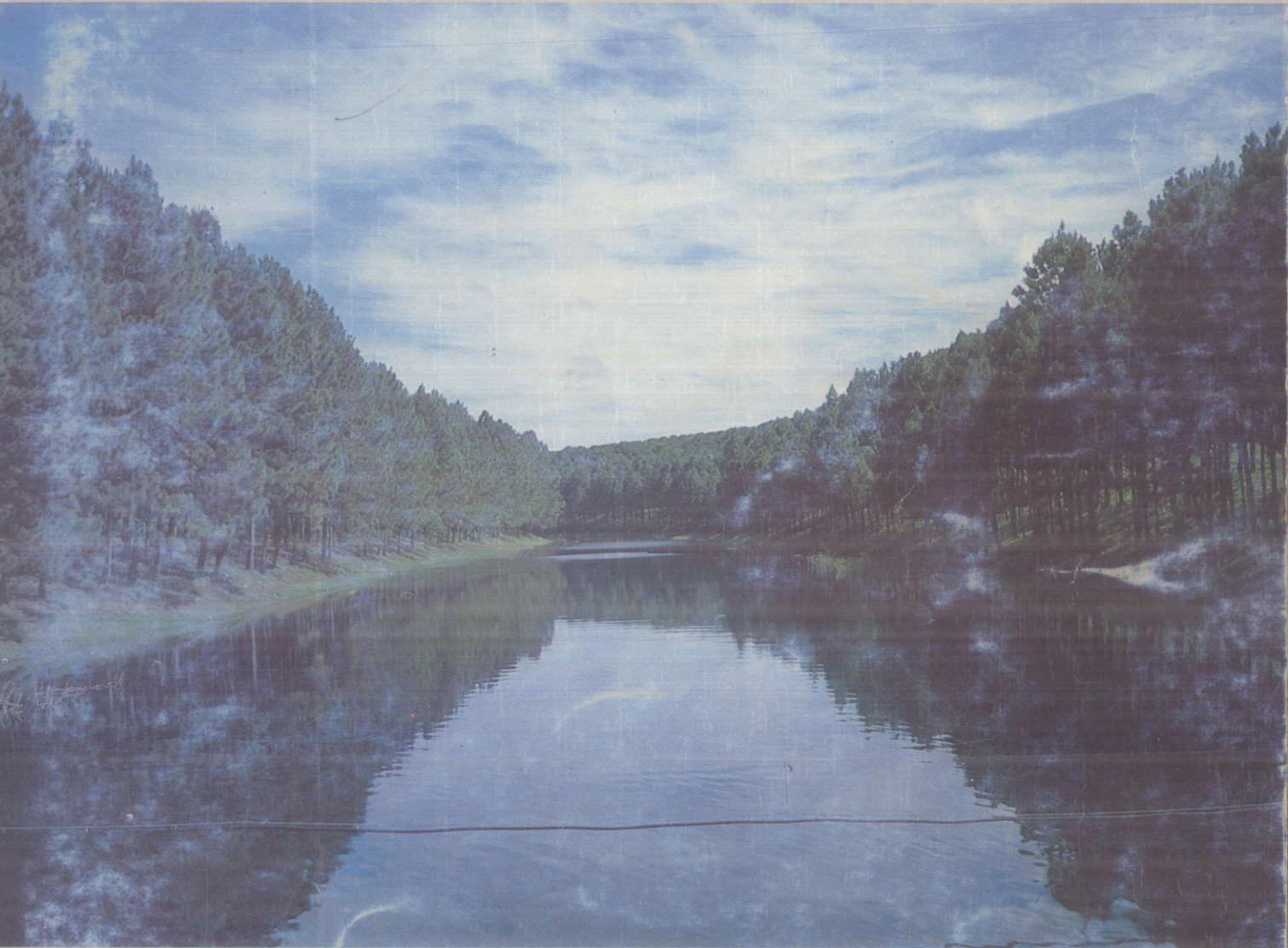




# Banco Central de Honduras

## MEMORIA 1988



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

*El  
Banco  
Central  
de  
Honduras*

*Es una institución del Estado, que tiene como finalidad promover las condiciones monetarias, cambiarias y crediticias que sean más favorables para el desarrollo de la economía nacional. Fundado en 1950 como agente financiero del Estado y rector de la política monetaria seguida por los catorce bancos comerciales, tres bancos de desarrollo y siete instituciones de ahorro especializado que conforman el sector financiero de Honduras, el Banco Central de Honduras por medio de sus diferentes departamentos y proyectos especiales, financiación y apoya en forma directa o indirecta la actividad económica del país, tratando con ello de impulsar el desarrollo económico-social de Honduras.*

D I R E C T O R I O

POR EL BANCO CENTRAL DE  
HONDURAS

**GONZALO CARIAS PINEDA**  
Presidente  
Propietario

**MANUEL A. FONTECHA**  
Vicepresidente  
Suplente

POR EL GOBIERNO

**EFRAIN BU GIRON**  
Ministro de Hacienda y  
Crédito Público  
Propietario

**BLANCA L. RIVERA DE PAZ**  
Viceministro de Asuntos  
Administrativos  
Suplente

**CARLOS RIVERA XATRUCH**  
Viceministro de Ingresos  
Suplente

POR EL BANCO NACIONAL DE  
DESARROLLO AGRICOLA

**JOSE ARMANDO KRAZO MEDINA**  
Presidente Ejecutivo  
Propietario

**CAMILO MANDUJANO**  
Vicepresidente Ejecutivo  
Suplente

POR LA BANCA PRIVADA

**GUILLERMO 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

**A D M I N I S T R A C I O N   S U P E R I O R**

**GONZALO CARIAS 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  
Carlos Guillermo Zúñiga  
Secretario del Directorio

### JEFES DE DEPARTAMENTOS

Miguel Cáliz Suazo  
Estudios Económicos  
Fernando Vega M.  
Superintendencia de Bancos  
Julián Arriaga Belisle  
Auditoría Interna  
Arnulfo Carrasco A.  
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 (JPCA)  
Arturo Corleto M.  
Fondo de Desarrollo Industrial  
(FUNDEI)  
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

<b>INTRODUCCION.....</b>	<b>3</b>
<b>LA ECONOMIA HONDUREÑA EN 1988.....</b>	<b>5</b>
<b>PRODUCCION, OFERTA Y DEMANDA</b>	
<b>GLOBAL.....</b>	<b>6</b>
Producción.....	6
Oferta y Demanda Global.....	9
Precios.....	10
<b>SECTOR EXTERNO.....</b>	<b>11</b>
Exportaciones.....	12
Importaciones.....	15
Balanza de Servicios.....	15
Cuenta Capital.....	16
<b>SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO...</b>	<b>18</b>
Gobierno Central.....	19
Organismos Descentralizados..	21
<b>SECTOR FINANCIERO.....</b>	<b>23</b>
Política Monetaria, Credi-	
ticia y Cambiaria.....	23
Situación Monetaria y	
Crediticia.....	23

### ACTIVIDADES DESARROLLADAS POR EL BANCO CENTRAL DE HONDURAS

<b>RESULTADO DE OPERACIONES.....</b>	<b>29</b>
Operaciones Activas.....	30
Operaciones Pasivas.....	31
Emisión Monetaria.....	33
<b>OPERACIONES CREDITICIAS.....</b>	<b>34</b>
1. Con el Sector Público.....	34
2. Con el Sector Financiero.....	35
a) Líneas de Redescuento.....	35
b) Proyectos y Fondos en	
Fideicomiso.....	38
Unidad Proyecto Crédito	
Agropecuario.....	38
Fondo de la Vivienda.....	40
Programa Mejoramiento	
Pequeño Caficultor.....	41
Transporte.....	43
c) Fondo de Valores.....	44
d) Fondo de Desarrollo	
Industrial.....	44
e) Programa de Reactivación	
Industrial.....	47
<b>REGULACION DEL FINANCIAMIENTO</b>	
<b>EXTERNO.....</b>	<b>48</b>
<b>OTROS SERVICIOS Y ACTIVIDADES.....</b>	<b>53</b>
<b>ANEXO ESTADISTICO</b>	

**Nota:** Las cifras correspondientes a 1988 son preliminares

A N E X O   E S T A D I S T I C O

Oferta y Demanda Global.....	59	Deuda Interna por Tenedores del Sector Público no Financiero....	76
Origen por Ramas de Actividad del Producto Interno Bruto.....	60	Cuenta Financiera del Gobierno Central.....	77
Gastos Dedicados al Producto Nacional Bruto.....	61	Clasificación Económica de los Ingresos del Gobierno Central...	78
Producción Agrícola Seleccionada.	62	Clasificación Económica del Gasto del Gobierno Central.....	79
Producción Industrial Seleccionada.....	63	Deuda del Gobierno Central.....	80
Consumo de Energía Eléctrica por Destino.....	64	Cuenta Financiera de Organismos Descentralizados.....	81
Construcciones Privada Urbana en el Distrito Central, San Pedro Sula y La Ceiba.....	65	Clasificación Económica del Gasto de Organismos Descentralizados..	82
Indice de Precios al Consumidor, por Rubros.....	66	Deuda de Organismos Descentralizados.....	83
Indice de Precios al Consumidor, por Regiones.....	67	Cuenta Financiera de los Gobiernos Locales.....	84
Indice de Precios al por Mayor, por Agrupaciones.....	68	Deuda de los Gobiernos Locales...	85
Balanza de Pagos.....	69	Panorama Financiero.....	86
Exportaciones FOB, por Principales Productos.....	70	Balance del Banco Central de Honduras.....	87
Importaciones CIF, por Secciones NAUCA.....	71	Balance Consolidado del Resto del Sistema Bancario.....	88
Deuda Externa del Sector Oficial de Honduras a Mediano y Largo Plazo.....	72	Dinero Primario.....	89
Movimiento de la Deuda Externa del Banco Central de Honduras y Resto del Sistema Bancario a Mediano y Largo Plazo.....	73	Fuentes y Usos de los Recursos del Sistema Bancario Canalizados a la Actividad Privada.....	90
Cuenta Financiera del Sector Público no Financiero.....	74	Préstamos Nuevos Otorgados al Sector Privado por parte del Sistema Bancario.....	91
Deuda del Sector Público no Financiero.....	75	Financiamiento del Banco Central al Resto del Sistema Bancario...	92
		Crédito Neto al Sector Público Otorgado por el Sistema Bancario	93
		Balance General Condensado del Banco Central de Honduras.....	94

# Situación Económica

## INTRODUCCION

A la par de los grandes desequilibrios que experimentaron los países industrializados durante 1988 que mantienen y condicionan la situación de estancamiento en la economía mundial, los países latinoamericanos experimentaron un dramático deterioro de sus economías, al haber alcanzado su Producto Interno Bruto, un crecimiento promedio de apenas 0.6%. Este crecimiento es el menor de los obtenidos en los últimos cinco años y estuvo acompañado a su vez, por una situación no menos dramática y alarmante cual es, la inflación sin precedente de 757.7%.

La desfavorable evolución mostrada por la región desde los inicios de la década de los ochenta, manifestó claramente la existencia de problemas estructurales, que conjugados con factores tales como: el enorme peso de la deuda externa, desequilibrio del sector público, escasez de divisas y la no disponibilidad de recursos frescos, imposibilitaron toda efectividad de la política económica, propiciando por el contrario, un

debilitamiento del proceso de inversión, así como, crecientes presiones inflacionarias y desempleo.

Honduras, país con las mismas dificultades económicas de la región y además agudizadas por la situación político-económica existente en el resto de los países centroamericanos, experimenta un leve retroceso en el crecimiento de 1988, al pasar de 5.2% en 1987 a 4.7% en este período.

No obstante, el desenvolvimiento económico puede considerarse favorable si se compara con el crecimiento promedio obtenido por la región latinoamericana y más aún con los decrecimientos obtenidos por muchos de los países, como son los casos de Nicaragua, Panamá, Argentina, Brasil, Perú, Trinidad y Tobago, Haití y Guyana.

Las cifras disponibles de algunos indicadores económicos contenidas en el cuadro que a continuación se detalla, manifiestan en forma evidente, la situación relativamente favorable que Honduras obtuvo; y la cual resalta aún más, al compararla con la de los otros países de la región centroamericana:

INDICADORES ECONOMICOS SELECCIONADOS DE AMERICA LATINA PARA 1988  
(Tasas de Crecimiento)

	América Latina	Guatemala	El Salvador	Nicaragua	Costa Rica	Honduras
Producción	0.6	3.8	1.5	-8.0	2.8	3.9
Inflación	757.7	12.0	18.2	33,602.6	25.3	6.7
Tasa Acumulada de Crecimiento Econ. 1981-88	10.2	2.9	-4.7	-6.2	14.9	15.5
Tasa Acumulada del PIB por habitante 1981-88	-7.4	20.5	-15.8	-36.1	-7.9	-11.8
Exportaciones (quantum)	n.d.	3.9	-3.5	-30.0	2.3	-2.4
Importaciones (quantum)	n.d.	6.5	1.3	-3.3	-1.3	0.8
Poder de compra de las Exportaciones	n.d.	7.8	1.8	-30.4	4.4	3.5

Año Base 1980.

Fuente: Anuario Estadístico de América Latina, Edición 1989, Comisión Económica para la América Latina y el Caribe (CEPAL), Santiago de Chile.

Es importante señalar la particularidad de la economía hondureña, al ser uno de los pocos países en Latinoamérica que hasta 1988 no había efectuado ajustes de los desequilibrios financieros a través del tipo de cambio, habiéndose optado, por ajustes en la demanda.

Lo anterior incidió decididamente, en el hecho de que Honduras haya sido uno de los países con menor nivel de inflación en todo lo que

va en la década de los 80, con relativa estabilidad en el crecimiento de su producción, así como, una positiva relación de precios de intercambio de bienes.

Dentro de este comportamiento del proceso económico hondureño el Banco Central de Honduras, en su calidad de asesor económico del Gobierno y rector de la política monetaria, tuvo que jugar un papel cada vez más diverso y dinámico a través de sus diferentes departa-

mentos y ventanillas de financiamiento, a fin de continuar apoyando a los diferentes sectores de la economía en el proceso de su producción, así como en la búsqueda de mecanismos que permitieran el ajuste de algunos de los desequilibrios financieros que se presentaron en diferentes momentos. En tal esquema, el redescuento, las líneas especiales de crédito, las tasas de interés, el encaje legal, las operaciones de mercado abierto, el control selectivo y los depósitos previos para las importaciones, fueron los mecanismos de mayor uso manejados por el Banco Central durante 1988. En este mismo año, se introdujo como mecanismo cambiario y con el fin de aliviar la presión de divisas, los Certificados Transferibles de Opción a Divisas por Exportación (CETRA), títulos que permiten la negociación parcial de la divisa por parte de los exportadores.

Como parte de la política crediticia que fuera contemplada en el Programa Monetario para 1988, el Banco Central de Honduras concedió nuevos créditos al sistema financiero por la suma de L 704.9 millones aproximadamente, para apoyo de la producción de bienes y ser-

vicios, que realizó el sector privado.

En el contexto internacional el Banco Central gestionó y concretó recursos frescos a través de diversos convenios con organismos internacionales, bancos del exterior y gobiernos amigos un monto de aproximadamente L 106.6 millones, para ser canalizados a través de los diferentes programas de financiamiento, a los diferentes sectores de la economía.

#### LA ECONOMIA HONDUREÑA EN 1988

La economía hondureña en 1988, mostró una disminución en su tasa de crecimiento al pasar el Producto Interno Bruto de 5.2% en 1987, a 4.7% en 1988, provocando a su vez, que el PIB por habitante también haya experimentado una reducción en su tasa de crecimiento.

El elemento dinámico de la economía, fue la demanda del sector privado tanto de inversión como de consumo. Asimismo y en un marco de restricciones presupuestarias, se logró reactivar la formación de capital del sector público. También jugó un papel importante la recuperación de las exportaciones de bienes.

El impulso de la inversión pública y la edificación de viviendas ejercieron un efecto positivo en la construcción, de manera tal que al analizar la producción nacional por rama de actividad, fue el sector construcción a la par de los sectores mineros y comercio e industria, los que mayor dinamismo mostraron.

La situación anterior, estuvo acompañada por un incremento en el nivel general de los precios de 4.5%, superior en 2 puntos al de 1987.

En alguna forma, el comportamiento económico estuvo condicionado por las políticas de ajuste dirigidas a reducir el déficit fiscal, tratar de mantener una estabilidad de precios e invariabilidad del tipo de cambio y cumplir con algunas exigencias convenidas con organismos internacionales; sin embargo, y dado que el objetivo de crecimiento económico fijado en la política económica entró en conflicto con tales metas, se hizo imposible en este año el alcance de las mismas. En consecuencia, el déficit fiscal en lugar de disminuir se incrementó en L 100 millones sobre el nivel alcanzado en 1987.

La política monetaria fue de corte contraccionista, a fin de restringir la liquidez generada el año anterior y evitar que las presiones ejercidas en la demanda por ésta, exigieran un monto mayor de divisas así como una alza excesiva en el nivel de precios internos.

La política cambiaria estuvo dirigida a atenuar las presiones de demanda de divisas sobre el Banco Central, para transacciones de comercio exterior, a través de la creación de los Certificados Transferibles de Opción a Divisas por Exportación (CETRA), títulos orientados también a incentivar las exportaciones no tradicionales, que permitieron a los exportadores negociar una proporción de las divisas recibidas.

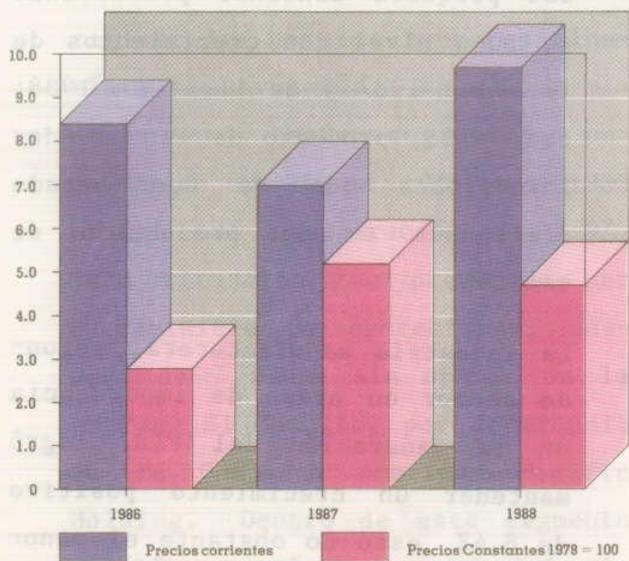
## PRODUCCION, OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

### 1. Producción

La producción nacional, medida a través del Producto Interno Bruto (PIB) en términos reales, alcanzó un crecimiento de 4.7%, inferior al 5.2% observado en 1987.

Al analizar las ramas de actividad que dieron origen al PIB, se ob-

**PRODUCTO INTERNO BRUTO  
A Precios de Mercado  
(% Variación Anual)**



servó que seis de los grandes sectores productivos no lograron alcanzar el nivel de crecimiento de 1987, destacándose la pérdida de dinamismo mostrada por los sectores agropecuario, comercio y administración pública y defensa.

El sector agropecuario, que ha tenido una importancia promedio de 25% dentro del Producto Interno Bruto, experimentó en 1988 una disminución en su crecimiento al pasar de 4.1% en 1987 a 1.8% en ese año; habiendo estado influenciado el mismo por las reducciones ocurridas dentro de la actividad agrícola, la que de un crecimiento positivo de 1.4% alcanzado el año anterior, pasó a crecer en apenas

0.7%. Factores climatológicos adversos como las fuertes lluvias y vientos huracanados que azotaron y dañaron las zonas de cultivo de dos de los principales cultivos, tal es el caso del banano y granos básicos, especialmente frijoles, fueron los determinantes de tal comportamiento. El banano que había experimentado un 13% de crecimiento en 1987, cayó en 3.8% durante 1988.

también jugaron un papel depresivo en el valor agregado del sector agropecuario, las reducciones ocurridas en el cultivo de caña de azúcar, por las condiciones limitantes y desfavorables de cuota y precios de la azúcar en el mercado internacional. Tales aspectos y el alto costo que ha originado el cambio tecnológico ante el apareamiento de nuevas enfermedades, han evitado que cultivos tales como el algodón y el tabaco, expandan aún más su producción, afectando con ello los resultados finales de la producción en el campo.

La producción de café continuó incrementándose luego de que en 1986 decreció en 13.9%; al registrar incrementos de 5% y 17.5% para 1987 y 1988 respectivamente. Los resultados favorables obtenidos en

el cultivo cafetalero deben asociarse a las buenas expectativas que generaron en el productor nacional, los altos precios de la cosecha 1986-1987; que motivaron una mayor atención en el cuidado de las fincas. Otro factor que tuvo decisiva participación, dentro de esta importante actividad, fue la asistencia crediticia que se le ha venido proporcionando a los cafetaleros por intermedio del sistema bancario, manteniéndose en los últimos tres años, flujos positivos de financiamiento de un orden de los 127, 133 y 148 millones de lempiras respectivamente.

Dentro del sector agropecuario el subsector silvicultura, experimentó una desaceleración en su crecimiento al pasar de 4.2% en 1987 a 0.8% en 1988, la explicación de este comportamiento se encuentra en la política institucional que se ha seguido de racionalizar la explotación de los bosques para lograr su protección misma; como era de esperarse ello originó en dicho año, un menor volumen de madera exportada.

El PIB de la actividad pecuaria, determinado básicamente por la producción de ganado vacuno, desaceleró su ritmo de crecimiento al registrar tasas de 3.9% y 4.9% en

los dos últimos años respectivamente, mientras tanto, la actividad pesquera continuó preservando su buen nivel con crecimientos de 19.1% en 1987 y de 11.1% en 1988; todo ello, producto de las grandes inversiones que se han estado efectuando en la producción de camarón.

