGRESOS CORRIENTES	<u>2,156.7</u>	<u>2,317.8</u>	<u>2,546.5</u>
Ingresos Tributarios	1,151.3	1,241.1	1,374.9
Venta de Bienes y Servicios	695.2	733.9	815.8
Transferencias Corrientes	0.6	0.9	8.2
Otros Ingresos Corrientes	309.6	341.9	347.6
GASTOS CORRIENTES	<u>2,074.1</u>	<u>2,273.1</u>	<u>2,590.9</u>
Gastos de Consumo	1,968.0	2,160.1	2,448.7
Transferencias Corrientes	106.1	113.0	142.2
AHORRO EN CUENTA CORRIENTE	<u>82.6</u>	<u>44.7</u>	<u>-44.4</u>
INGRESOS DE CAPITAL	<u>16.3</u>	<u>10.7</u>	<u>21.3</u>
Transferencias Internas	-	-	4.3
Otros	16.3	10.7	17.0
GASTOS DE CAPITAL Y CONCESION NETA DE PRESTAMOS	<u>611.6</u>	<u>665.4</u>	<u>746.5</u>
Gastos de Capital	525.2	597.5	615.2
Inversión Directa	496.5	541.2	597.5
Inversión Real	465.7	547.3	569.0
Compra de Tierra y Activos Pre-existentes	4.7	12.6	31.6
Variación de Existencias	26.1	-18.7	-3.1
Inversión Indirecta	27.2	56.3	11.3
Preinversión y Desarrollo	1.5	0.1	6.4
Concesión Neta de Préstamos	86.4	67.9	131.3
Concesión de Préstamos y Participaciones	169.8	181.9	237.7
Recuperación de Créditos y Venta de Acciones	-83.4	-114.0	-106.4
DEFICIT	<u>-512.7</u>	<u>-610.0</u>	<u>-769.6</u>
FINANCIAMIENTO EXTERNO	<u>302.1</u>	<u>387.6</u>	<u>217.2</u>
Crédito Neto	193.3	268.5	154.9
Utilización	295.9	442.3	330.2
Amortización	-102.6	-173.8	-175.3
Transferencias	108.8	119.1	62.3
FINANCIAMIENTO INTERNO	<u>210.6</u>	<u>222.4</u>	<u>552.4</u>
Crédito Neto	289.8	466.6	597.8
Utilización	733.2	1,095.5	1,256.7
Amortización	-443.4	-628.9	-658.9
Colocación Neta de Valores	2.2	-59.1	-85.1
Inversión en Valores	-76.2	-114.9	-120.3
Venta de Valores	78.4	55.8	35.2
Variación de Efectivo	-27.3	11.7	-61.3
Otras Transacciones Financieras Netas	-54.1	-196.8	101.0
Depreciación	<u>92.1</u>	<u>95.0</u>	<u>105.7</u>

DEUDA DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO
(Millones de lempiras)

	<u>1987</u>	<u>1988</u>	<u>1989</u>
DEUDA INTERNA	<u>2,406.7</u>	<u>2,873.3</u>	<u>3,412.7</u>
Gobierno Central	2,464.9	2,874.5	3,392.8
Organismos Descentralizados	1,044.6	1,026.9	1,052.3
Gobiernos Locales	230.0	285.3	288.7
Deuda Flotante	0.3	0.3	0.3
Menos: Tenencia Intergubernamental	1,333.1	1,313.7	1,321.4
DEUDA EXTERNA	<u>4,213.4</u>	<u>4,504.8</u>	<u>4,673.4</u>
Gobierno Central	3,232.7	3,567.5	3,813.6
Organismos Descentralizados	972.9	929.6	854.9
Gobiernos Locales	7.8	7.7	4.9
TOTAL DEUDA PUBLICA	<u>6,620.1</u>	<u>7,378.1</u>	<u>8,086.1</u>

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

	1987	1988	1989
Banco Central de Honduras	1,279.4	1,675.3	2,006.3
Bancos Comerciales	757.2	802.0	914.0
Otras Instituciones Financieras	119.0	101.8	95.9
Gobierno Central	1,014.2	1,017.6	1,066.2
Organismos Descentralizados	318.9	296.1	255.2
Organismos Internacionales	13.4	16.3	9.2
Sector Privado	237.4	277.6	387.0
Deuda Flotante	0.3	0.3	0.3
Menos: Tenencia Intergubernamental	1,333.1	1,313.7	1,321.4
TOTAL	<u>2,406.7</u>	<u>2,873.3</u>	<u>3,412.7</u>

CUENTA FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL
(Millones de lempiras)

