

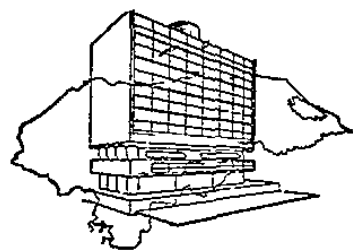


BANCO CENTRAL DE HONDURAS

MEMORIA ANUAL 1986



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



BANCO CENTRAL DE HONDURAS MEMORIA ANUAL 1986

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

DIRECTORIO

POR EL BANCO CENTRAL DE HONDURAS

GONZALO CARIAS PINEDA
Presidente

MANUEL A. FONTECHA
Vicepresidente

POR EL GOBIERNO

EFRAIN BU GIRON
Ministro de Hacienda y Crédito Público
Propietario

BLANCA LIZETH RIVERA DE PAZ
Viceministro de Asuntos Administrativos
Suplente

CARLOS RIVERA XATRUCH
Viceministro de Ingresos
Suplente

BANCO NACIONAL DE DESARROLLO AGRICOLA

JOSE ARMANDO ERAZO MEDINA
Presidente Ejecutivo
Propietario

RAUL FLORES GOMEZ
Vicepresidente Ejecutivo
Suplente

POR LA BANCA PRIVADA

JORGE BUESO ARIAS
Gerente General
Banco de Occidente, S.A.
Propietario

ROLANDO DEL CID
Presidente
Banco de Los Trabajadores
Suplente

POR LAS FUERZAS VIVAS

EMIN BARJUM M.
Presidente
Alcoholes de Centroamérica, S.A.
Propietario

EMIN ABUFELE S.
Presidente
Industrias Corona, S.A. de C.V.
Suplente

ADMINISTRACION SUPERIOR

GONZALO CARIAS PINEDA
Presidente

MANUEL A. FONTECHA
Vicepresidente

RIGOBERTO PINEDA S.
Gerente

RAUL MEDINA C.
Sub-Gerente

HECTOR A. QUIROZ
Sub-Gerente

OTROS FUNCIONARIOS

Directorio y Presidencia

EDMUNDO VALLADARES
Asistente de la Presidencia

GODOFREDO ALVARADO C.
Asesor Jurídico de la Presidencia

JOSE ALBERTO EGUIGUREMS
Asistente de la Presidencia

CARLOS GUILLERMO ZUNIGA
Secretario del Directorio

Jefes de Departamentos

MIGUEL CALIX SUAZO
Estudios Económicos

FERNANDO VEGA M.
Superintendencia de Bancos y Seguros

ROLANDO BUSTILLO A.
Auditoría Interna

ARNULFO CARRASCO A.
Cambios

JOSE B. FUNES
Crédito y Valores

JESUS ERNESTO ANARIBA
Regulador del Financiamiento Externo

HECTOR LORENZANA M.
Contabilidad

NEPTALI MEJIA R.
Caja

DAYSÍ AMINTA FLORES
Fiscal

RAUL INESTROZA
Emisión

JULIO C. VASQUEZ
Personal

REINALDO A. NOLASCO
Auditoría Externa

JUAN FRANCISCO BONILLA
Jurídico

RICARDO FREIJE MEJIA
Investigaciones Industriales

MILGHIAM DE LOPEZ
Servicios Generales

JOSE ARTURO UCLES
Organización y Métodos

CELESTINO CACERES Z.
Procesamiento Electrónico de Datos

MIGUEL ANGEL MATUTE
Ingeniería

Directores de Proyectos Especiales

MARIO NUFIO G.
Unidad del Proyecto de Crédito
Agropecuário (UPCA)

ARTURO CORLETO M.
Fondo de Desarrollo Industrial
(FONDEI)

REINALDO NELSON D.
Fondo de la Vivienda
(FOVI)

RANULFO LIZARDO
Programa de Reactivación Industrial
(PRI)

Gerentes de Sucursales

HENRY DOUGLAS SHERAN
San Pedro Sula

MANUEL DE J. INESTROZA
La Ceiba

RAMON BETANCOURTH
Choluteca

HECTOR R. SABILLON
Santa Rosa de Copán

I N D I C E

Página

Situación Económica

Introducción.....	3
Producción, Gasto Nacional y Precios.....	6
Sector Externo.....	9
Sector Público no Financiero.....	14
Sector Monetario.....	19

Actividades del Banco Central de Honduras

Resultado de Operaciones.....	25
Emisión de Billetes y Monedas.....	28
Operaciones Crediticias.....	29
1. Con el sector público.....	29
2. Con el sistema bancario.....	30
a. Líneas de redescuento.....	30
b. Fondos en fideicomiso.....	32
1. Proyecto de Crédito Agropecuario.....	32
2. Programa Mejoramiento Pequeño Caficultor.....	34
3. Transporte.....	35
c. Fondo de valores.....	35
d. Fondo de Desarrollo Industrial.....	36
e. Programa de Reactivación Industrial.....	39
Regulación del Financiamiento Externo.....	42
Otras Operaciones y Actividades.....	47

Anexo Estadístico

DETALLE DE CUADROS INCLUIDOS EN EL ANEXO

Oferta y Demanda Global.....	51
Origen por Ramas de Actividad del Producto Interno Bruto.....	52
Gastos dedicados al Producto Nacional Bruto.....	53
Producción Agrícola Seleccionada.....	54
Producción Industrial Seleccionada.....	55
Consumo de Energía Eléctrica por Destino.....	56
Permisos de Construcción Urbanas en el Distrito Central, San Pedro Sula y La Ceiba.....	57
Indice de Precios al Consumidor por Rubros.....	58
Indice de Precios al Consumidor por Meses.....	59
Indice de Precios al Consumidor por Regiones.....	60
Indice de Precios al Por Mayor, por Agrupaciones.....	61
Balanza de Pagos de Honduras.....	62 -
Exportaciones FOB por Principales Productos.....	63
Importaciones CIF de Honduras por Secciones NAUCA.....	64
Deuda Externa del Sector Oficial de Honduras a Mediano y Largo Plazo según Usuario Final.....	65 .
Movimiento de la Deuda Externa del Banco Central de Honduras y Resto del Sistema Bancario Privado a Mediano y Largo Plazo.....	66
Cuenta Financiera del sector público no financiero.....	67
Deuda del sector público no financiero.....	68
Deuda Interna por tenedores del sector público no financiero...	69 -
Cuenta financiera del gobierno central.....	70
Clasificación económica de los ingresos del gobierno central...	71
Clasificación económica del gasto del gobierno central.....	72
Deuda del gobierno central.....	73 *
Cuenta financiera de organismos descentralizados.....	74

Clasificación económica del gasto de organismos descentralizados	75
Deuda de organismos descentralizados.....	76
Cuenta financiera de los gobiernos locales.....	77
Deuda de los gobiernos locales.....	78
Principales indicadores monetarios.....	79
Panorama financiero.....	80
Balance del Banco Central de Honduras.....	81
Balance consolidado del resto del sistema bancario.....	82
Dinero primario.....	83
Fuentes y usos de los recursos del sistema bancario canalizados a la actividad privada.....	84
Financiamiento del Banco Central al resto del sistema bancario.	85
Crédito interno neto al sector público otorgado por el sistema bancario.....	86
Multiplicador bancario y liquidez total.....	87
Balance general condensado del Banco Central de Honduras.....	88

Situación Económica

INTRODUCCION

En 1986, la economía hondureña creció en 2.7%, expansión similar a la de 1984 y 1985. Este comportamiento estuvo acompañado de una inflación de 4.4%, una reducción de los déficit fiscal y de balanza de pagos, un aumento de la liquidez interna y una moderada mejora en las reservas monetarias internacionales.

Durante 1986 se presentaron factores positivos en el ámbito externo, entre ellos, el alza del precio del café, la caída del precio del petróleo y la reducción de las tasas de interés; sin embargo, la producción nacional no se expandió como se esperaba, por la disminución de la de banano, metales, madera, granos básicos, industrial y de materiales de construcción. Los factores positivos posibilitaron un mejor manejo de los desequilibrios fiscal y de balanza de pagos.

El aumento del precio del café y la reducción de la cotización internacional de petróleo hicieron posible revertir los términos negativos de intercambio, haciendo aumentar el poder de compra de las exportaciones. Lo anterior más la cooperación bilateral del Gobierno de los Estados Unidos de América, y la baja en las tasas de interés internacional proporcionaron un aumento de la liquidez interna, facilitaron el financiamiento del déficit fiscal y el aumento de importaciones de consumo y otros.

Debe mencionarse que la actividad económica interna mostró en 1986 una desalineación en su tasa de crecimiento nominal al pasar de una expansión de 8% en el período 1982-85 a una de apenas 5%.

La debilidad de la actividad interna obedece básicamente a la caída

en la inversión, particularmente la pública que ha experimentado declinaciones a partir de 1984. El sector público disminuyó su capacidad de ejecución de la inversión, al no impulsar nuevos proyectos de gran dimensión, y confrontar dificultades para asignar los fondos de contrapartida local. Si bien la inversión privada ha mostrado a partir de 1984 alguna reactivación, está todavía por debajo de su comportamiento histórico. La incertidumbre en el mercado internacional y las tensiones socio-políticas de Centro América hacen que la actitud del inversionista privado siga siendo cautelosa.

Los precios internos aumentaron a una tasa de 4.4%, que es superior a la de 1985 y similar a la de 1984. El aumento de precios en 1986 es consecuencia de la baja en la producción de granos básicos, el aumento del costo de la vivienda, del alza en las bebidas y cigarrillos y de algunos insumos importados como telas y agroquímicos. Aún con el repunte de los precios internos, la inflación en Honduras se considera baja al compararse con la del resto de América Latina y Centro América.

El Sector externo de Honduras siguió evidenciando un importante desequilibrio en sus transacciones de bienes y servicios con el resto del mundo. Aunque se mejoró la brecha comercial por efecto del precio del café y del petróleo; el aumento del servicio de la deuda externa, mayores fletes y seguros, mayor turismo y las utilidades a la inversión extranjera contrarrestaron el progreso en el desequilibrio comercial. Así, la brecha comercial se redujo a casi 1 1/2% del Producto Interno Bruto (PIB) que contrasta con el 7% de 1984 y el 5% de 1985; y el déficit en la cuenta corriente de la Balanza de Pagos lle-

gó a representar un 7% de la economía. Aunque la dimensión relativa del déficit corriente del sector externo respecto a la producción ha disminuido de 12.3% en 1984 a 7% en 1986, todavía se considera muy importante su incidencia negativa en el proceso de ajuste.

Tal como en años anteriores, el déficit de bienes y servicios se ha venido financiando en un grado creciente con transferencias. Estas, ante la disminución de las entradas de capital de casi 50% en 1986, financiaron casi el 60% del déficit corriente de la balanza de pagos. Aún así, se reportó una mejora en el nivel de reservas monetarias internacionales.

El pago de la deuda externa cada vez más sigue absorbiendo parte del ahorro interno y de las exportaciones, lo que disminuye los recursos orientados a la inversión y la producción. Por primera vez los pagos por deuda externa superaron las entradas de crédito externo, haciendo de Honduras un exportador neto de capital cuando más lo necesita. Los flujos financieros con el Fondo Monetario Internacional y Banco Mundial fueron negativos.

El proceso de renegociación de parte de la deuda externa de Honduras (220 millones de dólares) continuó durante 1986, aunque no se llegó a un acuerdo definitivo con los bancos acreedores.

Las finanzas del gobierno central evolucionaron en forma distinta a lo previsto. El alza del precio del café y la caída de los del petróleo hicieron crear buenas expectativas en el comportamiento de los ingresos. Pero la caída en las exportaciones de banano, fallas en la aplicación de la política de comercialización del café, y la caída de

la demanda interna hicieron que los ingresos del gobierno alcanzaran un crecimiento de 8.2%, menor a los registrados en 1984 y 1985.

Para 1986 se esperaba que después del alza en los gastos corrientes de 1985, éstos disminuyeran su expansión dado que ya no se realizarían gastos relacionados al proceso electoral. Sin embargo, el egreso corriente continuó con el impulso de los años anteriores, especialmente por los aumentos salariales, subsidios y gastos de defensa nacional.

Por lo tanto, los gastos corrientes crecieron (9.5%) más que los ingresos (8.2%), acentuando la posición de desahorro del gobierno central, el cual ya no tiene ahorros para enfrentar sus gastos de inversión. Lo anterior explica que no obstante la continua reducción de los gastos de inversión y de capital (17.3% en 1986) el déficit global del Gobierno sigue siendo elevado (7% del PIB).

Más preocupante resulta en los momentos actuales, dado que el déficit fiscal no obedece solamente a la falta de recursos para financiar los gastos de capital; sino que a la par que éstos caen, el déficit se resiste a disminuir, evidenciando ya que los ingresos no son suficientes para los gastos normales.

Como se dijo anteriormente, el aumento de los ingresos del Gobierno se vió debilitado por la caída en las exportaciones de banano, el diferimiento y rebaja de los impuestos al café, la caída de la actividad interna y la evasión fiscal. Sus gastos en cambio se expandieron por: mayores subsidios al sector privado (carne, algodón, tabaco, etc.), demandas salariales (salud, educación y otros), el pago de in-

tereses de la deuda pública, y las asignaciones crecientes a la defensa y seguridad pública.

Ante la disminución de la utilización de crédito externo, el gobierno demandó mayores recursos en concepto de crédito interno, especialmente con la colocación de bonos.

El alza favorable de las exportaciones (11.3%) y el leve incremento de las importaciones (1.4%), provocaron un aumento de la liquidez interna. Es así que el sector bancario experimentó un fuerte aumento en la captación de depósitos (9.7%) que contrasta con el (4.1%) de 1985.

Esta oferta de crédito (aumento de depósitos) sirvió para financiar la demanda de crédito del sector público (7.7%) y atender la del sector privado (8.2%).

La ampliación de las líneas de redescuento del Banco Central (16.2%), junto con el aumento de

los depósitos del público y la caída del ritmo de la demanda de crédito del sector privado en cerca de 4 puntos, provocó una acumulación de liquidez muy alta.

La combinación de aumento de los recursos del sector bancario y la disminución de la expansión del sector privado, hubieran producido una disminución del uso del crédito bancario del Banco Central. Sin embargo, el nivel de redescuento aumentó fomentando el exceso de oferta de crédito (liquidez).

Lo anterior da fundamentos para revisar la política de tasas de interés, y las condiciones de competitividad del crédito del Banco Central y de los valores gubernamentales.

El aumento de los medios de pagos en 1986 (9.7%) fue bastante mayor a las necesidades de la producción (2.7%), haciendo crecer la presión inflacionaria de 1% en 1985 a

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS (En Porcentajes)

	1984	1985	1986
PIB Real	2.8	3.2	2.7
Precios Internos	4.7	3.4	4.4
Inversión	7.1	-3.2	12.6
Exportaciones	5.9	6.4	11.3
Importaciones	16.8	0.7	1.4
Entradas de Capital	67.0	-21.3	-41.0
Ingresos del Gobierno	12.2	11.6	8.1
Gastos Corrientes del Gobierno	8.9	15.3	9.5
Crédito Sector Público	7.7	2.2	7.7
Crédito Sector Privado	10.8	11.5	8.2
Captación de Recursos	10.5	4.1	9.7
Déficit de Bienes y Servicios/PIB	12.3	10.0	7.0
Déficit Comercial/PIB	6.9	4.7	1.5
Déficit Fiscal/PIB	11.4	9.0	7.9

casi 7% en 1986. Sin embargo, el aumento de los precios en 1986 fue menor que la presión inflacionaria de los medios de pago, dando paso a un exceso de liquidez que gravitará en 1987.

El crecimiento de la oferta de crédito (captación de recursos) por encima de la demanda de crédito, hizo posible mejorar el nivel de reservas monetarias internacionales, y mantener estable el tipo de cambio.

En cuanto al tipo de cambio efectivo real del Lempira, que es un indicador de la competitividad de las exportaciones, tuvo en 1986 una

caída de 12 puntos, lo que señala una mejora importante al disminuirse la sobrevaloración del Lempira a cerca de 15%. La mejora en la competitividad de las exportaciones se debe a la menor inflación interna y la devaluación del Dólar.

Finalmente, los conflictos laborales en la minería y en la actividad bananera, los problemas sociales en el campo, la tensión política centroamericana y la intensa actividad política interna, son otros factores que incidieron negativamente en el proceso de recuperación económica y en la disminución de los desequilibrios internos y externos de la economía hondureña en 1986.

INDICADORES DE EXPANSION (En Porcentajes)

	Expansión Monetaria	Aumento de la Producción	Presión Inflacionaria	Precios	Cambio de la Liquidez
1983	13.7	-0.2	13.9	5.0	8.5
1984	10.5	2.8	7.5	4.2	3.2
1985	4.1	3.2	0.9	4.8	-3.7
1986	9.7	2.7	6.8	5.5	1.2

PRODUCCION, GASTO NACIONAL Y PRECIOS

1. Producción Interna

El crecimiento de la economía hondureña medido a través del Producto Interno Bruto en términos reales, registró en 1986 una tasa de 2.7%, que resultó levemente inferior a la registrada en 1985 que fue de 3.2%.

Las condiciones favorables del aumento del precio del café y la caída en la cotización internacional del petróleo, no fueron aprovecha-

das en su totalidad, ya que la demanda interna mostró signos de declinación especialmente en lo relativo a la inversión pública. La debilidad de la demanda interna y las condiciones climatológicas adversas frenaron el impulso brindado por el sector externo en 1986.

Los principales sectores responsables de una menor tasa de crecimiento en la producción nacional en 1986, fueron el agropecuario, el industrial, la construcción y el minero, los cuales presentaron tasas de 1.7%, 0.5%, -8.3% y -2.2%

respectivamente. Sin embargo, la poca contribución de estas actividades se vió compensada por el mayor dinamismo presentado por los sectores electricidad y comercio, los cuales avanzaron en 9.1% y 5.9%; también complementaron el empuje de estos sectores las actividades del transporte (4.9%), administración pública y defensa (4.8%), el sector financiero (4.5%), propiedad de viviendas (3.5%) y servicios diversos (3.4%).

La baja tasa registrada en el sector agropecuario, se puede atribuir a problemas climatológicos que se presentaron en 1986, los cuales incidieron negativamente en la producción de granos básicos, banano, caña de azúcar, algodón y tabaco. La situación poco alentadora de estos productos agrícolas y de algunos silvícolas fueron compensados en gran medida por los aumentos de

producción que se presentó en el arroz, plátano, café y palma africana.

Por su parte, la actividad de la silvicultura, apicultura, caza y pesca se mantuvo al mismo nivel del año anterior, observándose un crecimiento de 4.3% en ganadería y 2.6% en avicultura.

Las restricciones de pagos en el mercado centroamericano, junto con las devaluaciones de las restantes monedas centroamericanas, y la menor demanda interna influyeron en el relativo estancamiento del sector industrial, que se reflejó en la caída de la producción de láminas fibro-cemento (7.1%), varilla de hierro (27.6%), telas (15.0%), cigarrillos (7.7%) y refrescos (4.0%).

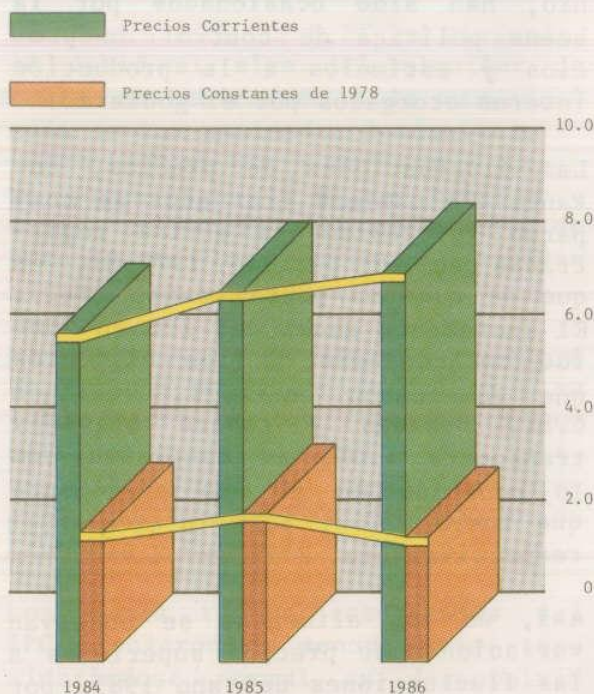
El descenso observado en la construcción, se debió fundamentalmente a que el gobierno no ejecutó proyectos de gran envergadura. Esta disminución influyó para que la producción de minas y canteras se redujera, debido a que la construcción demanda gran cantidad de productos derivados de la minería no metálica.

Por último, los mejores precios del café impulsaron el desarrollo de la actividad del transporte y del comercio al por mayor; el mayor gasto del gobierno explica el comportamiento de la administración pública y defensa. Todos estos factores también contribuyeron al dinamismo del sector financiero en 1986.

2. Oferta y Demanda Global

Contrario a lo que se esperaba, tanto la oferta como la demanda global de la economía hondureña mostraron una desaceleración, al pasar de un crecimiento de 2.5% en 1985 a sólo 1.5% en 1986.

PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO
(% Variación Anual)



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

	1984	1985	1986	Incremento Relativo	
				1985/84	1986/85
1. Producto Interno Bruto, p.m.	4,175	4,308	4,426	3.2	2.7
2. Importación de Bienes y Servicios	1,494	1,500	1,470	0.4	-2.0
OFERTA GLOBAL	5,669	5,808	5,896	2.5	1.5
DEMANDA GLOBAL	5,669	5,808	5,896	2.5	1.5
1. Interna	4,128	4,226	4,245	2.4	0.4
Consumo Privado	2,721	2,797	2,876	2.8	2.8
Consumo Público	532	560	589	5.3	5.2
Formación de Capital Fijo	885	857	749	-3.2	-12.6
Sector Privado	339	388	409	14.5	5.4
Sector Público	546	469	340	-14.1	-27.5
Variación de existencias	-10	12	31	-.-	-.-
2. Externa	1,541	1,582	1,651	2.7	4.4
Exportación de Bienes y Servicios	1,541	1,582	1,651	2.7	4.4

La fuerte expansión en 1986 de las exportaciones (especialmente del café) fue debilitada por una leve expansión de la demanda interna (0.4%) que desalentó la producción interna en la construcción, la industria y otros.

Aunque el consumo privado y el gasto corriente del gobierno siguieron manteniendo sus tasas de crecimiento, éstas fueron acompañadas por una menor alza en la inversión privada y por una continua caída de la inversión pública. Lo anterior explica la baja en el nivel físico de las importaciones en 1986.

3. Precios

El comportamiento inflacionario, medido a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC) en 1986 fue de 4.4%, tasa más alta que la observada en 1985 y ligeramente inferior a la de 1984 que fue de

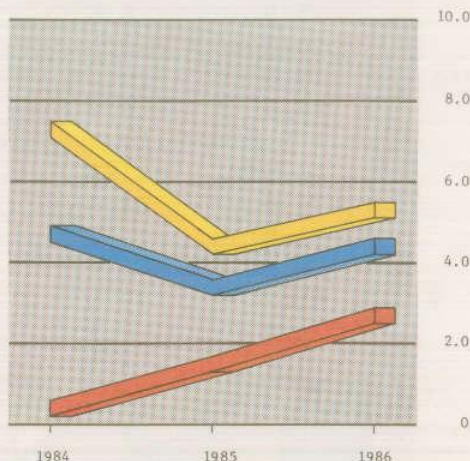
4.7%. Estos bajos incrementos registrados durante el último trienio, han sido ocasionados por la buena política de control de precios y estímulos a la producción interna otorgados por el gobierno.

Las fluctuaciones de precios, durante los últimos tres años se comparan favorablemente a las registradas en el período 1979-81, en que se tuvo su punto máximo (18%). El incremento anual del IPC en 1986 fue consecuencia de los alimentos que aumentaron en 2.7%, vivienda 6.8%, bebidas y tabaco 11.6% y transporte 3.6%; en contraste con lo ocurrido en el año precedente que fueron 1.5%, 5.2%, 6.6% y 2.1% respectivamente.

Así, en los alimentos se observan variaciones de precios superiores a las fluctuaciones del año 1985, por ejemplo, el maíz 20.9%, tajo de cerdo 2.1%, carne de pollo 12.0%,

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

Año	Otros	General	Alimentos
1984	7.3	4.7	0.4
1985	4.4	3.6	1.5
1986	5.3	4.4	2.7



mantequilla 1.4%, huevos 7.8%, papas 27.3%, tomates 5.7%, cebollas 7.2% y plátanos 4.1%. La caída en la producción de granos básicos explica este comportamiento.

La fluctuación de 6.8% en vivienda, se debió al alza del alquiler de casas de habitación y la remuneración de las empleadas domésticas.

El aumento de 11.6% en bebidas y tabaco se explica por el aumento de precios en los refrescos, bebidas alcohólicas y cigarrillos.

El servicio de transporte se elevó en 3.6%, a consecuencia del alza en los precios de los repuestos automotrices y en la tarifa del taxi, que están fuera del control de precios que ejerce el Ministerio de Economía y Comercio.

Los demás rubros integrantes del IPC crecieron en menor grado, considerándose normal su desenvolvimiento durante el período de 1986 en relación a 1985.

La baja del precio del petróleo, la flexibilización de los requisitos para importar y la estabilidad del tipo de cambio del Lempira explican el poco grado de inflación existente en la economía nacional.

También los precios al por mayor presentaron durante 1986 una elevación en su tasa de crecimiento al pasar de 1.2% en 1985 a 1.9% en 1987. Lo anterior está explicado por el aumento de precios en el área agrícola (café y granos básicos principalmente), y de los productos importados, tales como: alimentos y materias primas para vestuario.

SECTOR EXTERNO

Durante 1986 se presentaron factores coyunturales que favorecieron al sector externo de Honduras, tales como, el aumento del precio del café y la baja del precio del petróleo, pero éstos fueron acompañados por un menor flujo de crédito externo.

Estas condiciones son las que explican las cuentas externas de Honduras, que en el año analizado se caracterizaron por un importante aumento de las exportaciones (11.3%), un ligero aumento de las importaciones (1.4%), una nueva caída en las entradas de capital (41.0%), y por una cooperación externa no reembolsable de un nivel mayor que el de 1985 y mayor que las entradas de capital de 1986, representando estas transferencias más de la mitad de la utilización de financiamiento externo. Así, tales transferencias llegarían a un nivel de L 317 millones equivalentes al 60% del déficit de las transacciones comerciales y financieras de Honduras con el resto del mundo.

INDICADORES DEL SECTOR EXTERNO
(En Porcentajes)

	1984	1985	1986
Crecimiento de las Exportaciones	5.9	6.4	11.3
Crecimiento de las Importaciones	16.8	0.7	1.4
Crecimiento del Déficit Comercial	79.4	-26.4	-65.7
Crecimiento del Déficit de Servicios	24.5	6.9	11.5
Crecimiento del Déficit de Bienes y Servicios	50.3	-11.8	-24.7
Crecimiento de las Transferencias	79.8	82.0	8.8
Crecimiento de las Entradas de Capital	67.0	-21.3	-41.0
Aumento de Reservas Monetarias Internacionales (millones de lempiras)	-61.8	29.4	30.7
Déficit Comercial/PIB	6.9	4.7	1.5
Déficit Servicios/PIB	5.4	5.3	5.5
Déficit Bienes y Servicios/PIB	12.3	10.0	7.0

El importante crecimiento de las exportaciones en 1986 combinado con un leve aumento de las importaciones permitieron reducir tanto la brecha comercial como el déficit global del sector externo, lo mismo en su magnitud como en su relación con la economía (Producto Interno Bruto).

Así la brecha comercial ha pasado de L 445 millones en 1984 a L 112 millones en 1986. En su concepción estricta esta brecha llegó a ser positiva representando en 1986 un 0.5% del PIB. Sin embargo, el aumento del servicio de la deuda, los gastos de turismo y la remesa de utilidades han contrarrestado la mejoría en la balanza comercial, haciendo que el déficit global de balanza de pagos apenas se reduzca en 3 puntos respecto al coeficiente de 10% que mantuvo en 1985 como relación de la producción nacional.

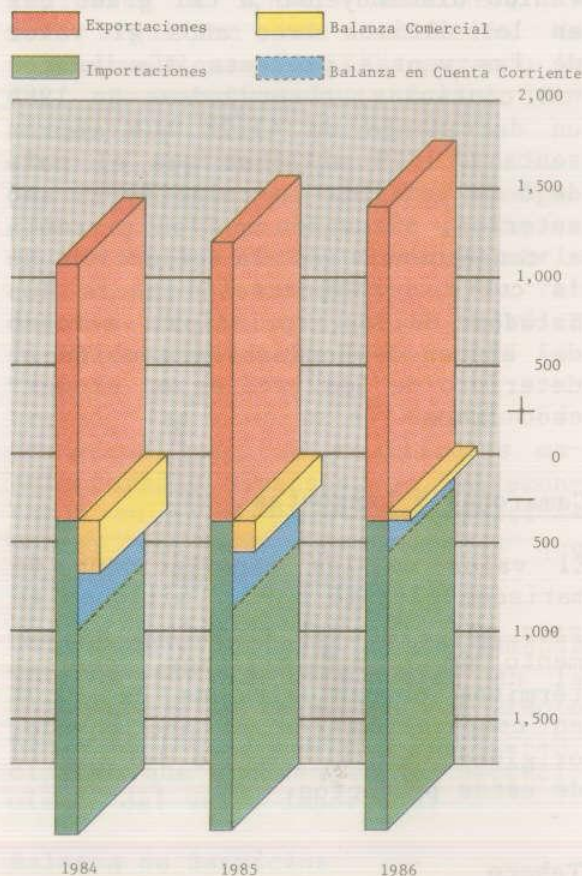
La mejoría en las transacciones comerciales de Honduras con el resto del mundo se vió debilitar por

persistente caída de las entradas de capital, especialmente las del sector público. Pero el menor uso de crédito externo neto se produjo además en el sector financiero, explicado por la fuerte amortización de préstamos de la banca privada y del Banco Central. En este último caso con los fuertes pagos hechos al Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial y el Fondo de Inversiones de Venezuela. Así las entradas de capital han pasado de L 648 millones en 1984, a L 510 millones en 1985 y a L 301 millones en 1986.

La ausencia de nuevos proyectos en el sector público como las dificultades para dotar de fondos de contrapartida local están asociadas al menor uso de recursos externos.

Un factor de apoyo han sido los importantes ingresos que en forma de cooperación no reembolsable han brindado gobiernos amigos, particularmente el de los Estados Unidos América. Esta cooperación ha

COMERCIO EXTERIOR, BALANZA COMERCIAL Y EN
CUENTA CORRIENTE
(En Millones de Lempiras)



pasado de L 160 millones en 1984, a alrededor de L 300 millones en 1985 y 1986.

Todo lo anterior ha permitido que también en 1986 se recuperen las reservas monetarias internacionales en aproximadamente L 31 millones.

Exportaciones FOB

Las exportaciones de bienes en 1986 suman L 1,708.5 millones, y denotan un 11.7% de incremento en relación al valor de 1985. Este incremento estuvo influenciado por el aumento de las exportaciones de café, estimuladas por los buenos precios en el mercado internacional durante el

primer semestre, así como por un moderado incremento en el valor exportado de camarones y langostas, y carne, a pesar de la caída del precio de ésta en el mercado internacional. En cambio, los otros productos tradicionales, banano, madera, minerales, azúcar y tabaco, presentan una contracción en su venta, determinada por problemas internos y condiciones de mercado.

Banano

Las exportaciones de banano durante 1986 registran un decremento en volumen y valor de 8.6% y 6.1% respectivamente con relación a 1985, ocupando el segundo lugar dentro de la estructura de los principales productos de exportación. Este decremento se debió a la caída de la producción, ya que los frentes fríos ocurridos en los meses de marzo y abril, afectaron en cierto grado los cortes e impidieron su comercialización en el período de mayor demanda y mejor precio en el mercado internacional.

Café

En 1986 el café ocupó el primer lugar de los productos de exportación al incrementarse en un 11% el volumen con relación a 1985, logrando exportar 1,324 miles de sacos de 60 kilogramos con un valor de L 644.1 millones que significa un 73.9% más que el año anterior.

Estos incrementos se debieron a factores como los buenos precios que se dieron en el mercado internacional a causa de un déficit en la oferta mundial que permitió las ventas al exterior de la producción y de las existencias, así como, la liberación de las cuotas de exportación.

Madera

No obstante que el volumen exportado de madera en 1986 aumentó 2.8%, el ingreso de divisas por L 64.6 millones representa un 5.3% menos que el año anterior. El incremento en el volumen se debió a una mayor producción y venta de madera rústica, al producirse poca madera de calidad de parte de los madereros, por desavenencias en la comercialización.

Carne

A pesar que el precio internacional de la carne ha venido en descenso en los últimos tres años, y, que a principios de 1986 las empresas empacadoras prácticamente paralizaron la producción con el fin de presionar al gobierno para que les otorgara un subsidio cuyo monto ascendió a L 5.0 millones, las ventas externas de 1986 manifestaron un crecimiento de 8.3% en su valor y 14.3% en su volumen en relación al año precedente.

Minerales

La caída de los precios de los metales, el alza de la materia prima para la producción, y la paralización de las labores en la principal empresa minera -aproximadamente dos meses- por demandas salariales y otros beneficios, influyeron para que la actividad minera en 1986 registrara una disminución con respecto a 1985.

Aparte del plomo que obtuvo un valor casi similar al del año anterior, los dos restantes metales decrecieron en 3.5% (plata) y 41.7% (plomo), resultando en forma global en el rubro de minerales una disminución de L 7.9 millones.

Azúcar

La actividad en este producto ha venido disminuyendo a tal grado que en los últimos tres años el valor de las ventas presenta disminuciones continuas, observándose en 1986 un decremento de 41.7% que representa L 17.9 millones que el país dejó de percibir en relación al año anterior; situación que se presenta a consecuencia de la reducción de la cuota de exportación hacia los Estados Unidos, principal mercado del azúcar de Honduras y también al deterioro de los precios en el mercado libre.

Camarones y Langostas

El valor de las exportaciones de mariscos alcanzó L 90.7 millones en este año, lo cual significa un aumento de L 8.8 millones, que en términos porcentuales es de 10.7% en comparación con el año pasado, originado por el aumento del precio de estos productos.

Tabaco

El tabaco presenta en 1986 una fuerte reducción de 38.7% en el volumen exportado, traduciéndose en una baja del valor en L 6.7 millones, debido a bajos rendimientos en la producción a consecuencia de los daños provocados por el moho azul, así como por restricciones de mercado por la participación de países competidores.

Otros Productos

En este grupo de productos no tradicionales se destacan, por su importancia: las piñas, manufactura de madera, frutas en conserva, el aceite de palma africana, las tonrijas y los puros o cigarrillos.

Importaciones CIF

Las importaciones CIF para 1986 totalizaron L 1,750.1 millones, lo que significa una reducción de L 26.1 millones (1.5%) superando la del año anterior que fue L 10.6 millones (0.6%).

Es importante destacar la disminución de 38.6% en el valor de importación de los combustibles y lubricantes, que se explica por la reducción en los precios de petróleo y por la sustitución de energía petrolera por eléctrica. Por el contrario, las compras al exterior de productos químicos y artículos manufacturados diversos, se incrementaron en 13.8% y 28.4% respectivamente, que son las partidas que presentan mayor aumento.

En resumen, la caída de la demanda interna por la disminución en la inversión y la reducción del precio del petróleo son los factores principales que inciden en el decrecimiento del valor importado.

Balanza de Servicios

La balanza de servicios igual que en años anteriores, sigue mostrando déficit creciente, de tal manera que para 1986 las transacciones de servicios alcanzan un saldo negativo de L 561.3 millones, el cual es mayor en 7.9% al del año anterior; este crecimiento es atribuible al aumento de 6.6% en el pago de los intereses sobre la deuda externa, a mayores utilidades de la inversión extranjera directa y a los fletes y seguros sobre mercaderías.

Cuenta Capital

Las transacciones de capital a corto, mediano y largo plazo dieron por resultado una utilización neta de L 301.1 millones, inferior en

L 209.0 millones a la registrada en 1985, producto del menor uso de préstamos externos por parte del sector oficial y del sector bancario.

El flujo neto de fondos externos del sector oficial se redujo en un 60.4%, debido principalmente a la finalización del Proyecto Hidroeléctrico "El Cajón", el cual constituía un alto porcentaje de inversión por parte de este sector.

El sector bancario refleja una disminución del 34.9%, en la utilización neta de préstamos, incluidos créditos compensatorios debido al agotamiento de los fondos disponibles de los préstamos corrientes del Banco Central contratados anteriormente por parte del Fondo de Desarrollo Industrial (FONDEI) y del Programa de Reactivación Industrial (PRI). Sin embargo, se obtuvieron nuevos recursos del Banco Mundial, que comenzaron a desembolsarse a finales de 1986.

El sector privado por su parte, sigue presentando un flujo negativo de recursos externos a mediano y largo plazo, al continuar mostrando un menor dinamismo en la utilización de fondos externos y proseguir con el cumplimiento de los compromisos contraídos anteriormente.

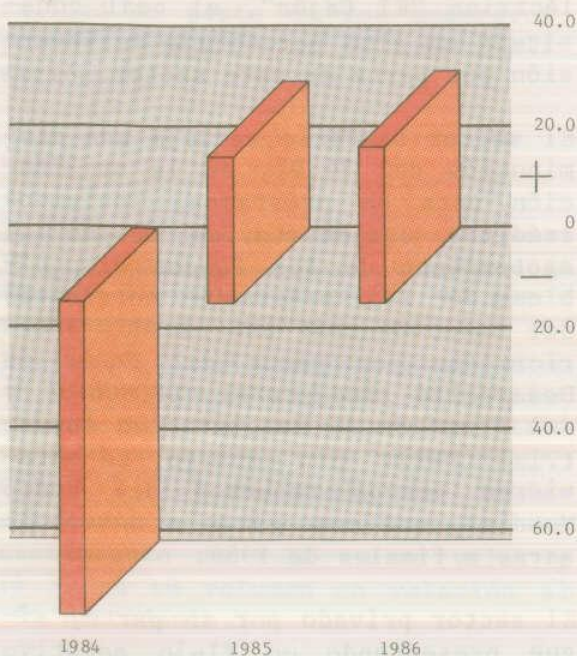
Los préstamos a corto plazo tuvieron un significativo incremento, producto del aumento en apertura de cartas de crédito y aceptaciones bancarias orientadas principalmente a la pre-exportación de la actividad cafetera.

Reservas Monetarias Internacionales

El aumento de las exportaciones y de la cooperación externa no reembolsable, posibilitó nuevamente que la posición externa de pagos de

Honduras observara una mejora al registrarse un cambio positivo en las reservas monetarias internacionales de L 31 millones.

SALDO EN BALANZA DE PAGOS
(Variación de Reservas Monetarias Internacionales)
(En Millones de Lempiras).



SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO

1. Sector Público Consolidado

Durante 1986 siguieron persistiendo los desequilibrios financieros del sector público. La ausencia de una mejor disciplina en el gasto corriente, aunada a una declinación en la tasa de crecimiento de los ingresos, dio por resultado que las operaciones corrientes de este sector por primera vez registraran una posición de desahorro.

Aunque los gastos de capital cayeron nuevamente, el déficit global sigue siendo importante (8.2% en relación al PIB).

De esta forma las operaciones financieras del sector público no financiero en 1986 registran un déficit de L 619.3 millones, que representa una mínima reducción del orden de L 9.8 millones. Cabe señalar que en 1985 hubo una disminución de 20.0% en el déficit debido especialmente a una caída de 20.4% en los gastos de capital.

Los ingresos corrientes se incrementaron en 5.0%, inferior al alza de 11.5% del año anterior, siendo los ingresos tributarios los que registraron el menor crecimiento en este período al obtener 1.0%, después de crecer en 11.7% en el período anterior. El otro componente importante (venta de bienes y servicios), mostró un incremento de 2.8% en el período actual y 9.8% en el anterior.

Los gastos corrientes por su parte reflejaron en 1986 un crecimiento de 7.9%, menor al del año anterior cuyo aumento alcanzó el 12.8%. Si bien es cierto que dicha tasa disminuyó, ésta sigue siendo superior al aumento de los ingresos, presionando para que el ahorro desaparezca. Así, el balance de las operaciones corrientes muestra un ahorro de - L 8.4 millones en este período, contrario al registrado en el año anterior en que el ahorro si bien disminuyó en L 14.1 millones, todavía era positivo.

Los gastos de capital directos muestran en este período un decrecimiento de 12.1% equivalente a L 72.9 millones, comportamiento igual al del período anterior en que decrecieron 19.4% y alcanzaron un monto de L 602.5 millones. La inversión real, por su parte, disminuyó en 17.4% en el período actual y la concesión neta de préstamos se incrementó en 19.2%

INDICADORES FINANCIEROS DEL SECTOR PUBLICO
(Tasas de Crecimiento)

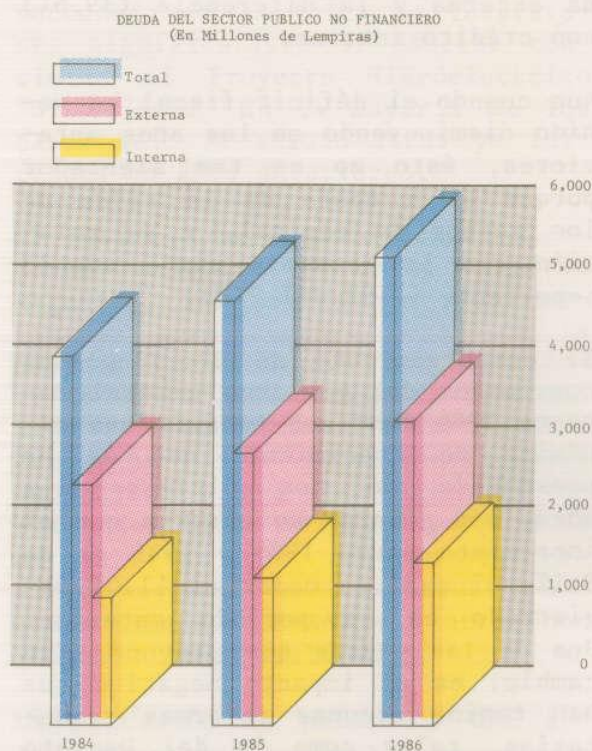
	1984	1985	1986
Ingresos Corrientes	17.3	11.5	5.0
Gastos Corrientes	9.9	12.8	7.9
Brecha 1/	7.4	-1.3	-2.9
Gastos de Capital	7.6	-20.3	-8.9
Déficit Total	-5.7	-20.0	-1.6
Financiamiento Externo	56.1	-23.6	-32.9
Financiamiento Interno	-73.8	1.1	118.6
Déficit/PIB	12.2	9.0	8.2

1/ Diferencia entre la tasa de crecimiento de los ingresos y la de los gastos corrientes.