La industria manufacturera, segundo sector en orden de importancia en la generación del PIB, logró mantener un crecimiento positivo de 8.4%, esto no obstante el menor dinamismo mostrado por muchos de los renglones que conforman el sector fabril. Este resultado se debió a que 1987 fue el año en el cual la venta de café al exterior ascendió a su valor máximo, en todo lo que va de la década de los ochenta, esta situación tendría que haber permitido al sector industrial, un mayor monto de divisas para la adquisición de materias primas que fueron utilizadas en el proceso de producción y a su vez haber provocado un crecimiento positivo en el sector industrial durante 1988, el cual estuvo también influenciado por el apoyo crediticio de que se dispuso por parte del sistema bancario, el que de L 714 millones en 1987, pasó a ser L 793 en 1988.

Asimismo, destacan dentro de la formación del Producto Interno Bruto en 1988 las recuperaciones registradas por los sectores minería y construcción. El sector minería que había registrado una caída de 16.9% en 1987, en 1988 mostró una recuperación de 2.9%. Esta situación fue provocada por el reinicio de operaciones, después de 7 meses sin operar de la empresa El Mochito, por intermedio de la Compañía American Pacific Holding. Dentro de este segmento también mostró una sustancial alza, la minería no metálica (arena, grava, piedra, etc.), como consecuencia del auge de la industria de la construcción.

De igual manera el sector construcción, que en los últimos años venía presentando crecimientos negativos, a raíz de haberse finalizado la construcción del Proyecto Hidroeléctrico El Cajón, en 1988 obtuvo una tasa de crecimiento positiva de 6.6%, la cual contrasta con el -17.0% de 1987. Sin duda alguna esta situación estuvo influenciada por el auge de la construcción privada, especialmente aquella destinada a satisfacer las necesidades de vivienda. Muestra de lo señalado anteriormente lo constituyó el hecho de que las

construcciones privadas, en las áreas urbanas localizadas en el Distrito Central, San Pedro Sula y La Ceiba, registraron incrementos en más de 48.8%.

## 2. Oferta y Demanda Global

La oferta y demanda global de bienes y servicios de la economía, en términos reales, presentan en 1988 crecimientos menores a los obtenidos en 1987. En efecto, el comportamiento mostrado por la oferta global estuvo dado por la desaceleración ocurrida en el crecimiento de la producción interna, acompañada de un menor crecimiento en el componente importado. Lo anterior indujo a un mayor uso de los inventarios.

La demanda global estuvo influenciada fundamentalmente por la demanda interna, ya que tanto el nivel de consumo como la formación de capital fijo o inversión, ambos del sector privado, continuaron con su tendencia expansiva. A la par de ello, el sector público incrementó aún más sus gastos de consumo e inversión, con lo cual ésta última logró recuperarse de la fuerte caída sufrida en 1987.

La demanda externa integrada por las exportaciones de bienes y servicios experimentó también un sensible crecimiento.

### 3. Precios

La tendencia decreciente que venían presentando los precios internos desde 1981, reversionó su curso en 1988 al alcanzar el Índice General de Precios al Consumidor (IGPC) un aumento de 4.5% que superó en dos puntos los niveles de precios de 1987.

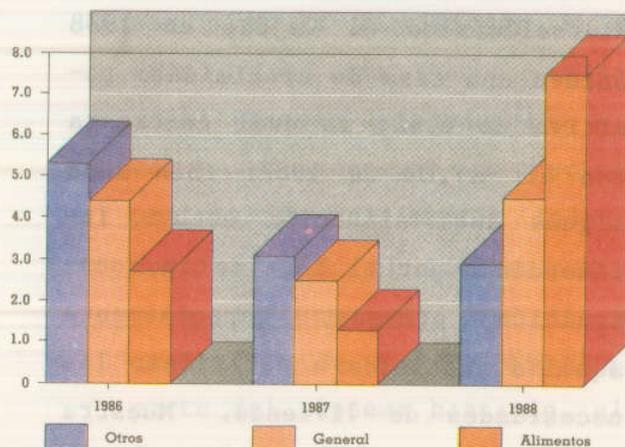
Esta reactivación de la inflación, tuvo sus orígenes principalmente en tres principales factores: el alza ocurrida en el índice de precios de los alimentos no elaborados, la eliminación de las exoneraciones fiscales que hizo aumentar los precios de algunos bienes industriales producidos en el país y, el encarecimiento de productos importados debido a la incertidumbre y especulación generada al ponerse en vigencia los Certificados Transferibles de Opción a Divisas por Exportación (CETRA).

El alza de 7.5% ocurrida en el índice de alimentos, rubro de mayor incidencia dentro del nivel de precios de la canasta de consumo familiar, y que representa el 41% del total del índice, se originó por los factores climatológicos adversos que afectaron en gran medida a la producción agrícola destinada en su mayoría al consumo

interno, y redujo la oferta de granos básicos.

Dentro de las otras categorías que conforman el índice de precios y que obtuvieron alzas también en su crecimiento, destacan los renglones relacionados con el cuidado de la salud y el cuidado personal. El primero se explica básicamente por el aumento de los precios en el servicio médico-hospitalario, mientras que el segundo, tuvo su origen en el comportamiento de precios de los bienes importados que lo integran, incremento que se originó en los mayores precios que tuvo que pagar el importador a raíz de las medidas de estímulo a las exportaciones que se implementaron a mediados de 1988.

INDICE GENERAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
(% de Variación Anual)



Al comparar la evolución observada del IGPC por regiones, se observó alzas en todas las regiones y que las regiones oriental y occidental mostraron los mayores niveles de inflación, de 5.2% y 6.3% respectivamente.

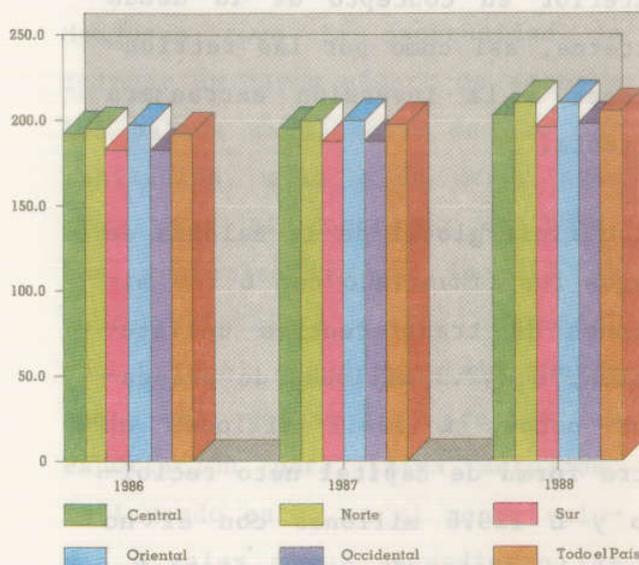
De la misma forma, el cambio en el nivel de precios de los bienes al por mayor, cuyo componente importado posee una elevada ponderación, experimentó una fuerte alza al pasar de 0.8% en 1987 a 6.0% en 1988.

#### SECTOR EXTERNO

El sector externo de la economía hondureña continuó manifestando su tendencia deficitaria no obstante la ayuda financiera recibida del gobierno de los Estados Unidos.

El déficit en la cuenta corriente alcanzó un valor de L 458.7 millones con lo cual superó en 2.0% al alcanzado el año anterior. La balanza comercial experimentó una reducción de L 52.0 millones en relación al déficit del año precedente, dado que las exportaciones registraron una sustancial mejoría respecto 1987 (-5.3%), al alcanzar un crecimiento de 5.8%, en tanto que las importaciones FOB se incrementaron a un ritmo inferior de

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



2.6%. Cabe mencionar que el aumento registrado por las importaciones fue similar al obtenido en 1987, pudiendo considerarse bastante alto, al tomarse en cuenta, la ya para entonces, precaria posición de reservas internacionales. El alza ocurrida en el precio de varios de los principales productos de exportación, así como la rebaja ocurrida en el precio externo del petróleo evitaron una situación que pudo haber sido más dramática en lo referente a los pagos internacionales, dado la caída y alza en los volúmenes de exportaciones e importaciones, respectivamente.

La balanza de servicios contrario a lo ocurrido en 1987, incrementó

su déficit en L 68.1 millones resultado de los mayores pagos al exterior en concepto de la deuda externa, así como por las retribuciones a la inversión extranjera directa.

El déficit global de la balanza de pagos fue financiado con L 270 millones de transferencias unilaterales, L 242.3 millones de préstamos netos, L 138.1 millones en otra forma de capital neto recibido y L 123.6 millones con el no pago de intereses. Tal financiamiento permitió registrar un incremento en las reservas internacionales del orden de L 45.3 millones.

#### Exportaciones FOB

El total de las ventas de bienes efectuadas por Honduras a los diferentes mercados del exterior superó en 1988, los 1,700 millones de lempiras, lo cual representa un incremento de 7.5% respecto al nivel alcanzado por las mismas en 1987.

Este valor, es el mayor valor alcanzado por el país en la década de los ochenta y estuvo sustentado en el alza en la mayoría de los precios internacionales de nuestros principales productos de ex-

portación, la incorporación de nuevos productos, apertura de nuevos mercados, así como, en alguna medida, el efecto de las políticas de apoyo al sector exportador.

El alza en el precio de varios productos tales como: bananos, minerales y café compensó la rebaja en el cuántum exportado de banano, café, madera y otros; a lo que se agregó también el incremento de 17% en el valor de las exportaciones no tradicionales al alcanzar el valor de éstas L 448.4 millones.

#### Bananos

Las exportaciones de banano en 1988 alcanzaron un valor de L 690.7 millones, que representaron el 40% de las exportaciones totales del país y no obstante que la producción y volumen de exportación está permanentemente sujeta a fluctuaciones de precio, continúa siendo, a la par del café, el mayor generador de divisas y empleo para el país.

En el período ocurrieron reducciones importantes en la producción y exportación física debido a los efectos climatológicos del huracán Gilberto y otras inundaciones menores que afectaron las plantaciones bananeras y a los problemas

laborales de fin de año afrontados por la Tela Railroad Co., sin embargo, el valor de las exportaciones de banano superó en más de 7% al de 1987. Tal aumento se debió a los mejores precios prevalecientes en el mercado estadounidense el cual se vio afectado por la drástica caída en la producción de cítricos y otras frutas, también coadyuvó, la disminución de las exportaciones colombianas de banano.

Es relevante mencionar que a lo largo de toda la década de los ochenta, con excepción del año 1983, el volumen de las exportaciones de banano ha permanecido por arriba de los 40 millones de cajas.

### Café

No obstante el incremento ocurrido en su producción, el café, segundo producto de exportación en orden de importancia, presentó por ventas al exterior en 1988 un valor y volumen inferior en L 15.6 millones y 183 miles de sacos. Esta situación se deriva de lo acontecido en el mercado cafetalero durante 1987, al no haber existido en ese año, cuota alguna que limitara las exportaciones de este

grano hacia los países miembros de la Organización Internacional del Café (OIC); razón por la cual, Honduras tuvo la oportunidad de colocar un mayor número de sacos a los países no miembros de esa organización, ello a un menor precio. Por el contrario en 1988, fue restablecida por la OIC la cuota cafetalera a sus miembros, con la cual quedó regulado nuevamente el volumen y precios de exportación para tales mercados, influyendo esto, en el menor volumen y valor a que ascendieron las exportaciones de ese grano en 1988.

### Madera

El valor de las exportaciones de madera se redujo en 14.2% con relación a 1987, reflejo del menor volumen exportado de madera hacia los principales mercados, debido a la falta de una política de producción y comercialización eficiente.

### Carne

Las exportaciones de carne refrigerada alcanzaron un valor de L 40.8 millones resultado de haber logrado colocar en el exterior un volumen de 9,963 miles de kilos el cual superó en 282 miles de kilos al volumen exportado en 1987, ami-

norando así los efectos de la reducción del 12.2% en el precio obtenido en las ventas externas de este producto que tiene como principal mercado los Estados Unidos de América.

### Minerales

Los minerales plata, plomo y zinc experimentaron un significativo aumento tanto en el volumen como en su valor, consecuencia de la estabilización en las operaciones de la compañía minera encargada de la extracción de estos minerales, acompañado ello, por las mejores cotizaciones existentes para el plomo y zinc en el mercado externo que facilitaron la normalización de las exportaciones de tales minerales.

### Azúcar

El volumen de azúcar exportado en 1988, disminuyó 28.2% en relación a 1987, lo cual es explicado por la reducción de la cuota azucarera a principios del año y restricciones por razones de calidad por parte de Estados Unidos. Este recorte en la cuota de 1988 significó una disminución en relación a la cuota asignada para Honduras en 1987, de aproximadamente 4,390 toneladas cortas. Cabe señalar que en agosto de ese mismo año fue in-

crementada por los Estados Unidos en 6,350 TC, la cuota inicial para Honduras, sin embargo, dicho incremento no se vio traducido en las exportaciones de ese año.

### Camarones y Langostas

Las exportaciones de camarones y langostas mostraron una notoria mejoría, especialmente los camarones, motivado por el aumento en las áreas de cultivo que se han desarrollado en la zona sur del país. Dichos resultados han estado en consonancia con la política económica que se desarrolló a través de la aplicación de la Ley de Fomento a las Exportaciones, la que permitió un aumento en la producción y exportación de tales mariscos. El incremento del valor exportado de esta actividad fue el resultado de un incremento en el precio del camarón, así como, por una rebaja en el precio de la langosta que finalmente fue compensada por el mayor volumen exportado.

### Otros Productos

El incremento de 17% ocurrido en las exportaciones clasificadas como no tradicionales, indica el proceso de incipiente diversificación que han venido experimentando las exportaciones hondureñas, ya que año a año productos tales como:

piñas, naranjas y mandarinas, melones, pasta de frutas, puros o cigarros, cacao, aceite de palma, caucho natural, cueros de res, plywood, manufacturas de madera y alambre de púas entre otras; agregan un valor mayor dentro de las exportaciones. Dentro de este comportamiento incidieron algunas de las políticas que fueron adoptadas con el fin de promover la inversión y exportación a fin de procurar un mayor nivel de divisas.

Conforme a lo anterior, se destaca la aplicación de la Ley de Fomento a las Exportaciones, Ley de Importación Temporal, Ley de Zonas Industriales (ZIP), Ley de Incentivos de la Industria Bananera así como del Centro de Trámites a las Exportaciones y, la creación de los Certificados Transferibles de Opción a Divisas por Exportación (CETRA) y el Centro de Trámites a las Exportaciones (CENTREX).

#### Importaciones CIF

Acorde con las metas de crecimiento económico, las importaciones de bienes mantuvieron un crecimiento del 3.8% en su valor CIF. Los objetivos de política económica requirieron una mayor agilización de los permisos de importación con el fin de satisfacer la demanda que

de dichos bienes requirieron los diferentes sectores de la economía, con lo cual la compra de bienes al exterior alcanzó un valor de L 1,866 millones.

Dentro de las diferentes secciones de la Nomenclatura Centroamericana (NAUCA), en que se han agrupado las importaciones, la adquisición de artículos manufacturados según el material, y la de artículos manufacturados diversas con alzas de 10.0% y 7.2% respectivamente, fueron los renglones que más se vieron incrementados. El resto de las secciones experimentaron también alzas en sus compras con excepción de combustibles y lubricantes, que experimentaron una reducción de 3.6% en su valor ante la rebaja en el precio del petróleo y derivados, ya que el volumen del petróleo aumentó en 667 mil barriles. No obstante la difícil situación financiera del país, en ese año, las adquisiciones en el exterior de bienes de consumo no duradero y duradero, aumentaron significativamente.

#### Balanza de Servicios

Las transacciones de servicios en la balanza de pagos en 1988 obtuvieron un saldo deficitario de

L 681.4 millones, superior en 11.0% al déficit obtenido por las mismas en 1987. Este hecho manifestó el deterioro cada vez mayor que año a año cobra el renglón servicios, el que no obstante haber experimentado una reducción de 5% en el déficit presentado en 1987, volvió nuevamente a revertir su tendencia deficitaria.

El principal elemento de desajuste en tal resultado se ha constituido, a la par de las retribuciones a la inversión extranjera, las obligaciones por el pago de intereses sobre la deuda externa las que en 1988 ascendieron a L 399.1 millones de los cuales, se acumularon como atraso, L 123.6 millones.

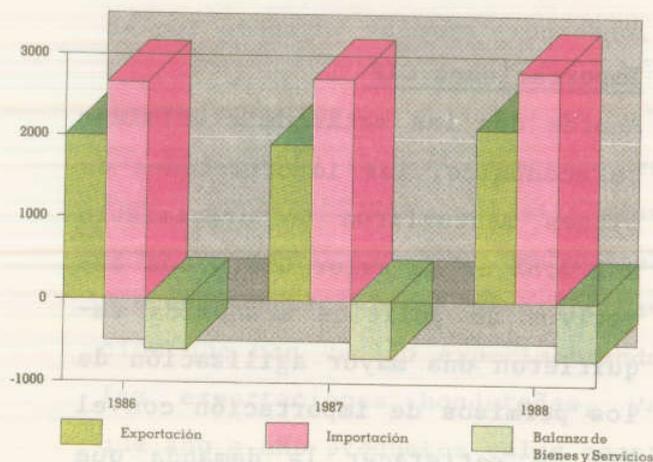
Por el lado de los ingresos constituyeron una principal fuente de divisas para Honduras, en concepto de servicios, los gastos que efectúan los viajeros en el país así como los ingresos percibidos por la Empresa Nacional Portuaria por el servicio prestado a las embarcaciones de diferentes nacionalidades.

### Cuenta Capital

La cuenta capital en 1988, se vio reducida en L 30.4 millones, esta

situación no fue más que un reflejo del acceso sumamente restringido que Honduras tuvo, al igual que el resto de los países latinoamericanos, a nuevos préstamos, así como del incremento cada vez mayor que año a año cobran las amortizaciones de capital de la deuda externa lo cual incide decididamente, en un menor flujo neto de fondos externos recibidos por el país. El monto de las amortizaciones a capital efectuadas al exterior por deuda de mediano y largo plazo contraída por los diferentes sectores de la economía fue de aproximadamente L 390.0 millones y L 128.0 millones que dejaron de pagarse. Este resultado se atribuye a la continuada escasez de divisas, en total se

**BALANZA DE BIENES Y SERVICIOS**  
(Millones de Lempiras)



incurrió en incumplimiento del servicio de la deuda externa por L 252 millones.

El mayor uso de recursos externos por parte del sector público en 1988 fue destinado básicamente en la continuidad de las obras ya iniciadas los años anteriores, sobre todo en las áreas de transporte, salud, energía eléctrica y agrícola.

Los recursos obtenidos de las diferentes fuentes fueron destinados en su mayoría a los proyectos de inversión pública tales como: el establecimiento de agua potable de "Concepción" y el proyecto "Cuatro Ciudades", ambos adscritos al SANAA; al Programa de Electrificación del País mediante la construcción de las líneas de transmisión: Tegucigalpa-Juticalpa, Tegucigalpa-Danlí, El Nispero-Santa Rosa, Ocotepeque-Copán, y otras, adscritas a la ENEE. Asimismo, fue notoria la utilización de préstamos en la ejecución de los proyectos de expansión del servicio de telecomunicaciones, y, en los programas de mejoramiento y construcción de la vivienda mínima rural que llevan a cabo HONDUTEL y el INVA respectivamente. Dándosele continuidad también a los dife-

rentes proyectos en ejecución para la construcción, pavimentación y rehabilitación de la infraestructura vial del país.

Las entradas netas de capital del sector privado en 1988 superaron en más de L 36.0 millones a las del año anterior. Esta situación se derivó, de un incremento ocurrido en el nivel de inversiones directas por parte de algunas empresas extranjeras en el país, así como de las menores erogaciones que se efectuaron por concepto de amortizaciones a capital de la deuda externa de ese sector en dicho año y lo cual incidió en el resultado final de la entrada de capital al sector privado.

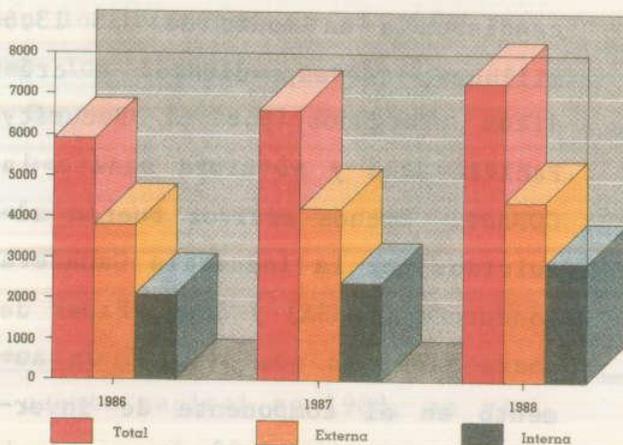
Al igual que en 1987, se efectuaron operaciones de conversión de la deuda externa en capital (swaps), para la compra de activos, las cuales en dicho año ascendieron a un monto de US\$ 13.6 millones, correspondientes a créditos otorgados por el Security Pacific Bank y el Libra Bank a la CONADI. Dichos activos fueron adquiridos por la Industria Ganadera Hondureña (IGHSA) y Scott Paper de Costa Rica, lo que originó un aumento en el componente de inversiones directas por el mismo valor.

## SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO

El sector público no financiero experimentó un sustancial desequilibrio en sus operaciones al alcanzar una cifra negativa de L 610.0 millones, el cual superó en L 97.3 millones al déficit de 1987. En términos relativos significaron crecimientos de 15.6% y 19.0% en el déficit reportado en cada año, respectivamente.