	1987	1988	1989
INGRESOS CORRIENTES	1,327.6	1,439.6	1,532.4
GASTOS CORRIENTES	1,507.4	1,650.7	1,873.6
AHORRO EN CUENTA CORRIENTE	-179.8	-211.1	-341.2
INGRESOS DE CAPITAL	0.3	-	-
GASTOS DE CAPITAL Y CONCESION NETA DE PRESTAMOS	<u>450.2</u>	<u>454.9</u>	<u>409.1</u>
Gastos de Capital	357.6	417.7	407.0
Concesión Neta de Préstamos	92.6	37.2	2.1
DEFICIT	-629.7	-666.0	-750.3
FINANCIAMIENTO EXTERNO	<u>325.2</u>	<u>437.6</u>	<u>255.4</u>
Crédito Neto	<u>219.0</u>	<u>319.4</u>	<u>193.2</u>
Utilización	<u>287.1</u>	<u>442.3</u>	<u>298.2</u>
Amortización	-68.1	-122.9	-105.0
Transferencias	106.2	118.2	62.2
FINANCIAMIENTO INTERNO	<u>304.5</u>	<u>228.4</u>	<u>494.8</u>
Crédito Neto	<u>363.7</u>	<u>409.6</u>	<u>518.0</u>
Utilización	<u>740.7</u>	<u>935.6</u>	<u>1,126.1</u>
Amortización	-377.0	-526.0	-608.1
Colocación Neta de Valores	1.6	27.1	-
Variación de Efectivo	0.7	-0.6	0.9
Otras Transacciones Financieras Netas	-61.5	-207.7	-24.0

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

	1987	1988	1989
INGRESOS CORRIENTES	<u>1,327.6</u>	<u>1,439.6</u>	<u>1,532.4</u>
<u>Ingresos Tributarios</u>	<u>1,122.5</u>	<u>1,183.2</u>	<u>1,295.8</u>
<u>Directos</u>	308.4	352.9	381.0
Impuesto s/la Renta	298.1	340.8	366.6
Impuesto s/la Propiedad	10.3	12.1	14.4
<u>Indirectos</u>	813.1	828.8	913.7
<u>Imptos. s/Producción, Consumo y Ventas</u>	<u>320.5</u>	<u>359.0</u>	<u>398.1</u>
Sobre Ventas	125.8	145.4	164.8
Fabricación de Cerveza	54.3	60.9	65.3
Fabricación de Aguardiente	28.5	30.5	30.7
Fabricación de Azúcar	3.8	4.2	4.8
Productos Derivados del Petróleo	20.0	22.1	24.3
Venta de Cigarrillos	35.7	39.3	45.0
Fabricación Aguas Gaseosas	15.7	17.7	19.9
Otros	36.7	38.9	43.3
<u>Imptos. s/Servicios y Actividades Específicas</u>	49.5	56.6	60.9
<u>Imptos. y Cargos s/Importación</u>	348.8	347.9	389.0
<u>Imptos. y Cargos s/Exportación</u>	94.3	65.3	65.7
Banano	41.1	39.5	42.7
Café	49.7	22.5	19.5
Otros	3.5	3.3	3.5
Impuestos Varios	1.0	1.5	1.1
<u>Ingresos no Tributarios</u>	33.4	34.9	40.1
Venta de Bienes y Servicios	18.2	16.7	16.5
Intereses y Dividendos	4.6	4.6	12.7
Otros Cargos y Derechos	10.6	13.6	10.9
<u>Transferencias Corrientes</u>	46.7	63.8	64.6
Del Sector Privado	0.2	-	4.4
Del Resto del Sector Público	46.5	63.8	60.2
Del Sector Externo	-	-	-
Otros Ingresos Corrientes	125.0	157.7	131.9
RECUPERACION DE CREDITOS	27.0	128.5	32.6
INGRESOS DE CAPITAL	<u>1,134.3</u>	<u>1,496.1</u>	<u>1,486.5</u>
<u>Transferencias</u>	<u>106.2</u>	<u>118.2</u>	<u>62.2</u>
Del Resto del Sector Público	-	-	-
Del Sector Externo	106.2	118.2	62.2
Otros Ingresos de Capital	0.3	-	-
<u>Endeudamiento</u>	<u>1,027.8</u>	<u>1,377.9</u>	<u>1,424.3</u>
Crédito Interno	740.7	935.6	1,126.1
Crédito Externo	287.1	442.3	298.2