A la par de la caída de los gastos de capital la utilización de crédito externo ha venido también restringiéndose, haciendo que la presión por uso de crédito interno aumente. De esta forma en 1986 el crédito externo al sector público disminuyó en 33% y el uso de crédito interno aumentó en más de dos veces.

Producto del financiamiento del déficit financiero del sector público, la suma de la deuda de este sector alcanzó de L 5,858.9 millones como consecuencia de una utilización de L 970.5 millones, una amortización de L 575.4 millones y una revaluación de las obligaciones extranjeras de L 139.2 millones, lo que representa un crecimiento de 10.1% para este período y es inferior al de 14.9% obtenido en el año anterior. Hay que destacar que sólo la devaluación del Dólar hizo crecer la deuda en casi 3% del total adeudado.

La deuda externa que representa el 64.7% creció en 10.3%; en esta ocasión se utilizaron L 345.8 millones, se amortizaron L 131.5 millones y hubo un ajuste por revaluación



de obligaciones de L 139.2 millones, lo cual dio un saldo de L 3,789.9 millones.

La deuda interna se incrementó en 9.6% levemente inferior al 11.1% obtenido en el período anterior, debido principalmente a la caída del crédito externo.

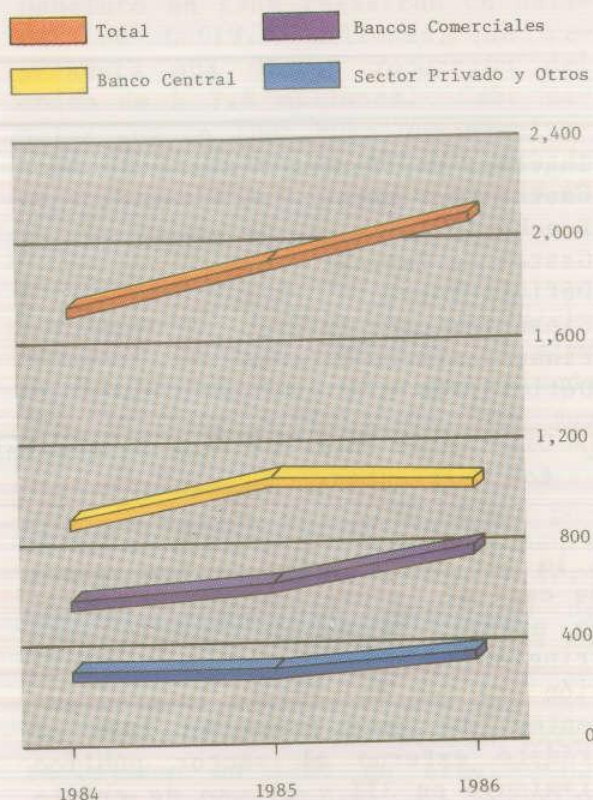
2. Gobierno Central

En 1986, las cuentas del gobierno central registran un déficit global de L 594.3 millones, experimentándose un decremento de 5.1%, que es inferior a la contracción de 15.7% observada en el período anterior. Aun cuando el déficit en cuenta corriente crece en 14.0%, el déficit global cae principalmente por la reducción acelerada en la concesión neta de préstamos a los organismos descentralizados, manteniendo los gastos de capital el mismo nivel alcanzado en el año anterior. El financiamiento de este déficit fue cubierto en un 39.2% con fondos externos, 21.2% con ayuda externa y la diferencia (39.6%) con crédito interno.

Aun cuando el déficit fiscal ha venido disminuyendo en los años anteriores, éste no es tan alentador porque es a costa de la caída de los gastos de capital, y su relación con la economía sigue siendo importante (7.9% del PIB).

El comportamiento de los ingresos corrientes del gobierno central durante 1986 mantiene todavía una dinámica de crecimiento que se ha presentado en los últimos tres años, sin embargo se observa que el incremento entre 1986 y 1985 es de 8.1%, el cual es menor al 11.6% registrado en el período anterior. Una de las causas que provocó este cambio, es el impacto negativo que han tenido algunas reformas tributarias, tales como la del Decreto Legislativo No. 90-86, que rebaja el impuesto sobre exportación de café en L 20.00 por cada saco de 46 kgs. exportado, y que además difiere el pago hasta por un plazo máximo dos años. En efecto, el sacrificio fiscal por esta reforma tributaria es de alrededor de L 47.0 millones.

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



Debe señalarse como otra de las causas del desaceleramiento, el hecho de que el efecto de los Decretos 85-84 y 204-84, que aumentaban los ingresos, desaparece en 1986. Además, el subsidio a la exportación de banano también debilita la captación de ingresos, lo mismo que la evasión fiscal.

Así, el crecimiento de L 88.7 millones en los ingresos corrientes, en su mayor parte se debió al incremento en la recaudación por el diferencial en el precio de los energéticos que pasó de L 11.1 millones en 1985 a L 90.1 millones en 1986, como resultado de la baja en el precio del petróleo en el mercado internacional. Asimismo, los impuestos sobre exportación de café sólo se incrementaron en

L 17.4 millones, cifra que pudo ser de L 65 millones de no haberse producido la reforma a dicho impuesto.

Los ingresos tributarios muestran una disminución en su ritmo de crecimiento al pasar de 11.9% en el período anterior a 1.2% en el actual; comportamiento que se debe a que si bien los impuestos directos crecieron a la misma tasa (3.8%), los indirectos observan un estancamiento, pasando de 15.2% en 1985 a 0.4% en 1986. Esto último como consecuencia de una caída en los impuestos sobre importación, y de un menor incremento en los tributos sobre producción, consumo y ventas. La caída en la demanda interna, la evasión fiscal, y la rebaja a los impuestos de exportación son las causas principales del estancamiento de los ingresos indirectos.

Los ingresos no tributarios disminuyen en L 7.4 millones con respecto al año anterior, en vista de que en 1986 no se recaudó ningún valor por concepto de intereses y dividendos provenientes de la venta de activos financieros. El monto de las transferencias corrientes del sector privado se mantiene al mismo nivel de 1985, en cambio las transferencias del sector público presentan un leve incremento, debido a una mayor prestación de servicios públicos por los organismos descentralizados al gobierno central (luz eléctrica, agua y teléfono).

En cuanto a los gastos totales, para 1986 éstos ascienden a L 2,253.4 millones, los cuales se concentran en un 80.1% en los rubros de gastos corrientes y rescate de la deuda pública. Los corrientes crecieron en 8.9%, lo que representa una disminución de 6.4 puntos respecto al crecimiento del período anterior.

Dentro de éstos, las remuneraciones, compra de bienes y servicios y las transferencias corrientes crecieron aunque a un ritmo menor, mientras que los intereses se incrementaron en 25.9%, superior al 11.7% obtenido en el año anterior. El estatuto médico, las mejoras salariales en ciertos sectores, los gastos de defensa y otros hicieron que los gastos corrientes crecieran por encima de los ingresos.

Por su parte, los gastos de capital mantuvieron el mismo nivel observado en 1985. Tanto la inversión directa como la indirecta conservan sus montos, y la concesión de préstamos sigue disminuyendo como consecuencia de la falta de inversiones significativas al haberse concluido el Proyecto Hidroeléctrico "El Cajón". En la mayoría de los casos sólo se siguió obras ya iniciadas en años anteriores.

El gobierno ha seguido transfiriendo fondos aunque ya no en la misma magnitud, los cuales han sido destinados para atender obras de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE), en líneas de transmisión y distribución; a la Empresa Hondureña de Telecomunicaciones (HONDUTEL), para la expansión de sus redes tanto en Tegucigalpa como en San Pedro Sula; así como al Servicio Nacional de Acueductos y Alcantarillados (SANAA) y a otros organismos descentralizados.

La concesión de préstamos del gobierno central hacia los organismos descentralizados muestra una tasa de decrecimiento de 35.8%, superior al 22.5% registrado en el período anterior, como consecuencia de lo señalado anteriormente.

La deuda del gobierno central alcanzó en 1986 un saldo de L 4,912.0 millones, como resultado d uti-

lización de L 878.7 millones, una revaluación de moneda extranjera de L 29.8 millones y una amortización de L 450.2 millones. La deuda interna ascendió a L 2,033.5 millones, 10.6% mayor que el saldo de 1985; y la deuda externa se incrementó en 10.0% para situarse en L 2,878.5 millones.

Dada la caída en la utilización de préstamos externos, la presión del déficit fiscal es cada vez mayor sobre el crédito interno, el cual va creciendo en forma preocupante.

3. Organismos Descentralizados

Los organismos descentralizados en 1986 muestran otra vez un decrecimiento de su déficit global (30.2% en 1986 y 52.4% en 1985). La reducción del déficit se da en sacrificio de las obras de inversión.

Es importante señalar que todavía los organismos descentralizados conservan un importante ahorro en cuenta corriente, representando el 16.9% del total de los ingresos corrientes en 1986; y al 21.2% en el período anterior.

Los ingresos corrientes muestran una tendencia decreciente, ya que de un 11.0% de crecimiento alcanzado en el período anterior, para el presente reflejan un incremento de 4.2%.

Los gastos corrientes por su parte muestran un comportamiento contrario, pues en 1986 crecieron en 9.9% y en el período anterior sólo lo hicieron en 6.7%; esta situación explica el porqué decreció en 16.8% el ahorro.

Los gastos de capital de los organismos descentralizados después de

finalizado "El Cajón" (Proyecto Hidroeléctrico de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica) han manifestado una tendencia regresiva, reflejando en este período un 23.7% de decrecimiento y de 31.0% en el anterior.

Entre los organismos que realizaban inversiones de mayor consideración y que en este último período reflejaron menor actividad se tiene la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE), la Empresa Nacional Portuaria (ENP) y el Instituto Hondureño de Mercadeo Agrícola (IHMA); por el contrario el Servicio Autónomo Nacional de Acueductos y Alcantarillados (SANAA) y Empresa Hondureña de Telecomunicaciones (HONDUTEL) han aumentado sus inversiones.

Merece señalarse que los gastos de capital en concepto de concesioneta de préstamos en 1986 muestran una notable expansión de 58.0% después de haber obtenido una caída de 32.8% en el período anterior. Esto es debido a que los institutos de previsión al presentar una mayor liquidez, han aumentado el otorgamiento de préstamos personales e hipotecarios a los beneficiarios del sistema, en vez de aumentar sus activos líquidos.

El uso de crédito externo neto en este período decreció, producto de un incremento de 33.3% en la amortización y de un decremento de 75.1% en la utilización; reflejándose así un flujo negativo de L 110 millones respecto al nivel alcanzado en 1985. El efecto contrario se ha reflejado en la exigencia del financiamiento interno neto de estos organismos, observándose un aumento en el acceso de crédito interno neto de L 92 millones respecto a la suma del año anterior.

Durante 1986, la deuda total de los organismos descentralizados alcanzó los L 1,901.1 millones, que representa un incremento de 9.3% respecto a 1985. Así, la deuda externa de estos organismos subió en L 92.0 millones y la interna se incrementó en L 69.2 millones.

Es necesario señalar que el aumento de la deuda externa de los organismos descentralizados obedece sólo a ajustes cambiarios por la devaluación del Dólar, cuyo efecto fue de L 109 millones. De no haber existido esta revaluación de las otras monedas, la deuda externa se hubiera reducido en L 17 millones.

4. Gobiernos Locales

Los gobiernos locales evidencian en 1986 una mejora de su déficit global, el cual decreció en 50.1%. Este resultado es significativo si se compara con el del resto del sector público, ya que obedece a la disminución tanto en los gastos corrientes como de capital. El déficit fue financiado directamente con crédito interno.

Los ingresos corrientes tuvieron una disminución de 5.9%, al contrario del período anterior en que hubo un incremento de 11.3%. Esto se debe a que en este período tanto los ingresos tributarios como la venta de bienes y servicios disminuyeron. Los gastos corrientes disminuyeron (10.2%) más rápido que los ingresos. Esta situación es opuesta al período anterior durante el cual los gastos corrientes duplicaron su tasa de expansión (27.8%) en relación a los ingresos (11.3%).

Los ingresos de capital decrecieron en 22.0% debido principalmente a la disminución de las transferencias

del gobierno central. Los gastos de capital también manifestaron un decrecimiento de 31.1%, en contraste al crecimiento alcanzado en el período anterior.

Los gobiernos locales llevaron a cabo varios proyectos de inversión que consisten en ampliación y mejoramiento de calles, diversas obras de agua potable y alcantarillado sanitario en los barrios y colonias marginales y algunos otros proyectos, cuyos montos son considerables, tales como la colectora Estadio-Suyapa en Tegucigalpa y la ampliación de calles, caminos y puentes en San Pedro Sula.

La deuda de los gobiernos locales creció en 7.8%, alcanzando un monto de L 248.1 millones, constituyéndose en un 96.3% de deuda interna y en un 3.7% de deuda externa. Las fuentes de financiamiento interno por su orden fueron, el Gobierno Central, el Banco Central y el Banco Municipal.

Así la deuda interna de las municipalidades va aumentando mientras que la externa sigue disminuyendo.

SECTOR MONETARIO

1. Política Monetaria

Ante las perspectivas favorables del sector externo en 1986, la política monetaria, crediticia y cambiaria se orientó a mantener la estabilidad del tipo de cambio, seguir manteniendo baja la inflación y a disminuir tanto el desequilibrio fiscal como el de balanza de pagos. Asimismo se proyectó en la política desalentar la fuga de capitales, absorber la liquidez, y fortalecer los recursos al sector privado, especialmente de los exportadores y productores de bienes esenciales.

En este sentido, se programó incrementos moderados en el crédito al sector público, se mantuvo las tasas de interés reales positivas y se redujo la tasa de redescuento para la producción y comercialización de origen agropecuario. Asimismo, se flexibilizó aún más los mecanismos de asignación de divisas y de permisos de importación.

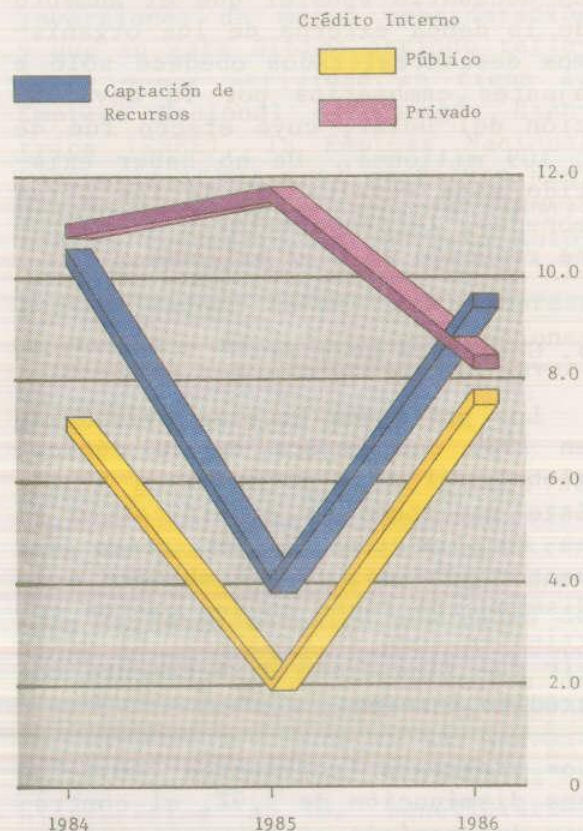
2. Resultados

El sector bancario nacional refleja en 1986 una mejora en la posición de reservas monetarias internacionales brutas, producto del aumento en las exportaciones y de la cooperación económica recibida del exterior. También presenta un crecimiento del 7.7% en el crédito interno con respecto al año anterior, con lo que se pone de manifiesto el interés de las autoridades monetarias por dinamizar los diversos sectores. Por su parte, la captación de recursos aumentó en 9.7%, que se compara con el 4.3% del año anterior.

Observando la composición del crédito, puede apreciarse que el financiamiento neto concedido por el sistema bancario al sector público creció en un 7.7%, siendo significativo el otorgado al gobierno cen-

tral, ya que el resto del sector público contrariamente financió al sector bancario, dado el acelerado ritmo de expansión de sus depósitos, especialmente los de los institutos de previsión.

CAPTACION DE RECURSOS Y CREDITO INTERNO POR SECTORES
(Porcentaje de Variación Anual)



HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS
(Tasas de Crecimiento en Porcentajes)

	1984	1985	1986
Reservas Brutas	10.7	-10.6	7.4
Crédito Sector Público	7.7	2.2	7.7
Crédito Sector Privado	10.8	11.5	8.2
Captación de Recursos	10.5	4.1	9.7
Dinero	4.1	1.4	8.6
Cuasidinero	14.8	5.8	10.4
Redescuento del Banco Central	30.0	21.2	16.2

En cuanto al sector privado, éste observó un crecimiento del 8.2%, denotando una desaceleración en su ritmo de expansión, por cuanto había crecido en los últimos 4 años a una tasa promedio ponderada del 10.9%. La disminución en la tasa de demanda de crédito del sector privado obedece aparentemente a una sustitución por financiamiento externo por el diferencial de las tasas de interés, ya que el crédito externo se facilitó ante las perspectivas del mercado del café. De todas maneras el sector privado utilizó en 1986 un total de recursos en forma de préstamos nuevos de L 2,661.7 millones, los que fueron absorbidos en un 45.2% por los sectores agropecuario e industrial, 43.7% por los sectores comercio y servicios, 6% por el sector vivienda y el restante 5.1% se destinó al consumo y otras actividades.

El Banco Central continuó brindando un decidido apoyo a la actividad económica privada a través del financiamiento concedido al sector bancario en forma de redescuentos y otros créditos provenientes de los programas especiales administrativos por el Banco Central. En efecto, dicho financiamiento observó un crecimiento de 16.2%, alcanzando la suma de L 851.7 millones, los que han sido destinados a financiar esencialmente las actividades agropecuarias, industrial y de vivienda, a través del Programa de Crédito Agropecuario (UPCA), del Fondo Nacional de Desarrollo Industrial (FONDEI) y el Fondo de la Vivienda (FOVI), que en conjunto aportaron cerca del 40% del total. Debe señalarse que los recursos del Banco Central continuamente van adquiriendo más importancia como fuente del crédito al sector privado, pasando de un 30% en 1984 a 35% en 1986.

La captación de recursos del sector privado por parte del sistema financiero nacional muestra a finales de 1986 un saldo de L 2,511.5 millones, reflejando un crecimiento de 9.7% que resulta superior en 5 puntos al nivel alcanzado en 1985, situación que se explica en parte por el comportamiento favorable del sector externo.

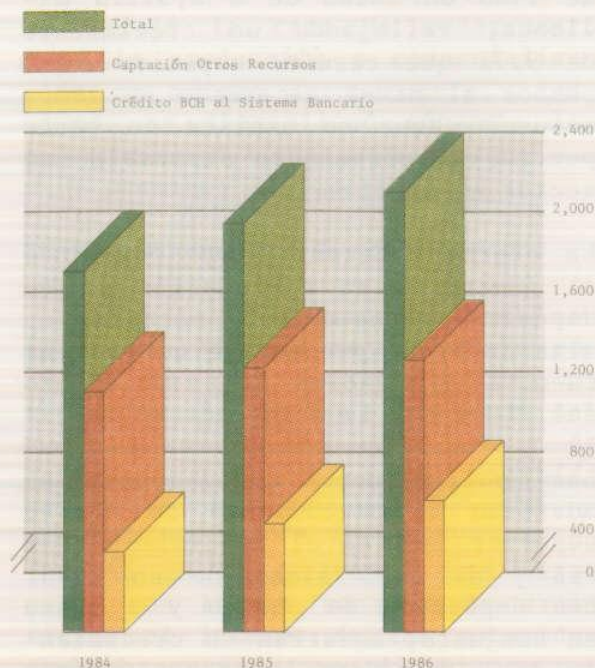
La oferta monetaria, que comprende el numerario en circulación y los depósitos monetarios, muestra un alza de 8.6%, porcentaje que se encuentra por encima del crecimiento del PIB y del 1.4% logrado en 1985.

Las obligaciones cuasi-monetarias muestran un crecimiento de 10.4%, superior también al crecimiento del PIB y al 5.8% alcanzado en 1985. Los depósitos de ahorro y a plazo en conjunto, muestran un crecimiento de 14.5%, pero los otros depósitos disminuyeron, lo que se atribuye a la reducción en el saldo que mantiene los depósitos por pagos atrasados al exterior.

El ahorro especializado tuvo un crecimiento de 4.2%, y los bonos y cédulas hipotecarias registran un aumento de 18.6%, después que el año anterior sufrió una disminución de 4.8%. Las otras obligaciones observan un crecimiento de 11.5%, inferior al alcanzado en el año de 1985 que fue de 23%.

Aunque la emisión monetaria creció menos que el año anterior, la base monetaria (dinero primario del Banco Central) se situó con un aumento de 15.0%, superior al 7.5% alcanzado en 1985, dado el mayor crecimiento de las inversiones del resto del sistema bancario en el gobierno central, las cuales tuvieron un alza de L 169.3 millones al incrementarse la compra de valores públicos. Aunque esto es un pasivo del

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



gobierno, se le da un tratamiento de obligación del Banco Central por su alto grado de convertibilidad.