Tal resultado impidió alcanzar una de las metas fijadas en la política económica de ese año, referente, a la reducción de la relación del déficit del sector público respecto al Producto Interno Bruto (PIB); relación que para 1987 y 1988 fue de un orden de 6.3% y 6.9% para cada año habiendo coadyuvado a acentuar el desequilibrio financiero de la economía.

DEUDA DEL SECTOR PUBLICO  
NO FINANCIERO  
(Millones de Lempiras)



Dentro del resultado global del sector público, la situación deficitaria obtenida por el Gobierno Central fue decisiva e influyente ya que los gastos superaron de manera tal a los ingresos que los límites de financiamiento del Banco Central al sector público conforme a lo fijado, fueron mayores en L 231.1 millones.

El financiamiento del déficit se tuvo que efectuar con L 387.6 millones, o sea 63.5% de crédito externo neto y L 222.4 millones de crédito interno neto (36.5%).

Los ingresos corrientes del sector público manifestaron una reducción en su tasa de crecimiento del orden de 4.6% respecto a los obtenidos en 1987, como consecuencia de la disminución ocurrida en las recaudaciones tanto del Gobierno Central como de los organismos descentralizados.

Las medidas económicas que se adoptaron en ese año, y en especial algunas reformas tributarias, incidieron en el menor crecimiento de los ingresos que se obtuvieron de la principal fuente, las recaudaciones tributarias. En 1988, el 54.0% de los ingresos corrientes provinieron de esos ingresos tri-

butarios, no obstante haber disminuido su crecimiento en un 5% respecto al 12.8% alcanzado en el año precedente.

Las ventas de bienes y servicios constituyeron la segunda fuente principal y observaron también, una tendencia de crecimiento inferior.

Los gastos corrientes del sector público no financiero se incrementaron a una tasa algo inferior a la de 1987, no obstante lo anterior, su valor representó casi cuatro veces el de los gastos de capital. El comportamiento de los gastos corrientes frente a los ingresos obtenidos suscitó una reducción de 45.9% en el ahorro corriente.

Los gastos de capital del sector público, continuaron expandiéndose, al grado que alcanzaron una tasa de crecimiento de 13.8%, superior en 5 puntos a la de 1987. El incremento de estos gastos se manifestó tanto en la inversión directa como indirecta, mientras que la inversión financiera se redujo en un 21.4%.

Resultado de las operaciones del sector público, se tuvo que efectuar una utilización de recursos

adicionales a sus ingresos del año, por el monto de L 735.1 millones de los cuales L 410 millones fueron crédito interno del Banco Central.

El monto de las amortizaciones efectuadas en ese año por concepto de deuda del sector público fue de L 302.7 millones por lo que el saldo de la deuda se situó en L 7,327.5 millones, de la cual el 39% corresponde a deuda interna y 61% a deuda externa.

#### GOBIERNO CENTRAL

La situación de la relación ingreso-gasto del Gobierno Central registró para 1988, un déficit de L 666.0 millones, superior en 5.8% al alcanzado en 1987.

En ello, algunas de las políticas adoptadas en años anteriores como las de 1988, en cuanto a algunas reformas tributarias, tendente a favorecer al sector exportador e importador tales como: Decreto 148-86 por medio del cual se redujeron los impuestos sobre importaciones de vehículos, el Decreto 175-87 referente a una reducción de los impuestos de exportación de café y el 62-87, por medio del cual se estableció un régimen de incentivos a las

exportaciones de banano. También fueron emitidos los Decretos 82-87, consistente en una reforma en la Ley de Exportación de Banano y el Decreto 109-88, por medio del cual quedó derogado la exoneración de impuestos de importación, así como la modificación de las sobretasas. En 1988 fue emitido el Acuerdo 459, incentivo fiscal por medio del cual quedó exonerado totalmente el Impuesto de Exportación del Banano para determinados volúmenes de cajas exportadas. Todo lo anterior incidió en un sacrificio fiscal que generó una profundización de ese déficit, ya que los ingresos corrientes lograron crecer en apenas 8.4% (frente a 12.3% en 1987).

En los ingresos corrientes, las modificaciones ocurridas en los impuestos de exportación e importación influyeron en la reducción de L 30.0 millones ocurrida en los ingresos tributarios provenientes del comercio exterior. Las captaciones por concepto de importaciones disminuyeron en gran parte por la entrada en vigencia de un nuevo arancel, la mayor importación de petróleo crudo en sustitución del refinado y la renovación, en el último semestre del año, de permisos de importación amparando bie-

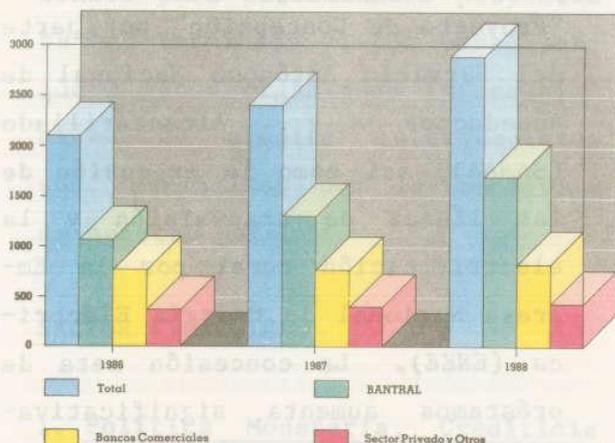
nes exentos. Los ingresos por exportación declinaron a causa de algunas exenciones tributarias a las ventas externas del banano y café, lo que significó reducciones de L 2.0 y L 27.0 millones en dichos productos.

En contraste con lo ocurrido en los impuestos del comercio exterior, los de la renta y los tributos a las ventas crecieron de manera considerable; ello se debió a mayores controles administrativos y a la aplicación de una estrategia para que los contribuyentes del Impuesto sobre la Renta cumplieran mejor sus obligaciones. El Impuesto sobre la Renta se incrementó en L 42.7 millones y el de ventas, superó en L 20.0 millones al de 1987.

Los gastos totales del Gobierno Central se incrementaron a una tasa inferior a la de 1987 ya que crecieron en 7.6%, habiéndolo hecho en 1987 en 12.0%, como resultado de que tanto los gastos corrientes como los de capital experimentaron un menor dinamismo.

Con el propósito de reducir la brecha existente en el sector público y de cumplimiento de acuerdos con algunos organismos inter-

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



nacionales se tomaron algunas medidas a fin de evitar que los gastos de consumo se expandieran aún más, para lo cual se emitió el Acuerdo No. 387-C de julio de 1988 el cual obligaba a los funcionarios públicos a reducir las erogaciones corrientes, razón por la cual la compra de bienes y servicios se incrementó en apenas 0.3%. Las remuneraciones salariales se expandieron a un ritmo ligeramente superior al de 1987 debido a los ajustes salariales por L 66 millones concedidos a los empleados públicos, lo cual evitó una reducción del gasto; también se incrementaron prestaciones en los Ministerios de Salud, Educación, Comunicaciones y Transporte y se ampliaron los servicios prestados por instituciones descentralizadas.

Asimismo incidieron en ese menor dinamismo del gasto la reducción ocurrida en las transferencias tanto al resto del sector público como al sector externo; el no pago de algunos intereses de la deuda del gobierno, incidió también en el mantenimiento de ese nivel del gasto total.

Los gastos de capital del Gobierno Central crecieron en 16.3% en este período; la inversión indirecta registró 29.5% de crecimiento y la inversión directa se incrementó en L 35.5 millones respecto a 1987, esto fue resultado de la utilización de fondos externos durante 1988. Situación que también se vio reflejada en la inversión financiera del Gobierno Central, con un 38.5% de crecimiento. Demostrando una reactivación en la inversión total, la que en 1987 había manifestado una fuerte contracción.

Organismos Descentralizados

Las operaciones financieras de los organismos descentralizados registraron un superávit de L 77.8 millones, inferior en 30.4% al registrado en el año anterior; esta reducción fue resultado de una tasa de crecimiento menor de los ingresos de operación en relación

a los gastos corrientes y a un incremento en los gastos de capital y concesión neta de préstamos. Los recursos liberados, por las operaciones superavitarias de los entes descentralizados, fueron destinados principalmente para la amortización de la deuda tanto interna como externa.

Los ingresos corrientes disminuyeron su ritmo de crecimiento al pasar de 8.5% a 4.1% como consecuencia de una reducción en las transferencias del Gobierno Central al Instituto Nacional Agrario (INA) y, por una menor percepción en la venta de bienes y servicios por parte de la Suplidora Nacional de Productos Básicos (BANASUPRO), del Ferrocarril Nacional de Honduras (FCNH) y de la Corporación Hondureña del Banano (COHBANA). No obstante la aprobación del Acuerdo No. 387-C, que implementó medidas de austeridad para el sector público, los gastos corrientes de los organismos descentralizados han mantenido constante su tendencia alcista, siendo el Instituto Hondureño de Seguridad Social (IHSS) el que presenta el mayor incremento de 15.1% en relación al año pasado.

Los gastos de inversión mostraron una mejoría de 18.2%, después de

haberse contraído en 35.0% en el ejercicio fiscal anterior, lo cual se manifestó en la ejecución del "Proyecto de Concepción" por parte del Servicio Autónomo Nacional de Acueductos y Alcantarillado (SANAA), así como la expansión de las líneas de transmisión y la electrificación rural por la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE). La concesión neta de préstamos aumenta significativamente en L 17.7 millones, equivalentes a 32.7% en términos relativos, originado fundamentalmente por un mayor otorgamiento de préstamos hipotecarios y personales a los derecho-habientes de los institutos de previsión social.

La deuda total de los organismos descentralizados mantuvo el mismo nivel del año anterior. La deuda interna se expandió en 5.2%, siendo los más dinámicos los créditos provenientes de los bancos comerciales y los préstamos externos otorgados en calidad de subpréstamos por el Gobierno Central. Durante el año de 1988 los flujos de capital, por préstamos externos contratados directamente por los organismos descentralizados, fueron negativos, es decir que, el pago del servicio de su deuda con el sector externo fue mayor a los

recursos recibidos; lo cual es explicable por una parte, porque los fondos para determinados proyectos se han terminado y, por otra, porque algunos organismos internacionales de crédito interrumpieron sus desembolsos por la morosidad de nuestro país.

## SECTOR FINANCIERO

### 1. Política Monetaria, Crediticia y Cambiaria

Ante la fuerte expansión de los agregados monetarios y crediticios experimentados en 1987, las autoridades monetarias orientaron la política para 1988 a revertir dicha situación con el objeto de corregir el desequilibrio entre el crecimiento de la liquidez y las necesidades de la economía y a su vez disminuir las presiones inflacionarias. Paralelo a esto, la política cambiaria comprendió el objetivo de aliviar las presiones sobre las divisas oficiales e incentivar las exportaciones no tradicionales.

En este sentido, se dictaron varias medidas tendentes a: limitar el nivel de redescuento, congelar el crédito al sector público por parte del Banco Central de Honduras, aumentar en 3 puntos la tasa

de encaje legal y restablecer el mecanismo de depósitos por pagos atrasados.

### 2. Situación Monetaria y Crediticia

La liquidez total de la economía observó una contracción en su ritmo de crecimiento de 5.2% al situarse en un nivel de L 3,360.4 millones en 1988, monto superior en 13.1% al registrado en 1987 año en que la misma alcanzó el valor de L 2,971.2 millones, con un crecimiento porcentual de 13.3%.

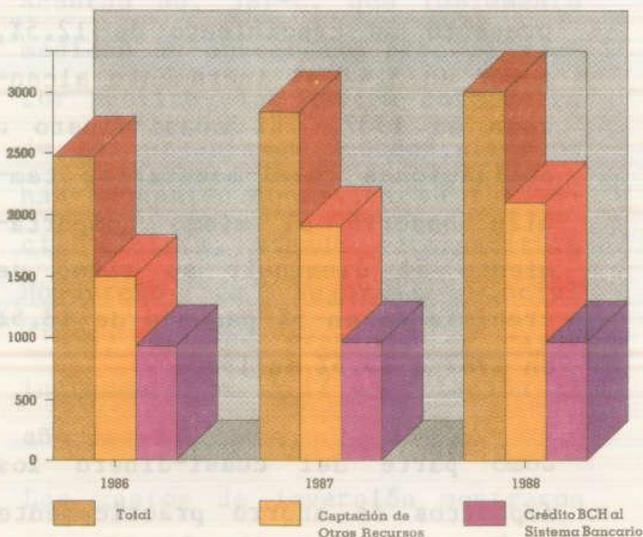
La contención de la liquidez se concentró tanto en el dinero como en el cuasi-dinero. El dinero en sentido estricto, constituido por numerario en circulación y depósitos monetarios alcanzó los L1,215.1 millones en 1988 y representó un crecimiento de 12.5%, menor en 5.4% al incremento alcanzado en 1987. El cuasi-dinero u obligaciones cuasi-monetarias también observó el mismo comportamiento al disminuir su ritmo de crecimiento en 5% pasando de 18.5% en 1987 a 13.5% en 1988.

Como parte del cuasi-dinero los depósitos de ahorro prácticamente mantuvieron la misma posición

relativa, no así los depósitos a plazo que después de representar el 35.2% del total en 1987 pasaron al 33.9% en 1988, al desplazarse los recursos, hacia otros depósitos. El ahorro especializado alcanzó el mismo incremento de 7.2% alcanzado en 1987 y los bonos y cédulas hipotecarias parecieran haber perdido interés por parte del público al mantener el mismo nivel de L 115.7 millones en los últimos 2 años.

El crédito interno neto del sistema bancario que ascendió a los L 4,436.8 millones, resultó inferior en 7.3% al crecimiento alcanzado en 1987. El crédito global al sector público registró una

ORIGEN DE LOS RECURSOS DEL SISTEMA BANCARIO  
CANALIZADOS A LA ACTIVIDAD PRIVADA  
(Saldo en Millones de Lempiras)



leve disminución de 0.5% pasando de 15.2% en 1987 a 14.7% en 1988, el incremento de crédito neto al Gobierno Central se incrementó en 1.3% al obtener una expansión de 15.5%, la cual obedeció principalmente a que el Gobierno Central tuvo que efectuar pagos de obligaciones de otros organismos públicos o garantizadas por el Estado, por un monto aproximado de L 100.0 millones.

El crédito al Gobierno Central por parte del Banco Central de Honduras, se incrementó en L 221.1 millones respecto a 1987 superando con ello los límites programados. Este exceso de crédito se explica por la redención de bonos del Gobierno en poder del resto del sistema bancario como efecto de la eliminación de los excedentes de encaje que permanecían altos a finales de 1987, y por el rezago en la emisión de bonos con características de mercado y de compra opcional por el sistema bancario.

El nivel de crédito concedido por la banca nacional al sector privado fue de L 3,189.0 millones observando una contracción en su ritmo de crecimiento de 9.8%. Este comportamiento estuvo influenciado por el saneamiento de

cartera que tuvo que efectuar la Corporación Nacional de Inversiones (CONADI) a mediados de año, ya que la misma observaba aproximadamente L 105.0 millones en pérdidas por créditos irrecuperables; así como por el mayor financiamiento que requirió el Gobierno Central.

Al analizar la estructura por rama de actividad económica de la forma en que ha sido concedido el crédito otorgado por el sistema bancario nacional al sector privado en forma de préstamo y descuento, se observa que el 52.1% del mismo ha sido orientado hacia las actividades agropecuaria e industrial, el 23.8% destinado a la actividad comercial y servicios, el 19.5% a la construcción; mientras que el 4.6% restante fue concedido para consumo y otro tipo de actividades.

Por otra parte el financiamiento concedido en forma de préstamos nuevos al sector privado ascendió en 1988 a los L 3,152.0 millones, superando en 6.0% al concedido en 1987. Si bien los recursos se canalizaron en mayor proporción a los sectores agropecuario (19.3%), industrial (25.3%) y comercio (32.0%); el crédito orientado al sector agropecuario disminuyó en 2.2% al pasar de L 623.9 millones

en 1987 a L 610.2 millones en 1988, mientras que el destinado hacia el sector industrial alcanzó un incremento de 11.3% inferior en 1.3% al registrado en 1987, para situarse en un nivel de L 797.9 millones.

El sector servicios se vio favorecido al observar un incremento de 19.5% pasando de L 202.3 millones en 1987 a L 241.8 en 1988. El sector comercio mostró un incremento de 6.1% alcanzando un nivel de L 1,007.4 millones en préstamos nuevos durante el año.

El financiamiento otorgado al sistema bancario por parte del Banco Central alcanzó un nivel de L 928.3 millones en 1988 o sea L 3.8 millones por debajo del nivel alcanzado en 1987, representando una contención del crédito en 0.4%.

No obstante que el crédito a bancos por parte de los proyectos y fideicomisos administrados por el Banco Central de Honduras denotaron un incremento de 1.2% al pasar de L 508.8 millones en 1987 a L 515.0 millones en 1988 y representaron el 55.5% del financiamiento al resto del sistema bancario, el 44.5% restante fue como

financiamiento directo del Banco Central.

Dentro de los proyectos, la Unidad de Proyecto de Crédito Agropecuario (UPCA), contribuye a fomentar la actividad agrícola con un 17.9%, del total del financiamiento a los Bancos, no obstante la canalización de recursos de este fondo disminuyó al pasar de L 166.8 millones en 1987 a L 165.8 millones en 1988. Asimismo el aporte al fomento de la industria y el turismo a través del Fondo Nacional de Desarrollo Industrial (FONDEI), que contribuyó con un 12.7%, ha disminuido en L 8.0 millones al pasar de L 125.8 en 1987 a L 117.8 en 1988.

En el área cambiaria y para atenuar las presiones derivadas de las reducidas disponibilidades cambiarias del Banco Central, se amplió el mercado no oficial de divisas para transacciones del comercio exterior. Los exportadores recibieron desde principios del año, facilidades para negociar parcialmente divisas en dicho mercado a través de los llamados Certificados Transferibles de Opción a Divisas (CETRA). Documento expresado en moneda nacional que permitió el acceso a divisas.

Originalmente los CETRA cubrían únicamente las exportaciones no tradicionales y se le permitía al exportador conservar hasta un 30% de las divisas generadas para cubrir sus necesidades de importación. Posteriormente se incluyeron todos los productos de exportación y la cobertura de los CETRA se elevó hasta un 40% con orientación dirigida para los CETRA de algunos productos como el café, en el sentido de que un 20% de la divisa debería orientarse a satisfacer necesidades de importación de insumos agrícolas e industriales.

Al mismo tiempo, se amplió el mecanismo de autofinanciamiento de las importaciones de bienes y servicios. En este sentido se trasladó a dicho mecanismo las regalías y los gastos de viaje, excepto aquellos para viajes oficiales, gastos de salud y educación.

Se estima que la introducción y rápida expansión de los CETRA y del mecanismo de autofinanciamiento durante 1988, incidió en alguna medida en el incremento del precio de las divisas en el mercado no oficial convirtiéndose en factores de incertidumbre y especulación.

# Actividades del Banco Central de Honduras



Salón de Sesiones del Directorio del Banco Central de Honduras.

## ACTIVIDADES DESARROLLADAS POR EL BANCO CENTRAL DE HONDURAS

Las actividades realizadas por el Banco Central de Honduras estuvieron encaminadas a la ejecución de las medidas de política monetaria, cambiaria y crediticia, contenidas en el Programa Monetario para 1938, el cual fue elaborado tomando en consideración los objetivos y metas de crecimiento previstas en el Programa Económico de Gobierno, los resultados obtenidos en los principales agregados monetarios durante el año anterior, y las posibilidades de contribuir al desarrollo en condiciones de estabilidad monetaria y financiera.

Dentro de las principales medidas aplicadas se destacan los límites establecidos en el otorgamiento de crédito neto al sector público y al sistema financiero, a la conveniencia de elevar las tasas de interés aplicables a los redescuentos otorgados por el Banco Central, a favorecer los créditos hacia la producción agrícola, con énfasis en granos básicos; igualmente, mediante el apoyo a la producción de bienes y servicios que realiza el sector privado, a través de la concesión de nuevos créditos al sistema financiero con orientación hacia la producción

agropecuaria, industrial, construcción de viviendas, facilidades turísticas, servicios de transporte y actividades de pre-exportación y de exportación.

A la par del apoyo brindado al sector privado, las medidas aplicadas abarcaron créditos a instituciones del sector público no financiero, las cuales se utilizan para cubrir el déficit en cuenta corriente del gobierno central, así como para completar el financiamiento de la ejecución de programas y proyectos de desarrollo.

Por otra parte, el Banco Central a través de sus unidades y proyectos especiales canalizó cantidades relevantes de recursos con el propósito de generar mayores niveles de inversión en distintas ramas de actividad, con el propósito de generar empleo así como, incentivar la producción de bienes, para satisfacer necesidades internas y para exportación.

### Resultado de Operaciones

Durante 1938, las cifras del balance del Banco Central de Honduras arrojaron un saldo de L 3,271.7 millones, que comparado con el monto alcanzado el año anterior refleja un incremento de 12.3%, y que en términos absolutos representa una cantidad de L 357.6

millones; el comportamiento comparativo de los resultados obtenidos, tanto en operaciones activas como pasivas, en los últimos años se presenta a continuación:

do positivo, a partir de entonces se observa un comportamiento descendente que alcanzó su mayor nivel en 1988, con L 26.5 millones de decremento en términos absolu-

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

Año	Activo=Pasivo	Incrementos Absolutos	%
1986	2,650.3	133.6	7.4
1987	2,914.1	263.8	10.0
1988	3,271.7	357.6	12.2

**Operaciones Activas**

En el análisis de los grupos de cuentas que conforman los activos es de especial importancia la parte correspondiente a los activos internacionales, dado que este grupo comprende las cuentas por disponibilidades en moneda extranjera, depósitos en bancos del exterior e inversiones temporales y remesas en tránsito en moneda extranjera, los cuales han experimentado el siguiente comportamiento:

ros, lo cual se explica por las bajas ocurridas en las partidas de depósitos a plazos y depósitos a la vista; no obstante, el Banco Central logró cumplir, con uno de sus principales objetivos, al mantener un margen de reservas internacionales para atender los pagos de mayor prioridad al exterior.