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

	1987	1988	1989
GASTOS CORRIENTES	<u>1,507.4</u>	<u>1,650.7</u>	<u>1,873.6</u>
<u>Gastos de Consumo</u>	<u>1,326.9</u>	<u>1,480.0</u>	<u>1,669.6</u>
Remuneraciones	764.8	830.0	851.1
Compra de Bienes y Servicios	325.8	384.2	535.4
Intereses	<u>236.2</u>	<u>265.7</u>	<u>283.0</u>
Deuda Interna	126.6	145.8	161.6
Deuda Externa	109.6	119.9	121.4
Arrendamientos	0.1	0.1	0.1
<u>Transferencias</u>	<u>180.5</u>	<u>170.7</u>	<u>204.0</u>
Al Sector Privado	<u>32.3</u>	<u>32.7</u>	<u>47.6</u>
Al Resto del Sector Público	<u>141.6</u>	<u>133.8</u>	<u>150.9</u>
Organismos Descentralizados	<u>140.6</u>	<u>132.6</u>	<u>141.0</u>
Gobiernos Locales	1.0	1.2	9.9
Al Sector Externo	6.6	4.2	5.5
GASTOS DE CAPITAL	<u>357.6</u>	<u>417.7</u>	<u>407.0</u>
<u>Inversión Directa</u>	<u>273.6</u>	<u>309.0</u>	<u>332.7</u>
<u>Inversión Real</u>	<u>273.3</u>	<u>309.0</u>	<u>329.6</u>
Equipo y Maquinaria	7.0	9.2	6.6
Obras y Construcciones	266.3	299.9	323.0
Compra de Tierra y Activos Pre-existentes	0.3	-	3.1
Variación de Existencias	-	-	-
<u>Inversión Indirecta</u>	<u>84.0</u>	<u>108.7</u>	<u>74.3</u>
Al Sector Privado	<u>2.9</u>	<u>2.0</u>	<u>0.2</u>
Al Resto del Sector Público	<u>81.1</u>	<u>106.7</u>	<u>74.1</u>
Organismos Descentralizados	<u>53.5</u>	<u>91.0</u>	<u>62.9</u>
Gobiernos Locales	27.6	15.7	11.2
Al Sector Externo	-	-	-
Pre-inversión y Desarrollo	-	-	-
CONCESION DE PRESTAMOS	<u>119.6</u>	<u>165.7</u>	<u>34.7</u>
COLOCACION NETA DE VALORES	<u>-1.6</u>	<u>-27.1</u>	<u>-</u>
Inversión en Valores	-	0.1	-
Venta de Valores	-1.6	-27.2	-
AMORTIZACION DEUDA	<u>445.1</u>	<u>648.9</u>	<u>713.1</u>
Deuda Externa	<u>68.1</u>	<u>122.9</u>	<u>105.0</u>
Deuda Interna	377.0	526.0	608.1

DEUDA DEL GOBIERNO CENTRAL
(Millones de lempiras)

	1987	1988	1989
DEUDA INTERNA	<u>2,465.2</u>	<u>2,874.8</u>	<u>3,392.8</u>
Banco Central de Honduras ^{a/}	1,172.0	1,570.1	1,909.8
Bancos Comerciales	688.2	702.9	820.6
Otras Instituciones Financieras ^{b/}	81.4	58.8	46.3
Organismos Descentralizados	285.0	261.8	236.5
Organismos Internacionales	13.4	16.3	9.2
Sector Privado	224.9	264.6	370.1
Deuda Flotante	0.3	0.3	0.3
DEUDA EXTERNA	<u>3,232.7</u>	<u>3,567.5</u>	<u>3,813.6</u>
Banco Centroamericano de Integración Económica	315.9	308.9	337.3
Agencia Internacional para el Desarrollo	620.3	674.5	744.6
Banco Interamericano de Desarrollo	1,151.9	1,225.9	1,254.1
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento	270.9	373.2	368.2
Asociación Internacional de Fomento	120.2	119.1	119.0
Gobierno Venezolano	20.0	20.0	20.0
Unión de Bancos Suizos	39.5	27.6	35.9
CIDA	23.4	58.4	60.6
Banco Inv. Neerlandesas	21.9	10.1	41.1
HO-PI (Fondo Coop. Japón)	71.4	190.5	240.0
Otros	577.3	559.3	592.8
TOTAL DEUDA	<u>5,697.9</u>	<u>6,442.3</u>	<u>7,206.7</u>
^{a/} Incluye bonos complementarios	164.2	253.0	375.0
^{b/} Incluye Cías. de Seguros	23.8	18.5	13.3

CUENTA FINANCIERA DE LOS ORGANISMOS DESCENTRALIZADOS
(Millones de lempiras)

	1987	1988	1989
INGRESOS CORRIENTES	991.3	1,032.0	1,135.9
GASTOS CORRIENTES	707.0	747.5	827.9
AHORRO EN CUENTA CORRIENTE	284.3	284.5	308.0
INGRESOS DE CAPITAL	35.6	47.1	68.8
Transferencias Internas	29.2	36.7	56.1
Otros	6.4	10.4	12.7
GASTOS DE CAPITAL Y CONCESION NETA DE PRESTAMOS	208.1	253.8	346.3
Gastos de Capital	154.0	182.0	215.0
Inversión Directa	154.0	182.0	208.6
Inversión Indirecta	-	-	-
Preinversión y Desarrollo	-	-	6.4
Concesión Neta de Préstamos	54.1	71.8	131.3
DEFICIT (-) O SUPERAVIT	111.8	77.8	30.5
FINANCIAMIENTO EXTERNO	-22.3	-49.9	-37.3
Crédito Neto	-24.4	-50.8	-37.4
Utilización	8.7	-	32.0
Amortización	-33.1	-50.8	-69.4
Transferencias	2.1	0.9	0.1
FINANCIAMIENTO INTERNO	-89.5	-27.9	6.8
Crédito Neto	76.5	54.7	16.9
Utilización	103.3	125.3	111.5
Amortización	-26.8	-70.6	-94.6
Colocación Neta de Valores	-71.4	-76.1	-40.3
Variación de Efectivo	-31.4	13.4	-62.2
Otras Transacciones Financieras Netas	-63.2	-19.9	92.4