Tal como se apuntó anteriormente, la política del Banco Central siguió brindando un decidido apoyo al

sector privado, financiando las principales actividades económicas, especialmente la agropecuaria, industrial y vivienda. En este sentido, se resolvió reducir las tasas de redescuento y las tasas activas de interés para la producción y comercialización agrícola como también para la ganadería en general. También y dado que el sector vivienda es una de las actividades económicas que permite la absorción considerable de mano de obra y la utilización de insumos nacionales, y que además contribuye a la solución del problema habitacional de nuestro país, se creó el Fondo de Vivienda (FOVI) administrado por el Banco Central, para que éste facilitara recursos a bajo costo al sector bancario para ser invertidos en dicha actividad.

Por último y con el objeto de continuar fortaleciendo las actividades agropecuaria e industrial, como también promover la inversión en la construcción, hacia fines de año se estableció el mecanismo de captación de recursos denominado "Bonos de Caja para el Fomento de la Construcción y Desarrollo Agroindustrial".

Actividades del Banco Central de Honduras



Escalera al Mezzanine. Interior de la Oficina Principal del Banco.

El Banco Central de Honduras continuó en 1986 con su tarea de crear y ejecutar las medidas de política monetaria, cambiaria y crediticia tendientes a promover el desarrollo económico nacional creando condiciones para la estabilidad financiera del país.

Las medidas concretas para los propósitos anteriormente enunciados, están contenidas mayormente en el Programa Monetario que anualmente aprueba el Directorio del Banco, en base al análisis previo de la actividad económica del país y sus perspectivas, medidas que se efectúan a través de los instrumentos de política inherentes a la autoridad monetaria.

A tal efecto, el Banco Central otorgó apoyo financiero a los distintos sectores productivos especialmente al sector agropecuario, el cual juega un rol decisivo para el desarrollo económico como generador del sustento básico de la mayoría de las familias hondureñas y a su vez como productor de excedentes exportables con el consiguiente efecto positivo sobre la Balanza de Pagos.

Asimismo, el Banco Central continuó proyectando su participación en actividades filantrópicas y culturales.

RESULTADO DE OPERACIONES

El Banco Central de Honduras en 1986 registra un balance en sus activos y pasivos de L 2,650.3 millones superior al saldo de L 2,466.7 millones observado en 1985 que en términos relativos representa una tasa de 7.4% de incremento; esta tasa, sin embargo, resulta inferior en 3 puntos a la de 10.7% observada en el año precedente. En efecto, el flujo financiero de las operaciones del Banco Central pasó de L 238.8 millones en 1985 a L 183.6 millones en 1986, explicándose tal comportamiento por la disminución en algunas cuentas que afectaron las reservas y los otros activos de la institución. Dicha disminución está en línea con la política de disminución en las tasas de redescuento, pérdidas cambiarias y depuración de otros activos principalmente.

La aplicación de los recursos se orientó básicamente a financiar

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

	1984	1985	1986
Activo = Pasivo	2,227.9	2,466.7	2,650.3
Variación Absoluta	260.1	238.8	183.6
Variación Relativa (Porcentajes)	13.2	10.7	7.4

tanto al sector público como al sector bancario, lo mismo que a inversiones en activos internacionales, mientras el origen de los fondos proviene de obligaciones externas, de la emisión monetaria y de los depósitos de los bancos y del sector público como producto de los aportes de la Agencia para el Desarrollo Internacional (AID) al Gobierno de Honduras.

Operaciones Activas

Dentro de las operaciones activas, destaca el comportamiento más dinámico que observaron los activos internacionales al situarse en L 361.6 millones, mostrando un incremento de 21.1% con respecto a 1985; alza que fue influenciada en parte por la ayuda económica recibida del exterior así como por la captación de recursos en forma de préstamos con algunos organismos internacionales y otros bancos del exterior, como también al mejoramiento de los ingresos por exportación.

La captación de recursos externos permitió mantener un nivel adecuado de reservas monetarias internacionales para apoyo de Balanza de Pagos y a la vez atender los requerimientos de divisas de las diferentes actividades económicas dentro del sector agropecuario, la pequeña y mediana industria, y hacerle frente también a los compromisos contraídos por el gobierno en el exterior.

El financiamiento interno por su parte, también tuvo un dinamismo y fue orientado en igual proporción al sector público y al sector bancario. En 1986 este financiamiento registró aumentos de L 151.7 y L 154.0 millones respectivamente para el sector público y los bancos, provocando un aumento global

de L 298.3 millones hasta alcanzar un saldo de L 1,848.4 millones, que significa un incremento del 19.2% con respecto al año anterior. Este incremento es igual al del año 1985.

Cabe destacar que el comportamiento más dinámico que experimenta el crédito al sector público al crecer un 21.6% respecto al saldo del año anterior, obedece a la incorporación de L 180.4 millones correspondientes a intereses de la deuda a negociarse, que anteriormente formaba parte de otros activos. Deducido ese efecto, el comportamiento del crédito público más bien experimenta una reducción de L 28.6 millones, con lo cual se estaría dando cumplimiento a la política de crédito establecida para 1986, en lo que atañe especialmente al sector público.

El crédito bancario por su parte, con la utilización del 51.6% del crédito total otorgado en el año, refleja el decidido apoyo que continuó dándose a los distintos sectores productivos a través de los redescuentos especiales y los préstamos de los programas administrados por el Banco Central.

Los aportes en moneda nacional a instituciones internacionales experimentan un alza de L 19.6 millones debido al aumento por ajuste en la valoración de las cuentas con el Fondo Monetario Internacional (FMI) habiendo permanecido invariable el movimiento de los depósitos en otros organismos internacionales.

Los otros activos registran la sustracción que se hizo de las cuentas del gobierno, relativas a la deuda a negociarse las cuales fueron consideradas como se explicó en los párrafos anteriores dentro de las operaciones del sector público. Por

tal motivo los otros activos pasan de L 376.5 millones en 1985 a L 179.2 millones en 1986.

Operaciones Pasivas

El financiamiento externo experimentó un incremento absoluto de L 73.8 millones en 1986, aumento que se vio influido por la utilización de L 71.5 millones de créditos compensatorios, L 51.4 millones en pasivos de corto plazo y por la realización de pagos por L 49.1 millones del crédito contingente con el Fondo Monetario Internacional (FMI) con lo que el saldo de las obligaciones externas se sitúa en L 1,129.0 millones, superior en 7.5% al saldo operado en 1985.

Los pasivos internos experimentaron un aumento del 7.8% al pasar de L 1,411.5 millones en 1985, a un

saldo de L 1,521.3 millones en 1983, dentro de los cuales destaca el saldo de L 379.5 millones observado en los depósitos del sector público, que en términos comparativos significa 31% más con respecto al año anterior y son originados básicamente en la asistencia económica del AID al Gobierno de Honduras; los depósitos bancarios se situaron en L 63.8 millones, que representan un 48.4% de incremento reflejando con ello una mejoría en la posición de encaje de los bancos del sistema; le sigue en orden de importancia, el incremento de 4.9% en la emisión monetaria.

El capital del banco acusó un incremento del 10.8% viéndose contrarrestado este aumento por la disminución de las reservas, producto de la reclasificación de algunas cuentas del balance.

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

	1984	1985	1986
Activos Internacionales	363.1	298.6	361.6
Créditos e Inversiones	1,300.0	1,550.1	1,848.4
Otros	564.8	618.0	440.3
Total Activo	<u>2,227.9</u>	<u>2,466.7</u>	<u>2,650.3</u>
Pasivos Internacionales de Corto Plazo	489.8	427.7	432.0
Créditos Compensatorios ^{1/}	520.5	623.7	695.3
Emisión Monetaria	424.4	454.6	477.0
Depósitos	435.8	547.9	698.1
Capital y Reservas	155.5	198.5	128.1
Otros Pasivos	201.9	214.3	219.8
Total Pasivo	<u>2,227.9</u>	<u>2,466.7</u>	<u>2,650.3</u>

1/ Incluye Asignación DEG.

ESTRUCTURA DEL BALANCE CONDENSADO DEL BANCO CENTRAL
(En porcentajes)

	1984	1985	1986
A C T I V O			
Activos Internacionales	16.3	12.1	13.6
Crédito e Inversiones	58.4	62.8	69.7
Aporte en Moneda Nacional a Instituciones Internacionales	10.3	9.8	9.9
Otros Activos	15.0	15.3	6.8
TOTAL	100.0	100.0	100.0
P A S I V O			
Financiamiento Externo	45.4	42.8	42.6
En Moneda Nacional	47.6	49.2	52.6
Capital y Reservas	7.0	8.0	4.8
TOTAL	100.0	100.0	100.0

EMISION DE BILLETES Y MONEDAS

La emisión de billetes y monedas registró en 1986 una tasa de crecimiento de 4.9%, inferior a la tasa de 7.2% observada en 1985, explicándose dicho comportamiento por la menor cantidad de dinero que demandó el sector privado, por cuanto sustituyó la liquidez interna por divisas generadas con deuda externa y/o donaciones, lo que permitió mantener el nivel requerido de importaciones contribuyendo a esto, el hecho de que se mantuvieron vigentes las medidas tendentes a flexibilizar los permisos de importación financiados con recursos propios, con el fin de lograr una mayor repatriación de capitales.

La impresión y acuñamiento bruto acusó, no obstante, un crecimiento relativo del 12.5% superior en casi 3 puntos a la tasa de 9.9% regis-



La emisión de billetes y monedas, ha tenido un comportamiento correlacionado con la inflación.

EMISION DE BILLETES Y MONEDAS
(Saldos en millones de lempiras)

	1984	1985	1986	Variación Porcentual	
				1985/84	1986/85
IMPRESION Y ACUÑAMIENTO					
BRUTO	1,380.9	1,518.0	1,708.4	9.9	12.5
Impresión de Billetes	1,347.5	1,483.0	1,672.0	10.1	12.7
Acuñamiento de Monedas ¹	33.4	35.0	36.4	4.8	4.0
DESMONETIZACION	854.5	942.8	1,096.9	10.3	16.3
Billetes incinerados	849.5	935.3	1,089.4	10.1	16.5
Monedas fundidas y fuera de circulación	5.0	7.5	7.5	50.0	-
IMPRESION Y ACUÑAMIENTO NETO	526.4	575.2	611.5	9.3	6.3
IMPRESION Y ACUÑAMIENTO NO MONETIZADO	102.0	120.6	134.5	18.2	11.5
EMISION MONETARIA	424.4	454.6	477.0	7.1	4.9
Billetes	400.1	429.1	449.6	7.2	4.8
Monedas	24.3	25.5	27.4	4.9	7.5

1/ Incluye L 9.7 millones acuñados por el Gobierno antes de fundarse el Banco Central de Honduras.

trada en 1985; situación que se vio contrarrestada por una proporción mayor de billetes incinerados y monedas fundidas y retiradas de circulación, con lo que la emisión de billetes y monedas se situó en el nivel de L 477.0 millones.

OPERACIONES CREDITICIAS

1. Con el Sector Público

En 1986, el sector público efectuó una utilización de L 271.9 millones de crédito que fue proveído por el Banco Central de Honduras para dinamizar la gestión tanto del gobierno central como de los organismos descentralizados. La recu-

peración de la deuda pública, ascendió a L 286.6 millones, provenientes en un 90% de amortizaciones efectuadas por el gobierno central; con lo que al final del año el total de la deuda pública con el Banco Central se situó en L 990.9 millones, que significa una leve disminución con respecto al saldo de L 1,005.6 millones observado en el año anterior.

El crédito utilizado por el gobierno central fue de L 255.3 millones, que correspondió a la emisión de letras de tesorería, con lo cual el gobierno hizo frente a la iliquidez originada en los desfases de la recaudación fiscal durante el año;

CREDITO DEL BANCO CENTRAL AL SECTOR PUBLICO
(Saldos en millones de lempiras)

	1984	1985	1 9 8 6 Utilizado	Amortizado	Saldo
Gobierno Central ^{1/}	753.1	885.4	255.3	258.1	882.6
Organismos Descentralizados	57.0	59.1	11.5	25.4	45.2
Gobiernos Locales	64.2	61.1	5.1	3.1	63.1
TOTAL	874.3	1,005.6	271.9	286.6	990.9

1/ Incluye pago de intereses de la deuda en negociación y cuenta Tesorería General de la República.

otra parte se destinó al pago de los intereses de la deuda externa contraída por los organismos descentralizados.

La amortización de L 258.1 millones representa el pago de obligaciones contraídas en años anteriores. Con tal volumen de operaciones, el saldo de la deuda del gobierno central con el Banco Central de Honduras se situó en L 882.6 que resulta inferior en apenas 0.3% con respecto a 1985.

Los gobiernos locales por su parte, muestran un comportamiento estable con respecto a 1985 y 1984, no así los organismos descentralizados que observan una reducción de 24% y 21% con respecto a 1985 y 1984 respectivamente.

La disminución del crédito concedido a los organismos descentralizados obedece a las políticas de gasto e inversión menos dinámicas adoptadas por éstos en 1986, por tratarse de un año de transición política.

2. Con el Sistema Bancario

a) Líneas de Redescuento

A través de los diferentes mecanismos y con recursos de las distintas líneas de crédito, el Banco Central concedió en 1986 financiamiento adicional por un valor de L 118.0 millones los que canalizados por intermedio del sistema bancario se han destinado a financiar todas las actividades productivas del país, destacando particularmente las líneas de crédito orientadas a estimular la producción agroindustrial, el desarrollo agropecuario, la producción de granos básicos y el fomento de exportaciones.

Efectivamente, el financiamiento más significativo fue absorbido por la línea industrial-agroindustrial con un valor de L 56.5 millones, la cual fue creada precisamente en 1986 en apoyo a la actividad industrial y agroindustrial.

El sector agropecuario atendido por la Unidad del Proyecto de Crédito Agrícola (UPCA) se vio beneficiado con L 26.2 millones adicionales con lo que se apoyó básicamente la ganadería de doble propósito, el cultivo del banano, café y cítricos.

La producción y comercialización de granos básicos dispuso de L 21.9 millones más, monto similar al otorgado en 1985, que junto con la reducción de las tasas de interés que autorizó el Banco Central refuerza la política de apoyo a este sector de la producción nacional.



El apoyo financiero del Banco Central, se ha orientado tanto a la producción como a la infraestructura de la comercialización de los granos básicos.

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

Concepto	1984	1985	1986
Redescuentos Especiales	140.3	166.5	259.5
Financiamiento Exportaciones	37.4	43.1	57.9
Granos Básicos	30.5	50.5	72.4
Algodón	4.3	7.4	3.9
Azúcar	40.8	44.7	37.9
Tabaco	11.8	12.7	15.4
Otros	3.2	0.9	6.6
Capital de Trabajo Industrial	12.3	7.2	8.9
Producción Industrial Agroindustrial	-	-	56.5
Transporte	-	-	-
Programa Cafetalero	31.0	39.8	46.4
Programa de Recuperación Económica	47.7	50.7	39.2
Financiamiento Industria Construcción	10.4	11.4	10.8
Desarrollo Agropecuario (UPCA)	101.0	120.7	146.9
Desarrollo Industrial (FONDEI)	60.9	97.1	110.1
Reactivación Industrial (PRI)	5.8	34.3	5.4
Iliquidez	77.2	75.6	56.7
Otros Préstamos e Inversiones	130.3	130.3	169.4
TOTAL	604.6	726.4	844.4

El sector exportador por su parte recibió L 14.8 millones de financiamiento adicional, mostrando un comportamiento más dinámico por cuanto el año anterior recibió solamente L 5.4 millones, evidenciando con ello una mayor apertura del sector externo.

Se continuó apoyando a la pequeña y mediana industria con recursos del Fondo Nacional de Desarrollo Industrial (FONDEI) a través de la línea industrial y la línea de turismo; asimismo, se otorgó asistencia financiera al sector construcción de vivienda a través del Fondo de la Vivienda (FOVI) y del fondo para reactivar la industria de la construcción.

Cabe mencionar además la asistencia financiera que se dio al cultivo del tabaco por un monto de L 2.7 millones; pero el cultivo del algodón y la producción de azúcar requirieron menos financiamiento en 1986.

Reviste especial importancia señalar que el sistema bancario utilizó menor cantidad de recursos en concepto de adelantos por iliquidez, en vista de que los bancos mejoraron sus reservas legales e hicieron mayor uso de los recursos captados del público para atender la demanda de crédito destinada al comercio, servicios, consumo y otros rubros; es así como este saldo en 1986 se sitúa en L 56.7 millones, inferior en L 18.9 millones al saldo observado en 1985.

b) Fondos en Fideicomiso

1. Proyecto de Crédito Agropecuario

La Unidad del Proyecto de Crédito Agropecuario (UPCA), es el orga-

nismo a través del cual el Banco Central de Honduras continúa dando su apoyo financiero al sector agropecuario, contribuyendo también en materia de capacitación y asistencia técnica al productor ganadero en las diferentes zonas pecuarias del país.

La demanda de crédito ha sido atendida a través del sistema bancario con los recursos provenientes del Tercer Proyecto de Crédito Agropecuario el cual, habiéndose iniciado en febrero de 1984, se encuentra en plena etapa de ejecución por cuanto fue concebido como un proyecto a largo plazo.

En 1986 el sistema bancario aprobó con recursos de este programa, 897 subpréstamos por un valor de L 43.6 millones para inversiones a nivel de finca, habiéndose destinado a la ganadería bovina el 57.8% de los recursos y dentro de éste fue la explotación de doble propósito la que más recursos absorbió; el 35.3% de los recursos se canalizó a la agricultura siendo el cultivo del banano el rubro más favorecido dentro de este grupo, seguido de café y cítricos; además se concedió financiamiento a otros rubros como ser el de maquinaria agrícola, pesca artesanal e industria rural con el 6.9% de los fondos.

NUMERO ANUAL DE PROYECTOS ATENDIDOS POR UPCA

Año	Número
1984	640
1985	757
1986	897

RECURSOS DESTINADOS AL CREDITO AGROPECUARIO
(Millones de lempiras)

	1984	%	1985	%	1986	%
Ganadería	21.0	79.2	23.3	68.7	25.2	57.8
Agricultura	4.2	15.8	7.0	20.6	15.4	35.3
Maquinaria Pesada	0.4	1.5	0.9	2.7	1.4	3.2
Industria Rural	0.9	3.5	2.7	8.0	1.6	3.7
TOTAL	26.5	100.0	33.9	100.0	43.6	100.0

La compra de ganado de cría y el mejoramiento de pasturas son los rubros de inversión más sobresalientes en el financiamiento a la explotación ganadera, mientras que en agricultura se destaca el financiamiento para la ampliación de fincas y la diversificación de cultivos.



La Unidad de Proyecto de Crédito Agropecuario (UPCA), ha continuado aportando financiamiento a la actividad ganadera del país.

Es importante mencionar que el crédito concedido en 1986 con recursos del Tercer Proyecto de Crédito Agropecuario observa un incremento de 28.6% con relación al crédito concedido el año anterior; esto se explica en parte por la baja que experimenta la tasa de interés en los subpréstamos, la cual pasa de 14.32% a 13.73%, así como por el

decidido apoyo en materia de capacitación y asistencia técnica al productor, lo que ha hecho posible la incorporación de nuevos rubros y áreas de explotación tanto en el sector ganadero como en el sector agrícola.

Con relación a la participación de los intermediarios financieros en la canalización del crédito, es importante destacar que BANADESA cubrió 658 proyectos, especialmente en la zona noroccidental del país, absorbiendo con ello el 38.6% de los recursos del Programa y los bancos privados por su parte atendieron 239 proyectos con el 61.4% de los fondos, lo que indica una activa participación del sistema bancario privado principalmente en proyectos de explotación intensiva.

El Banco Mundial constituye la principal fuente financiera del Proyecto de Crédito Agropecuario; habiéndose recibido durante 1986 U\$ 17.2 millones, que han servido especialmente para el financiamiento de importaciones de insumos, con lo que se ha fomentado la reproducción del hato, la industrialización de la leche, la producción de carne así como la intensificación y diversificación de cultivos agrícolas, redundando todo esto en un mayor desarrollo agropecuario.

2. Programa Mejoramiento Pequeño Caficultor

Con el objeto de lograr mayores niveles de rendimiento en la producción del café, el Banco Central de Honduras continúa apoyando financieramente a los productores de este grano a través del Programa de Mejoramiento a Pequeños Caficultores. Es así como en 1986 se otorgó créditos por la cantidad de L 6.7 millones quedando al final del año un crédito neto de L 24.0 millones, lo que significa un crecimiento del 24% con relación al saldo de L 19.4 millones registrado el año anterior. Las facilidades crediticias se brindan al productor a través de préstamos de avío, que representan un 13% del total, los que se destinan principalmente a la construcción de viveros y a cubrir gastos operativos cuando el café renovado está en producción; y un 87% en préstamos refaccionarios con plazos de hasta 7 años para la renovación total o parcial de las parcelas cultivadas.

El Fondo fue creado por el gobierno en 1981 con recursos provenientes de la Agencia para el Desarrollo



El Banco Central de Honduras continúa otorgando nuevos créditos al sector cafetalero bajo el Programa de Mejoramiento a Pequeños Caficultores.

Internacional (AID). Fue concebido con el objetivo primordial de lograr aumentos en la productividad en aquellas plantaciones menores de 10 hectáreas y con rendimientos de 10 y 15 quintales por manzana, mejorando la calidad del producto a través del uso de mejores técnicas de cultivo y cuidado de los plántos.