En cuanto a los activos internos, el crédito concedido por el Banco Central de Honduras mostró un incremento sustancial en el sector

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

Año	Monto	Incrementos Absolutos	%
1986	361.6	63.1	21.1
1987	361.4	-0.2	-0.1
1988	334.9	-26.5	-7.3

Según se aprecia, fue en 1986, cuando se logró el último resulta-

público de L 336.1 millones y muy levemente en el sector privado o

bancario de L 12.3 millones, lo que en términos relativos representaron el 58% y 37% del total de la inversión. Respecto al alza señalada, ésta obedeció a la aprobación de L 347.0 millones para cubrir sobregiros y pagos de letras de la Tesorería General de la República; el comportamiento de parte del sector bancario fue provocado principalmente por la disminución de la línea de cédulas hipotecarias y bonos Banco Nacional de Desarrollo Agrícola (BANADESA).

Cabe señalar, que las variaciones en los volúmenes del crédito interno y las tenencias directas del Banco, estuvieron acorde con las políticas aprobadas por el Directorio del Banco Central de Honduras, plasmadas en el Programa Monetario para este año.

En relación al incremento del Activo como resultado de los aportes en moneda nacional a organis-

mos internacionales, la variación está relacionada con el aumento por ajuste de valuación con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por L 8.2 millones, y el incremento al capital del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) de L 7.5 millones. La parte correspondiente a otros activos, durante 1988, reflejó resultados positivos al lograr un aumento de L 23.3 millones provocado por inversiones en renglones como muebles e inmuebles, sucursales y agencias, gastos diferidos e intereses por cobrar.

#### Operaciones Pasivas

Los pasivos internacionales registran las obligaciones directas a cargo del Banco, durante 1988 alcanzaron un monto de L 1,078.0 millones y sufrieron un incremento en el orden del 5% en relación al año anterior constituyendo el 33% del balance total del Banco Central.

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

Año	Total Pasivos Internacionales	% del Balance	Incrementos	
			Absolutos	Relativos
1986	1,089.5	42	43.2	4.0
1987	1,026.8	35	-62.7	-5.8
1988	1,078.0	33	51.2	5.0

En términos generales, el alza de estos pasivos, en valores absolutos, obedeció por una parte al aumento de los créditos compensatorios en L 4.3 millones y por otro lado a las obligaciones internacionales corrientes que acusaron un alza de L 46.9 millones.

Por otra parte, el Banco Central en 1988 suscribió una serie de convenios, con instituciones internacionales de financiamiento, para la obtención de recursos externos con diversos destinos como ser el fomento a las exportaciones de productos no tradicionales, administración de proyectos específicamente para el sector agropecuario, créditos necesarios para convertir moneda extranjera a moneda nacional y también para cubrir situaciones en las cuales hubo que recuperar las bajas experimentadas en el nivel de las reservas internacionales; durante el ejercicio se obtuvo el resultado siguiente: pagos efectuados a instituciones financieras L 487.9 millones y créditos recibidos L 564.1 millones.

Vale señalar que durante 1988 no se presentaron ingresos provenientes del Fondo Monetario Internacional; más bien ocurrió todo lo

contrario, dado que el saldo disminuyó de L 162.6 millones, que había a inicio de año, a L 105.1 millones al final del mismo.

En lo referente a los depósitos en moneda nacional, estos alcanzaron un incremento de L 172.7 millones, alza que fue provocada principalmente por el sector público (L 115.1 millones), en cuanto al sector bancario las autoridades monetarias dictaron políticas para que haya tenido mayores facilidades de invertir sus fondos líquidos en valores del Estado.

El capital del Banco Central al igual que sus reservas continuaron con su comportamiento ascendente. Al respecto, el primero presentó una variación favorable de L 2.1 millones provocado por el incremento del 50% de la utilidad del período contable de 1987; en cuanto a las reservas se observó un aumento de L 24.0 millones que obedeció fundamentalmente a las fluctuaciones cambiarias a favor del Banco Central, provenientes de la cancelación de depósitos en bolívares y pagos al FMI, y de L 5.1 millones por activos de dudosa recuperación, previsión por contingencias y para otras partidas análogas.

**BALANCE CONDENSADO DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS**  
(En porcentajes)

	1986	1987	1988
<b>ACTIVO</b>			
Activos Internacionales	14	12	10
Crédito e Inversiones	70	63	66
Aporte en Moneda Nacional a			
Instituciones Internacionales	10	9	9
Otros Activos	6	16	15
TOTAL	100	100	100
<b>PASIVO</b>			
Financiamiento Externo	41	35	33
En Moneda Nacional	54	58	60
Capital y Reservas	5	7	7
TOTAL	100	100	100

**Emisión Monetaria**

La emisión monetaria constituye una de las principales actividades del Banco Central, y la misma está relacionada con los planes económicos y monetarios, por lo cual se debe tener una regulación constante sobre la misma. En efecto, durante 1988, la emisión de monedas y billetes alcanzó L 621,9 millones, representando un incremento

de 15.0% superior a los L 541.0 millones alcanzado en el año anterior; por su parte, dicha emisión se vio compensada por la desmonetización realizada, a través del proceso de incineración de billetes la cual aumentó 15.3% ya que la fundición y puesta fuera de circulación de monedas ha mantenido el mismo nivel durante los últimos tres años.

**EMISION MONETARIA**  
(Saldos en millones de lempiras)

	1986	1987	1988	Variación Porcentual	
				1987/86	1988/87
<b>IMPRESION Y ACUÑAMIENTO BRUTO</b>	<u>1,708.4</u>	<u>1,973.4</u>	<u>2,255.1</u>	<u>15.5</u>	<u>14.3</u>
Impresión de Billetes	1,672.0	1,935.5	2,214.0	15.8	14.4
Acuñamiento de Monedas	36.4	37.9	41.1	4.1	8.4
<b>DESMONETIZACION</b>	<u>1,096.9</u>	<u>1,305.5</u>	<u>1,485.8</u>	<u>19.0</u>	<u>13.8</u>
Billetes Incinerados	1,089.4	1,298.0	1,478.3	19.1	13.8
Monedas Fundidas y fuera de Circulación	7.5	7.5	7.5	-	-
<b>IMPRESION Y ACUÑAMIENTO NETO</b>	<u>611.5</u>	<u>667.9</u>	<u>769.3</u>	<u>9.2</u>	<u>15.2</u>
<b>IMPRESION Y ACUÑAMIENTO NO MONETIZADO</b>	<u>134.5</u>	<u>126.9</u>	<u>147.4</u>	<u>-5.6</u>	<u>16.2</u>
<b>EMISION MONETARIA</b>	<u>477.0</u>	<u>541.0</u>	<u>621.9</u>	<u>13.4</u>	<u>15.0</u>
Billetes	449.6	511.5	589.8	13.8	15.3
Monedas	27.4	29.5	32.1	7.7	8.8

## OPERACIONES CREDITICIAS

### 1. Con el Sector Público

Durante 1988 se acentuó el desequilibrio financiero de las instituciones que conforman el sector público especialmente el gobierno central, lo que provocó una mayor presión sobre la utilización de crédito interno. En efecto, el saldo de la deuda contraída por el sector público con el Banco Central de Honduras alcanzó la suma de L 1,521.2 millones, de los cuales L 1,391.1 millones correspondieron a créditos concedidos al gobierno central, lo que a su vez representó un incremento de 40.7% en relación a lo otorgado en 1987. Cabe señalar que el monto alcanzado obedeció principalmente a la emisión de bonos de la deuda pública, así como en menor medida a préstamos directos destinados al pago de intereses de deuda en renegociación, para conversión de deuda externa en interna, préstamos puente para cubrir retrasos temporales a los desembolsos de financiamientos externos, para la ejecución de proyectos de desarrollo y para cancelar letras y sobregiros de Tesorería.

La evolución de la deuda interna de las instituciones descentralizadas del sector público, fue con-

gruente con la política adoptada en 1988 por la autoridad monetaria, que limitó el nivel del crédito neto al sector público no financiero al nivel registrado al 31 de diciembre de 1987. Estas instituciones observaron una disminución en su posición de deudor al reducirse el saldo de su deuda a L 71.2 millones en 1988 menor al registrado en el año precedente que fue de L 74.5 millones; en general, la mayoría de las instituciones descentralizadas observaron disminución de su posición neta de deuda con el Banco Central de Honduras, con excepción de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE) y algunas empresas que mantuvieron su nivel de endeudamiento como el Instituto de la Vivienda (INVA) y la Empresa Nacional Portuaria (ENP).

En cuanto a la situación de los gobiernos locales, al igual que en años anteriores, la deuda de las municipalidades con el Banco Central registró una leve disminución de L 2.9 millones en el transcurso de 1988, situándose al final del año en L 58.9 millones.

La cuenta de la Alcaldía Municipal del Distrito Central mostró amortizaciones al capital por L 3.2

millones; de esa cantidad L 2.2 millones constituyeron pagos efectuados en base a la transferencia que por igual valor le hace el Gobierno Central a la Municipalidad para el pago de la deuda readeuada. La Municipalidad de San Pedro Sula inició el repago de la deuda de L 33.8 millones, que fue readeuada en años anteriores, efectuando amortizaciones al principal por L 0.5 millones.

financiando el crecimiento económico bajo una disciplina monetaria y financiera sin elevadas tensiones inflacionarias. Con tal objetivo, la Autoridad Monetaria aprobó un monto de crédito interno para el sistema financiero que no debía exceder al nivel global de L 925.0 millones alcanzado en el mes de abril de 1988.

Al final del ejercicio económico, las cifras de cierre mostraron que

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

	1986	1987	1988
Gobierno Central	759.0	989.0	1,391.1
Organismos Descentralizados	66.6	74.5	71.2
Gobiernos Locales	64.4	61.8	58.9
<b>TOTAL</b>	<b>890.0</b>	<b>1,125.3</b>	<b>1,521.2</b>

**2. Con el Sector Financiero**

**a) Líneas de Redescuento**

El Banco Central de Honduras diseñó la política crediticia para 1988 tomando en consideración los objetivos y metas de crecimiento previstas en el Programa Económico del Gobierno, la situación de las variables económicas a finales de 1987 y, la conveniencia de seguir

se cumplieron los límites contemplados, dado que el saldo del crédito otorgado a las diferentes actividades del aparato productivo se situó en L 924.3 millones, denotando un ligero incremento con respecto al año anterior en 0.8% equivalente a L 7.6 millones.

Cabe señalar que el acentuado crecimiento de la liquidez que se

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

	1986	1987	1988
REDESCUENTOS	259.5	197.1	201.4
Financiamiento Exportaciones	57.9	55.9	67.9
Granos Básicos	72.4	37.6	54.4
Algodón	3.9	4.1	5.3
Azúcar	37.9	20.1	13.4
Tabaco	15.4	10.5	11.3
Otros	6.6	15.4	18.4
Capital de Trabajo Industrial	8.9	-	-
PRODUCCION INDUSTRIAL AGROINDUSTRIAL	56.5	53.5	30.7
PROGRAMA CAFETALERO	46.4	57.7	80.2
PROGRAMA DE RECUPERACION ECONOMICA	39.2	39.1	24.5
FINANCIAMIENTO INDUSTRIA CONSTRUCCION	10.8	10.2	9.3
DESARROLLO AGROPECUARIO (UPCA)	146.9	172.3	167.5
DESARROLLO INDUSTRIAL (FONDEI)	110.1	125.8	117.5
REACTIVACION INDUSTRIAL (PRI)	5.4	3.7	7.7
ILLIQUIDEZ	56.7	106.5	92.4
OTROS PRESTAMOS E INVERSIONES	169.4	204.3	223.5
TOTAL	344.4 =====	916.7 =====	924.3 =====

registró en el sistema financiero en 1987, hizo necesario que se elevaran y unificaran (exceptuando granos básicos) las tasas de interés aplicables a los redescuentos otorgados por el Banco Central de Honduras con recursos propios; asimismo, se igualaron las tasas máximas que los bancos intermedios podrán cobrar a sus clientes

en los préstamos elegibles para redescuento; es de hacer notar que esta medida contribuyó a la contención de la tasa de expansión de la liquidez y; en consecuencia, a la reducción de la presión que la misma ejerce en la variación de los precios. Además contribuyó a mejorar la eficiencia en la asignación de recursos al suprimir el

elemento de subsidios que, por diferencias entre las tasas de redescuento, ya existían para algunas líneas.

Es importante indicar, que la menor tasa de redescuento aplicada, en los créditos orientados a la producción de granos básicos, constituyó un subsidio otorgado con el propósito de mejorar la autosuficiencia y seguridad alimentaria.

Por otra parte, en la evolución del financiamiento se observó, por un lado, aumentos en el crédito canalizado hacia la producción agrícola, actividades de pre-exportación y exportación de productos no tradicionales y en la industria de la construcción a través del Fondo de la Vivienda;

y, por otro lado, disminuciones en el crédito a la producción industrial y al suministrado con recursos del Programa de Recuperación Económica.

En adición a las líneas de redescuento para la producción agrícola e industrial, el Banco Central mantuvo la asistencia financiera a las actividades estrechamente vinculadas con la producción para exportación de productos no tradicionales, concediendo en 1988 un crédito bruto por L 16.4 millones, con recursos provenientes de préstamos y donaciones de la Agencia para el Desarrollo Internacional y L 0.3 millones utilizando la línea de crédito rotatorio que se tiene con el Banco Interamericano de Desarrollo.

**CREDITO CONCEDIDO PARA EL FOMENTO DE LAS EXPORTACIONES**  
(En millones de lempiras)

	Saldo al 31/12/87	Movimiento en 1988			Saldo al 31/12/88
		Concedido	Recuperado	Neto	
PRODUCTOS NO TRADICIONALES	19.0	17.2	8.2	9.0	28.0
Fondos AID	18.8	16.4	7.5	8.9	27.7
Fondos BID	0.2	0.8	0.7	0.1	0.3
OTRAS EXPORTACIONES	1.0	-	1.0	-1.0	-
<b>TOTAL</b>	<u>20.0</u>	<u>17.2</u>	<u>9.2</u>	<u>8.0</u>	<u>28.0</u>

b) Proyectos y Fondos en Fideicomiso

Unidad Proyecto Crédito Agropecuario (UPCA)

El Banco Central de Honduras a través del Proyecto de Crédito Agropecuario durante 1988 continuó brindando apoyo financiero, con el propósito de impulsar el desarrollo agropecuario del país, estimulando la producción a efecto de satisfacer las necesidades primarias internas, sustitución de importaciones y la promoción de exportaciones.

Al respecto, el UPCA en 1988 concedió 791 préstamos por un monto total de L 36.6 millones cuyo destino se detalla a continuación:

Por otra parte, el desembolso de fondos de capital de inversión ascendió a L 34.4 millones durante el año, los cuales fueron destinados principalmente al establecimiento de nuevas pasturas y a la compra de ganado de cría en ganadería, así como también a obras de infraestructura en agricultura. Igualmente, el desembolso de fondos complementarios en calidad de capital de trabajo del orden de L 28.1 millones, cuyo destino principal ha sido la compra de novillos de engorde y la dotación de capital operativo en la agricultura.

En resumen, el desembolso global de fondos en préstamos durante el

**SUBPRESTAMOS CONCEDIDOS POR ACTIVIDAD**  
(En millones de lempiras)

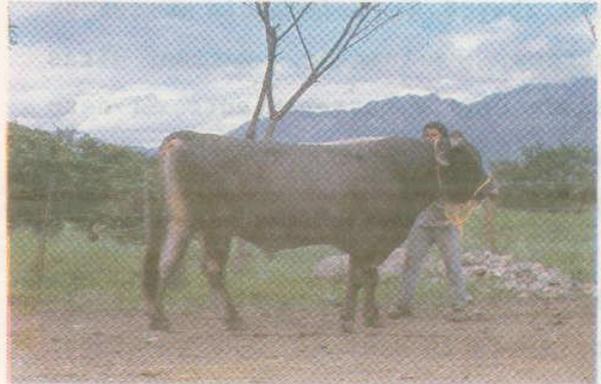
<u>Actividad</u>	<u>Número Préstamos</u>	<u>Monto</u>
GANADERIA	507	20.3
Bovina	456	17.4
Aves	26	1.9
Cerdos	16	0.7
Otras	9	0.3
AGRICULTURA	220	10.5
MAQUINARIA AGRICOLA	46	4.1
INDUSTRIA RURAL	18	1.7
TOTAL	<u>791</u>	<u>36.6</u>

año ascendió a L 62.5 millones, entre capital de inversión y capital de trabajo complementario, el cual incluyó en parte los desembolsos de financiamientos concedidos en 1988 y de los préstamos contratados en años anteriores.

En cuanto a las actividades de campo, en el transcurso del año, se realizaron un total de 2,144 visitas de parte del personal técnico del Proyecto, con el objeto de preparar estudios, realizar controles de inversión así como supervisiones y evaluaciones.

El UPCA mediante actividades de asistencia técnica, reforzó los programas de extensión, investigación y capacitación de instituciones seleccionadas del sector público agrícola, mediante la ejecución del Convenio de Operaciones BCH/SRN, vigente desde 1984, con la finalidad de fortalecer el servicio de asistencia técnica de la Secretaría de Recursos Naturales, especialmente el ofrecido a productores usuarios de los créditos del Proyecto.

Durante 1988, el Convenio operó 7 regiones del país a través de la actividad desplegada por 25 técnicos para asistencia a un total de



La Unidad Proyecto Crédito Agropecuario (UPCA) continuó brindando apoyo financiero al sector agropecuario.

300 fincas ganaderas. El paquete de transferencia tecnológica fue diseñado y previamente validado por la Unidad del Proyecto, y el Convenio se ha constituido como la primera acción conjunta entre dos instituciones del sector público en el área de asistencia técnica ganadera.

Complementario a esta actividad se mencionan los trabajos de diagnósticos reproductivos, conducentes a evaluar las limitantes de origen genético, de manejo y reproductivas del hato nacional, que se ha traducido en 1988 en el diagnóstico de más de 18,000 vacas de cría y de unos 700 toros; así como la publicación de un calendario ganadero.

La capacitación de personal en 1988 continuó siendo relevante dentro de la unidad, cuyo desarro-

llo abarcó la asistencia a cursos cortos, seminarios, varias giras educativas y entrenamiento en servicio tanto dentro como fuera del país.

Actualmente, el Proyecto de Crédito Agropecuario del Banco Central está por dar inicio a una sexta etapa de ejecución, que se financiará parcialmente con fondos provenientes del Banco Mundial.

#### Fondo de la Vivienda (FOVI)

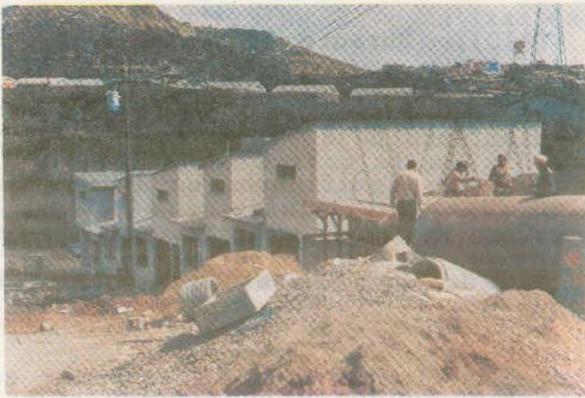
El Banco Central de Honduras a través del Fondo de la Vivienda, continuó desarrollando en 1988 actividades y operaciones tendientes a promover, apoyar y regular la creación de sistemas y mecanismos para la utilización de recursos internos y externos a ser canalizados hacia el financiamiento de soluciones habitacionales.

En el FOVI tomaron prioridad por una parte la consecución de recursos financieros de fuentes internas y externas, para incrementar los financiamientos para vivienda, y por otra el otorgamiento de incentivos y estímulos para que las Asociaciones de Ahorro y Préstamo utilizaran dichos recursos y así contribuyeran a la canalización de

estos al sector de construcción, compra-venta y liberación de gravámenes de viviendas.

Para tal propósito el Fondo de la Vivienda otorgó un significativo apoyo financiero tanto para la construcción de nuevas viviendas como para mejorar las ya existentes, el cual jugó un papel muy importante en la creación de empleo y en el mejoramiento del bienestar de muchas familias. Las cifras disponibles a diciembre de 1988 revelan que el último año de operaciones ha sido un período de importantes logros en el crecimiento del Fondo, especialmente si se considera que el monto de inversiones totales registró un crecimiento del 13.0% que resulta muy significativo si se compara con la disminución de 1.7% ocurrida el año anterior. En términos absolutos los activos reales sumaron L 161.7 millones, superior en L 18.6 millones respecto al total alcanzado en 1987.

Los activos más importantes fueron los relacionados con los préstamos y descuentos que alcanzaron al final de 1988 un saldo de L 140.6 millones, superior en 13.1% al saldo de L 124.3 millones registrado un año antes. La cartera de



Proyecto Habitacional financiado por el Fondo de la Vivienda (FOVI) del Banco Central de Honduras.