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

	1987	1988	1989
GASTOS CORRIENTES	707.0	747.5	827.9
<u>Gastos de Consumo</u>	<u>601.8</u>	<u>628.2</u>	<u>696.0</u>
Remuneraciones	336.1	355.0	376.7
Bienes y Servicios	139.9	125.2	151.0
Intereses	125.8	148.0	168.3
<u>Transferencias Corrientes</u>	<u>105.2</u>	<u>119.3</u>	<u>131.9</u>
Al Sector Privado	56.7	60.7	68.2
<u>Al Resto del Sector Público</u>	<u>47.0</u>	<u>57.4</u>	<u>62.5</u>
Gobierno Central	47.0	53.8	60.3
Gobiernos Locales	-	2.7	2.2
Otros	-	0.9	-
Al Sector Externo	1.5	1.2	1.2
 GASTOS DE CAPITAL Y CONCESION NETA DE PRESTAMOS	 208.1	 253.8	 346.3
<u>Gastos de Capital</u>	<u>154.0</u>	<u>182.0</u>	<u>215.0</u>
<u>Inversión Directa</u>	<u>154.0</u>	<u>182.0</u>	<u>208.6</u>
<u>Inversión Real</u>	<u>123.7</u>	<u>189.1</u>	<u>183.9</u>
Maquinaria y Equipo	13.6	31.3	22.9
Obras y Construcciones	110.1	157.8	161.0
Compra de Tierra y Activos Pre-existentes	4.4	12.6	28.5
Variación de Existencias	25.9	-19.7	-3.8
<u>Inversión Indirecta</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Al Gobierno Central	-	-	-
Otros	-	-	-
Preinversión y Desarrollo	-	-	6.4
Concesión Neta de Préstamos	54.1	71.8	131.3
<u>Concesión de Préstamos y Participaciones</u>	<u>135.4</u>	<u>176.4</u>	<u>237.7</u>
Recuperación de Créditos y Venta de Acciones	-81.3	-104.6	-106.4
 AMORTIZACION DE LA DEUDA	 59.9	 121.4	 164.0
Deuda Externa	33.1	50.8	69.4
Deuda Interna	26.8	70.6	94.6
 COLOCACION NETA DE VALORES	 71.4	 76.1	 40.3
Inversión en Valores	148.3	112.7	117.8
Venta de Valores	-76.9	-36.6	-77.5

DEUDA DE LOS ORGANISMOS DESCENTRALIZADOS
(Millones de lempiras)

	1987	1988	1989
DEUDA INTERNA	<u>1,044.6</u>	<u>1,026.9</u>	<u>1,052.3</u>
Banco Central de Honduras	45.6	46.5	41.5
Bancos Comerciales	49.2	53.2	46.6
Sector Privado	2.5	2.5	9.7
Organismos Descentralizados	15.3	15.1	2.3
Gobierno Central	932.0	909.6	952.2
DEUDA EXTERNA	<u>972.9</u>	<u>929.6</u>	<u>854.9</u>
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento	527.8	506.0	421.8
Banco Interamericano de Desarrollo	3.8	2.6	2.1
Banco Centroamericano de Integración Económica	22.6	19.1	18.5
Agencia para el Desarrollo Internacional	24.2	24.1	24.0
First National City Bank	26.3	26.4	11.5
Banco de América	38.8	33.7	30.8
Export Import Bank	28.7	28.7	35.8
Hibernia National Bank	2.0	-	-
Libra Bank	40.0	40.0	40.0
Banco de París	17.3	15.2	18.8
Lloyds Bank	47.1	47.1	20.8
Otros	194.3	186.7	230.8
TOTAL DEUDA	2,017.5	1,956.5	1,907.2

CUENTA FINANCIERA DE LOS GOBIERNOS LOCALES
(Millones de lempiras)