La distribución del crédito se hace por intermedio del sistema bancario, destacando en 1986 la participación de BANADESA en la movili-

CREDITO OTORGADO A TRAVES DEL PROGRAMA DE MEJORAMIENTO A PEQUEÑOS CAFICULTORES (Millones de lempiras)

Bancos Participantes	S a l d o s			Estruct. Porcentual		
	1984	1985	1986	1984	1985	1986
Banco Nacional de Desarrollo Agrícola (BANADESA)	7.7	10.8	11.7	60.2	55.7	48.8
Banco Hondureño del Café (BANHCAFE)	3.4	4.7	6.4	26.6	24.2	26.7
Banco de Occidente (BANCOCCI)	1.7	3.2	4.8	13.2	16.5	20.0
Banco Sogerin	-	0.7	1.1	-	3.6	4.5
TOTAL	12.8	19.4	24.0	100.0	100.0	100.0

ción del 50% de los fondos, quedando distribuido entre los bancos comerciales el 50% restante.

Con el uso del crédito, los productores han logrado aumentar el rendimiento de las fincas, ya que en algunas regiones del país se produce hasta 60 quintales de café por manzana cultivada, lo que ha redundado en una mejoría del nivel de ingreso real de las familias dedicadas al cultivo del mismo.

A su vez ha permitido hacer frente al costo financiero derivado del uso del crédito de este Programa, y también al impacto de las variaciones del precio internacional del café, contribuyendo asimismo a la generación de empleo, al aumento en las recaudaciones fiscales del gobierno y a la captación de divisas por incrementos en el volumen exportable.

3. Fideicomiso del Transporte

Con recursos del Fideicomiso del Transporte, el Banco Central sigue atendiendo los requerimientos de crédito destinado a la adquisición de unidades de transporte urbano, la compra de repuestos y accesorios y otros insumos que utiliza el sector transporte.

Es así como en 1986, el crédito bruto alcanzó la suma de L 3.4 millones, con lo que asciende a L 35.5 millones el total de financiamiento bruto concedido a este sector desde la fecha en que se inició el fondo en 1980.

El crédito neto acumulado se situó en L 7.8 millones, lo que significa un aumento de 5.3% con relación al saldo de L 7.5 millones observado en 1985.

CREDITO BRUTO OTORGADO A TRAVES DEL FIDEICOMISO DEL TRANSPORTE (Millones de lempiras)

Bancos Participantes	1984	1985	1986
Banco de Los Trabajadores (BANCOTRAB)	1.0	2.2	0.2
Banco Sogerin	0.5	2.5	1.7
Banco de Occidente (BANCOCCI)	0.6	2.2	1.4
Banco La Capitalizadora Hondureña, S.A. (BANCAHSA)	0.1	-	-
Banco de El Ahorro Hondureño, S.A. (BANCAHORRO)	-	0.2	-
Otros Bancos 1/	-	-	0.1
TOTAL	2.2	7.1	3.4

1/ Comprende: Banco del Comercio, Continental y de las Fuerzas Armadas.

c) Fondo de Valores

El Fondo de Valores del Banco Central de Honduras cuenta, a diciembre de 1986, con una inversión global de L 92.7 millones, superior

en L 11.2 millones al nivel alcanzado en 1985. Estos recursos se ven incrementados año tras año, como resultado del rendimiento de las operaciones que maneja el fondo tanto en préstamos como en bonos

así como por el aporte anual que le hace el Banco, producto de sus utilidades.

Con relación a la composición de las inversiones, puede observarse que la mayor proporción de recursos se orientó a la adquisición de bonos gubernamentales por un valor de

L 58.8 millones, representando el 63.4% con respecto al activo total, superior al 52.8% y 26.8% observado en 1985 y 1984 respectivamente. El restante 36.6% se destinó a la concesión de préstamos a los organismos descentralizados por un monto de L 33.9 millones.

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

Concepto	1984	1985	1986	Estructura Porcentual		
				1984	1985	1986
Bonos	19.5	43.0	58.8	26.8	52.8	63.4
Préstamos	53.3	38.5	33.9	73.2	47.2	36.6
Total Activo	72.8	81.5	92.7	100.0	100.0	100.0
Tasa de Crecimiento	12.7	12.0	13.7	-	-	-

d) Fondo de Desarrollo Industrial

El financiamiento concedido a la industria y al turismo por parte del Banco Central a través del Fondo Nacional de Desarrollo Industrial (FONDEI), se vio reforzado en 1986 por la suscripción del Tercer Convenio de Crédito Industrial negociado entre el Gobierno de Honduras y el Banco Mundial, por un monto de L 74.8 millones, el cual entró en ejecución a partir del mes de septiembre del mismo año.

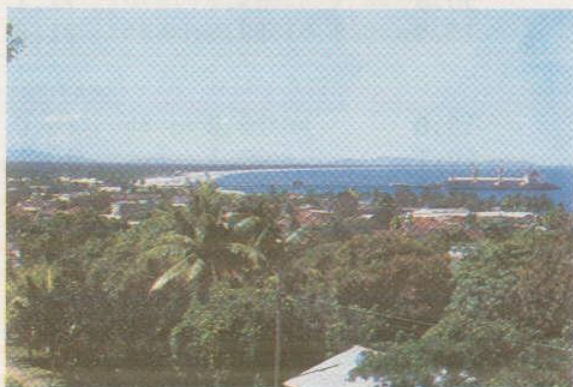
En efecto, durante el año de 1986 el sistema bancario atendió solicitudes de crédito, de la industria nacional al amparo de este programa, por el orden de L 38.4 millones, de los cuales el 63% representa la participación de los recursos



El apoyo financiero a proyectos de inversión, ha sido otra de las actividades desarrolladas por FONDEI.

del FONDEI, 10% recursos de los intermediarios financieros y el 27% restante lo constituye el aporte de los empresarios a sus propios proyectos de inversión.

El saldo neto del crédito a la industria y al turismo en 1986 se situó en L 260.1 millones, monto superior en 9.7%, al saldo de L 237.2 millones registrado el año anterior, incremento que fue absorbido en un 95% por la industria manufacturera, destinándose el 5% restante al desarrollo de proyectos hoteleros.



Los recursos del FONDEI son orientados también al fomento del turismo.

El destino de los créditos puede apreciarse con una distribución que favorece el aumento de la capacidad productiva de la industria en general, por cuanto el 76.9% de los recursos se ha destinado a inversión real en activos fijos mientras el 23.1% ha sido utilizado como capital de trabajo.

La canalización del crédito se hace normalmente por intermedio del sistema bancario privado aunque se ha atendido algunos proyectos a través del Centro de Desarrollo Industrial. Entre las actividades financiadas en la industria manufac-



La industria textil ha sido otra de las favorecidas por los proyectos del Banco Central.

turera, destaca la participación de aquellas empresas dedicadas a la producción de maquinaria y equipo y productos metálicos con un 22.5% de los fondos, seguido de textiles y prendas de vestir y de Productos Alimenticios, Bebidas y Tabaco con 19.5% y 18.5% respectivamente.

La pequeña industria continúa siendo apoyada dentro del programa crediticio del FONDEI, ya que al final del año se había atendido 19 nuevos proyectos por un monto de L 2.4 millones, beneficiando con ello a un importante sector de la población hondureña, especialmente por la generación de nuevos empleos.

La mediana industria por su parte se vió beneficiada con L 20.7 millones, al atenderse 50 proyectos de inversión, lo que significa un incremento considerable con respecto al número de proyectos atendidos el año anterior.

**PRESTAMOS APROBADOS A LA INDUSTRIA Y AL TURISMO POR
FUENTE DE FINANCIAMIENTO
(Saldo en millones de lempiras)**

	1984	1985	1986
INDUSTRIA			
No. de Proyectos	350.0	404.0	447.0
Financiamiento	155.8	197.1	220.0
FONDEI	89.3	112.0	126.1
Inversionista	50.6	65.7	72.1
Intermediario financiero	15.9	19.4	21.8
TURISMO			
No. de Proyectos	15.0	15.0	15.0
Financiamiento	40.1	40.1	40.1
FONDEI	16.0	16.0	16.0
Inversionista	14.3	14.3	14.3
Intermediario financiero	9.8	9.8	9.8
TOTAL			
No. de Proyectos	365.0	419.0	462.0
Financiamiento	195.9	237.2	260.1
FONDEI	105.3	128.0	142.1
Inversionista	64.9	80.0	86.4
Intermediario financiero	25.7	29.2	31.6

**PROYECTOS APROBADOS PARA LA INDUSTRIA POR
DESTINO DE LA INVERSION
(Saldos en millones de lempiras)**

	1984	1985	1986
No. de proyectos	350.0	404.0	447.0
Total Inversión	155.8	197.1	220.0
Activos fijos	123.6	153.7	169.3
Maquinaria y equipo	92.0	110.0	122.9
Construcción y edificios	31.6	43.7	46.4
Capital de Trabajo	32.2	43.4	50.7

PROYECTOS APROBADOS PARA LA INDUSTRIA POR
TAMAÑO DE LA EMPRESA Y FUENTE DE FINANCIAMIENTO
(Saldo en millones de lempiras)

	1984	1985	1986
PEQUEÑA			
No. de proyectos	191.0	219.0	238.0
Financiamiento	21.4	40.7	44.1
FONDEI	14.1	31.4	33.3
Inversionista y otros	5.1	6.4	7.5
Intermediario financiero	2.2	2.9	3.3
MEDIANA			
No. de proyectos	159.0	185.0	209.0
Financiamiento	134.4	156.4	175.9
FONDEI	75.2	80.6	92.8
Inversionista y otros	45.5	59.3	64.6
Intermediario financiero	13.7	16.5	18.5
TOTAL INDUSTRIA			
No. de proyectos	350.0	404.0	447.0
Financiamiento	155.8	197.1	220.0
FONDEI	89.3	112.0	126.1
Inversionista y otros	50.6	65.7	72.1
Intermediario financiero	15.9	19.4	21.8

e) Programa de Reactivación Industrial

El Banco Central de Honduras a través de la Unidad Ejecutora del Programa de Reactivación Industrial (PRI) continúa atendiendo a la industria nacional, en lo referente a sus necesidades de financiamiento para la importación de materia prima, equipo y otros insumos requeridos por el proceso productivo.

Es así cómo en 1986, el PRI atendió 16 solicitudes de financiamiento por un monto de L 5.5 millones, con lo que llega a 179 el número de solicitudes atendidas desde la fecha de creación del programa. El saldo global del financiamiento otorgado al sector industrial en todo el pe-

ríodo alcanza L 85.9 millones. Con ello, se ha logrado superar el monto de L 74.0 millones asignado originalmente al PRI, ya que se ha otorgado algunos créditos con el producto de las recuperaciones y con los fondos congelados de empresas que no lo utilizaron en el plazo estipulado.

Es importante señalar que el 88.7% de los recursos se ha destinado principalmente a la adquisición de materia prima, hecho que guarda relación con el objetivo del Programa suscrito en 1983 entre el Banco Central de Honduras y el Banco Interamericano de Desarrollo. El 11.3% restante se ha destinado a la adquisición de equipo auxiliar, repuestos y otros insumos que contri-

buyen a mejorar la eficiencia de la capacidad instalada.

La distribución de los créditos se ha hecho en forma tal, que se ha atendido en mayor grado aquellas industrias que requieren un alto componente importado en su proceso productivo; es así que destaca particularmente el financiamiento a la industria química que absorbió el 27% de los recursos, seguido de la industria del papel con un 20.1%, la industria metal-mecánica con un 16.4% y la industria textilera con un 15.3%.



El apoyo del Banco Central al progreso de la industria química ha sido muy importante.

Los subpréstamos han sido otorgados en un 96.8% a corto plazo debido a que los recursos deben orientarse a la adquisición de materia prima e insumos importados que las empresas

habrán de utilizar en su ciclo normal de producción. El 3.2% restante ha sido otorgado para la adquisición de equipos auxiliares a mediano plazo.

Cabe destacar que con el financiamiento de L 5.5 millones concedido en 1986 por el PRI, se ha utilizado el total de los recursos proveniente del convenio original, tal como se ha descrito en los párrafos anteriores, por lo que el sector industrial ha sido asistido en su demanda de divisas a través de otras fuentes de financiamiento como ser la línea de crédito con el Banco Nacional de Comercio Exterior de México, S.A. y la línea de crédito proporcionada por el EXIMBANK, de la siguiente manera:

**FINANCIAMIENTO OTORGADO
AL SECTOR INDUSTRIAL
A TRAVES DEL PRI EN 1986
(En millones de lempiras)**

Línea de Crédito	Monto
BID/ BCH	5.5
BANCOMEX/ BCH	4.6
EXIMBANK/ BCH	61.8
TOTAL	71.9

DESTINO Y PLAZO DE LOS CREDITOS OTORGADOS POR EL PRI
(SalDOS en millones de lempiras)

Destino	1984	1985	1986	Estructura Porcentual		
				1984	1985	1986
Materia prima	28.1	71.2	76.2	88.9	88.4	88.7
Material de empaque	0.6	2.0	2.3	1.9	2.5	2.7
Partes y repuestos	0.8	1.8	1.8	2.5	2.2	2.1
Equipo auxiliar	2.1	5.5	5.6	6.7	6.9	6.5
TOTAL	31.6	80.5	85.9	100.0	100.0	100.0
Plazo						
6 meses	2.3	-	-	7.3	-	-
12 meses	27.6	77.8	83.2	87.3	96.6	96.9
24 meses	1.7	2.7	2.7	5.4	3.4	3.1
TOTAL	31.6	80.5	85.9	100.0	100.0	100.0

PRI: DESTINO DE LOS PRESTAMOS OTORGADOS SEGUN GRUPO INDUSTRIAL
(Millones de lempiras)

Sub-Sector	No. de Empresas	%	Financiamiento	
			Monto	%
Alimentos, bebidas, tabaco	7	8.2	12.7	14.8
Textiles y vestimentas	11	12.9	13.1	15.3
Productos de madera	4	4.7	1.5	1.8
Productos de papel	14	16.5	17.0	19.8
Productos químicos	27	31.8	23.1	26.9
Minerales no metálicos	1	1.2	3.1	3.6
Metales básicos	1	1.2	0.7	0.8
Productos metal-mecánicos	16	18.8	13.7	15.9
Otros	4	4.7	1.0	1.1
TOTAL	85	100.0	85.9	100.0

REGULACION DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO

Política General

En aplicación a las medidas del Programa Monetario de 1986, referentes a mantener vigentes los mecanismos actuales sobre la autorización de permisos de importación, exportación, endeudamiento externo y asignación de divisas, el Departamento Regulador del Financiamiento Externo (DERFE) en conjunto con otros departamentos del banco y otras dependencias del gobierno central y representantes del sector privado por medio de la Comisión Bantral-Cohep, llevó a cabo la administración de la política cambiaria en forma congruente con la dinámica que exige el desarrollo del comercio internacional.

A tal efecto, se aplicó medidas que en definitiva amplían el concepto del comercio exterior autofinanciado, contribuyendo a lograr una mayor liberalización del mismo; tales medidas se circunscriben a los siguientes aspectos:

1. Se continuó aplicando la Resolución No. 278-7/85 del Directorio del Banco Central en la cual se define la lista de productos originarios de Centroamérica que utilizan divisas del sistema bancario nacional, así como la lista de aquellas importaciones a financiarse con depósitos generados por exportaciones dentro del área centroamericana. Asimismo se continuó aplicando aquellas resoluciones que amplían el listado antes mencionado, todo esto con la intención de promover la competitividad de las exportaciones y lograr una reducción del déficit comercial de Honduras con Centroamérica.

2. Bajo el mismo esquema y a efecto de reducir el impacto sobre el co-

mercio por el retiro temporal del Banco de Guatemala del mecanismo de pagos a través de la Cámara de Compensación Centroamericana, el Directorio emitió las Resoluciones Nos. 287-6/86 y 403-8/86 en las que se regula los mecanismos y procedimientos de pago a efectuarse por las transacciones comerciales con Guatemala.

3. En vista de que el trueque constituye otro mecanismo para efectuar transacciones comerciales con el exterior, que a su vez dinamiza y viabiliza la actividad económica del país, el Directorio, para dar vigencia a esta facilidad comercial, aprobó mediante Resolución No. 220-5/86, el Reglamento de las Operaciones de Trueque y Compensación con Autofinanciamiento.

4. A fin de normar las transacciones comerciales Honduras-Nicaragua, mediante Resolución No. 545-10/86, el Directorio aprobó el mecanismo interbancario que regula el acuerdo bilateral de comercio entre ambos países, habiéndose constituido una línea comercial por L 10.0 millones.

5. Asimismo, se mantuvo en vigencia las resoluciones del Banco Central en materia de protección a la producción nacional, a través del dictamen previo del Ministerio de Economía y los registros de importación.

Actividades

a) Permisos de Importación

El monto de los permisos de importación autorizados en 1986 asciende a L 1,452.2 millones, superando en 6.5% al monto de L 1,363.6 millones autorizado el año anterior; correspondiendo la mayor participación con respecto al total, 41.2%, a la esencialidad 3 consti-

tuida por importaciones de materia prima y otros insumos del sector agropecuario e industrial. La esencialidad 4 que comprende repuestos, maquinaria y equipo, ocupa el segundo lugar dentro de la estructura con un 26.4% del total, seguido por la esencialidad 1, que comprende alimentos, con un 18.1%. Sin embargo, el mayor dinamismo lo tuvo la esencialidad 5 que incluye otros bienes y servicios, ya que con una variación absoluta de L 36.8 millones, pasó de una participación de 10.2% en 1985 a 12.5% en 1986, explicándose tal comportamiento por el efecto de las medidas implementadas con el propósito de ampliar el radio de acción del mecanismo de "importaciones autofinanciadas".

La esencialidad 2 por su parte, no tiene mayor efecto dentro del total de importaciones autorizadas, en vista de que no se incluye las im-

portaciones de petróleo, porque tales operaciones están reguladas por otras instituciones gubernamentales.

Otro aspecto que vale la pena destacar es el origen de las importaciones; si se observa el monto de los permisos autorizados por país de origen, se puede apreciar que los proveedores más importantes continúan siendo los Estados Unidos de América con (39.6%), Europa (18.4%), Japón (10.3%), otros países (22.7%) y Centroamérica (9%).

El descenso de las autorizaciones para importar de Centroamérica (9% en 1986 contra 11.8% en 1985) refleja la tendencia del deterioro del comercio debido a los problemas de pago y compensación existentes en la región, pese a los esfuerzos de los bancos centrales por idear los mecanismos adecuados para revitalizar las operaciones comerciales.

AUTORIZACIONES DE IMPORTACIONES FOB POR PAIS DE ORIGEN (En millones de lempiras)

	1 9 8 4		1 9 8 5		1 9 8 6	
	Auto-Fi- nanciado	Total	Auto-Fi- nanciado	Total	Auto-Fi- nanciado	Total
Centro América	14.8	190.8	39.2	161.1	53.5	131.2
Guatemala	2.9	75.8	25.3	75.3	28.8	49.7
El Salvador	2.2	19.6	3.9	17.4	9.8	18.0
Nicaragua	6.5	9.7	3.6	3.9	1.8	2.1
Costa Rica	3.2	85.7	6.4	64.5	13.1	61.4
Resto del Mundo	325.3	1,293.8	340.2	1,202.5	357.7	1,321.0
Panamá	17.6	36.2	16.9	32.0	26.2	50.9
México	4.2	48.9	6.8	46.3	12.9	59.3
Colombia	0.6	11.0	4.3	18.8	2.8	23.9
Venezuela	8.7	19.3	23.4	29.2	0.8	18.3
E.U.A.	173.1	599.8	183.8	550.1	190.0	575.2
Japón	29.8	98.4	23.3	87.5	39.7	149.4
Europa	55.9	287.8	40.7	264.1	41.5	267.9
Otros países	35.4	192.4	41.0	174.5	43.8	176.1
TOTAL	340.1	1,484.6	379.4	1,363.6	411.2	1,452.2

b) Permisos de Exportación

El monto de las exportaciones autorizadas por DERFE a diciembre de 1986, asciende a L 1,190.0 millones, superando en L 216.3 millones y en L 205.6 millones los montos autorizados en 1985 y 1984 respectivamente, siendo café, banano, madera, camarón y langosta, carne y azúcar, los rubros de exportación más importantes del país.

El principal comprador continúa siendo Estados Unidos ya que el 45% de lo autorizado comprende a exportaciones destinadas a ese país, lo que alcanza la cifra de L 536.0 millones.

Europa constituye el segundo comprador más importante de productos hondureños, con un monto de L 364.4 millones, que representa el 30.6% de las exportaciones autorizadas, seguido de Japón con 12.6% del total.

El comercio con Centroamérica sigue la tendencia decreciente del año anterior, ya que el flujo de mercancías hondureñas con destino al resto del área centroamericana apenas alcanza un 3.8%, influyendo en esto el conjunto de medidas arancelarias adoptadas por los países en su afán proteccionista. La Cámara de Compensación ha pasado a ser un mecanismo poco funcional para efectuar pagos entre los países involucrados, por consiguiente y a falta de un convenio regional que sea a su vez justo y equitativo, el comercio sigue afrontando serias dificultades con repercusiones negativas para la actividad económica de la región.

Otro mecanismo utilizado por el sector exportador fue el trueque y compensación, habiéndose efectuado exportaciones mediante este sistema por un valor de L 41.1 millones, de los cuales el 58.9% se destinó al resto de países centroamericanos. Esta modalidad atenuó en parte el deterioro del comercio regional.