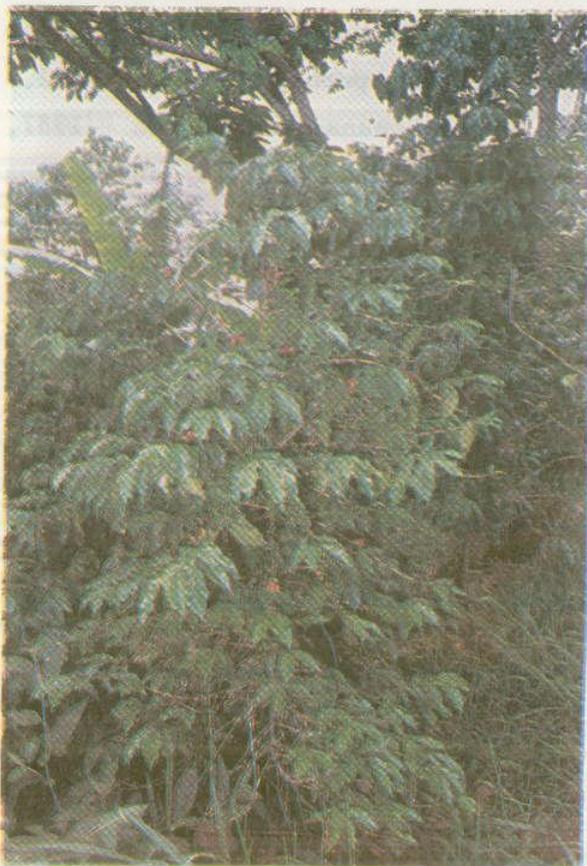
préstamos y descuentos constituyó el 86.9% de las inversiones totales del Fondo mientras las inversiones líquidas alcanzaron casi el 8%; el restante 5.1% estuvo conformado por activos de menor cuantía como ser intereses por cobrar, deudores varios, mobiliario, etc.

Durante 1988 se otorgaron créditos a través de las Asociaciones de Ahorro y Préstamo por valor de L 30.3 millones en comparación con L 32.7 millones otorgados en 1987. Cabe señalar que aún cuando en términos de valores monetarios 1988 estuvo por debajo del año anterior, la construcción de casas y mejoras de viviendas fue de especial relevancia en 1988, sumando 3,030 viviendas construidas y 431 unidades habitacionales mejoradas, cantidades superiores a las realizadas en 1987, cuando se construyeron solo 716 viviendas y se me-

joraron y modernizaron 162 unidades habitacionales. Este fenómeno se explica porque de los L 32.7 millones canalizados en 1987, L10.8 millones fueron destinados para construcción y mejoras y L21.9 millones se otorgaron como préstamos a la vista predestinados a la construcción; en cambio en 1988 a pesar de que solo se desembolsaron L 21.9 millones se refinancian L 8.4 millones de préstamos a la vista para ser destinados a construcción y mejoras mediante préstamos a largo plazo, lo cual es indicativo de los esfuerzos realizados por el Fondo de la Vivienda, para cumplir con los objetivos de promover la edificación de viviendas y reactivar la industria de la construcción.

#### Programa Mejoramiento Pequeños Caficultores

El Banco Central de Honduras, con el propósito de incentivar y expandir las principales actividades de exportación, provee créditos a la caficultura bajo el mecanismo de redescuento de documentos, utilizando sus propios fondos y recursos del Fideicomiso del Programa Mejoramiento del Pequeño Caficultor, constituido con préstamos y donaciones de la Agencia para el Desarrollo Internacional



El Banco Central de Honduras continuó apoyando la actividad cafetalera en su proceso de producción, distribución y comercialización.

(AID). Durante 1988 fueron aprobadas varias solicitudes de financiamiento bajo el Programa señalado, que significaron un desembolso bruto de L 6.5 millones, en créditos de avío y refaccionarios que beneficiaron al pequeño caficultor en particular y a la economía en general, al lograrse mejores niveles de rendimiento en la producción, generación de empleo y obtención de divisas.

Los préstamos otorgados fueron destinados a la producción de viveros, renovación de plantíos, construcción de beneficios y medidas para combatir la roya del café. Al finalizar 1988, el fideicomiso muestra un saldo acreedor de L 31.7 millones, similar al obser-

CREDITO OTORGADO A TRAVES DEL PROGRAMA PARA EL  
MEJORAMIENTO DE PEQUEÑOS CAFICULTORES  
(En millones de lempiras)

Bancos Participantes	Saldos			Créditos		
	1986	1987	1988	1986	1987	1988
BANADESA	11.7	15.5	15.1	0.9	3.8	-0.4
BANHCAFE	6.3	7.8	8.9	1.7	1.5	1.1
OCCIDENTE	4.5	5.8	6.5	1.2	2.3	-0.3
SOGERIN	1.1	1.3	1.2	0.4	0.2	-0.1
TOTALES	23.6	31.4	31.7	4.2	7.8	0.3

vado en 1937. En la canalización de estos recursos se destaca la participación del Banco Nacional de Desarrollo Agrícola, al actuar como intermediario del 48% del saldo total, asimismo, es relevante la participación del Banco Hondureño del Café y Banco de Occidente con el 23 y 20% respectivamente.

#### Fideicomiso del Transporte

El fideicomiso del transporte creado a partir de 1979, con el fin de estimular el desarrollo del servicio del transporte de carga y pasajeros a través del otorgamiento de créditos para compras de unidades y repuestos, ha beneficiado a transportistas individuales y a empresas organizadas, que han tenido acceso a préstamos con una tasa de interés subsidiada del 12% anual, que le carga el banco intermediario, de fondos que éste último recibe del Banco Central de

Honduras a una tasa de interés del 7% anual.

El decreto que creó el Fideicomiso del Transporte autorizó la emisión de bonos por L 18.5 millones, a 10 años plazo y a una tasa de interés de 7% anual. De la cantidad autorizada solamente se emitieron L 16.9 millones, que fueron colocados en el Banco Central, de los cuales se han amortizado L 5.1 millones.

Durante los últimos años se ha observado una tendencia declinante en la utilización de los fondos de fideicomiso, debido a que la proximidad de la fecha de vencimiento del mismo constituye una limitante. Lo anterior ha provocado que el monto disponible del fondo se haya incrementado con el producto de las recuperaciones, naciendo un total de L 11.3 millones que se encuentran invertidos en valores del Estado.

#### CREDITO BRUTO OTORGADO A TRAVES DEL FIDEICOMISO DEL TRANSPORTE (En millones de lempiras)

Bancos Participantes	1986	1987	1988
TRABAJADORES	0.1	-	0.6
SOGERIN	1.8	0.2	-
OCIDENTE	1.4	0.2	-
AMORRO	-	-	-
COMERCIO	0.1	-	-
ATLANTIDA	-	-	1.0
TOTALES	3.4	0.4	1.6

### c) Fondo de Valores

En el transcurso de 1988, el capital del Fondo de valores se incrementó en L 8.3 millones alcanzando un total de L 106.1 millones. Este aumento se originó con recursos provenientes del rendimiento de sus inversiones y parte de las utilidades del Banco Central de Honduras que le son transferidas de acuerdo con lo estipulado en la Ley.

A continuación se presenta la evolución que han experimentado los activos del Fondo:

#### ACTIVOS DEL FONDO DE VALORES (En millones de lempiras)

	Saldos			Estructura Porcentual		
	1986	1987	1988	1986	1987	1988
Bonos	58.3	68.0	70.2	63	68	65
Préstamos	33.9	31.8	37.9	37	32	35
TOTALES	92.7	99.8	108.1	100	100	100

Según se aprecia, el incremento ocurrido en 1988 de L 8.3 millones se canalizó principalmente a préstamos y en menor medida el Fondo continuó adquiriendo y vendiendo valores oficiales de renta fija garantizados por el Estado (Bonos), en cumplimiento con las disposiciones legales establecidas.

Los recursos del Fondo han hecho posible el otorgamiento de financiamientos al Gobierno Central, CORFINO, SANAA, a las municipalidades de Juticalpa, Danlí y Catacamas; asimismo, se han otorgado recursos a la ENP, HONDUTEL, SANAA y al Gobierno Central a través de préstamos directos.

### d) Fondo de Desarrollo Industrial (FONDEI)

Durante el año de 1988 fueron aprobadas por el FONDEI 98 solicitudes de financiamiento, representando una inversión total de

L 44.6 millones en la cual el Fondo tuvo una participación de L 34.1 millones que representaron el 76.5%. Por otra parte los intermediarios financieros participaron con L 2.1 millones y los L 8.4 millones restantes fueron aportados por los inversionistas de sus propios recursos.

**FUENTES DE LA INVERSION DE PROYECTOS APROBADOS EN 1988**  
(Monto en millones de lempiras)

Fuente de Recursos	Monto	%
FONDEI/BCH	34.1	76.5
Intermediario Financiero	2.1	4.7
Inversionistas	8.4	18.8
<b>TOTAL</b>	<b>44.6</b>	<b>100.0</b>



Dentro del sector industrial son cada día más numerosas las actividades atendidas con financiamiento de parte del FONDEI.

El monto financiado por el FONDEI de L 34.1 millones fue superior en

un 56.4% al monto de L 21.8 millones aprobados durante 1987, considerándose que los factores que más influyeron en mejorar este nivel de crédito fueron primordialmente la agilización en el proceso de aprobación y de desembolso.

Cabe señalar que los recursos del FONDEI fueron colocados en un 93.7% a la industria y en un 6.3% en Proyectos Hoteleros, tal como se detalla a continuación:

**PRESTAMOS APROBADOS CON RECURSOS DEL FONDEI**  
(Monto en miles de lempiras)

Destino	Monto	%
Industrial	32,027.1	93.7
Turismo	2,136.3	6.3
<b>TOTAL</b>	<b>34,163.4</b>	<b>100.0</b>

El destino de los créditos aprobados con los recursos del Programa puede observarse en forma resumida así:

Los 93 financiamientos otorgados en 1988 fueron canalizados en un 16% para el establecimiento de nuevas empresas y en 84.0% para la

**PRESTAMOS APROBADOS CON RECURSOS DE FONDEI**  
(Monto en miles de lempiras)

Destino	Monto	%
Construcción	2,997.2	8.8
Maquinaria y Equipo	11,427.9	33.4
Capital de Trabajo	19,733.3	57.8
<b>TOTAL</b>	<b>34,163.4</b>	<b>100.0</b>

En relación a la distribución sectorial de los créditos aprobados con los recursos del FONDEI, un 6.3% fue canalizado hacia el turismo; y el 93.7% restante a la industria manufacturera, sobresaliendo en esto último el destino hacia la producción de alimentos, productos químicos y a la industria de prendas de vestir; tal como se detalla a continuación:



La industria metal-mecánica ha continuado recibiendo apoyo financiero de parte del FONDEI.

**PRESTAMOS APROBADOS POR ACTIVIDAD ECONOMICA, 1988**  
(Montos en miles de lempiras)

Actividad	No. de Proyectos	Monto	%
<u>Industria Manufacturera</u>	<u>92</u>	<u>32,027.1</u>	<u>93.7</u>
Productos Alimenticios, Bebidas y Tabaco	21	9,859.2	28.9
Textiles, Prendas de Vestir e Industrias del Cuero	14	4,990.5	14.6
Industria de la Madera	15	2,723.0	8.0
Industria de Papel, Imprentas y Editoriales	7	3,020.6	8.8
Industria Química y Afines	14	7,090.16	20.7
Productos Minerales no Metálicos	7	1,090.7	3.2
Industrias Metálicas Básicas	1	100.0	0.3
Productos Metálicos, Maquinaria y Equipo	11	2,627.5	7.7
Otras Industrias Manufactureras	2	525.0	1.5
<u>Turismo</u>	<u>6</u>	<u>2,136.3</u>	<u>6.3</u>
Proyectos hoteleros	6	2,136.3	6.3
<b>TOTAL</b>	<b>93</b>	<b>34,163.4</b>	<b>100.0</b>

ampliación de empresas existentes. Este comportamiento se debió a que la mayor parte de solicitudes fueron para capital de trabajo en empresas ya existentes, por lo tanto el destino a nuevas inversiones fue limitado.

De lo aprobado al Sector Industrial, la Mediana Industria participó con L 27.1 millones que representó el 34.0%, tal como se observa a continuación:

PRESTAMOS APROBADOS POR TAMAÑO DE INDUSTRIA, 1988  
(Montos en miles de lempiras)

Tamaño	No. de Proyecto	%	Monto	%
Micro-Industria	28	30.4	1,321.3	4.1
Pequeña Industria	20	21.8	3,000.4	11.3
Mediana Industria	44	47.3	27,105.4	34.6
TOTAL	92	100.0	32,027.1	100.0



La industria de prendas de vestir continuó recibiendo un importante apoyo financiero de FONDEI.

#### e) Programa de Reactivación Industrial (PRI)

Durante 1988 el PRI continuó apoyando la industria manufacturera, al aprobar 122 solicitudes de financiamiento por un monto de L 23.7 millones. De esa cantidad L 14.2 millones, o sea el 60 por ciento, se financió con fondos provenientes de la línea de crédito BANTRAL-BANCOMEX. El resumen siguiente muestra los montos de crédito otorgados por el PRI, según líneas de financiamiento:



La industria del plástico fue una de las actividades que mayor financiamiento recibió de parte del Programa de Reactivación Industrial (PRI) en 1988.

PROGRAMA DE REACTIVACION INDUSTRIAL  
CREDITOS OTORGADOS SEGUN LINEAS DE FINANCIAMIENTO EN 1988  
(En miles de lempiras)

<u>Líneas de Financiamiento</u>	<u>Valor</u>	<u>No. de Préstamos</u>
Programa de Apoyo a la Pequeña y Mediana Empresa (CEE-BCIE)	4,963.8	33
Programa de Cooperación Financiera (México-BCIE)	470.0	1
Programa de Agroempresas Rurales (AID-BCIE)	4,070.6	5
Línea de Crédito BANCOEX-BANTRAL	14,163.7	83
TOTALES	23,673.1	122

Del valor de los préstamos aprobados, la mayor parte se orientó a la industria del plástico, alimentos y metal-mecánica.

REGULACION DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO

Durante 1988, las actividades del Departamento Regulador de Financiamiento Externo (DERFE), se enmarcaron en la administración de la política cambiaria del país, mediante la aplicación de las resoluciones que sobre esta materia emitió el Directorio del Banco Central de Honduras y a la aplicación de los acuerdos y decretos respectivos emitidos por el gobierno.

Dentro de las medidas adoptadas en el año y que dieron origen a la

realización de nuevas actividades, merece destacarse la sustitución del arancel centroamericano sobre la base de la Nomenclatura Aduanera Uniforme Centroamericana (NAUCA) por la Nomenclatura del Consejo de Cooperación Aduanera (NCCA), a partir de enero de 1988. En igual forma, en cumplimiento del Acuerdo No. 829-87 del 11 de noviembre de 1987, se modificó el registro de importadores/exportadores en base a la clave alfanumérica de Registro Tributario Nacional.

A la par de lo anterior, se operaron cambios en los procedimientos de ejecución del DERFE, a fin de adecuarlos a la Resolución No. 654-12/87 que dio origen a los

Certificados Transferibles con Opción a Divisas por Exportaciones (CETRA).

Cabe señalarse que para cumplir en mejor forma, con las actividades normales así como las nuevas medidas, este Departamento mantuvo una estrecha coordinación con otros departamentos del Banco, con dependencias del Gobierno Central y con representantes del sector privado a través de la Comisión Bantral-CODEP creada al efecto.

#### Autorización de Importaciones

El monto total de importaciones autorizadas en 1988 ascendió a L 1,651.8 millones, que al compararlo con el monto autorizado el año anterior, que fue de L 1,509.5 millones, representó un incremento de L 142.3 millones, o sea un 9.4%. Es preciso señalar que en 1988, al igual que en el período 1981-1987, la política cambiaria del país se centró alrededor del concepto de "esencialidades", entendiéndose como tal, la asignación de divisas en base a la prioridad que determinadas importaciones tenían dentro de la actividad económica. El común denominador de todas las esencialidades en el período indicado fue la asignación de divisas

al mismo tipo de cambio (oficial) con la variante del plazo de entrega de las mismas el cual dependía precisamente del nivel de esencialidad, del producto a importar: "a mayor esencialidad menor plazo de entrega". En cuanto al tipo de financiamiento, las importaciones con divisas del sistema bancario han ido decreciendo, representado en 1988 el 59.7% del total importado en contraste con el 64.3% de 1987 y el 71.1% de 1986. A su vez, las importaciones autofinanciadas, han ido creciendo, de tal forma que en 1986 y 1987 constituyeron el 28.9% y 35.7% respectivamente, mientras que en 1988 ascendieron a L 665.1 millones, equivalentes al 40.3% del total de importaciones autorizadas. Esta mayor apertura con la utilización de la modalidad de autofinanciamiento, permitió que se importaran bienes que tradicionalmente se habían importado con divisas al tipo de cambio oficial.

Al analizar el país de origen de las importaciones, en 1988 la gran mayoría provino del resto del mundo, con L 1,525.7 millones (92.4%), mientras que las importaciones centroamericanas apenas representaron L 126.1 millones del total, es decir 7.6%. Así se tie-

ne que mientras las importaciones del resto del mundo crecieron un 10% con respecto a 1987, las de Centroamérica apenas aumentaron un 1.4%; este escaso crecimiento se debió específicamente a la decisión de Costa Rica de aceptar pagos, por sus ventas a Centroamérica, únicamente en divisas representadas en US\$, habida cuenta que el esquema de pagos intraregional (Cámara de Compensación Centroamericana) sufrió un profundo deterioro y los países devinieron obligados a efectuar sus pagos en divisas líquidas.

Con respecto a las importaciones del resto del mundo, las más significativas continúan siendo las provenientes de Estados Unidos con un 45.9%, del total de lo autorizado, y un incremento del 12.5%

con respecto al año anterior; siguieron en orden de importancia como países de quienes más importa Honduras: "Europa" en forma conjunta, "Otros Países" también en forma conjunta, Japón, México y Panamá.

#### Autorización de Exportaciones

En materia de exportaciones, en 1988 el DERFE autorizó un total de L 1,475.0 millones lo cual reflejó un incremento en términos absolutos de L 55.6 millones y de 3.9% en términos relativos con respecto al año anterior.

Según se aprecia, la estructura de las exportaciones por producto sigue similar comportamiento de años anteriores, concentrándose en 79% en los principales seis productos: banano, café, madera,

EXPORTACIONES AUTORIZADAS POR PRINCIPALES PRODUCTOS  
(Millones de lempiras)

	1986		1987		1988	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%
Banano	498.6	33.5	593.3	41.3	542.3	36.8
Café	593.5	40.2	404.7	28.5	412.0	28.0
Madera	68.4	4.7	74.4	5.2	74.3	5.0
Camarón y Langosta	63.3	4.3	60.5	4.2	71.3	4.8
Carne	33.3	2.3	34.9	2.5	34.9	2.4
Azúcar	31.9	2.1	32.8	2.3	29.9	2.0
Otros	192.2	12.3	218.3	15.5	310.3	21.0
TOTAL	1,487.2	100.0	1,419.4	100.0	1,475.0	100.0



Año a año la actividad camaronera ha ido adquiriendo mayor relevancia gracias al apoyo financiero del Banco Central.

camarones y langostas, carne y azúcar. En cuanto al destino de las exportaciones, el 80.3% del total autorizado corresponde a los mercados de Estados Unidos y Europa; en el caso del primero, este país absorbió el 45%, es decir L 663.7 millones, en tanto que Europa recibió el 35.3%, equivalente a L 521.3 millones. Con respecto al área centroamericana, la autorización de exportaciones alcanzó un total de L 78.3 millones representando un incremento con respecto al año anterior de L 28.0 millones equivalentes al 55.6%, los mayores volúmenes de exportación se registraron hacia Guatemala y El Salvador, que significaron el 91.0% del total, mientras que la participación de Nicaragua y Costa Rica es casi insignificante (9.0%); lo anterior es atribuible a que con El Salvador y Guatemala existen facilita-

des de negociar operaciones comerciales en las respectivas monedas nacionales, lo cual no ha sido posible en el caso de Costa Rica y Nicaragua.

#### Autorización de Operaciones de Trueque y Compensación

Durante 1988 fueron autorizadas 30 operaciones de trueque, por un monto de L 13.5 millones, y 52 operaciones de compensación por L 51.3 millones; de las primeras, el 77.3% correspondió al área centroamericana, teniendo una mayor participación las aprobadas con destino a Guatemala y El Salvador. Cabe señalarse que las operaciones de trueque están mostrando una tendencia a la baja como resultado de la política de liberar el comercio en el área mediante el uso de los diferentes medios de pago, tales como, el uso de las monedas nacionales y en general del autofinanciamiento. Contrario a las operaciones de trueque, las operaciones de compensación se incrementaron en L 34.9 millones, lo cual significó que en 1988 se triplicaron con respecto a 1987. El grueso de tales operaciones (alrededor del 94.0%) se llevó a cabo fuera del área centroamericana predominando el mercado de Estados Unidos.

## Autorización de Endeudamiento Externo

Durante 1933, las autorizaciones de endeudamiento externo al sector privado no financiero, ascendieron a US\$ 33.0 millones, cifra que comparada con la de 1937 representa una disminución de US\$ 13.0 millones, equivalente a un 15.3%. Del total de préstamos externos autorizados, el 78.2% corresponde al financiamiento de exportaciones siendo el ruoro del café el que absorbió la casi totalidad de los préstamos; en cuanto al financiamiento de importaciones, a éstas les correspondió el 18.4% del financiamiento, el cual se concentró en un 100% a la importación de maquinaria y material de transporte. El restante 3.4% correspondió al financiamiento de gastos locales y al refinanciamiento de deudas.

En lo referente al saldo de la deuda externa del sector privado, a diciembre de 1933 ascendió a L 565.3 millones, inferior en L 37.4 millones a lo registrado en 1937, debido a que en 1938 las amortizaciones de préstamos fueron mayores a las utilizations, lo cual guarda estrecha relación con el menor ingreso de divisas que por concepto de préstamos ha experimentado el país.