	1987	1988	1989
INGRESOS CORRIENTES	<u>82.0</u>	<u>104.8</u>	<u>148.6</u>
Ingresos Tributarios	28.9	57.8	79.1
Venta de Bienes y Servicios	33.2	28.4	41.7
<u>Transferencias Corrientes</u>	<u>1.1</u>	<u>4.0</u>	<u>12.1</u>
Del Sector Privado	-	-	-
Del Gobierno Central	1.1	1.2	9.9
De Organismos Descentralizados	-	2.8	2.2
Otros Ingresos Corrientes	18.8	14.6	15.7
GASTOS CORRIENTES	<u>103.8</u>	<u>133.5</u>	<u>159.9</u>
<u>Consumo</u>	<u>102.8</u>	<u>119.2</u>	<u>157.8</u>
Remuneraciones	61.5	75.4	97.4
Bienes y Servicios	28.3	31.0	41.6
Intereses	13.0	12.8	18.8
Transferencias Corrientes	1.0	14.3	2.1
AHORRO EN CUENTA CORRIENTE	-21.8	-28.7	-11.3
INGRESOS DE CAPITAL	<u>37.2</u>	<u>16.1</u>	<u>15.4</u>
Transferencias	27.6	15.8	11.2
Otros	9.6	0.3	4.2
GASTOS DE CAPITAL Y CONCESION NETA DE PRESTAMOS	<u>70.5</u>	<u>50.3</u>	<u>56.3</u>
<u>Gastos de Capital</u>	<u>70.5</u>	<u>50.3</u>	<u>56.3</u>
<u>Inversión Directa</u>	<u>69.0</u>	<u>50.2</u>	<u>56.3</u>
Inversión Real	68.8	49.2	55.4
Compra de Tierra y Actvs. Pre-exist.	-	-	-
Variación de Existencias	0.2	1.0	0.8
Inversión Indirecta	-	0.1	-
Preinversión y Desarrollo	1.5	-	-
Concesión Neta de Préstamos	-	-	-
DEFICIT	-55.1	-62.9	-52.2
FINANCIAMIENTO EXTERNO	<u>-0.9</u>	<u>-0.1</u>	<u>-0.9</u>
<u>Crédito Neto</u>	<u>-1.4</u>	<u>-0.1</u>	<u>-0.9</u>
Utilización	-	-	-
Amortización	-1.4	-0.1	-0.9
Transferencias	0.5	-	-
FINANCIAMIENTO INTERNO	<u>56.0</u>	<u>63.0</u>	<u>53.1</u>
<u>Crédito Neto</u>	<u>8.0</u>	<u>47.2</u>	<u>22.7</u>
Utilización	47.6	79.5	53.9
Amortización	-39.6	-32.3	-31.2
Variación de Efectivo y Otras	-	-	-
Transacciones Financieras Netas	48.0	15.8	30.4

DEUDA DE LOS GOBIERNOS LOCALES
(Millones de lempiras)

	1987	1988	1989
TOTAL DEUDA	<u>237.8</u>	<u>293.0</u>	<u>293.6</u>
<u>Deuda Interna</u>	<u>230.0</u>	<u>285.3</u>	<u>288.7</u>
Distrito Central	109.7	121.8	131.2
San Pedro Sula	88.6	93.2	96.5
La Ceiba	4.6	4.5	4.5
Comayagua	1.4	1.4	1.4
Otros	25.7	64.4	55.1
<u>Deuda Externa</u>	<u>7.8</u>	<u>7.7</u>	<u>4.9</u>
San Pedro Sula	7.8	7.7	4.9
 FUENTES DE FINANCIAMIENTO	 <u>237.8</u>	 <u>293.0</u>	 <u>293.6</u>
<u>Internas</u>	<u>230.0</u>	<u>285.3</u>	<u>288.7</u>
Banco Central de Honduras	61.8	58.7	54.7
Banco Municipal Autónomo	37.6	43.0	49.6
Bancos Comerciales	19.8	45.9	46.8
Otras Instituciones Financieras	-	-	-
Organismos Descentralizados	18.6	19.2	16.4
Gobierno Central	82.2	108.0	114.0
Sector Privado	10.0	10.5	7.2
<u>Externas</u>	<u>7.8</u>	<u>7.7</u>	<u>4.9</u>
Banco Interamericano de Desarrollo	2.1	2.0	2.0
Banco Centroamericano de Integración Económica	5.7	5.7	2.9

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

	1987	1988	1989
RESERVAS INTERNACIONALES (NETAS)	-224.6	-172.3	-175.8
ACTIVOS NACIONALES	<u>3,195.8</u>	<u>3,532.7</u>	<u>3,957.4</u>
Crédito Interno	<u>4,160.2</u>	<u>4,486.8</u>	<u>4,988.2</u>
Sector Público Neto	<u>1,131.8</u>	<u>1,297.8</u>	<u>1,524.2</u>
Gobierno Central	1,323.1	1,528.8	1,899.9
Resto Sector Público	-191.3	-231.0	-375.7
Sector Privado	<u>3,028.4</u>	<u>3,189.0</u>	<u>3,464.0</u>
Préstamos y Descuentos	2,808.9	3,016.8	3,283.4
Otros Créditos	219.5	172.2	180.6
Otros Activos Netos	<u>-964.4</u>	<u>-954.1</u>	<u>-1,030.8</u>
Capital y Reservas	-928.4	-1,018.2	-1,205.7
Endeudamiento Externo	-1,132.3	-1,158.7	-1,235.7
Flote Interbancario	10.8	-1.6	-3.5
No Clasificados	1,085.5	1,224.4	1,414.1
ACTIVOS = PASIVOS	2,971.2	3,360.4	3,781.6
OBLIGACIONES MONETARIAS	<u>1,080.4</u>	<u>1,215.1</u>	<u>1,462.1</u>
Numerario en Circulación	483.1	561.2	666.3
Depósitos Monetarios	597.3	653.9	795.8
OBLIGACIONES CUASI-MONETARIAS	<u>1,890.8</u>	<u>2,145.3</u>	<u>2,319.5</u>
Depósitos Ahorro/Plazo M/N	<u>1,406.6</u>	<u>1,565.2</u>	<u>1,740.7</u>
Otros Depósitos	164.4	235.4	217.8
Bonos/Cédulas Hipotecarias	115.7	115.7	110.1
Ahorro Especializado	68.4	73.3	74.0
Otras Obligaciones	135.7	155.7	176.9