EXPORTACIONES FOB AUTORIZADAS POR PRODUCTOS SELECCIONADOS^{1/}
(En millones de lempiras)

	1984	1985	1986
Bananos	152.7	189.0	196.1
Carne	39.0	26.3	33.8
Café	330.4	352.9	598.6
Madera	73.6	75.1	69.0
Camarón y langosta	69.2	59.3	61.9
Azúcar	50.6	39.6	31.9
Tabaco	19.1	19.0	12.8
Puros y cigarros	13.5	13.7	14.7
Algodón	14.9	14.3	9.8
Jabón para lavar	12.6	5.6	2.6
Productos manufacturados de madera	24.4	18.9	18.0
Frutas en conserva	11.2	17.7	19.0
Aceites vegetales	25.3	18.1	14.1
Otros productos	147.9	124.2	107.7
TOTAL	984.4	973.7	1,190.0

1/ Todos los productos están valorados al precio declarado en el permiso de exportación, los cuales son ajustados posteriormente. No incluye la exportación de minerales, ya que no son autorizados por DERFE.

AUTORIZACIONES DE EXPORTACION FOB POR PAIS DE DESTINO
(En millones de lempiras)

País	1984	1985	1986
Costa Rica	15.3	15.3	10.4
Nicaragua	34.3	6.5	6.3
Guatemala	24.1	11.0	14.4
El Salvador	27.5	12.0	14.5
Panamá	14.4	13.9	4.6
Estados Unidos	443.9	424.5	536.0
México	0.3	12.1	1.2
Colombia	2.9	3.2	3.1
Venezuela	1.2	1.9	0.3
Japón	89.5	87.3	149.7
Europa	212.1	281.6	364.4
Otros países	118.9	104.4	85.1
TOTAL	984.4	973.7	1,190.0

P/ Preliminar.

OPERACIONES DE TRUEQUE Y COMPENSACION
AUTORIZADAS EN 1986^{P/}
(En miles de lempiras)

País	Trueque	Compensación	Total
Honduras - El Salvador	16,669.5	114.3	16,783.8
Honduras - Nicaragua	1,772.5	145.2	1,917.7
Honduras - Guatemala	3,416.8	112.8	3,529.6
Honduras - Costa Rica	2,094.4	44.2	2,138.6
Honduras - Estados Unidos	200.0	11,624.2	11,824.2
Honduras - Japón	-	4,000.0	4,000.0
Honduras - Holanda	-	824.5	824.5
Honduras - Taiwan	-	127.4	127.4
T O T A L	24,153.2	16,992.6	41,145.8

P/ Preliminar

c) Endeudamiento

Las operaciones de endeudamiento externo del sector privado no bancario que se autorizaron en 1986 alcanzaron un monto de US\$ 90.0 millones, superior en US\$ 12.3 millones al monto autorizado el año anterior; este incremento se dio aun considerando la apertura concedida al sistema bancario para contraer obligaciones externas destinadas a financiar las exportaciones de café.

Dentro de la estructura del financiamiento externo autorizado, el 81.8% fue para las exportaciones mientras que para importaciones se autorizó el 15.3% del total, que-

dando para refinanciamiento de deuda externa el 2.9% restante.

El café sigue siendo el rubro más significativo, ya que absorbió el 75.3% del financiamiento externo autorizado; y la importación de vehículos el segundo con un 13.9% del mismo total.

El saldo de la deuda externa total autorizada del sector privado se sitúa en L 544.0 millones, inferior en L 73.9 millones al saldo observado en 1985 de los cuales, L 52.6 millones corresponden al pago de obligaciones a corto plazo y L 21.7 millones a obligaciones de largo plazo, habiéndose efectuado los pagos con el producto de exportaciones.

PRESTAMOS EXTERNOS AUTORIZADOS AL SECTOR PRIVADO, SEGUN DESTINO (En millones de lempiras)

	1984	1985	1986
Exportaciones	155.7	127.6	147.2
Importaciones	29.0	17.4	27.5
Gastos locales	1.4	10.4	-
Refinanciamiento deuda externa	5.2	-	5.3
TOTAL	191.3	155.4	180.0

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PRIVADO NO BANCARIO (En miles de lempiras)

Plazos	Saldo Dic./85	1 9 8 6			Saldo a Dic./86
		Utiliz.	Amortiz.	Intereses	
CORTO PLAZO	74,214	71,593	124,208	4,891	21,599
MEDIANO Y LARGO PLAZO ^{a/}	192,257	-	924	9,782	191,333
MEDIANO Y LARGO PLAZO	351,433	-	20,412	10,520	331,021
TOTAL	617,904	71,593	145,544	25,193	543,953

a/ Avalada por el sector oficial.

p/ Preliminar.

d) Análisis de Precios Internacionales

Durante 1986 se continuó con la labor de analizar y verificar los precios internacionales, con el propósito de lograr un ahorro neto de divisas, al evitar la subvaluación de las exportaciones y la sobre-valoración de los bienes a importar.

Con tal fin se analizaron 2006 solicitudes, por un valor CIF de L 230.6 millones. El resultado de dicho proceso lo constituye el hecho de que se llegó a establecer un exceso de precio de L 7.0 millones.

OTRAS OPERACIONES Y ACTIVIDADES

Además de las funciones que como autoridad monetaria le competen, el Banco Central de Honduras a través de los diferentes departamentos que lo conforman, realiza también otro tipo de actividades y servicios que se prestan al sector público, al sector bancario y al sector privado. Entre estas actividades merecen mencionarse: El pago de cheques, créditos documentados y cobranzas del exterior, la transferencia de divisas, compra y venta de moneda extranjera, recepción de depósitos judiciales y en garantía, compra-venta de valores de renta fija emitidos por el gobierno central y algunas instituciones descentralizadas.

El Banco Central es también agente fiscal del gobierno, ya que atiende el pago de impuestos y toma parte en la edición, emisión, custodia y distribución de las especies fiscales; atiende además el pago del servicio telefónico.

La supervisión y control de las instituciones que conforman el sistema financiero nacional estuvo a cargo de la Superintendencia de Bancos, a través de auditorías e investigaciones especiales, las que se practicaron tanto en los bancos, como en las compañías de seguros y asociaciones de ahorro y préstamo a

fin de que los depositantes, acreedores y accionistas de cada institución, estén adecuadamente protegidos. En 1986 se autorizó la apertura de un almacén general de depósito y la apertura de nuevas sucursales bancarias; y además, se autorizó la absorción de las operaciones de un banco por otra institución bancaria, así como la emisión de los Bonos de Caja para el fomento de la construcción y la agroindustria por la suma de L 30.0 millones.

En materia de asesoría económica y financiera, el Banco Central presentó diversos trabajos de investigación y análisis que contribuyeron a viabilizar la política económica general del Gobierno.

El sector privado también recibió asistencia técnica en el campo industrial y agroindustrial ya que a través de los perfiles, estudios e investigaciones de mercado, estudios de factibilidad y prefactibilidad y consultas directas sobre proyectos específicos elaborados en el Banco Central se ha tratado de estimular la iniciativa de inversión.

En cuanto al desarrollo de los recursos humanos el Banco Central continúa el esfuerzo de capacitar su personal en todos los ámbitos, para lo cual ha ofrecido durante el año una serie de oportunidades dentro y fuera del país con miras a elevar el nivel técnico de los distintos departamentos que lo conforman.

Concretamente en 1986 fueron impartidos 54 cursos sobre diferentes aspectos, con una cobertura de 416 personas, que representa el 45% de la totalidad del personal. Además, se otorgó 7 becas para realizar estudios de post-grado e inglés en el exterior, 3 becas para los programas de Maestría en Honduras y 2 becas a nivel universitario en la Universidad Privada José Cecilio del Valle.

Anexo Estadístico

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

	1984	1985	1986	Incrementos Relativos	
				1985/84	1986/85
Producto Interno Bruto, p.m.	4,175	4,308	4,426	3.2	2.7
Importación de B y S.	1,494	1,500	1,470	0.4	-2.0
OFERTA GLOBAL	5,669	5,808	5,896	2.5	1.5
DEMANDA GLOBAL	5,669	5,808	5,896	2.5	1.5
1. Interna	4,128	4,226	4,245	2.4	0.4
Consumo privado	2,721	2,797	2,876	2.8	2.8
Consumo público	532	560	589	5.3	5.2
Formación de capital fijo	885	857	749	-3.2	-12.6
Sector privado	339	388	409	14.5	5.4
Sector público	546	469	340	-14.1	-27.5
Variación de existencias	-10	12	31	-	-
2. Externa	1,541	1,582	1,651	2.7	4.4
Exportación de B y S.	1,541	1,582	1,651	2.7	4.4

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

	1984	1985	1986p/	Incrementos 1985/84	Relativos 1986/85
PRECIOS CORRIENTES:					
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	1,253	1,328	1,495	6.0	12.6
Explotación de minas y canteras	131	139	141	6.1	1.4
Industria manufacturera	913	926	963	1.4	4.0
Construcción	359	366	350	1.9	-4.4
Electricidad, gas y agua	99	109	126	10.1	15.6
Transporte, almacenaje y comuni- caciones	388	408	446	5.2	9.3
Comercio al por mayor y menor	802	843	911	5.1	8.1
Banca, seguros y bienes inmuebles	378	419	446	10.8	6.4
Propiedad de viviendas	445	504	558	13.3	10.7
Administración pública y defensa	312	350	383	12.2	9.4
Servicios diversos	677	743	811	9.7	9.2
Producto Interno Bruto a c.f.	5,757	6,135	6,630	6.6	8.1
Más: Imptos. Indirectos Netos	705	842	935	19.4	11.0
Producto Interno Bruto a p.m.	6,462	6,977	7,565	8.0	8.4
PRECIOS CONSTANTES DE 1978:					
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	1,053	1,084	1,102	2.9	1.7
Explotación de minas y canteras	87	89	87	2.3	-2.2
Industria manufacturera	578	565	568	-2.2	0.5
Construcción	222	218	200	-1.8	-8.3
Electricidad, gas y agua	52	55	60	5.8	9.1
Transporte, almacenaje y comuni- caciones	303	306	321	1.0	4.9
Comercio al por mayor y menor	456	457	484	0.2	5.9
Banca, seguros y bienes inmuebles	218	222	232	1.8	4.5
Propiedad de viviendas	236	254	263	7.6	3.5
Administración pública y defensa	175	189	198	8.0	4.8
Servicios diversos	340	350	362	2.9	3.4
Producto Interno Bruto a c.f.	3,720	3,789	3,877	1.8	2.3
Más: Imptos. Indirectos Netos	455	519	549	14.1	5.8
Producto Interno Bruto a p.m.	4,175	4,308	4,426	3.2	2.7

p/ Preliminar

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

	1984	1985	1986p/	<u>Incrementos Relativos</u>	
				1985/84	1986/85
A PRECIOS CORRIENTES:					
Gastos de consumo privado	4,742	5,033	5,421	6.1	7.7
Gastos de consumo gobierno general	952	1,046	1,144	9.9	9.4
Formación interna bruta de capital fijo	1,246	1,245	1,098	-0.1	-11.8
a) Por el sector privado	459	527	571	14.8	8.3
b) Por el sector público	787	718	527	-8.8	-26.6
Variación de existencias	-15	19	50	-	-
Exportación de bienes y servicios	1,663	1,754	1,971	5.5	12.4
Importación de bienes y servicios (-)	2,126	2,120	2,119	-0.3	-
Producto Interno Bruto, a p.m.	6,462	6,977	7,565	8.0	8.4
Ingresos netos por factores de producción recibidos del resto del mundo	-308	-334	-379	8.4	13.5
Producto Nacional Bruto	6,154	6,643	7,186	7.9	8.2
A PRECIOS CONSTANTES DE 1978:					
Gastos de consumo privado	2,721	2,797	2,876	2.8	2.8
Gastos de consumo gobierno general	532	560	589	5.3	5.2
Formación interna bruta de capital fijo	885	857	749	-3.2	-12.6
a) Por el sector privado	339	388	409	14.5	5.4
b) Por el sector público	546	469	340	-14.1	-27.5
Variación de existencias	-10	12	31	-	-
Exportación de bienes y servicios	1,541	1,582	1,651	2.7	4.4
Importación de bienes y servicios (-)	1,494	1,500	1,470	0.4	-2.0
Producto Interno Bruto, a p.m.	4,175	4,308	4,426	3.2	2.7
Ingresos netos por factores de producción recibidos del resto del mundo	-197	-222	-244	12.7	9.9
Producto Nacional Bruto	3,978	4,086	4,182	2.7	2.3

p/ Preliminar

PRODUCCION AGRICOLA SELECCIONADA
(Miles de quintales)

Productos	1984	1985	1986p/	Incrementos Relativos	
				1985/84	1986/85
Maíz	9,481	9,405	8,943	(0.80)	(4.91)
Maicillo o sorgo	1,081	852	707	(21.18)	(17.02)
Arroz en oro	841	748	887	(11.06)	18.58
Frijol	1,098	1,115	1,114	1.55	(0.09)
Café en oro	1,596	1,652	1,679	3.51	1.63
Banano	21,838	24,011	22,435	9.95	(6.56)
Plátano	3,615	3,779	3,953	4.54	4.60
Caña de azúcar	67,195	65,894	65,888	(1.94)	(0.01)
Algodón en rama	395	321	197	(18.73)	(38.63)
Palma africana	5,721	7,032	7,581	22.92	7.81
Tabaco en rama	119	116	104	(2.52)	(10.34)

p/ Preliminar

PRODUCCION INDUSTRIAL SELECCIONADA
(En miles de unidades)

Productos	Unidad de Medida	1984	1985	1986p/	Incrementos Relativos	
					1985/84	1986/85
Cemento	Bolsa de 42.5 Kgs.	12,569	8,177	8,470	-34.9	3.6
Láminas Fibro-cemento	M ²	2,090	2,470	2,294	18.2	-7.1
Varilla de hierro	Kilogramo	8,648	16,371	11,846	89.3	-27.6
Telas	Yarda	16,206	13,883	11,806	-14.3	-15.0
Harina de trigo	Quintal	1,388	1,475	1,624	6.3	10.1
Azúcar de caña	Quintal	4,801	4,687	5,008	-2.4	6.8
Leche pasteurizada	Litro	42,872	46,377	49,934	8.2	7.7
Aceite vegetal	Libra	6,597	4,619	5,776	-30.0	25.0
Manteca vegetal	Libra	66,663	65,026	74,644	-2.5	14.8
Cigarrillos	Cajet. de 20	106,936	115,594	106,718	8.1	-7.7
Fósforos	Cajet. de 50	60,016	65,166	68,243	8.6	4.7
Cerveza	Bot. 12 onz.	142,398	132,204	144,803	-7.2	9.5
Refrescos	Bot. 12 onz.	516,093	533,452	512,331	3.4	-4.0
Aguardiente	Litro	1,546	1,555	1,693	0.6	8.9
Licor compuesto	Litro	4,483	4,272	4,484	-4.7	5.0

p/ Preliminar

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

Destino	1 9 8 4		1 9 8 5		1 9 8 6p/	
	Abonados	Kwh	Abonados	Kwh	Abonados	Kwh
Residencial	182,898	290,893	199,662	330,233	211,503	340,007
Comercial	15,355	150,887	15,867	177,050	18,008	193,308
Industrial	2,605	169,643	2,492	169,182	1,353	146,003
Altos consumos	39	268,246	39	281,751	37	264,182
Alumbrado público	266	27,910	148	26,988	136	26,548
Gubernamental	1,897	65,770	2,573	80,344	2,829	88,463
Venta a países vecinos	-	5,465	-	134,155	-	158,432
T o t a l	203,060	978,814	220,781	1,199,703	233,866	1,216,943

p/ Preliminar

Nota: El número de abonados es al 31 de diciembre de cada año.

PERMISOS DE CONSTRUCCION URBANAS EN EL DISTRITO CENTRAL,
SAN PEDRO SULA Y LA CEIBA
(Octubre-septiembre de cada periodo)

Destino	DISTRITO CENTRAL			SAN PEDRO SULA Y LA CEIBA			R E S U M E N		
	Unidades	Valor1/	Area M2	Unidades	Valor1/	Area M2	Unidades	Valor1/	Area M2
<u>1984</u>									
Residencial	1,349	44,303	120,705	454	16,293	74,072	1,803	60,596	194,777
Comercial	23	7,331	30,248	29	5,716	22,094	52	13,047	52,342
Industrial	2	668	3,160	5	1,944	11,503	7	2,612	14,663
Otras	10	3,114	8,668	18	1,551	6,473	28	4,665	15,141
Total	1,384	55,416	162,781	506	25,504	114,142	1,890	80,920	276,923
	=====	=====	=====	===	=====	=====	=====	=====	=====
<u>1985</u>									
Residencial	903	47,977	116,875	443	19,323	64,565	1,346	67,300	181,440
Comercial	42	8,447	25,898	54	12,996	43,788	96	21,443	69,686
Industrial	4	1,541	4,990	10	3,081	14,085	14	4,622	19,075
Otras	10	2,588	6,276	13	1,111	3,955	23	3,699	10,231
Total	959	60,553	154,039	520	36,511	126,393	1,479	97,064	280,432
	===	=====	=====	===	=====	=====	=====	=====	=====
<u>1986</u>									
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
Otras	12	1,595	4,240	13	1,642	5,803	25	3,237	10,043
Total	917	57,477	141,152	673	41,566	171,251	1,590	99,043	312,403
	===	=====	=====	===	=====	=====	=====	=====	=====

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

Nota: El periodo de construcción comprende del 1 de octubre de año anterior al 30 de septiembre del año indicado.

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

Rubros	1984	1985	1986	Incrementos Relativos	
				1985/84	1986/85
Alimentos	158.1	160.5	164.9	1.5	2.7
Vivienda y funcionamiento del hogar	188.6	198.5	212.0	5.2	6.8
Vestuario	228.3	234.9	240.0	2.9	2.2
Cuidado de la salud	186.0	189.9	192.4	2.1	1.3
Cuidado personal	181.0	178.4	180.1	-1.4	1.0
Bebidas y tabaco	206.6	220.3	245.8	6.6	11.6
Transporte	158.6	161.9	167.7	2.1	3.6
Educación, lectura y diversión	187.8	200.6	206.4	6.8	2.9
INDICE GENERAL	<u>178.9</u>	<u>184.9</u>	<u>193.0</u>	<u>3.4</u>	<u>4.4</u>

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, POR MESES
1978 = 100

Meses	1 9 8 4		1 9 8 5		1 9 8 6	
	Indice	%Variación ^{1/}	Indice	%Variación ^{1/}	Indice	%Variación ^{1/}
Enero	176.0	0.6	181.6	0.2	189.0	-
Febrero	177.7	1.0	182.1	0.3	190.0	0.5
Marzo	177.1	-0.3	182.1	-	190.9	0.5
Abril	177.3	0.1	182.4	0.2	191.3	0.2
Mayo	177.7	0.2	182.8	0.2	192.0	0.4
Junio	178.9	0.7	183.1	0.2	192.8	0.4
Julio	180.1	0.7	186.7	2.0	194.3	0.8
Agosto	179.6	-0.3	186.6	-0.1	194.6	0.2
Septiembre	179.9	0.2	187.3	0.4	195.1	0.3
Octubre	180.7	0.4	187.4	0.1	195.6	0.3
Noviembre	180.8	0.1	188.2	0.4	195.3	-0.2
Diciembre	181.3	0.3	189.0	0.4	195.0	-0.2
Promedio Anual	178.9	4.7	184.9	3.4	193.0	4.4

1/ Variación respecto al índice anterior.