## Precios Internacionales

El Departamento Regulador del Financiamiento Externo (DERFE), con el propósito de evitar los abusos, en que podrían incurrir tanto importadores como exportadores, mediante la sobrevaloración o subvaloración a través de la declaratoria de precios de los bienes a importar o exportar, ha venido ejerciendo supervisión y análisis comparativos de los precios internacionales de aquellos bienes sujetos de comercio exterior que representan alguna importancia relativa dentro de la estructura de nuestra balanza comercial.

Al respecto, los productos de importación que tradicionalmente han sido sujetos de este mecanismo de verificación han sido los fertilizantes, insecticidas, aerocidas, fungicidas, vehículos automotores, motocicletas y llantas de todo tipo. En 1938, se logró incorporar nuevos productos tales como el papel bond, cartón, cartulina, papel periódico, papel kraft, papel higiénico, maquinaria agrícola, maquinaria para la construcción, palanquilla, alambón y otros. Asimismo, se comenzó a trabajar en la verificación de precios de exportación tales como

café, mariscos, frutas y legumbres, cacao y otros.

### Otros Servicios y Actividades

A la par de las actividades anteriormente descritas, el Banco Central de Honduras en 1988 continuó realizando, a través de la Superintendencia de Bancos y Seguros, labores de supervisión y vigilancia en el sistema bancario comercial, compañías de seguros, asociaciones de ahorro y préstamo, almacenes de depósito y otras instituciones financieras al igual que otros organismos auxiliares de crédito.

Al respecto, en el campo de la auditoría, la División Bancaria realizó labores que incluyeron la fiscalización de la mayor parte de los bancos, asociaciones de ahorro y préstamo, Fondo de la Vivienda y CONADI; en ese sentido, se verificaron diez auditorías generales a igual número de oficinas principales y sucursales de instituciones bancarias y oficinas. Como es tradicional, también en forma regular se realizaron todas aquellas actividades que involucraron evaluaciones financieras, investigaciones especiales, supervisión de las medidas de política monetaria, uso del redescuento, inventa-

rios de café, comportamiento de las operaciones mediante CETRAS y se brindó además en forma permanente colaboración con otras unidades y departamentos del Banco así como a instituciones oficiales o del sector privado.

En cuanto al control y vigilancia de las compañías de seguros, la Superintendencia llevó a cabo auditorías generales a cuatro de dichas compañías, así como auditorías especiales a ocho de estas empresas aseguradoras.

Cabe señalarse, que para el mejor cumplimiento de las funciones de este Departamento, a partir de 1988 se reactivó el Consejo Centroamericano de Superintendencia de Bancos y Seguros y Organismos de Fiscalización, que tiene como objetivo un programa de intercambio y cooperación técnica en Centro y Latinoamérica, también se realizaron esfuerzos a fin de incrementar el nivel de capacitación de personal de superintendencia a través de cursos y seminarios ofrecidos por el INCAE, Instituto de Mercados de Capital, Banco Mundial y ALIDE.

Por otra parte, el Banco Central de Honduras continuó prestando

servicios de tipo técnico y administrativo; es así como a través del Departamento de Investigaciones Industriales se elaboraron para el sector industrial diagnósticos, estudios de factibilidad sobre distintos proyectos, dictámenes y en igual forma la elaboración y publicación de informaciones estadísticas.

En cuanto a los servicios públicos de receptoría y pagos, a partir del 1 de septiembre de 1988, se trasladó definitivamente el pago de cheques a bancos del sistema, por tanto desde esa fecha quedó concluido el apoyo que el Departamento de Caja realizaba en el pago general de cheques al público. Actualmente se atienden operaciones únicamente para cheques mayores de L 10,000.00 emitidos por la Tesorería General de la República, cheques mayores de L 5,000.00 emitidos por instituciones autónomas; el pago de cheques con fecha de emisión mayor de 90 días, con suspensión de pago y aquellos cobrados mediante carta de poder y cuya orden no sea específica. Pero a su vez, se continuó con otras operaciones normales como ser la recaudación de impuestos, venta de billetes dólares, recepción de depósitos efectuados por las ins-

tituciones autónomas y el canje de billetes y monedas.

A la par de las labores de los departamentos señalados, merecen igualmente destacarse las actividades realizadas por el Departamento de Estudios Económicos, el cual tuvo a su cargo la elaboración de cifras y series estadísticas que fueron utilizadas para el cálculo de variables macroeconómicas referentes a cuentas nacionales, monetaria, balanza de pagos y cifras fiscales; las que sirvieron de base para analizar el comportamiento de la economía nacional en su conjunto y formulación de la política monetaria, cambiaria y crediticia del país.

Asimismo este Departamento mantuvo estrecha relación, a fin de coordinar medidas de política gubernamentales, con diversas instituciones como ser la Secretaría de Planificación, Coordinación y Presupuesto (SECPLAN), la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Ministerio de Economía y otras dependencias del Gobierno e instituciones descentralizadas; en igual forma se participó en grupos y comisiones técnicas interinstitucionales para el estudio y análisis de problemas específicos y de interés para el Estado.

Por otra parte en 1988, como en años anteriores, se elaboraron dictámenes, mediante los cuales se externó la opinión del Departamento respecto a la suscripción de convenios con instituciones internacionales de financiamiento y se prepararon estudios especiales, a través de los cuales se asistió a la presidencia del Banco para la toma de decisiones, sobre distintos aspectos técnicos.

Dentro de las funciones que realizó Estudios Económicos también merece destacarse las vinculaciones que su personal mantuvo con dependencias de organismos internacionales, específicamente con el Fondo Monetario Internacional, Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Agencia Internacional para el Desarrollo (AID), con los

cuales se abordaron aspectos relativos a la coversión de la deuda externa, de deuda externa y otros temas de la economía nacional.

A la par del cumplimiento de las funciones monetarias, cambiarias y crediticias, el Banco Central de Honduras continuó con su política de capacitación, es así que en 1988 se concedieron becas para que personal del Banco cursara estudios a nivel superior (maestrías) así como para la participación en cursos y seminarios de capacitación.

Es preciso mencionar el apoyo que el Banco Central ha brindado a instituciones sin fines de lucro como el Proyecto Diamante, Proyecto Victoria, Escuela para Ciegos y otros análogos; en igual forma la prestación de servicios de biblioteca y a actividades culturales y deportivas.

# Anexo Estadístico

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

	1986	1987	1988	Incrementos Relativos	
				1987/86	1988/87
Producto Interno Bruto, p.m.	4,444	4,674	4,896	5.2	4.7
Importación de Bienes y					
Servicios	1,475	1,514	1,537	2.6	1.5
OFERTA GLOBAL	5,919	6,188	6,433	4.5	4.0
DEMANDA GLOBAL	5,919	6,188	6,433	4.5	4.0
<u>Interna</u>	<u>4,268</u>	<u>4,533</u>	<u>4,718</u>	<u>6.2</u>	<u>4.1</u>
Consumo privado	2,864	3,053	3,249	6.6	6.4
Consumo público	668	689	717	3.1	4.1
Formación de capital fijo	<u>744</u>	<u>695</u>	<u>738</u>	<u>-6.6</u>	<u>6.2</u>
Sector privado	403	432	465	7.2	7.6
Sector público	341	263	273	-22.9	3.8
Variación de existencias	-8	96	14	-	-
<u>Externa</u>	<u>1,651</u>	<u>1,655</u>	<u>1,715</u>	<u>0.2</u>	<u>3.6</u>
Exportación de Bienes y					
Servicios	1,651	1,655	1,715	0.2	3.6

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

	1986	1987	1988	Incrementos Relativos	
				1987/86	1988/87
<b>PRECIOS CORRIENTES:</b>					
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	1,495	1,518	1,630	1.5	7.4
Explotación de minas y canteras	114	105	115	-7.9	9.5
Industria manufacturera	962	1,055	1,230	9.7	16.6
Construcción	350	311	343	-11.1	10.3
Electricidad, gas y agua	232	236	242	1.7	2.5
Transporte, almacenaje y comunicaciones	479	509	560	6.3	10.0
Comercio al por mayor y menor	905	952	1,019	5.2	7.0
Banca, seguros y bienes inmuebles	443	482	554	8.8	14.9
Propiedad de viviendas	558	612	670	9.7	9.5
Admón. pública y defensa	383	439	472	14.6	7.5
Servicios diversos	846	964	1,062	13.9	10.2
Producto Interno Bruto al c.f.	6,767	7,183	7,897	6.1	9.9
Más: Imptos. Indirectos Netos	829	945	1,016	14.0	7.5
Producto Interno Bruto a p.m.	7,596	8,128	8,913	7.0	9.7
<b>PRECIOS CONSTANTES DE 1978:</b>					
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	1,110	1,156	1,177	4.1	1.8
Explotación de minas y canteras	83	69	71	-16.9	2.9
Industria manufacturera	585	644	698	10.1	8.4
Construcción	200	166	177	-17.0	6.6
Electricidad, gas y agua	110	112	114	1.8	1.8
Transporte, almacenaje y comunicaciones	318	333	356	4.7	6.9
Comercio al por mayor y menor	484	512	527	5.8	2.9
Banca, seguros y bienes inmuebles	230	246	277	7.0	12.6
Propiedad de viviendas	258	272	288	5.4	5.9
Admón. pública y defensa	198	218	225	10.1	3.2
Servicios diversos	378	406	430	7.4	5.9
Producto Interno Bruto al c.f.	3,954	4,134	4,340	4.6	5.0
Más: Imptos. Indirectos Netos	490	540	556	10.2	3.0
Producto Interno Bruto a p.m.	4,444	4,674	4,896	5.2	4.7

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

	1986	1987	1988	Incrementos Relativos	
				1987/86	1988/87
<b>A PRECIOS CORRIENTES:</b>					
Gastos de consumo privado	5,380	5,869	6,541	9.1	11.4
Gastos de consumo gobierno general	1,297	1,371	1,468	5.7	7.1
Formación interna bruta de capital fijo	1,088	1,035	1,141	-4.9	10.2
a) Por el sector privado	558	614	688	10.0	12.1
b) Por el sector público	530	421	453	-20.6	7.6
Variación de existencias	-13	161	25	-	-
Exportación de bienes y servicios	1,971	1,874	1,980	-4.9	5.7
Importación de bienes y servicios (-)	2,127	2,182	2,242	2.6	2.7
Producto Interno Bruto, a p.m.	7,596	8,128	8,913	7.0	9.7
Ingresos netos por factores de producción recibidos del resto del mundo	-455	-404	-466	11.2	-15.3
Producto Nacional Bruto	7,141	7,724	8,447	8.2	9.4
<b>A PRECIOS CONSTANTES DE 1978:</b>					
Gastos de consumo privado	2,864	3,053	3,249	6.6	6.4
Gastos de consumo gobierno general	668	689	717	3.1	4.1
Formación interna bruta de capital fijo	744	695	738	-6.6	6.2
a) Por el sector privado	403	432	465	7.2	7.6
b) Por el sector público	341	263	273	-22.9	3.8
Variación de existencias	-8	96	14	-	-
Exportación de bienes y servicios	1,651	1,655	1,715	0.2	3.6
Importación de bienes y servicios (-)	1,475	1,514	1,537	2.6	1.5
Producto Interno Bruto, a p.m.	4,444	4,674	4,896	5.2	4.7
Ingresos netos por factores de producción recibidos del resto del mundo	-298	-257	-292	13.8	-13.6
Producto Nacional Bruto	4,146	4,417	4,604	6.5	4.2

PRODUCCION AGRICOLA SELECCIONADA  
(Miles de quintales)

PRODUCTOS	1986	1987	1988	Incrementos Relativos	
				1987/86	1988/87
Maíz	8,943	8,798	9,522	-1.6	8.2
Maicillo o sorgo	707	800	1,019	13.2	27.4
Arroz en granza	1,364	1,256	1,046	-7.9	-16.7
Frijol	1,114	992	510	-11.0	-48.6
Café en oro	1,677	1,761	2,069	5.0	17.5
Banano	22,448	25,362	24,398	13.0	-3.8
Plátano	3,240	3,475	3,524	7.2	1.4
Caña de azúcar	65,883	58,620	55,201	-11.0	-5.8
Algodón en rama	197	177	187	-10.1	5.6
Palma Africana	7,172	6,471	6,925	-9.8	7.0
Tabaco en rama	104	92	97	-11.5	5.4

PRODUCCION INDUSTRIAL SELECCIONADA  
(En miles de unidades)

Productos	Unidad de Medida	1986	1987	1988	Incrementos Relativos	
					1987/86	1988/87
Cemento	Bolsa 42.5 Kgs.	8,470	10,616	13,178	25.3	24.1
Láminas Fibro-Cemento	M2	2,294	3,204	3,676	39.7	14.7
Varilla de Hierro	Kgs.	11,846	16,599	21,608	40.1	30.2
Telas	Yarda	11,806	18,134	20,131	53.6	11.0
Harina de Trigo	Quintal	1,624	1,641	1,787	1.0	8.9
§ Azúcar de Caña	Quintal	4,892	4,121	3,729	-15.8	9.5
Leche Pasteurizada	Litro	49,935	53,477	58,602	7.1	9.6
Aceite Vegetal	Libra	5,776	15,174	18,506	162.7	22.0
Manteca Vegetal	Libra	74,644	77,308	79,822	3.6	3.3
Cigarrillos	Cajet. de 20	106,718	104,565	115,961	-2.0	10.9
Fósforos	Cajet. de 50	68,243	62,141	65,337	-8.9	5.1
Cerveza	Bot. 12 Onz.	144,803	153,377	173,451	5.9	13.1
Refrescos	Bot. 12 Onz.	510,353	586,704	681,066	15.0	16.1
Aguardiente	Litro	1,693	1,684	1,892	-0.5	12.4
Licor Compuesto	Litro	4,484	4,219	4,435	-5.9	5.1

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

Destino	1 9 8 6		1 9 8 7		1 9 8 8	
	Abonados	Kwh	Abonados	Kwh	Abonados	Kwh
Residencial	228,316	371,530	239,925	404,900	273,469	436,870
Comercial	19,077	229,727	19,698	242,916	21,724	265,982
Industrial	1,355	140,980	1,389	149,615	1,414	502,063
Altos Consumos	34	265,153	34	319,816	-.-	
Alumbrado Público	102	27,634	163	29,801	164	31,328
Gubernamental	2,975	103,692	3,051	112,157	3,298	117,562
Venta a países vecinos	3	321,969	3	307,487	-.-	
<b>TOTAL</b>	<b>251,922</b>	<b>1,466,690</b>	<b>264,229</b>	<b>1,567,527</b>	<b>300,069</b>	<b>1,353,805</b>

**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			R E S U M E N		
	Unidades	Valorl/	Area M2	Unidades*	Valorl/	Area M2	Unidades	Valorl/	Area M2
<b>1985-1986</b>									
Residencial	861	46,790	111,363	581	24,770	102,762	1,442	71,560	214,125
Comercial	41	8,560	23,989	68	12,361	49,043	109	20,921	73,032
Industrial	3	532	1,560	11	2,793	13,643	14	3,325	15,203
Otros	12	1,595	4,240	13	1,642	5,803	25	3,237	10,043
<b>TOTAL</b>	<b><u>917</u></b>	<b><u>57,477</u></b>	<b><u>141,152</u></b>	<b><u>673</u></b>	<b><u>41,566</u></b>	<b><u>171,251</u></b>	<b><u>1,590</u></b>	<b><u>99,043</u></b>	<b><u>312,403</u></b>
<b>1986-1987</b>									
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
<b>TOTAL</b>	<b><u>1,240</u></b>	<b><u>69,364</u></b>	<b><u>176,674</u></b>	<b><u>919</u></b>	<b><u>50,282</u></b>	<b><u>173,680</u></b>	<b><u>2,159</u></b>	<b><u>119,646</u></b>	<b><u>350,354</u></b>
<b>1987-1988</b>									
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	109,233
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
<b>TOTAL</b>	<b><u>1,473</u></b>	<b><u>118,190</u></b>	<b><u>261,354</u></b>	<b><u>1,390</u></b>	<b><u>68,325</u></b>	<b><u>260,048</u></b>	<b><u>2,863</u></b>	<b><u>186,515</u></b>	<b><u>521,400</u></b>

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	1986	1987	1988	Incrementos Relativos	
				1987/86	1988/87
Alimentos	164.9	167.0	179.5	1.3	7.5
Vivienda y Funcionamiento del Hogar	212.0	221.3	229.2	4.4	3.6
Vestuario	240.0	242.6	246.2	1.1	1.5
Cuidado de la Salud	192.4	197.3	203.6	2.5	3.2
Cuidado Personal	180.1	182.5	189.8	1.3	4.0
Bebidas y Tabaco	245.8	247.1	248.9	0.5	0.7
Transporte	167.7	169.5	170.5	1.1	0.6
Educación, Lectura y Diversión	206.4	215.6	224.0	4.5	3.9
<b>INDICE GENERAL</b>	<u>193.0</u>	<u>197.8</u>	<u>206.7</u>	<u>2.5</u>	<u>4.5</u>

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

Regiones	1986	1987	1988	Incrementos Relativos	
				1987/86	1988/87
Central <sup>a/</sup>	192.2	196.4	203.9	2.2	3.8
Norte <sup>b/</sup>	195.0	200.9	211.1	3.0	5.1
Sur <sup>c/</sup>	181.7	186.6	195.2	2.7	4.6
Oriental <sup>d/</sup>	197.9	200.6	211.1	1.4	5.2
Occidental <sup>e/</sup>	181.7	186.4	198.1	2.6	6.3
Toda la República	193.0	197.8	206.7	2.5	4.5

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 POR MAYOR, POR AGRUPACIONES  
1978 = 100

	1986	1987	1988	Incrementos Relativos	
				1987/86	1988/87
<u>NACIONALES</u>	<u>164.9</u>	<u>166.0</u>	<u>173.6</u>	<u>0.7</u>	<u>4.6</u>
<u>Agropecuarios</u>	<u>152.3</u>	<u>154.7</u>	<u>162.5</u>	<u>1.6</u>	<u>5.0</u>
Agrícolas	136.5	138.6	144.6	1.5	4.3
Pecuarios	148.7	148.8	158.7	0.1	6.7
Otros	181.8	187.9	195.3	3.4	4.0
<u>Industriales</u>	<u>174.0</u>	<u>174.2</u>	<u>181.6</u>	<u>0.1</u>	<u>4.3</u>
Alimentos	153.7	152.7	157.1	-0.7	2.9
Bebidas y Tabaco	225.9	227.0	228.9	0.5	0.8
Materiales de Const.	156.3	155.2	165.4	-0.7	6.6
Textiles	159.8	164.0	186.1	2.6	13.5
Vestuario	144.0	142.6	151.7	-1.0	6.3
Químicos	137.9	137.7	139.5	-0.1	1.3
Derivados del Petróleo	211.6	211.6	211.6	-	-
Otros	174.9	176.5	211.7	0.9	19.9
<u>IMPORTADOS</u>	<u>177.8</u>	<u>179.3</u>	<u>194.9</u>	<u>0.8</u>	<u>8.7</u>
Alimentos	156.8	155.4	163.9	-1.0	5.5
Bebidas	228.5	228.8	231.2	0.1	1.1
Textiles	219.6	220.2	224.9	0.3	2.1
Químicos	184.4	189.6	217.1	2.8	14.5
Farmacéuticos	139.2	139.7	142.1	0.4	1.7
Otros	174.4	174.5	195.4	0.1	12.0
<u>INDICE GENERAL</u>	<u>169.1</u>	<u>170.4</u>	<u>180.6</u>	<u>0.8</u>	<u>6.0</u>

**BALANZA DE PAGOS**  
(Millones de lempiras)

	1986	1987	1988
<b>I. BALANZA DE BIENES Y SERVICIOS</b>	-611.0	-712.3	-728.7
<b>A. Exportac. de Mercaderías y Servics.</b>	<u>2,044.3</u>	<u>1,963.8</u>	<u>2,057.5</u>
1. Exportac. de Mercaderías	1,782.5	1,688.7	1,786.0
2. Flete y Seguro s/Mercaderías	17.8	16.7	18.7
3. Gastos de Viajeros	52.0	53.5	55.0
4. Dividendos e Intereses	22.0	18.9	20.3
5. Transacciones del Gobierno	30.0	30.0	32.5
6. Otros Conceptos	140.0	156.0	145.0
<b>B. Importac. de Mercaderías y Servicios</b>	<u>2,655.3</u>	<u>2,676.1</u>	<u>2,786.2</u>
1. Importac. de Mercaderías FJB	1,748.1	1,787.7	1,833.3
2. Flete y Seguro s/Mercaderías	146.8	150.2	155.8
3. Gastos de Viajeros	60.0	69.0	74.0
4. Retribuc. a las Invers. Extranj. direc.	135.0	140.0	145.0
5. Intereses s/La Deuda Externa y Otros	393.4	354.2	399.1
6. Transacciones del Gobierno	12.0	12.0	13.0
7. Otros Conceptos	160.0	163.0	166.0
<b>II. TRANSFERENCIAS</b>	<u>316.7</u>	<u>262.6</u>	<u>270.0</u>
<b>III. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<u>-294.3</u>	<u>-449.7</u>	<u>-458.7</u>
<b>IV. CUENTA CAPITAL</b>	<u>332.2</u>	<u>486.5</u>	<u>456.1</u>
<b>A. Largo Plazo</b>	<u>136.6</u>	<u>184.5</u>	<u>193.4</u>
<b>1. Sector Privado</b>	<u>-24.0</u>	<u>28.0</u>	<u>64.6</u>
Inversiones Directas	60.0	77.5	93.6
Préstamos	-41.6	-35.5	-25.0
Atrasos por Deuda	-42.4	-14.0	-4.0
Otros	-	-	-
<b>2. Sector Oficial</b>	<u>89.0</u>	<u>65.4</u>	<u>106.1</u>
Préstamos	166.1	193.8	244.6
Atrasos por Deuda	-69.8	-125.9	-124.0
Otros	-7.3	-2.5	-14.5
<b>3. Sector Bancario</b>	<u>76.8</u>	<u>93.7</u>	<u>27.1</u>
Préstamos	76.8	96.1	27.1
Atrasos por Deuda	-	-2.4	-
Otros	-	-	-
Asignación DEG	-	-	-
<b>4. Créditos Compensatorios</b>	<u>-5.2</u>	<u>-2.6</u>	<u>-4.4</u>
<b>B. Corto Plazo</b>	<u>195.6</u>	<u>302.0</u>	<u>262.7</u>
1. Sector Privado	-0.7	22.8	11.1
2. Sector Oficial	196.3	265.8	251.6
3. Sector Bancario	-	13.4	-
<b>V. ERRORES Y OMISIONES</b>	<u>-31.1</u>	<u>42.5</u>	<u>47.9</u>
<b>VI. CAMBIO DE RESERVAS INTERNACS. (-Aumento)</b>	<u>-6.8</u>	<u>-79.3</u>	<u>-45.3</u>