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

	1987	1988	1989'
RESERVAS INTERNACIONALES (NETAS)	-148.9	-124.3	-174.4
ACTIVOS NACIONALES	<u>819.5</u>	<u>947.3</u>	<u>1,206.0</u>
Crédito Interno	<u>1,685.8</u>	<u>1,920.2</u>	<u>2,224.9</u>
Sector Público (Neto)	<u>746.5</u>	<u>974.1</u>	<u>1,168.7</u>
Gobierno Central	<u>727.7</u>	<u>948.8</u>	<u>1,204.0</u>
Crédito Bruto	989.0	1,405.9	1,535.0
Obligaciones	<u>261.3</u>	<u>457.1</u>	<u>331.0</u>
Depósitos	<u>225.1</u>	<u>414.2</u>	<u>283.7</u>
Fideicomiso Gobierno Central	36.2	42.9	47.3
Resto Sector Público	<u>18.8</u>	<u>25.3</u>	<u>-35.3</u>
Crédito Bruto	136.3	129.9	124.8
Obligaciones	<u>117.5</u>	<u>104.6</u>	<u>160.1</u>
Depósitos	<u>112.1</u>	<u>99.9</u>	<u>156.2</u>
Préstamos y Otros	5.4	4.7	3.9
Sector Bancario	<u>932.1</u>	<u>928.3</u>	<u>1,029.5</u>
Bancos Comerciales	476.1	480.6	541.7
Bancos de Desarrollo	334.6	319.5	340.3
Instituciones de Ahorro y Préstamo	121.4	128.2	147.5
Sector Privado	7.2	17.8	26.7
Otros Activos Netos	<u>-866.3</u>	<u>-972.9</u>	<u>-1,018.9</u>
Capital y Reservas	<u>-293.4</u>	<u>-359.8</u>	<u>-435.8</u>
Endeudamiento Externo	<u>-886.9</u>	<u>-927.5</u>	<u>-1,020.0</u>
Ordinario	<u>-613.6</u>	<u>-658.0</u>	<u>-721.9</u>
Compensatorio	<u>-273.3</u>	<u>-269.5</u>	<u>-298.1</u>
No Clasificados	314.0	314.4	436.9
ACTIVOS = PASIVOS	670.6	823.0	1,031.6
EMISION MONETARIA	541.0	621.9	739.6
DEPOSITOS DE BANCOS	<u>102.7</u>	<u>173.9</u>	<u>262.4</u>
Bancos Comerciales	<u>72.6</u>	<u>135.0</u>	<u>226.9</u>
Bancos de Desarrollo	12.9	20.1	2.7
Instituciones de Ahorro y Préstamo	17.2	18.8	32.8
OBLIGACIONES CON PRIVADOS	<u>26.9</u>	<u>27.2</u>	<u>29.6</u>
Depósitos Monetarios	<u>9.7</u>	<u>11.3</u>	<u>11.2</u>
Otros Depósitos	6.8	4.6	5.7
Valores	10.4	11.3	12.7