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

Regiones	1984	1985	1986	Incrementos Relativos	
				1985/84	1986/85
Central ^{a/}	177.4	183.3	192.2	3.3	4.9
Norte ^{b/}	181.5	187.4	195.0	3.3	4.1
Sur ^{c/}	171.3	175.7	181.7	2.6	3.4
Oriental ^{d/}	183.3	192.1	197.9	4.8	3.0
Occidental ^{e/}	167.7	174.2	181.7	3.9	4.3
Toda la República	178.9	184.9	193.0	3.4	4.4

Ciudades Representativas:

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

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

Agrupaciones	1984	1985	1986	Incrementos Relativos	
				1985/84	1986/85
<u>Nacionales</u>	158.0	161.2	164.9	2.0	2.3
<u>Agropecuarios</u>	142.3	146.0	152.3	2.6	4.3
Agrícolas	124.1	129.9	136.5	4.7	5.1
Pecuarios	142.9	142.8	148.7	-0.1	4.1
Otros	169.2	175.4	181.8	3.7	3.6
<u>Industriales</u>	169.4	172.1	174.0	1.6	1.1
Alimentos	153.2	153.4	153.7	0.1	0.2
Bebidas y tabaco	194.4	209.3	225.9	7.7	7.9
Materiales de construcción	156.6	157.5	156.3	0.6	-0.8
Textiles	163.1	159.7	159.8	-2.1	0.1
Vestuario	142.5	142.5	144.0	-	1.1
Químicos	136.6	137.7	137.9	0.8	0.1
Derivados del petróleo	220.8	220.8	211.6	-	-4.2
Otros	176.7	176.2	174.9	-0.3	-0.7
<u>Importados</u>	176.3	175.6	177.8	-0.4	1.3
Alimentos	152.8	154.1	156.8	0.9	1.8
Bebidas	264.6	237.1	228.5	-10.4	-3.6
Textiles	204.2	207.7	219.6	1.7	5.7
Químicos	176.2	183.0	184.4	3.9	0.8
Farmacéuticos	138.3	139.5	139.2	0.9	-0.2
Otros	189.6	175.7	174.4	-7.3	-0.7
INDICE GENERAL	164.0	165.9	169.1	1.2	1.9

BALANZA DE PAGOS DE HONDURAS
(Millones de lempiras)

	1984	1985	1986p/
BALANZA DE BIENES Y SERVICIOS	-792.9	-699.5	-526.9
A. Exportación de Mercaderías y Servicios	1,726.3	1,836.4	2,044.3
1. Exportación de mercaderías	1,474.0	1,579.2	1,782.5
2. Flete y seguro s/mercaderías	14.7	15.7	17.8
3. Gastos de viajeros	47.0	49.0	52.0
4. Dividendos e intereses	27.7	25.5	22.0
5. Transacciones del Gobierno	28.6	29.0	30.0
6. Otros conceptos	134.3	138.0	140.0
B. Importac. de Mercaderías y Servicios	2,519.2	2,535.9	2,571.2
1. Importación de mercaderías FOB	1,769.6	1,758.3	1,748.1
2. Flete y seguro s/mercaderías	149.4	148.6	146.8
3. Gastos de viajeros	49.3	53.0	60.0
4. Retribuc. a las invers. extrjs. dir.	113.1	116.0	135.0
5. Intereses s/la Deuda Externa y Otros	270.2	290.0	309.3
6. Transacciones del Gobierno	9.5	10.0	12.0
7. Otros conceptos	158.1	160.0	160.0
TRANSFERENCIAS	160.0	291.2	316.7
BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	-632.9	-408.3	-210.2
CUENTA CAPITAL	648.2	510.1	301.1
A. Largo Plazo	553.4	510.7	225.9
1. Sector Privado	-70.7	-0.8	-7.0
Inversiones directas	40.9	55.0	60.0
Préstamos	-83.8	-27.6	-24.6
Otros (atrasos por deuda)	-27.8	-28.2	-42.4
2. Sector Oficial	551.3	344.6	124.3
Préstamos	589.8	400.3	158.5
Otros (atrasos por deuda)	-38.5	-55.7	-34.2
3. Sector Bancario	43.9	182.8	113.7
Préstamos	44.5	182.8	113.7
Otros	-	-	-
Asignación DEG	-0.6	-	-
4. Créditos Compensatorios	28.9	-15.9	-5.1
B. Corto Plazo	94.8	-0.6	75.2
1. Sector Privado	31.5	-64.2	5.0
2. Sector Oficial	63.3	63.6	70.2
3. Sector Bancario	-	-	-
ERRORES Y OMISIONES	-77.1	-72.4	-60.2
CAMBIO RESERVAS INTERNACS. (- Aumento)	61.8	-29.4	-30.7

p/ Preliminar

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

	1984	1985	1986p/
BANANO			
Valor	464.5	547.0	513.5
Volumen en cajas de 40 lbs.	41,250	46,540	42,547
Precio	11.26	11.75	12.0
CAFE			
Valor	338.2	370.4	644.1
Volumen sacos 60 kgs.	1,130	1,192	1,324
Precio	299.20	310.74	486.48
MADERA			
Valor	69.7	68.2	64.6
Volumen en M ³	231	213	219
Precio	301.36	319.36	294.97
CARNE REFRIGERADA			
Valor	42.4	36.3	39.3
Volumen kilos	9,519	8,643	9,876
Precio	4.96	4.20	3.98
PLATA			
Valor	31.0	26.0	25.1
Volumen onzas troy	2,022	2,108	2,255
Precio	15.35	12.33	11.14
PLOMO			
Valor	12.6	11.9	12.3
Volumen libras	30,361	34,348	36,372
Precio	0.41	0.35	0.34
ZINC			
Valor	63.5	59.9	52.5
Volumen libras	68,902	77,022	81,276
Precio	0.92	0.78	0.65
AZUCAR			
Valor	51.3	42.9	25.0
Volumen kilos	89,632	119,292	63,133
Precio	0.57	0.36	0.40
CAMARONES Y LANGOSTAS			
Valor	99.6	81.9	90.7
Volumen kilos	3,944	3,473	3,456
Precio	25.24	24.03	26.25
TABACO			
Valor	16.7	17.3	10.6
Volumen kilos	2,506	2,319	1,498
Precio	6.66	7.48	7.08
SUB-TOTAL	1,189.5	1,261.8	1,477.7
OTROS PRODUCTOS	261.2	267.4	230.8
TOTAL BIENES FOB	1,450.7	1,529.2	1,708.5

IMPORTACIONES C.I.F. DE HONDURAS POR SECCIONES NAUCA
(Millones de lempiras)

	1984	1985	1986p/
0. Productos alimenticios	154.4	160.7	166.6
1. Bebidas y tabaco	9.3	9.1	9.1
2. Materiales crudos no comestibles	18.9	18.8	19.7
3. Combustibles y lubricantes	359.3	317.1	194.7
4. Aceite y manteca de origen vegetal y animal	13.5	14.8	15.1
5. Productos químicos	337.4	353.8	402.6
6. Artículos manufacturados según el material	405.9	387.6	363.2
7. Maquinaria y material de transporte	393.0	404.1	405.7
8. Artículos manufacturados diversos	91.5	101.4	130.2
9. Animales vivos n.e.p. y mercaderías diversas	3.6	8.8	43.2
T o t a l	1,786.8 =====	1,776.2 =====	1,750.1

p/ Preliminar

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

		1 9 8 6r/	
	Utilización	Amortización	Intereses
GOBIERNO CENTRAL	141,521	42,001	49,491
GOBIERNOS LOCALES	9,014	1,817	5,015
Municipalidad de San Pedro Sula	5,049	1,150	4,277
Alcaldía Municipal del D.C.	3,965	667	738
INSTITUCIONES PUBLICAS NO FINANCIERAS	191,013	84,321	133,857
Proyecto Hidroeléctrico "El Cajón"	105,415	34,807	79,655
ENEE	1,577	21,208	16,454
SANAA	8,447	2,555	1,905
HONDUTEL	49,772	8,562	9,095
INA	4,559	2,266	1,820
INVA	3,467	792	3,111
ENP	-	6,694	8,686
UNAH	-	448	44
FNH	-	330	122
COHDEFOR	2,307	3,004	3,139
CORFINO	7,542	720	6,116
IHMA	7,329	2,044	230
EDUCREDITO	598	91	286
COHBANA	-	-	-
IHCAFE	-	800	3,194
SUB TOTAL	341,548	128,139	188,363
INSTITUCIONES PUBLICAS FINANCIERAS	8,639	63,545	15,201
BANADESA	8,458	5,295	4,372
BANMA	181	165	1,889
FOVI ^{1/}	-	56,623	-
CONADI	-	1,462	8,940
TOTAL	350,187	191,684	203,564
UTILIZACION NETA	158,503		

r/ Revisado

1/ FINAVI es absorbida por el BCH como un proyecto de ahora en adelante llamado FOVI

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

		1 9 8 6p/	
	Utilización	Amortización	Intereses
BANCO CENTRAL DE HONDURAS	<u>213,122</u>	<u>104,392</u>	<u>36,271</u>
COMPENSATORIOS	<u>89,864</u>	<u>95,036</u>	<u>11,298</u>
Fondo Monetario Internacional	-	6,524	
Fondo de Inversiones de Venezuela	8,824	24,679	3,828
Fondo Centroamericano de Estabi- lización Monetaria	-	-	
Banco de México	2,558	3,833	487
AID 522- K-046	-	-	2,099
First National City Bank	60,000	60,000	4,884
BCIE	18,482	-	
NO COMPENSATORIOS	<u>113,183</u>	<u>8,084</u>	<u>24,372</u>
IDA 434	-	140	129
IDA 179	-	40	105
IDA 628	-	-	124
IDA 1005	-	-	43
BIRF 1673	4,320	1,780	633
BIRF 1659	-	1,900	1,013
BIRF 1833	590	2660	2,731
BIRF 2075	5,560	-	6,158
BIRF 2284	34,872	-	2,371
BIRF 2703	6,000	-	
BID 449	3,374	-	6,928
AID 522-010-016	-	288	35
AID 522-T-44	1,844	-	318
AID 522-W-23	8,000	-	162
AID 522-HG-07	28,749	-	
BCIE	12,127	1,026	2,244
Banco Interamericano de Ahorro y Préstamo	7,747	-	1,212
Banco de Taipei	-	250	166
LIQUIDACION CONVENIOS	<u>10,075</u>	<u>1,272</u>	<u>601</u>
Banco Central de Costa Rica	<u>10,075</u>	-	
Banco Central de Guatemala	-	1,272	601
RESTO SISTEMA BANCARIO	<u>26,413</u>	<u>26,606</u>	<u>3,780</u>

p/ Preliminar

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

	1984	1985	1986p/
INGRESOS CORRIENTES	1,653.2	1,844.1	1,936.2
Ingresos Tributarios	917.7	1,024.7	1,035.3
Venta de Bienes y Servicios	568.0	623.9	641.4
Transferencias Corrientes	16.1	12.7	1.6
Otros Ingresos Corrientes	151.4	182.8	257.9
GASTOS CORRIENTES	1,597.5	1,802.5	1,944.6
Gastos de Consumo	1,544.5	1,702.6	1,847.5
(Depreciación)	(52.1)	(60.6)	(93.9)
Transferencias Corrientes	53.0	99.9	97.1
AHORRO EN CUENTA CORRIENTE	55.7	41.6	-8.4
GASTOS DE CAPITAL Y CONCESION NETA DE PRESTAMOS	842.1	670.7	610.9
Gastos de Capital	747.8	602.5	529.6
Inversión Directa	747.8	600.5	482.1
Inversión Real	725.5	582.1	480.7
Compra de Tierra y Acts. Pre-exist.	21.1	25.3	12.5
Variación de Existencias	1.2	-6.9	-11.1
Inversión Indirecta	-	2.0	47.5
Preinversión y Desarrollo	-	-	-
Concesión Neta de Préstamos	94.3	68.2	81.3
Concesión de Préstamos y Participac.	145.6	153.6	153.5
Recup. de Créds. y Vta. de Acciones	-51.3	-85.4	-72.2
DEFICIT (-) O SUPERAVIT	-786.4	-629.1	-619.3
FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO	672.6	514.0	344.7
Crédito Neto	550.4	404.9	214.4
Utilización	628.0	518.8	345.8
Amortización	-77.6	-113.9	-131.4
Transferencias	122.2	109.1	130.3
FINANCIAMIENTO INTERNO NETO	113.8	115.1	274.6
Crédito Neto	202.1	206.9	180.8
Utilización	533.4	607.9	624.7
Amortización	-331.3	-401.0	-443.9
Colocación Neta de Valores	-19.3	-27.0	-54.1
Inversiones en Valores	-68.7	-59.1	-99.6
Venta de Valores	49.4	32.1	45.5
Variación de Efectivo	-29.8	-12.1	-7.2
Otras Transacciones Financieras Netas	-39.2	-52.7	155.1

p/ Preliminar

Nota: La cobertura del sector público no financiero, excluye las operaciones de las empresas públicas financieras tales como BANADESA, CONADI, BANMA, FINAVI, etc. En la consolidación del sector público se elimina todas las transacciones intersectoriales como transferencias, tenencia intergubernamental de valores, etc.

DEUDA DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO
(Millones de lempiras)

	1984	1985	Utili- zación	Amorti- zación	Ajuste por Tipo Cam.	Saldo
				1 9 8 6p/		
DEUDA INTERNA	1,701.8	1,888.2	624.7	443.9		2,069.0
Gobierno Central	1,599.1	1,837.6	565.1	369.5		2,033.2
Organismos Descentral.	840.9	929.7	128.1	58.9		998.9
Gobierno Local	211.6	219.8	34.6	15.5		238.9
Deuda Flotante	0.3	0.3				0.3
Menos: Tenencia Inter- gubernamental	950.1	1,099.2	103.1			1,202.3
DEUDA EXTERNA	2,932.5	3,436.4	345.8	131.5	139.2	3,789.9
Gobierno Central	2,273.2	2,615.8	313.6	80.7	29.8	2,878.5
Organismos Descentral.	647.1	810.2	32.2	49.6	109.4	902.2
Gobierno Local	12.2	10.4	-	1.2	-	9.2
TOTAL DEUDA PUBLICA	4,634.3	5,324.6	970.5	575.4	139.2	5,858.9
DEUDA TOTAL/PIB	71.7	76.3				77.4

p/ Preliminar

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

	1984	1985	1986p/
Banco Central	874.3	1,005.6	990.9
Bancos Comerciales	556.6	601.8	747.6
Otras Instituciones Financieras	90.5	95.9	106.5
Gobierno Central	758.5	868.8	956.1
Organismos Descentralizados	191.6	230.4	246.2
Organismos Internacionales	4.2	-	4.1
Sector Privado	175.9	184.6	219.6
Deuda Flotante	0.3	0.3	0.3
Menos: Tenencia Intergubernamental	950.1	1,099.2	1,202.3
 TOTAL DEUDA PUBLICA INTERNA	 1,701.8	 1,888.2	 2,069.0

p/ Preliminar

CUENTA FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL
(Millones de lempiras)

	1984	1985	1986p/
INGRESOS CORRIENTES	977.3	1,091.1	1,179.8
GASTOS CORRIENTES	1,078.7	1,243.9	1,354.0
AHORRO EN CUENTA CORRIENTE	-101.4	-152.8	-174.2
GASTOS DE CAPITAL Y CONCESION NETA DE PRESTAMOS	636.3	473.3	420.1
Gastos de Capital	402.3	328.3	329.4
Concesión Neta de Préstamos	234.0	145.0	90.7
DEFICIT (-) O SUPERAVIT	-737.7	-626.1	-594.3
FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO	556.7	421.4	359.0
Crédito Neto	434.4	313.9	232.9
Utilización	478.0	389.3	313.6
Amortización	-43.6	-75.4	-80.7
Transferencias	122.3	107.5	126.1
FINANCIAMIENTO INTERNO NETO	181.0	204.7	235.3
Crédito Neto	192.0	238.6	195.6
Utilización	460.2	566.0	565.1
Amortización	-268.2	-327.4	-369.5
Colocación Neta de Valores	9.8	8.1	3.3
Variación de Efectivo	-	-0.3	0.1
Otras Transferencias Financs. Netas	-20.8	-41.7	36.3

p/ Preliminar

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

	1984	1985	1986p/
INGRESOS CORRIENTES	977.3	1,091.1	1,179.8
<u>Ingresos Tributarios</u>	<u>881.3</u>	<u>985.8</u>	<u>997.3</u>
<u>Directos</u>	<u>241.9</u>	<u>249.4</u>	<u>258.8</u>
Impto. s/la Renta	233.9	240.6	250.3
Impto. s/la Propiedad	8.0	8.8	8.5
<u>Indirectos</u>	<u>638.6</u>	<u>735.5</u>	<u>738.5</u>
<u>Impto. s/Produc., Consumo y Vtas.</u>	<u>292.5</u>	<u>326.4</u>	<u>332.8</u>
Ventas	116.0	105.5	111.5
Fabricación de Cerveza	43.9	47.7	47.5
" de Aguardiente	26.3	28.6	29.2
" de Azúcar	3.5	3.5	3.4
Productos Derivados del Petróleo	17.1	17.0	17.5
Ventas de Cigarrillos	31.8	33.3	33.9
Fabricación de Aguas Gaseosas	11.2	12.3	13.1
Otros	42.7	78.5	76.7
<u>Imptos. y Cargos s/Importación</u>	<u>258.8</u>	<u>316.6</u>	<u>301.9</u>
<u>Imptos. y Cargos s/Exportación</u>	<u>87.3</u>	<u>92.5</u>	<u>102.9</u>
Banano	36.8	41.3	36.1
Café	42.8	45.3	62.7
Otros	7.7	5.9	4.1
Imptos. Varios	0.8	0.9	0.9
<u>Ingresos no Tributarios</u>	<u>33.1</u>	<u>36.8</u>	<u>29.4</u>
Venta de Bienes y Servicios	19.4	17.6	17.3
Intereses y Dividendos	-	9.0	1.6
Otros Cargos y Derechos	13.7	10.2	10.5
<u>Transferencias Corrientes</u>	<u>44.8</u>	<u>45.9</u>	<u>47.6</u>
Del Sector Privado	2.6	3.4	3.4
Del Resto del Sector Público	40.6	42.5	44.2
Del Sector Externo	1.6	-	-
Otros Ingresos Corrientes	18.1	22.6	105.5
RECUPERACION DE CREDITOS	6.5	41.5	29.1
INGRESOS DE CAPITAL	1,074.8	1,071.1	1,008.1
<u>Transferencias</u>	<u>122.3</u>	<u>107.5</u>	<u>126.1</u>
Del Resto del Sector Público	0.3	0.1	-
Del Sector Externo	122.0	107.4	126.1
Otros Ingresos de Capital	14.3	8.2	3.3
<u>Endeudamiento</u>	<u>938.2</u>	<u>955.3</u>	<u>878.7</u>
Crédito Interno	460.2	566.0	565.1
Crédito Externo	478.0	389.3	313.6

p/ Preliminar

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

	1984	1985	1986p/
GASTOS CORRIENTES	1,078.7	1,243.9	1,354.0
Gastos de Consumo	963.5	1,078.0	1,178.2
Remunerac. y Compra de Bienes y Serv.	826.3	924.9	985.4
Intereses	137.0	153.0	192.7
Deuda Interna	83.4	87.9	105.0
Deuda Externa	53.6	65.1	87.7
Arrendamientos	0.2	0.1	0.1
Transferencias	115.2	165.9	175.8
Al Sector Privado	9.3	23.5	14.6
Al Resto del Sector Público	102.7	137.2	155.2
Organismos Descentralizados	102.2	136.7	154.7
Gobiernos Locales	0.5	0.5	0.5
Al Sector Externo	3.2	5.2	6.0
GASTOS DE CAPITAL	402.3	328.3	329.4
Inversión Directa	195.6	200.3	202.3
Inversión Real	195.6	200.3	199.7
Equipo y Maquinaria	5.9	7.0	7.2
Obras de Construcción	189.7	193.3	192.5
Compra de Tierra y Acts. Pre-exist.	-	-	2.6
Variación de Existencias	-	-	-
Inversión Indirecta	206.7	128.0	127.1
Al Sector Privado	-	-	-
Al Resto del Sector Público	206.7	128.0	127.1
Organismos Descentralizados	197.4	115.2	117.1
Gobierno Local	9.3	12.8	10.0
Al Sector Externo	-	-	-
Preinversión y Desarrollo	-	-	-
CONCESION DE PRESTAMOS	240.5	186.5	119.8
COLOCACION NETA DE VALORES	-9.9	-8.1	-3.3
Inversión en Valores	4.4	-	-
Venta de Valores	-14.3	-8.1	-3.3
RESCATE DEUDA PUBLICA	311.8	402.8	450.2
Deuda Externa	43.6	75.4	80.7
Deuda Interna	268.2	327.4	369.5
Deuda Titulada			
Deuda Flotante			

p/ Preliminar

DEUDA DEL GOBIERNO CENTRAL
(Millones de lempiras)

			1 9 8 6p/			
	1984	1985	Utili- zación	Amorti- zación	Ajuste por Tipo Cam.	Saldo
DEUDA INTERNA	<u>1,599.4</u>	<u>1,837.9</u>	<u>565.1</u>	<u>369.5</u>		<u>2,033.5</u>
Banco Central de Honduras	753.1	885.4				882.6
Bancos Comerciales	447.3	517.6				676.9
Otras Instituc. Financs.	34.5	42.1				55.9
Organismos Descentraliz.	186.0	212.1				208.6
Organismos Internacs.	4.2	-				4.1
Sector Privado	174.0	180.4				205.1
Deuda Flotante	0.3	0.3				0.3
DEUDA EXTERNA	<u>2,273.2</u>	<u>2,615.8</u>	<u>313.6</u>	<u>80.7</u>	<u>29.8</u>	<u>2,878.5</u>
B.C.I.E.	248.5	268.1	22.4	24.4	-	266.1
A.I.D.	376.7	421.9	65.3	6.0	-8.0	473.2
B.I.D.	843.9	979.8	104.7	20.5	-10.5	1,053.5
B.I.R.F.	164.9	201.8	8.5	14.9	36.7	232.1
I.D.A.	121.7	122.8	-	1.2	-0.2	121.4
Gobierno Venezolano	20.0	20.0	-	-	-	20.0
Unión de Bancos Suizos	42.2	55.0	6.9	1.7	6.6	66.8
CIDA	29.8	29.7	0.1	-	-	29.8
Banco Inv. Neerlandesas	13.9	22.4	-	-	-	22.4
HO-PI (Fdo. Coope. Japón)	50.4	67.2	4.2	-	-	71.4
Otros	361.2	427.1	101.5	12.0	5.2	521.8
TOTAL DEUDA	<u>3,872.6</u>	<u>4,453.7</u>	<u>878.7</u>	<u>450.2</u>	<u>29.8</u>	<u>4,912.0</u>
DEUDA/PIB	59.9	63.8				64.9

p/ Preliminar

CUENTA FINANCIERA DE ORGANISMOS DESCENTRALIZADOS
(Millones de lempiras)