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

	1986	1987	1988
<b>BANANO</b>			
Valor	513.5	643.6	690.7
Volumen cajas 40 lbs.	42,547	49,426	46,859
Precio	12.07	13.02	14.74
<b>CAFE</b>			
Valor	644.1	399.8	384.2
Volumen sacos 60 Kgs.	1,324	1,451	1,263
Precio	486.51	275.55	304.30
<b>MADERA</b>			
Valor	64.6	69.5	59.6
Volumen P.T.	92,812	96,332	76,471
Precio	0.70	0.72	0.78
<b>CARNE REFRIGERADA</b>			
Valor	39.9	45.2	40.8
Volumen Kilos	10,874	9,681	9,963
Precios	3.67	4.67	4.10
<b>PLATA</b>			
Valor	25.1	15.3	17.2
Volumen Onzas Troy	2,255	1,146	1,383
Precio	11.14	13.35	12.45
<b>PLOMO</b>			
Valor	12.3	7.4	12.4
Volumen Libras	36,372	13,516	20,979
Precio	0.34	0.55	0.59
<b>ZINC</b>			
Valor	52.6	30.6	47.7
Volumen Libras	81,276	39,967	47,581
Precio	0.65	0.77	1.00
<b>AZUCAR</b>			
Valor	25.0	37.2	28.8
Volumen Kilos	63,133	95,577	68,662
Precio	0.40	0.39	0.42
<b>CAMARONES</b>			
Valor	51.5	69.3	98.8
Volumen Kilos	2,057	3,150	4,102
Precio	25.05	22.00	24.08
<b>LANGOSTAS</b>			
Valor	39.4	47.5	65.2
Volumen Kilos	1,406	1,350	2,005
Precio	28.00	35.20	32.50
<b>TABACO</b>			
Valor	10.6	8.3	7.6
Volumen Kilos	1,498	1,260	1,124
Precio	7.09	6.60	6.78
<b>SUB-TOTAL</b>			
	1,478.6	1,373.7	1,453.0
<b>OTROS PRODUCTOS</b>			
	229.9	242.4	284.4
<b>TOTAL VALOR</b>			
	<u>1,708.5</u>	<u>1,616.1</u>	<u>1,737.4</u>

IMPORTACIONES CIF DE HONDURAS POR SECCIONES NAUCA  
(En millones de lempiras)

	1986	1987	1988
0. Productos Alimenticios	165.8	170.4	179.9
1. Bebidas y Tabaco	9.1	9.7	9.8
2. Materiales Crudos no Comestibles	19.8	16.0	16.4
3. Combustibles y Lubricantes	194.7	238.5	229.8
4. Aceite y Manteca de origen vegetal y animal	15.1	11.3	12.1
5. Productos Químicos	403.9	388.3	406.6
6. Artículos Manufacturados según el material	363.5	339.1	373.1
7. Maquinaria y Material de Transporte	406.6	482.5	489.2
8. Artículos Manufacturados Diversos	123.9	114.5	122.7
9. Animales Vivos n.e.p. y Mercaderías Diversas	42.7	26.0	26.2
TOTAL	1,750.1	1,797.3	1,865.8

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

	1	9	8	8
	Utilización	Amortización	Intereses	
GOBIERNO CENTRAL	283,719	64,029	66,927	
GOBIERNOS LOCALES	<u>2,133</u>	<u>112</u>	<u>743</u>	
MSPS	2,133	112	743	
MDC	-	-	-	
INSTITUCIONES PUBL. NO FINANCIERAS	<u>143,003</u>	<u>108,426</u>	<u>138,731</u>	
PROYECTO "EL CAJON"	3,861	51,270	78,066	
EÑEE	44,401	11,097	15,457	
SANAA	55,099	3,489	3,016	
HONDUTEL	29,036	14,187	17,826	
INA	5,137	5,313	3,044	
INVA	1,681	1,113	1,051	
ENP	-	9,483	5,803	
UNAH	-	1,228	662	
FNH	-	330	71	
COHDEFOR	-	2,569	2,397	
CORFINO	3,061	7,749	10,600	
IHMA	727	371	406	
EDUCREDITO	-	227	332	
COBANA	-	-	-	
IHCAFE	-	-	-	
INSTITUCIONES PUBL. FINANCIERAS	<u>13,479</u>	<u>25,210</u>	<u>13,287</u>	
BANADESA	13,010	2,338	2,980	
BANMA	469	174	705	
CONADI	-	22,698 a/	9,602	
T O T A L	<u>442,334</u>	<u>197,777</u>	<u>219,688</u>	
UTILIZACION NETA	244,557			

a/ 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	8
	<u>Utilización</u>	<u>Amortización</u>	<u>Intereses</u>	
BANCO CENTRAL DE HONDURAS	<u>181,560</u>	<u>147,020</u>	<u>62,387</u>	
Préstamos Compensatorios	36,217	40,605	18,082	
Préstamos no Compensatorios	35,439	18,611	39,404	
Liquidación de Convenios	109,904	87,804	4,901	
 RESTO SISTEMA BANCARIO	 369	 12,154	 2,335	

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

	1986	1987	1988
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<u>1,924.5</u>	<u>2,156.7</u>	<u>2,317.8</u>
Ingresos Tributarios	1,020.6	1,151.3	1,241.1
Venta de Bienes y Servicios	647.8	695.2	733.9
Transferencias Corrientes	0.7	0.6	0.9
Otros Ingresos Corrientes	255.4	309.6	341.9
<b>GASTOS CORRIENTES</b>	<u>1,862.2</u>	<u>2,074.1</u>	<u>2,273.1</u>
Gastos de Consumo	1,766.9	1,968.0	2,160.1
Transferencias Corrientes	95.3	106.1	113.0
<b>AHORRO EN CUENTA CORRIENTE</b>	62.3	82.6	44.7
<b>INGRESOS DE CAPITAL</b>	<u>30.0</u>	<u>16.3</u>	<u>10.7</u>
Transferencias Internas	0.4	-	-
Otros	29.6	16.3	10.7
<b>GASTOS DE CAPITAL Y CONCESION NETA DE PRESTAMOS</b>	<u>535.8</u>	<u>611.6</u>	<u>665.4</u>
Gastos de Capital	483.0	525.2	597.5
<u>Inversión Directa</u>	<u>457.7</u>	<u>496.5</u>	<u>541.2</u>
Inversión Real	462.2	465.7	547.3
Compra de Tierra y Activos Pre-existentes	6.1	4.7	12.6
Variación de Existencias	-10.6	26.1	-18.7
Inversión Indirecta	25.3	27.2	56.3
Preinversión y Desarrollo	-	1.5	-
Concesión Neta de Préstamos	52.8	86.4	67.9
Concesión de Préstamos y Particip.	125.9	169.8	181.9
Recuperación de Créditos y Vta. de Acciones	-73.1	-83.4	-114.0
<b>DEFICIT</b>	-443.5	-512.7	-610.0
<b>FINANCIAMIENTO EXTERNO</b>	<u>303.3</u>	<u>302.1</u>	<u>387.6</u>
Crédito Neto	174.8	193.3	268.5
Utilización	306.2	295.9	442.3
Amortización	-131.4	-102.6	-173.8
Transferencias	128.5	108.8	119.1
<b>FINANCIAMIENTO INTERNO</b>	<u>140.2</u>	<u>210.6</u>	<u>222.4</u>
Crédito Neto	249.5	289.8	466.6
Utilización	603.2	733.2	1,095.5
Amortización	-413.7	-443.4	-628.9
Colocación Neta de Valores	-50.6	2.2	-59.1
Inversión en Valores	-97.5	-76.2	-114.9
Venta de Valores	46.9	78.4	55.8
Variación de Efectivo	-9.0	-27.3	11.7
Otras Transacciones Financieras Netas	-49.7	-54.1	-196.8
<b>Depreciación</b>	93.4	92.1	95.0

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

	1986	1987	1 9 8 8		Ajuste por Reva- luación	SALDO
			Utilizac.	Amortiz.		
<b>DEUDA INTERNA</b>	<u>2,116.9</u>	<u>2,406.7</u>	<u>1,095.5</u>	<u>628.9</u>		<u>2,873.3</u>
Gobierno Central	2,101.2	2,464.9	935.6	526.0		2,874.5
Organismos Descentralizados	968.1	1,044.6	125.3	70.6		1,099.3
Gobiernos Locales	222.0	230.0	79.5	32.3		277.2
Deuda Flotante	0.3	0.3				0.3
Menos: Tenencia Intergub.	1,174.7	1,333.1	44.9			1,378.0
<b>DEUDA EXTERNA</b>	<u>3,801.2</u>	<u>4,213.4</u>	<u>442.3</u>	<u>173.8</u>	<u>-27.7</u>	<u>4,454.2</u>
Gobierno Central	2,895.7	3,232.7	442.3	122.9	-27.7	3,524.4
Organismos Descentralizados	896.3	972.9	-	50.8		922.1
Gobiernos Locales	9.2	7.8	-	0.1		7.7
<b>TOTAL DEUDA PUBLICA</b>	<u>5,918.1</u>	<u>6,620.1</u>	<u>1,537.8</u>	<u>802.7</u>	<u>-27.7</u>	<u>7,327.5</u>

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

	1986	1987	1988
Banco Central de Honduras	1,060.2	1,279.4	1,675.3
Bancos Comerciales	730.9	757.2	802.0
Otras Instituciones Financieras	106.5	119.0	101.8
Gobierno Central	928.5	1,014.2	1,081.9
Organismos Descentralizados	246.2	318.9	296.1
Organismos Internacionales	4.1	13.4	16.3
Sector Privado	214.9	237.4	277.6
Deuda Flotante	0.3	0.3	0.3
Menos: Tenencia Intergubernamental	1,174.7	1,333.1	1,378.0
<b>TOTAL</b>	<u>2,116.9</u>	<u>2,406.7</u>	<u>2,873.3</u>

**CUENTA FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL**  
(Millones de lempiras)

	1986	1987	1988
INGRESOS CORRIENTES	1,182.7	1,327.6	1,439.6
GASTOS CORRIENTES	1,357.3	1,507.4	1,650.7
AHORRO EN CUENTA CORRIENTE	-174.6	-179.8	-211.1
INGRESOS DE CAPITAL	-	0.3	-
GASTOS DE CAPITAL Y CONCESION NETA DE PRESTAMOS	<u>390.5</u>	<u>450.2</u>	<u>454.9</u>
Gastos de Capital	<u>299.6</u>	<u>357.6</u>	<u>417.7</u>
Concesión Neta de Préstamos	90.9	92.6	37.2
DEFICIT	-565.1	-629.7	-666.0
FINANCIAMIENTO EXTERNO	<u>321.6</u>	<u>325.2</u>	<u>437.6</u>
<u>Crédito Neto</u>	<u>195.5</u>	<u>219.0</u>	<u>319.4</u>
Utilización	<u>276.5</u>	<u>287.1</u>	<u>442.3</u>
Amortización	-81.0	-68.1	-122.9
Transferencias	126.1	106.2	118.2
FINANCIAMIENTO INTERNO	<u>243.6</u>	<u>304.5</u>	<u>228.4</u>
<u>Crédito Neto</u>	<u>263.5</u>	<u>363.7</u>	<u>409.6</u>
Utilización	<u>633.0</u>	<u>740.7</u>	<u>935.6</u>
Amortización	-369.5	-377.0	-526.0
Colocación Neta Valores	4.7	1.6	27.1
Variación de Efectivo	0.1	0.7	-0.6
Otras Transacciones Financieras Netas	-24.7	-61.5	-207.7

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

	1986	1987	1988
INGRESOS CORRIENTES	<u>1,182.7</u>	<u>1,327.6</u>	<u>1,439.6</u>
<u>Ingresos Tributarios</u>	<u>999.4</u>	<u>1,122.5</u>	<u>1,183.2</u>
<u>Directos</u>	<u>258.8</u>	<u>308.4</u>	<u>352.9</u>
Impto. s/la Renta	250.3	298.1	340.8
Impto. s/la Propiedad	8.5	10.3	12.1
<u>Indirectos</u>	<u>739.7</u>	<u>813.1</u>	<u>828.8</u>
<u>Imptos. s/Producción, Consumo y Ventas</u>	<u>291.0</u>	<u>320.5</u>	<u>359.0</u>
Sobre Ventas	111.8	125.8	145.4
Fabricación de Cerveza	47.5	54.3	60.9
Fabricación de Aguardiente	29.2	28.5	30.5
Fabricación de Azúcar	3.4	3.8	4.2
Productos Derivados del Petróleo	17.5	20.0	22.1
Venta de Cigarrillos	34.9	35.7	39.3
Fabricación Aguas Gaseosas	13.1	15.7	17.7
Otros	33.6	36.7	38.9
Imptos. s/Servicios y Acts. Especific.	43.1	49.5	56.6
Imptos. y Cargos s/Importación	302.6	348.8	347.9
<u>Imptos. y Cargos s/Exportación</u>	<u>103.0</u>	<u>94.3</u>	<u>65.3</u>
Banano	36.1	41.1	39.5
Café	62.8	49.7	22.5
Otros	4.1	3.5	3.3
Impuestos Varios	0.9	1.0	1.5
<u>Ingresos no Tributarios</u>	<u>27.3</u>	<u>33.4</u>	<u>34.9</u>
Venta de Bienes y Servicios	17.3	13.2	16.7
Intereses y Dividendos	-	4.6	4.6
Otros Cargos y Derechos	10.0	10.0	13.6
<u>Transferencias Corrientes</u>	<u>44.8</u>	<u>46.7</u>	<u>63.8</u>
Del Sector Privado	-	0.2	-
Del Resto del Sector Público	44.8	46.5	63.8
Del Sector Externo	-	-	-
Otros Ingresos Corrientes	111.2	125.0	157.7
RECUPERACION DE CREDITOS	36.7	27.0	128.5
INGRESOS DE CAPITAL	<u>1,035.6</u>	<u>1,134.3</u>	<u>1,496.1</u>
<u>Transferencias</u>	<u>126.1</u>	<u>106.2</u>	<u>118.2</u>
Del Resto del Sector Público	-	-	-
Del Sector Externo	126.1	106.2	118.2
Otros Ingresos de Capital	-	0.3	-
<u>Endeudamiento</u>	<u>909.5</u>	<u>1,027.8</u>	<u>1,377.9</u>
Crédito Interno	633.0	740.7	935.6
Crédito Externo	276.5	287.1	442.3

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

	1986	1987	1988
GASTOS CORRIENTES	1,357.3	1,507.4	1,650.7
<u>Gastos de Consumo</u>	<u>1,180.4</u>	<u>1,326.9</u>	<u>1,480.0</u>
Remuneraciones	709.1	764.8	830.0
Compra de Bienes y Servicios	277.0	325.8	384.2
<u>Intereses</u>	<u>194.3</u>	<u>236.2</u>	<u>265.7</u>
Deuda Interna	103.9	126.6	145.8
Deuda Externa	90.4	109.6	119.9
Arrendamientos	-	0.1	0.1
<u>Transferencias</u>	<u>176.9</u>	<u>180.5</u>	<u>170.7</u>
Al Sector Privado	16.6	32.3	32.7
<u>Al Resto del Sector Público</u>	<u>154.3</u>	<u>141.6</u>	<u>133.8</u>
Organismos Descentralizados	153.8	140.6	132.6
Gobiernos Locales	0.5	1.0	1.2
Al Sector Externo	6.0	6.6	4.2
GASTOS DE CAPITAL	299.6	357.6	417.7
<u>Inversión Directa</u>	<u>195.7</u>	<u>273.6</u>	<u>309.0</u>
<u>Inversión Real</u>	<u>193.0</u>	<u>273.3</u>	<u>309.0</u>
Equipo y Maquinaria	7.2	7.0	9.2
Obras y Construcciones	185.8	266.3	299.8
Compra de Tierra y Activos Pre-existentes	2.6	0.3	-
Variación de Existencias	0.1	-	-
<u>Inversión Indirecta</u>	<u>103.9</u>	<u>84.0</u>	<u>108.7</u>
Al Sector Privado	-	2.9	2.0
<u>Al Resto del Sector Público</u>	<u>103.9</u>	<u>81.1</u>	<u>106.7</u>
Organismos Descentralizados	93.8	53.5	91.0
Gobiernos Locales	10.1	27.6	15.7
Al Sector Externo	-	-	-
Pre-inversión y Desarrollo	-	-	-
CONCESION DE PRESTAMOS	127.6	119.6	165.7
COLOCACION NETA DE VALORES	-4.7	-1.6	-27.1
Inversión en Valores	-	-	0.1
Venta de Valores	-4.7	-1.6	-27.2
AMORTIZACION DEUDA PUBLICA	450.5	445.1	648.9
Deuda Externa	81.0	68.1	122.9
Deuda Interna	369.5	377.0	526.0

**DEUDA DEL GOBIERNO CENTRAL**  
(Millones de lempiras)

	1986	1987	1 9 8 8		Ajuste por Reva- luación	SALDO
			Utilizac.	Amortiz.		
<b>DEUDA INTERNA</b>	<u>2,101.5</u>	<u>2,465.2</u>	<u>935.6</u>	<u>526.0</u>		<u>2,874.8</u>
Banco Central de Honduras <u>a/</u>	950.6	1,172.0				1,570.1
Bancos Comerciales	676.9	688.2				702.9
Otras Instit. Financs. <u>b/</u>	55.9	81.4				58.8
Organismos Descentralizados	208.6	285.0				261.8
Organismos Internacionales	4.1	13.4				16.3
Sector Privado	205.1	224.9				264.6
Deuda Flotante	0.3	0.3				0.3
<b>DEUDA EXTERNA</b>	<u>2,895.7</u>	<u>3,232.7</u>	<u>442.3</u>	<u>122.9</u>	<u>-27.7</u>	<u>3,524.4</u>
Banco Centroamericano de Integración Económica	303.0	315.9	28.3	34.4	-1.0	308.8
Agencia Internacional para el Desarrollo	520.3	620.3	71.4	15.3	-	676.4
Banco Interamericano de Desarrollo	1,082.9	1,151.9	133.5	36.9	-22.6	1,225.9
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento	232.1	270.9	94.2	11.3	-3.8	350.0
Asociación Internacional de Fomento (IDA)	121.4	120.2	-	0.8	-0.3	119.1
Gobierno Venezolano	20.0	20.0	-	-	-	20.0
Unión de Bancos Suizos	39.5	39.5	-	-	-	39.5
CIDA	24.0	23.4	-	-	-	23.4
Bancos Inv. Neerlandesas	22.4	21.9	-	2.2	-	19.7
HO-PI (Fdo. Coop. Japón)	71.4	71.4	-	-	-	71.4
Otros	458.7	577.3	114.9	22.0		670.2
<b>TOTAL DEUDA</b>	<u>4,997.2</u>	<u>5,697.9</u>	<u>1,377.9</u>	<u>648.9</u>	<u>-27.7</u>	<u>6,399.2</u>
<u>a/</u> Incluye bonos complementarios	193.0	164.2	-	-	-	400.0
<u>b/</u> Incluye compañías de seguro	10.4	23.8	-	-	-	18.5

**CUENTA FINANCIERA DE LOS ORGANISMOS DESCENTRALIZADOS**  
(Millones de lempiras)

	1986	1987	1988
INGRESOS CORRIENTES	913.8	991.3	1,032.0
GASTOS CORRIENTES	666.4	707.0	747.5
AHORRO EN CUENTA CORRIENTE	247.4	284.3	284.5
INGRESOS DE CAPITAL	95.8	35.6	47.1
Transferencias Internas	<u>68.9</u>	<u>29.2</u>	<u>36.7</u>
Otros	26.9	6.4	10.4
GASTOS DE CAPITAL Y CONCESION NETA DE PRESTAMOS	<u>280.5</u>	<u>208.1</u>	<u>253.8</u>
Gastos de Capital	<u>236.9</u>	<u>154.0</u>	<u>182.0</u>
Inversión Directa	236.9	154.0	182.0
Inversión Indirecta	-	-	-
Preinversión y Desarrollo	-	-	-
Concesión Neta de Préstamos	43.6	54.1	71.8
DEFICIT (-) O SUPERAVIT	62.7	111.8	77.8
FINANCIAMIENTO EXTERNO	<u>-17.1</u>	<u>-22.3</u>	<u>-49.9</u>
Crédito Neto	<u>-19.4</u>	<u>-24.4</u>	<u>-50.8</u>
Utilización	29.8	8.7	-
Amortización	-49.2	-33.1	-50.8
Transferencias	2.3	2.1	0.9
FINANCIAMIENTO INTERNO	<u>-45.6</u>	<u>-89.5</u>	<u>-27.9</u>
Crédito Neto	<u>80.4</u>	<u>76.5</u>	<u>54.7</u>
Utilización	109.1	103.3	125.3
Amortización	-28.7	-26.8	-70.6
Colocación Neta de Valores	-69.8	-71.4	-76.1
Variación de Efectivo	-6.3	-31.4	13.4
Otras Transacciones Financieras Netas	-49.9	-63.2	-19.9