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

	1987	1988	1989
RESERVAS INTERNACIONALES (NETAS)	-75.7	-48.0	-1.4
ACTIVOS NACIONALES	<u>3,598.2</u>	<u>3,890.6</u>	<u>4,275.8</u>
Crédito Interno	<u>3,406.5</u>	<u>3,494.9</u>	<u>3,792.8</u>
Sector Público Neto	<u>385.3</u>	<u>323.7</u>	<u>355.5</u>
Gobierno Central	<u>595.4</u>	<u>580.0</u>	<u>695.9</u>
Crédito Bruto	745.8	743.2	855.7
Menos: Depósitos	6.1	5.4	5.3
Otras Obligaciones	144.3	157.8	154.5
Resto Sector Público	<u>-210.1</u>	<u>-256.3</u>	<u>-340.4</u>
Crédito Bruto	135.7	172.1	166.0
Menos: Depósitos	310.6	392.7	467.8
Otras Obligaciones	35.2	35.7	38.6
Sector Privado	<u>3,021.2</u>	<u>3,171.2</u>	<u>3,437.3</u>
Préstamos y Descuentos	<u>2,808.9</u>	<u>3,016.8</u>	<u>3,283.4</u>
Otros Créditos	212.3	154.4	153.9
Disponibilidades Monetarias	<u>300.6</u>	<u>375.3</u>	<u>491.4</u>
Depósitos en B.C.H.	98.8	171.2	246.0
Billetes/Monedas en Caja	57.9	60.7	73.3
Cheques a Compensar/Cobro	124.2	123.6	143.3
Valores FOVI	19.7	19.8	28.8
Otros Activos Netos	<u>-108.9</u>	<u>20.4</u>	<u>-8.4</u>
Capital y Reservas	<u>-635.0</u>	<u>-658.4</u>	<u>-769.9</u>
Endeudamiento Externo (Neto)	<u>-245.4</u>	<u>-231.2</u>	<u>-215.7</u>
No Clasificados	771.5	910.0	977.2
ACTIVOS = PASIVOS	3,522.5	3,842.6	4,274.4
OBLIGACIONES CON PRIVADOS	<u>2,585.4</u>	<u>2,895.6</u>	<u>3,229.0</u>
Depósitos en Moneda Nacional	<u>2,219.6</u>	<u>2,524.1</u>	<u>2,850.7</u>
En Cuenta de Cheques	711.8	766.2	927.9
De Ahorro	740.4	838.8	922.5
A Plazo	666.2	726.4	818.2
Otros Depósitos	101.2	192.7	182.1
Depósitos en Moneda Extranjera	56.4	38.1	30.0
Bonos/Cédulas Hipotecarias	105.3	104.4	97.4
Ahorro Especializado	68.4	73.3	74.0
Otras Obligaciones	135.7	155.7	176.9
OBLIGACIONES CON B.C.H.	<u>937.1</u>	<u>947.0</u>	<u>1,045.4</u>
Adelantos y Redescuentos	<u>324.8</u>	<u>365.9</u>	<u>396.6</u>
Depósitos FONDEI	55.6	30.6	32.2
Préstamos FONDEI	77.7	86.8	114.5
Préstamos FIC	9.9	9.3	8.4
Préstamos PRI	3.5	7.7	10.1
Depósitos UPCA	10.6	3.9	10.7
Préstamos UPCA	108.0	101.7	106.9
Préstamos FOVI	108.0	118.8	140.5
Préstamos Transporte	5.1	2.3	7.5
Préstamos Pequeño Caficultor	31.8	32.5	37.4
Otras Obligaciones	202.1	187.5	180.6

DINERO PRIMARIO
(Saldos en millones de lempiras)

	1987	1988	1989
RESERVAS BRUTAS	203.5	170.6	124.0
CREDITO AL SECTOR PUBLICO	<u>1,492.3</u>	<u>1,717.3</u>	<u>2,024.4</u>
Financ. Neto del Banco Central ^{1/}	<u>746.5</u>	<u>974.1</u>	<u>1,168.7</u>
Financ. del Resto del Sistema Bancario al Gobierno Central	745.8	743.2	855.7
CREDITO AL SISTEMA BANCARIO	932.1	928.3	1,029.5
OTROS ACTIVOS NETOS	-1,228.7	-1,265.9	-1,309.0
BASE MONETARIA	<u>1,399.2</u>	<u>1,550.3</u>	<u>1,868.9</u>
EMISION MONETARIA	541.0	621.9	739.6
DEPOSITOS DE BANCOS EN B.C.H.	102.7	173.9	262.4
INVERSIONES DEL RESTO DEL SISTEMA BANCARIO EN EL GOBIERNO CENTRAL	745.8	743.2	855.7
OTROS SECTOR PRIVADO (Deps. Monetarios)	9.7	11.3	11.2

1/ Incluye intereses deuda Gobierno.

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

	1987	1988	1989
FUENTES			
Crédito B.C.H. al Sistema Bancario	932.1	928.3	1,029.5
Captación Otros Recursos	1,876.8	2,088.5	2,353.9
TOTAL	<u>2,808.9</u>	<u>3,016.8</u>	<u>3,283.4</u>
USOS			
Agropecuario	784.5	886.4	917.2
Industrial	664.7	684.3	722.1
Comercio	521.2	531.7	590.7
Servicios	190.9	185.8	216.0
Propiedad Raíz	511.8	589.2	685.9
Consumo y Otros	135.8	139.4	151.5
TOTAL	<u>2,808.9</u>	<u>3,016.8</u>	<u>3,283.4</u>