	1984	1985	1986p/
INGRESOS CORRIENTES	788.8	875.2	912.2
GASTOS CORRIENTES	646.2	689.6	757.7
AHORRO CORRIENTE	142.6	185.6	154.5
GASTOS DE CAPITAL Y CONCESION NETA DE PRESTAMOS	551.7	380.5	290.5
<u>Gastos de Capital</u>	<u>510.6</u>	<u>352.9</u>	<u>246.9</u>
Inversión Directa	510.3	352.8	246.9
Inversión Indirecta	0.3	0.1	-
Preinversión y Desarrollo	-	-	-
Concesión Neta de Préstamos	41.1	27.6	43.6
DEFICIT (-) O SUPERAVIT	<u>-409.1</u>	<u>-194.9</u>	<u>-136.0</u>
FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO	314.5	207.3	56.3
<u>Crédito Neto</u>	<u>116.9</u>	<u>92.3</u>	<u>-17.4</u>
Utilización	150.1	129.5	32.2
Amortización	-33.2	-37.2	-49.6
Transferencias	197.6	115.0	73.7
FINANCIAMIENTO INTERNO NETO	94.6	-12.4	79.7
<u>Crédito Neto</u>	<u>191.0</u>	<u>102.2</u>	<u>69.2</u>
Utilización	244.8	182.3	128.1
Amortización	-53.8	-80.1	-58.9
Colocación Neta de Valores	-46.3	-71.3	-69.8
Variación de Efectivo	-25.7	-12.5	-6.3
Otras Transferencias Financs. Netas	-24.4	-30.8	86.6

p/ Preliminar

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

	1984	1985	1986p/
GASTOS CORRIENTES	646.2	689.6	757.7
<u>Gastos de Consumo</u>	<u>573.6</u>	<u>609.4</u>	<u>670.3</u>
Remuneraciones	263.8	290.4	360.8
Bienes y Servicios	186.1	191.4	153.7
Intereses	71.6	72.1	61.9
Depreciación	52.1	55.5	93.9
<u>Transferencias Corrientes</u>	<u>72.6</u>	<u>80.2</u>	<u>87.4</u>
Al Sector Privado	30.3	36.5	41.5
Al Resto del Sector Público	41.5	42.5	44.2
Al Gobierno Central	41.5	42.5	44.2
Al Gobierno Local	-	-	-
A otros	-	-	-
Al Sector Externo	0.8	1.2	1.7
GASTOS DE CAPITAL Y CONCESION NETA DE PRESTAMOS	551.7	380.5	290.5
<u>Gastos de Capital</u>	<u>510.6</u>	<u>352.9</u>	<u>246.9</u>
<u>Inversión Directa</u>	<u>510.3</u>	<u>352.8</u>	<u>246.9</u>
<u>Inversión Real</u>	<u>501.3</u>	<u>343.7</u>	<u>255.0</u>
Maquinaria y Equipo	119.2	276.2	134.4
Obras y Construcciones	382.1	67.5	120.6
Compra de Tierra y Acts. Pre-exist.	9.2	17.0	3.0
Variación de Existencias	-0.2	-7.9	-11.1
<u>Inversión Indirecta</u>	<u>0.3</u>	<u>0.1</u>	<u>-</u>
Al Gobierno Central	0.3	0.1	-
Otros	-	-	-
Preinversión y Desarrollo	-	-	-
<u>Concesión Neta de Préstamos</u>	<u>41.1</u>	<u>27.6</u>	<u>43.6</u>
Concesión de Préstamos y Participac.	91.6	94.4	112.7
Recup. de Créds. y Vta. de Acciones	-50.5	-66.8	-69.1
RESCATE DE LA DEUDA	87.0	117.4	108.5
Amortización Deuda Externa	33.2	37.2	49.6
Amortización Deuda Interna	53.8	80.1	58.9
COLOCACION NETA DE VALORES	46.3	71.3	69.8
Inversión en Valores	81.5	95.2	112.0
Venta de Valores	-35.2	-23.9	-42.2

p/ Preliminar

DEUDA DE ORGANISMOS DESCENTRALIZADOS
(Millones de lempiras)

			1	9	8	6p/	
	1984	1985	Utili- zación	Amorti- zación	Ajuste por Tipo Cam.	Saldo	
DEUDA INTERNA	840.9	929.7	128.1	58.9		998.9	
Banco Central de Honduras	57.0	59.1				45.2	
Bancos Comerciales	70.4	58.2				43.4	
Sector Privado	0.2	0.1				7.2	
Organismos Descentraliz.	1.8	1.2				15.8	
Gobierno Central	711.5	811.1				887.3	
DEUDA EXTERNA	647.1	810.2	32.2	49.6	109.4	902.2	
BIRF	289.4	370.0	6.0	18.0	86.6	444.6	
BID	36.0	35.0	-	1.1	-	33.9	
BCIE	61.0	66.8	2.9	7.1	-	62.6	
AID	2.3	1.9	-	0.5	-	1.4	
First National City Bank	4.0	4.0	-	-	-	4.0	
Banco de América	21.4	35.1	-	1.4	5.0	38.7	
Mitsubishi Corporation	4.0	2.4	-	1.6	-	0.8	
Expo. Impo. Bank	15.2	19.5	-	0.3	9.5	28.7	
Hibernia National Bank	4.0	4.0	-	-	-	4.0	
Libra Bank	40.0	40.0	-	-	-	40.0	
Banco de París	19.4	18.1	0.5	1.5	0.6	17.7	
Lloyds Bank	49.1	49.1	-	2.0	-	47.1	
Otros	101.3	164.3	22.8	16.1	7.7	78.7	
TOTAL DEUDA	1,488.0	1,739.9	160.3	108.5	109.4	1,901.1	

p/ Preliminar

CUENTA FINANCIERA DE LOS GOBIERNOS LOCALES
(Millones de Lempiras)

	1984	1985	1986
INGRESOS CORRIENTES	72.6	80.8	76.0
<u>Ingresos Tributarios</u>	36.6	39.0	37.9
Directos	15.3	19.3	16.1
Indirectos	21.3	19.7	21.8
Venta de Bienes y Servicios	34.1	39.3	36.6
<u>Transferencias Corrientes</u>	1.9	2.5	1.5
Del Sector Privado	1.4	2.0	1.0
Del Gobierno Central	0.5	0.5	0.5
De Empresas Públicas	-	-	-
GASTOS CORRIENTES	58.1	71.9	64.6
<u>Consumo</u>	55.9	69.4	62.1
Remuneraciones	35.9	39.1	39.4
Bienes y Servicios	14.9	22.8	17.8
Intereses	5.1	5.0	4.9
Transferencias Corrientes	2.2	2.5	2.5
AHORRO EN CUENTA CORRIENTE	14.5	8.9	11.4
GASTOS DE CAPITAL Y CONCESION NETA			
<u>DE PRESTAMOS</u>	41.9	47.6	32.8
<u>Gastos de Capital</u>	41.9	47.6	32.8
<u>Inversión Directa</u>	41.9	47.6	32.8
Inversión Real	28.6	38.1	26.0
Compra de Tierra y Activos Pre-			
existentes	11.9	8.4	6.8
Variación de Existencias	1.4	1.1	-
Inversión Indirecta	-	-	-
Preinversión y Desarrollo	-	-	-
Concesión Neta de Préstamos	-	-	-
DEFICIT (-) O SUPERAVIT	-27.4	-38.7	-21.4
FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO	8.5	11.6	8.9
<u>Crédito Neto</u>	-0.8	-1.2	-1.2
Utilización	-	-	-
Amortización	-0.8	-1.2	-1.2
Transferencias	9.3	12.8	10.1
FINANCIAMIENTO INTERNO NETO	18.9	27.1	12.5
<u>Crédito Neto</u>	20.6	9.3	19.0
Utilización	35.6	25.6	34.6
Amortización	-15.0	-16.3	-15.5
Variación de efectivo y otros	-1.7	17.8	-6.6

DEUDA DE LOS GOBIERNOS LOCALES
(Millones de lempiras)

	1984	1985	1 9 8 6 Utilíz. Amortiz. Saldo
TOTAL DEUDA	223.8	230.2	34.6 16.7 248.1
<u>Deuda Interna</u>	211.6	219.8	34.6 15.5 238.9
Distrito Central	100.5	108.9	113.6
San Pedro Sula	80.8	79.6	91.8
La Ceiba	1.2	4.8	4.8
Comayagua	0.3	1.4	1.4
Otros	28.8	25.1	27.3
<u>Deuda Externa</u>	12.2	10.4	- 1.2 9.2
San Pedro Sula	12.2	10.4	- 1.2 9.2
 Fuentes de Financiamiento	223.8	230.2	34.6 16.7 248.1
<u>Internas</u>	211.6	219.8	34.6 15.5 238.9
Banco Central de Honduras	64.2	61.1	63.1
Banco Municipal Autónomo	56.0	53.8	50.6
Bancos Comerciales	38.9	26.0	27.3
Otras Instituc. Finan.	~	-	-
Organismos Descentralizados	3.8	17.1	21.8
Gobierno Central	47.0	57.7	68.8
Sector Privado	1.7	4.1	7.3
<u>Externas</u>	12.2	10.4	- 1.2 9.2
Banco Interam. de Desarrollo	2.3	2.2	- - 2.2
Banco Centroam. de Int. Econ.	9.9	8.2	- 1.2 7.0

p/ Preliminar

PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS
(SalDOS en millones de lempiras)

	1984	1985	1986
RESERVAS BRUTAS	310.0	277.2	297.8
CREDITO E INVERSIONES	2,896.0	3,163.3	3,417.7
Sector Público	718.2	734.3	790.5
Sector Privado	2,177.8	2,429.0	2,627.2
ACTIVOS LIQUIDOS DE PRIVADOS	2,197.5	2,288.6	2,511.5
Obligaciones Monetarias	832.0	844.0	916.6
Numerario en Circulación	377.0	404.3	417.7
Depósitos Monetarios	455.0	439.7	498.9
Obligaciones Cuasi-Monetarias	1,365.5	1,444.6	1,594.9
De ahorro M/N	478.9	500.4	586.1
Depósitos a plazo M/N	487.6	514.5	575.6
Otros depósitos	157.7	170.5	142.7
Ahorro especializado	60.3	61.2	63.8
Bonos y cédulas hipotecarias	88.9	84.6	100.3
Otras obligaciones	92.1	113.4	126.4

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

	1984	1985	1986
RESERVAS BRUTAS	310.0	277.2	297.8
ACTIVOS NACIONALES	1,887.5	2,011.4	2,213.7
Crédito Interno	2,896.0	3,163.3	3,417.7
Sector Público Neto	718.2	734.3	790.5
Gobierno Central	710.4	816.0	979.0
Resto Sector Público	7.8	(81.7)	(188.5)
Sector Privado	2,177.8	2 429.0	2,627.2
Préstamos y Descuentos	2,007.2	2,252.1	2,422.6
Otros Créditos	170.6	176.9	204.6
Otros Activos Netos	(1,008.5)	(1,151.9)	(1,204.0)
Capital y Reservas	(766.6)	(884.4)	(922.7)
Flote Interbancario	10.9	(10.7)	6.1
No Clasificados	(252.8)	256.8)	(287.4)
ACTIVOS = PASIVOS	2,197.5	2,288.6	2,511.5
OBLIGACIONES MONETARIAS	832.0	844.0	916.6
Numerario en Circulación	377.0	404.3	417.7
Depósitos Monetarios	455.0	439.7	498.9
OBLIGACIONES CUASI-MONETARIAS	1,365.5	1,444.6	1,594.9
Depósitos Ahorro y Plazo M/N	966.5	1,014.9	1,161.7
Otros Depósitos	157.7	170.5	142.7
Bonos y Cédulas Hipotecarias	88.9	84.6	100.3
Ahorro Especializado	60.3	61.2	63.8
Otras Obligaciones	92.1	113.4	126.4

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

	1984	1985	1986
RESERVAS BRUTAS	305.1	271.6	289.0
ACTIVOS NACIONALES	222.3	251.9	234.5
Crédito Interno	1,088.6	1,259.5	1,294.6
Sector Público Neto	483.5	526.1	442.4
Gobierno Central	400.9	439.5	407.5
Deuda Bruta	524.7	600.4	576.6
Menos: Depósitos	123.8	160.9	130.8
Otras Obligaciones	0.0	0.0	38.3
Resto Sector Público	82.6	86.6	34.9
Deuda Bruta	143.1	147.4	130.3
Menos: Depósitos	60.5	60.8	88.2
Otras Obligaciones	0.0	0.0	7.2
Sector Bancario	604.6	732.9	851.7
Bancos de Desarrollo	259.2	269.6	256.5
Bancos Comerciales y Otros	345.4	463.3	595.2
Sector Privado	0.5	0.5	0.5
(Otros Créditos)			
Otros Activos Netos	(866.3)	(1,007.6)	(1,060.1)
Capital y Reservas	(230.6)	(295.4)	(315.1)
No Clasificados	(635.7)	(712.2)	(745.0)
ACTIVOS = PASIVOS	527.4	523.5	523.5
EMISION MONETARIA	424.3	454.6	477.0
DEPOSITOS DE BANCOS	96.7	61.9	30.8
Bancos de Desarrollo	8.3	(25.2)	(51.7)
Bancos Comerciales y Otros	88.4	87.1	82.5
DEPOSITOS DE PRIVADOS	6.4	7.0	15.7
Monetarios	3.3	3.4	4.0
Otros	3.1	3.6	3.8
Valores	0.0	0.0	6.7
Otras Obligaciones	0.0	0.0	1.2

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

	1984	1985	1986
RESERVAS BRUTAS	4.9	5.6	8.8
ACTIVOS NACIONALES	2,493.3	2,735.2	3,083.0
Crédito Interno	2,412.0	2,636.7	2,974.8
Sector Público Neto	234.7	208.2	348.1
Gobierno Central	309.5	376.5	571.5
Deuda Bruta	474.6	553.5	722.8
Menos: Depósitos	6.6	6.2	4.6
Otras Obligaciones	158.5	170.8	146.7
Resto Sector Público	(74.8)	(168.3)	(223.4)
Deuda Bruta	135.5	109.0	133.9
Menos: Depósitos	171.6	207.8	296.6
Otras Obligaciones	38.7	69.5	60.7
Sector Privado	2,177.3	2,428.5	2,626.7
Préstamos y Descuentos	2,007.2	2,252.1	2,422.6
Otros Créditos	170.1	176.4	204.1
Disponibilidades Monetarias	234.4	255.5	258.0
Depósitos en B.C.H.	111.9	118.2	109.2
Billetes y Monedas en Caja	47.3	50.3	59.3
Cheques a Compensar al Cobro	75.2	87.0	89.5
Otros Activos Netos	(153.1)	(157.0)	(149.8)
Capital y Reservas	(536.0)	(589.0)	(615.6)
No Clasificados	382.9	432.0	465.8
ACTIVOS = PASIVOS	2,498.2	2,740.8	3,091.8
OBLIGACIONES CON PRIVADOS	1,889.3	1,964.3	2,167.6
Depósitos en Moneda Nacional	1,602.8	1,657.2	1,829.4
En Cuenta de Cheques	526.9	523.3	584.4
De Ahorro	478.9	500.4	586.1
A Plazo	487.6	514.5	575.6
Otros Depósitos	109.4	119.0	83.3
Depósitos en Moneda Extranjera	45.2	47.9	55.6
Bonos y Cédulas Hipotecarias	88.9	84.6	93.6
Ahorro Especializado	60.3	61.2	63.8
Otras Obligaciones	92.1	113.4	125.2
OBLIGACIONES CON B.C.H.	608.9	776.5	924.2
Adelantos y Redescuentos	301.3	331.5	431.7
Depósitos FONDEI	22.1	35.1	40.1
Préstamos FONDEI	39.3	62.1	70.1
Préstamos FIC	10.5	13.5	10.8
Préstamos PRI	5.9	34.3	5.4
Préstamos UPCA	59.5	80.8	99.4
Préstamos FOVI	0.0	0.0	62.3
Otras Obligaciones	170.3	219.2	204.4

DINERO PRIMARIO
(SalDOS en millones de lempiras)

	1984	1985	1986
RESERVAS BRUTAS	310.0	277.2	297.8
CREDITO AL SECTOR PUBLICO	1,120.5	1,256.3	1,346.2
Financiamiento Neto del Banco Central ^{1/}	645.9	702.8	623.4
Financiamiento del Resto del Sistema Bancario al Gobierno Central	474.6	553.5	722.8
CREDITO AL SISTEMA BANCARIO	604.6	732.9	851.7
OTROS ACTIVOS NETOS	-1,036.2	-1,193.0	-1,261.1
<u>BASE MONETARIA</u>	<u>998.8</u>	<u>1,073.4</u>	1,234.6
EMISION MONETARIA	424.3	454.6	477.0
DEPOSITOS DE BANCOS EN B.C.H.	96.7	61.9	30.8
INVERSIONES DEL RESTO DEL SISTEMA BANCARIO EN EL GOBIERNO CENTRAL	474.6	553.5	722.8
OTROS SECTOR PRIVADO (Deps. Monetarios)	3.3	3.4	4.0

1/ Incluye intereses deuda Gobierno.

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

	1984	1985	1986
FUENTES			
Crédito B.C.H. al Sistema Bancario ^{1/}	604.6	732.9	851.7
Captación Otros Recursos	1,402.6	1,519.2	1,570.9
TOTAL	2,007.2	2,252.1	2,422.6
USOS			
Agropecuario	555.1	619.7	689.9
Industrial	505.3	579.6	596.0
Comercio	335.1	385.6	444.4
Servicios	153.8	191.0	183.3
Propiedad Raíz	379.8	390.0	405.5
Consumo y Otros	78.1	86.2	103.5
TOTAL	2,007.2	2,252.1	2,422.6

1/ En base a los saldos reportados por el B.C.H.

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

	1984	1985	1986
B.C.H. (Ofic. principal y Suc.	410.7	445.6	491.3
FONDEI	60.9	97.1	110.1
PRI	5.9	34.3	5.4
UPCA	99.0	117.4	140.0
FOVI	-	-	62.3
Fideicomiso transporte	6.1	7.5	7.9
Fideicomiso pequeño caficultor	10.5	19.7	24.0
Fideicomiso y Reac. I. Const.	11.5	11.3	10.7
T o t a l	604.6 =====	732.9 =====	851.7 =====
B.C.H.	410.7	445.6	491.3
Proyectos	165.8	248.8	317.8
Fideicomiso	28.1	38.5	42.6

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

	1984	1985	1986
TENENCIA DE VALORES	1,277.9	1,410.3	1,563.6
Banco Central	667.8	747.8	706.9 ^{1/}
Resto del Sistema Bancario	610.1	662.5	856.7
DEPOSITOS Y OTRAS OBLIGACIONES	559.7	676.0	773.1
Banco Central	184.3	221.7	264.5
Resto del Sistema Bancario	375.4	454.3	508.6
CREDITO NETO	718.2	734.3	790.5
Banco Central	483.5	526.1	442.4
Resto del Sistema Bancario	234.7	208.2	348.1

1/ Incluye préstamo FOVI

MULTIPLICADOR BANCARIO Y LIQUIDEZ TOTAL

	1984	1985	1986
BASE MONETARIA (En millones)	998.9	1,073.4	1,234.6
LIQUIDEZ TOTAL (En millones)	2,197.5	2,288.6	2,511.5
MULTIPLICADOR BANCARIO	2.20	2.13	2.03

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

	1984	1985	1986
<u>A C T I V O</u>			
Activos Internacionales	363.1	298.6	361.6
Oro y Divisas	293.2	226.8	282.0
Tenencia DEG	0.8	0.8	
Aporte de Capital en Oro y Divisas	69.1	71.0	79.6
Crédito e Inversiones	1,300.0	1,550.1	1,848.4
Sector Público	648.7	703.1	854.7
Sector Bancario	474.0	712.1	866.2
Otros	177.3	134.9	127.5
Aportes en Moneda Nacional a Institu- ciones Internacionales	229.5	241.5	261.1
Otros Activos	335.3	376.5	179.2
Internos	321.7	360.7	156.8
Externos	13.6	15.8	22.4
TOTAL ACTIVO	2,227.9	2,466.7	2,650.3
<u>P A S I V O</u>			
Pasivos Internacionales Corto Plazo	489.8	427.7	432.0
Obligaciones con FMI	316.5	269.6	222.6
Otras Obligaciones	173.3	158.1	209.4
Créditos Compensatorios	480.6	586.0	657.5
Obligaciones en Moneda Nacional con Instituciones Internacionales	157.8	152.2	166.9
Emisión Monetaria	424.4	454.6	477.0
Billetes	400.1	429.1	449.6
Monedas	24.3	25.5	27.4
Depósitos	435.8	547.9	698.1
Sector Público	208.3	289.7	379.5
Sector Bancario	38.5	43.0	63.8
Otros	189.0	215.2	254.8
Asignación DEG	39.9	37.7	37.8
Otros Pasivos	44.1	62.1	52.9
Internos	41.9	58.2	51.2
Externos	2.2	3.9	1.7
Capital y Reservas	155.5	198.5	128.1
Capital	43.8	45.3	50.2
Reservas	111.7	153.2	77.9
TOTAL PASIVO, CAPITAL Y RESERVAS	2,227.9	2,466.7	2,650.3

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



Derechos Reservados y Exclusivos del Banco Central de Honduras



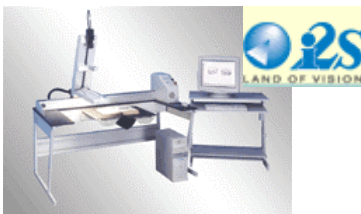
*SERVICIO DE DIGITALIZACION
ACSA HONDURAS*

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