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

	1986	1987	1988
<b>GASTOS CORRIENTES</b>	666.4	707.0	747.4
<u>Gastos de Consumo</u>	<u>578.3</u>	<u>601.8</u>	<u>628.1</u>
Remuneraciones	310.8	336.2	355.0
Bienes y Servicios	137.4	139.8	125.1
Intereses	130.1	125.8	148.0
<u>Transferencias Corrientes</u>	<u>88.1</u>	<u>105.2</u>	<u>119.3</u>
Sector Privado	41.5	56.7	60.7
<u>Resto del Sector Público</u>	<u>44.9</u>	<u>47.0</u>	<u>57.4</u>
Gobierno Central	44.8	47.0	53.8
Gobiernos Locales	0.1	-	2.7
Otros	-	-	0.9
Al Sector Externo	1.7	1.5	1.2
<b>GASTOS DE CAPITAL Y CONCESION NETA DE PRESTAMOS</b>	280.5	208.1	253.8
<u>Gastos de Capital</u>	<u>236.9</u>	<u>154.0</u>	<u>182.0</u>
<u>Inversión Directa</u>	<u>236.9</u>	<u>154.0</u>	<u>182.0</u>
<u>Inversión Real</u>	<u>244.8</u>	<u>123.7</u>	<u>189.1</u>
Maquinaria y Equipo	59.5	13.6	31.3
Obras y Construcciones	185.3	110.1	157.8
Compra de Tierra y Activos Pre-existentes	3.2	4.4	12.6
Variación de Existencias	-11.1	25.9	-19.7
<u>Inversión Indirecta</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Al Gobierno Central	-	-	-
Otros	-	-	-
Preinversión y Desarrollo	-	-	-
<u>Concesión Neta de Préstamos</u>	<u>43.6</u>	<u>54.1</u>	<u>71.8</u>
Concesión de Ptmos. y Participaciones	112.7	135.4	176.4
Recup. de Créditos y Vta. de Acciones	-69.1	-81.3	-104.6
<b>AMORTIZACION DE LA DEUDA</b>	77.9	59.9	121.4
Deuda Externa	49.2	33.1	50.8
Deuda Interna	28.7	26.8	70.6
<b>COLOCACION NETA DE VALORES</b>	69.8	71.4	76.1
Inversión en Valores	112.0	148.3	112.7
Venta de Valores	-42.2	-76.9	-36.6

**DEUDA DE LOS ORGANISMOS DESCENTRALIZADOS**  
(Millones de Lempiras)

	1986	1987	1 9 8 8		Ajuste	SALDO
			Utilizac.	Amortiz.	por Reva- luación	
<b>DEUDA INTERNA</b>	<u>968.1</u>	<u>1,044.6</u>	<u>125.3</u>	<u>70.6</u>		<u>1,099.3</u>
Banco Central de Honduras	45.2	45.6				46.5
Bancos Comerciales	45.6	49.2				53.2
Sector Privado	2.5	2.5				2.5
Organismos Descentraliz.	15.8	15.3				15.1
Gobierno Central	859.0	932.0				982.0
<b>DEUDA EXTERNA</b>	<u>896.3</u>	<u>972.9</u>		<u>50.8</u>		<u>922.1</u>
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento	444.6	527.8		21.8		506.0
Banco Interamericano de Desarrollo	4.6	3.8		1.2		2.6
Banco Centroamericano de Integración Económica	25.7	22.6		3.5		19.1
Agencia Internacional para el Desarrollo	24.4	24.2		-		24.2
First National City Bank	26.3	26.3		-		26.3
Banco de América	38.8	38.8		6.5		32.3
Export Import Bank	28.7	28.7				28.7
Hibernia National Bank	4.0	2.0				2.0
Libra Bank	40.0	40.0				40.0
Banco de Paris	17.3	17.3		2.1		15.2
Lloyds Bank	47.1	47.1				47.1
Otros	194.8	194.3		15.7		178.6
<b>TOTAL DEUDA</b>	<u>1,864.4</u>	<u>2,017.5</u>	<u>125.3</u>	<u>121.4</u>		<u>2,021.4</u>

CUENTA FINANCIERA DE LOS GOBIERNOS LOCALES  
(Millones de lempiras)

	1986	1987	1988
INGRESOS CORRIENTES	60.7	82.0	104.8
Ingresos Tributarios	21.1	28.9	57.8
Venta de Bienes y Servicios	31.5	33.2	28.4
<u>Transferencias Corrientes</u>	0.5	1.1	4.0
Del Sector Privado	-	-	-
Del Gobierno Central	0.5	1.1	1.2
De Organismos Descentralizados	-	-	2.8
Otros Ingresos Corrientes	7.6	18.8	14.6
GASTOS CORRIENTES	71.2	103.8	133.5
<u>Consumo</u>	70.1	102.8	119.2
Remuneraciones	43.7	61.5	75.4
Bienes y Servicios	18.1	28.3	31.0
Intereses	8.3	13.0	12.8
Transferencias Corrientes	1.1	1.0	14.3
AHORRO EN CUENTA CORRIENTE	-10.5	-21.8	-28.7
INGRESOS DE CAPITAL	12.8	37.2	16.1
Transferencias	10.1	27.6	15.8
Otros	2.7	9.6	0.3
GASTOS DE CAPITAL Y CONCESION NETA DE PRESTAMOS	25.2	70.5	50.3
<u>Gastos de Capital</u>	25.2	70.5	50.3
<u>Inversión Directa</u>	25.2	69.0	50.2
Inversión Real	24.5	68.8	49.2
Compra de Tierra y Actvs. Pre-existentes	0.2	-	-
Variación de Existencias	0.5	0.2	1.0
Inversión Indirecta	-	-	0.1
Preinversión y Desarrollo	-	1.5	-
Concesión Neta de Préstamos	-	-	-
DEFICIT	-22.9	-55.1	-62.9
FINANCIAMIENTO EXTERNO	-1.2	-0.9	-0.1
<u>Crédito Neto</u>	-1.2	-1.4	-0.1
Utilización	-	-	-
Amortización	-1.2	-1.4	-0.1
Transferencias	-	0.5	-
FINANCIAMIENTO INTERNO	24.1	56.0	63.0
<u>Crédito Neto</u>	25.3	8.0	47.2
Utilización	40.8	47.6	79.5
Amortización	-15.5	-39.6	-32.3
Variación de Efectivo y Otras	-	-	-
Transacciones Financieras Netas	-1.2	48.0	15.8

**DEUDA DE LOS GOBIERNOS LOCALES**  
(Millones de lempiras)

	1986	1987	1 9 8 8		SALDO
			Utilizac.	Amortiz.	
<b>TOTAL DEUDA</b>	<u>231.2</u>	<u>237.8</u>	<u>79.5</u>	<u>32.4</u>	<u>284.9</u>
<u>Deuda Interna</u>	<u>222.0</u>	<u>230.0</u>	<u>79.5</u>	<u>32.3</u>	<u>277.2</u>
Distrito Central	116.0	109.7			114.0
San Pedro Sula	69.3	88.6			92.9
La Ceiba	4.8	4.6			4.5
Comayagua	1.4	1.4			1.4
Otros	30.5	25.7			64.4
<u>Deuda Externa</u>	<u>9.2</u>	<u>7.8</u>		<u>0.1</u>	<u>7.7</u>
San Pedro Sula	9.2	7.8		0.1	7.7
<u>Fuentes de Financiamiento</u>	<u>231.2</u>	<u>237.8</u>	<u>79.5</u>	<u>32.4</u>	<u>284.9</u>
<u>Internas</u>	<u>222.0</u>	<u>230.0</u>	<u>79.5</u>	<u>32.3</u>	<u>277.2</u>
Banco Central de Honduras	64.4	61.8			58.7
Banco Municipal	50.6	37.6			43.0
Bancos Comerciales	8.4	19.8			45.9
Otras Instituc. Financs.	-	-			-
Organismos Descentraliz.	21.8	18.6			19.2
Gobierno Central	69.5	82.2			99.9
Sector Privado	7.3	10.0			10.5
<u>Externas</u>	<u>9.2</u>	<u>7.8</u>		<u>0.1</u>	<u>7.7</u>
Banco Interamericano de Desarrollo	2.2	2.1		0.1	2.0
Banco Centroamericano de Integración Económica	7.0	5.7			5.7

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

	1986	1987	1988
RESERVAS BRUTAS	171.9	211.5	130.0
ACTIVOS NACIONALES	2,339.6	2,759.7	3,130.4
<u>Crédito Interno</u>	<u>3,612.6</u>	<u>4,160.2</u>	<u>4,486.8</u>
<u>Sector Público Neto</u>	<u>982.5</u>	<u>1,131.8</u>	<u>1,297.8</u>
Gobierno Central <sup>1/</sup>	1,158.6	1,323.1	1,528.8
Resto Sector Público	(176.1)	(191.3)	(231.0)
<u>Sector Privado</u>	<u>2,630.1</u>	<u>3,028.4</u>	<u>3,189.0</u>
Préstamos y Descuentos	2,422.6	2,808.9	3,016.8
Otros Créditos	207.5	219.5	172.2
<u>Otros Activos Netos</u>	<u>(1,273.0)</u>	<u>(1,400.5)</u>	<u>(1,306.4)</u>
Capital y Reservas	(930.3)	(928.4)	(1,018.2)
Flote Interbancario	(5.7)	10.8	(1.6)
No Clasificados	(337.0)	(482.9)	(286.6)
ACTIVOS = PASIVOS	2,511.5	2,971.2	3,360.4
OBLIGACIONES MONETARIAS	916.6	1,080.4	1,215.1
Numerario en Circulación	417.7	483.1	561.2
Depósitos Monetarios	498.9	597.3	653.9
OBLIGACIONES CUASI-MONETARIAS	1,594.9	1,890.8	2,145.3
Depósitos Ahorro y Plazo M/N	1,161.7	1,406.6	1,565.2
Otros Depósitos	142.7	164.4	235.4
Bonos y Cédulas Hipotecarias	101.5	115.7	115.7
Ahorro Especializado	63.8	68.4	73.3
Otras Obligaciones	125.2	135.7	155.7

<sup>1/</sup> Incluye intereses deuda Gobierno.

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

	1986	1987	1988
RESERVAS BRUTAS	163.1	203.5	161.5
ACTIVOS NACIONALES	<u>415.7</u>	<u>467.1</u>	<u>661.5</u>
Crédito Interno	<u>1,529.8</u>	<u>1,685.8</u>	<u>1,920.2</u>
Sector Público Neto	<u>622.8</u>	<u>746.5</u>	<u>974.1</u>
Gobierno Central	587.1	727.7	948.8
Deuda Bruta <sup>1/</sup>	757.6	989.0	1,405.9
Menos: Depósitos	130.8	225.1	414.2
Otras Obligaciones	39.7	36.2	42.9
Resto Sector Público	<u>35.7</u>	<u>18.8</u>	<u>25.3</u>
Deuda Bruta	131.1	136.3	129.9
Menos: Depósitos	88.2	112.1	99.9
Otras Obligaciones	7.2	5.4	4.7
Sector Bancario	<u>907.0</u>	<u>932.1</u>	<u>928.3</u>
Bancos de Desarrollo	311.0	334.6	319.5
Bancos Comerciales y Otros	296.0	597.5	608.8
Sector Privado	3.4	7.2	17.8
(Otros Créditos)			
Otros Activos Netos	<u>(1,114.1)</u>	<u>(1,218.7)</u>	<u>(1,258.7)</u>
Capital y Reservas	(314.7)	(293.4)	(359.8)
No Clasificados	(799.4)	(925.3)	(898.9)
ACTIVOS = PASIVOS	578.8	670.6	823.0
EMISION MONETARIA	477.0	541.0	621.9
DEPOSITOS DE BANCOS	<u>86.1</u>	<u>102.7</u>	<u>173.9</u>
Bancos de Desarrollo	3.6	12.9	20.1
Bancos Comerciales y Otros	82.5	89.8	153.8
DEPOSITOS DE PRIVADOS	<u>15.7</u>	<u>26.9</u>	<u>27.2</u>
Monetarios	4.0	9.7	11.3
Otros	3.8	6.8	4.6
Valores	7.9	10.4	11.3
Otras Obligaciones	0.0	0.0	0.0

1/ Incluye Intereses Deuda Gobierno

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

	1986	1987	1988
RESERVAS BRUTAS	8.8	8.0	18.5
ACTIVOS NACIONALES	<u>3,094.6</u>	<u>3,514.5</u>	<u>3,824.1</u>
Crédito Interno	<u>2,986.4</u>	<u>3,406.5</u>	<u>3,494.9</u>
Sector Público Neto	<u>359.7</u>	<u>385.3</u>	<u>323.7</u>
Gobierno Central	<u>571.5</u>	<u>595.4</u>	<u>580.0</u>
Deuda Bruta	<u>722.3</u>	<u>745.8</u>	<u>743.2</u>
Menos: Depósitos	4.6	6.1	5.4
Otras Obligaciones	146.7	144.3	157.8
Resto Sector Público	<u>(211.8)</u>	<u>(210.1)</u>	<u>(256.3)</u>
Deuda Bruta	<u>133.9</u>	<u>135.7</u>	<u>172.1</u>
Menos: Depósitos	296.6	310.6	392.7
Otras Obligaciones	49.1	35.2	35.7
Sector Privado	<u>2,626.7</u>	<u>3,021.2</u>	<u>3,171.2</u>
Préstamos y Descuentos	<u>2,422.6</u>	<u>2,808.9</u>	<u>3,016.8</u>
Otros Créditos	204.1	212.3	154.4
Disponibilidades Monetarias	<u>258.0</u>	<u>300.6</u>	<u>375.3</u>
Depósitos en B.C.H.	<u>109.2</u>	<u>98.8</u>	<u>171.2</u>
Billetes y Monedas en Caja	59.3	57.9	60.7
Cheques a Compensar al Cobro	89.5	124.2	123.6
Valores FOVI	-	19.7	19.8
Otros Activos Netos	<u>(149.8)</u>	<u>(192.6)</u>	<u>(46.1)</u>
Capital y Reservas	<u>(615.6)</u>	<u>(635.0)</u>	<u>(658.4)</u>
No Clasificados	465.8	442.4	612.3
ACTIVOS = PASIVOS	3,103.4	3,522.5	3,842.6
OBLIGACIONES CON PRIVADOS	<u>2,167.6</u>	<u>2,535.4</u>	<u>2,895.6</u>
Depósitos en Moneda Nacional	<u>1,329.4</u>	<u>2,219.6</u>	<u>2,524.1</u>
En Cuenta de Cheques	584.4	711.8	766.2
De Ahorro	580.1	740.4	838.8
A Plazo	575.6	666.2	726.4
Otros Depósitos	83.3	101.2	192.7
Depósitos en Moneda Extranjera	55.6	56.4	38.1
Bonos y Cédulas Hipotecarias	93.6	105.3	104.4
Ahorro Especializado	63.8	68.4	73.3
Otras Obligaciones	125.2	135.7	155.7
OBLIGACIONES CON B.C.H.	<u>935.8</u>	<u>937.1</u>	<u>947.0</u>
Adelantos y Redescuentos	<u>411.6</u>	<u>324.8</u>	<u>365.9</u>
Depósitos FONDEI	40.1	55.6	30.6
Préstamos FONDEI	70.1	77.7	87.2
Préstamos FIC	10.8	9.9	9.3
Préstamos PRI	5.4	3.5	7.7
Préstamos UPCA	99.4	108.0	101.7
Depósitos UPCA	-	10.6	3.9
Préstamos FOVI	62.3	108.0	118.8
Préstamos Transporte	7.9	5.1	2.3
Préstamos Peq. Caficultor	23.9	31.8	32.5
Otras Obligaciones	204.3	202.1	187.1

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

	1986	1987	1988
RESERVAS BRUTAS	171.9	211.5	180.0
CREDITO AL SECTOR PUBLICO	<u>1,345.6</u>	<u>1,492.3</u>	1,717.3
Financiamiento Neto del Banco Central <sup>1/</sup>	622.8	746.5	974.1
Financiamiento del Resto del Sistema Bancario al Gobierno Central	722.8	745.8	743.2
CREDITO AL SISTEMA BANCARIO	907.0	932.1	928.3
OTROS ACTIVOS NETOS	-1,134.6	-1,236.7	-1,275.3
BASE MONETARIA	<u>1,289.9</u>	<u>1,399.2</u>	1,550.3
EMISION MONETARIA	477.0	541.0	621.9
DEPOSITOS DE BANCOS EN B.C.H.	86.1	102.7	173.9
INVERSIONES DEL RESTO DEL SISTEMA BANCARIO EN EL GOBIERNO CENTRAL	722.8	745.8	743.2
OTROS SECTOR PRIVADO (Deps. Monetarios)	4.0	9.7	11.3

1/ Incluye intereses deuda Gobierno.

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

	1986	1987	1988
<b>FUENTES</b>			
Crédito B.C.H. al Sistema Bancario	907.0	932.1	928.3
Captación Otros Recursos	1,515.6	1,876.8	2,088.5
<b>TOTAL</b>	<u>2,422.6</u>	<u>2,808.9</u>	<u>3,016.8</u>
<b>USOS</b>			
Agropecuario	689.9	784.5	886.4
Industrial	596.0	664.7	684.3
Comercio	444.4	521.2	531.7
Servicios	183.3	190.9	185.8
Propiedad Raíz	405.5	511.8	589.2
Consumo y Otros	103.5	135.8	139.4
<b>TOTAL</b>	<u>2,422.6</u>	<u>2,808.9</u>	<u>3,016.8</u>

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

Destino	1986	1987	1988
Agropecuario	563.7	623.9	610.2
Industria	634.0	717.0	797.9
Servicios	190.9	202.3	241.8
Propiedad raíz	160.0	284.2	299.7
Comercio	972.3	949.6	1,007.4
Consumo	118.9	179.0	177.3
Otros	15.9	17.0	17.7
<b>T O T A L</b>	<u>2,661.7</u>	<u>2,973.6</u>	<u>3,152.0</u>

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

	1986	1987	1988
B.C.H. (Oficina principal y SucS.)	546.6	481.2	474.0
FONDEI	110.1	125.8	117.8
PAI	5.4	3.5	7.7
UPCA	140.0	166.8	165.8
FOVI	62.3	108.1	118.9
Fideicomiso transporte	7.9	5.1	2.3
Fideicomiso pequeño caficultor	24.0	31.7	32.5
Fideicomiso y Reac. I. Const.	10.7	9.9	9.3
T o t a l	<u>907.0</u>	<u>932.1</u>	928.3
B.C.H.	546.6	481.2	474.0
Proyectos	317.8	404.2	410.2
Fideicomisos	42.6	46.7	44.1

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

	1986	1987	1988
CREDITO BRUTO	<u>1,745.4</u>	<u>2,006.8</u>	<u>2,451.1</u>
Banco Central	888.7	1,125.3	1,535.8
Resto del Sistema Bancario	856.7	881.5	915.3
DEPOSITOS Y OTRAS OBLIGACIONES	<u>762.9</u>	<u>875.0</u>	<u>1,153.3</u>
Banco Central	265.9	378.8	561.7
Resto del Sistema Bancario	497.0	496.2	591.6
CREDITO NETO	<u>982.5</u>	<u>1,131.8</u>	<u>1,297.8</u>
Banco Central <sup>1/</sup>	622.8	746.5	974.1
Resto del Sistema Bancario	359.7	385.3	323.7

1/ Incluye intereses Deuda Gobierno.

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

	1986	1987	1988
<b><u>A C T I V O</u></b>			
<u>Activos Internacionales</u>	361.6	361.5	334.9
Oro y Divisas	282.0	275.5	243.0
Tenencia DEG	-	-	0.9
Aporte de Capital en Oro y Divisas	79.6	86.0	91.0
<u>Crédito e Inversiones</u>	1,848.4	1,814.8	2,159.9
Sector Público	854.7	914.5	1,250.6
Sector Bancario	866.2	781.2	793.5
Otros	127.5	119.1	115.8
Aportes en Moneda Nacional a Institu- ciones Internacionales	261.1	275.0	290.8
<u>Otros Activos</u>	179.2	462.8	486.1
Internos	156.8	440.0	463.2
Externos	22.4	22.8	22.9
 TOTAL ACTIVO	 <u>2,650.3</u>	 <u>2,914.1</u>	 <u>3,271.7</u>
<b><u>P A S I V O</u></b>			
<u>Pasivos Internacionales Corto Plazo</u>	432.0	406.1	453.0
Obligaciones con FMI	222.6	162.6	105.1
Otras Obligaciones	209.4	243.5	347.9
Créditos Compensatorios	657.5	620.7	625.0
Obligaciones en Moneda Nacional con Instituciones Internacionales	166.9	184.7	190.7
<u>Emisión Monetaria</u>	477.0	541.0	621.9
Billetes	449.6	511.5	589.8
Monedas	27.4	29.5	32.1
<u>Depósitos</u>	698.1	778.5	951.2
Sector Público	379.5	486.4	601.5
Sector Bancario	63.8	40.4	45.3
Otros	254.8	251.7	304.4
Asignación DEG	37.8	37.8	37.8
<u>Otros Pasivos</u>	52.9	128.9	149.6
Internos	51.2	127.2	148.3
Externos	1.7	1.7	1.3
<u>Capital y Reservas</u>	128.1	216.4	242.5
Capital	50.2	51.4	53.5
Reservas	77.9	165.0	189.0
 TOTAL PASIVO, CAPITAL Y RESERVAS	 <u>2,650.3</u>	 <u>2,914.1</u>	 <u>3,271.7</u>

**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