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

	1987	1988	1989
B.C.H. (Oficina principal y Suc.)	481.2	474.0	499.8
FONDEI	125.8	117.8	146.8
PRI	3.5	7.7	10.1
UPCA	166.8	165.8	179.0
FOVI	108.1	118.9	140.5
Fideicomiso transporte	5.1	2.3	7.5
Fideicomiso pequeño caficultor	31.7	32.5	37.4
Fideicomiso construcción	9.9	9.3	8.4
T o t a l	<u>932.1</u>	<u>928.3</u>	<u>1,029.5</u>
B.C.H.	481.2	474.0	499.8
Proyectos	404.2	410.2	476.4
Fideicomisos	46.7	44.1	53.3

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

	1987	1988	1989
CREDITO BRUTO	<u>2,006.8</u>	<u>2,451.1</u>	<u>2,681.5</u>
Banco Central	1,125.3	1,535.8	1,659.8
Resto del Sistema Bancario	881.5	915.3	1,021.7
DEPOSITOS Y OTRAS OBLIGACIONES	<u>875.0</u>	<u>1,153.3</u>	<u>1,157.3</u>
Banco Central	378.8	561.7	491.1
Resto del Sistema Bancario	496.2	591.6	666.2
CREDITO NETO	<u>1,131.8</u>	<u>1,297.8</u>	<u>1,524.2</u>
Banco Central ^{1/}	746.5	974.1	1,168.7
Resto del Sistema Bancario	385.3	323.7	355.5

1/ Incluye intereses deuda del Gobierno.

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

Destino	1987	1988	1989
Agropecuario	623.9	610.2	615.4
Industria	717.0	797.9	764.0
Servicios	202.3	241.8	252.7
Propiedad Raíz	284.2	299.7	330.1
Comercio	949.6	1,007.4	1,045.8
Consumo	179.6	177.3	179.8
Otros	17.0	17.7	20.2
T O T A L	<u>2,973.6</u>	<u>3,152.0</u>	<u>3,208.0</u>

MULTIPLICADOR BANCARIO Y LIQUIDEZ TOTAL

	1987	1988	1989
BASE MONETARIA (En millones)	1,399.2	1,550.3	1,868.9
LIQUIDEZ TOTAL (En millones)	2,971.2	3,360.4	3,781.6
MULTIPLICADOR BANCARIO	2.12	2.17	2.02

BALANCE GENERAL CONDENSADO DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS^{1/}
(Saldos en millones de lempiras)

	1987	1988	1989
<u>A C T I V O</u>			
<u>Activos Internacionales</u>	361.5	334.9	279.9
<u>Oro y Divisas</u>	275.5	243.0	190.2
Tenencia DEG	-	0.9	-
Aporte de Capital en Oro y Divisas	86.0	91.0	89.7
<u>Crédito e Inversiones</u>	1,814.8	2,159.9	2,334.3
Sector Público	914.5	1,250.6	1,369.9
Sector Bancario	781.2	793.5	847.1
Otros	119.1	115.8	117.3
Aportes en Moneda Nacional a Instituciones Internacionales	275.0	290.8	283.9
<u>Otros Activos</u>	462.8	486.1	522.6
Internos	440.0	463.2	499.7
Externos	22.8	22.9	22.9
TOTAL ACTIVO	2,914.1	3,271.7	3,420.7
<u>P A S I V O</u>			
<u>Pasivos Internacionales Corto Plazo</u>	406.1	453.0	535.4
Obligaciones con FMI	162.6	105.1	98.4
Otras Obligaciones	243.5	347.9	437.0
Créditos Compensatorios	620.7	625.0	647.6
Obligaciones en Moneda Nacional con Instituciones Internacionales	184.7	190.7	182.6
<u>Emisión Monetaria</u>	541.0	621.9	739.6
Billetes	511.5	589.8	704.0
Monedas	29.5	32.1	35.6
<u>Depósitos</u>	778.5	951.2	806.6
Sector Público	486.4	601.5	390.7
Sector Bancario	40.4	45.3	108.1
Otros	251.7	304.4	307.8
Asignación DEG	37.8	37.8	37.8
<u>Otros Pasivos</u>	128.9	149.6	191.8
Internos	127.2	148.3	190.5
Externos	1.7	1.3	1.3
<u>Capital y Reservas</u>	216.4	242.5	279.3
Capital	51.4	53.5	54.7
Reservas	165.0	189.0	224.6
TOTAL PASIVO, CAPITAL Y RESERVAS	2,914.1	3,271.7	3,420.7

1/ Clasificación contable.



BANCO CENTRAL DE HONDURAS

OFICINA PRINCIPAL:
Apartado Postal 3165
Tegucigalpa, M. D. C.
Honduras, C. A.
FAX: 37-1876

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



*Derechos Reservados y Exclusivos del Banco Central de
Honduras*



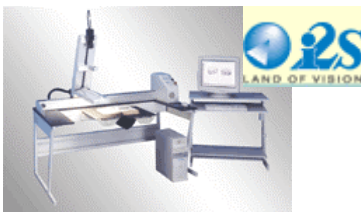
*SERVICIO DE DIGITALIZACION
ACSA HONDURAS*

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