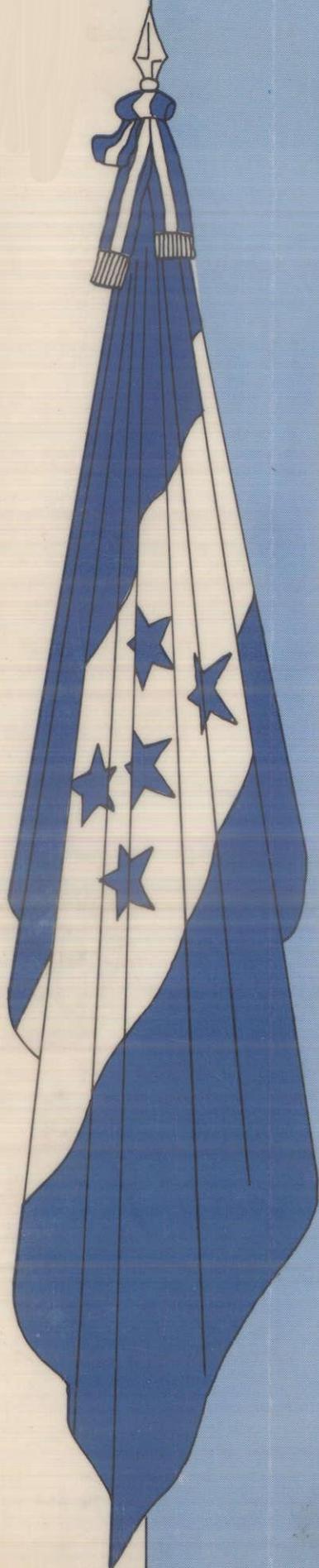


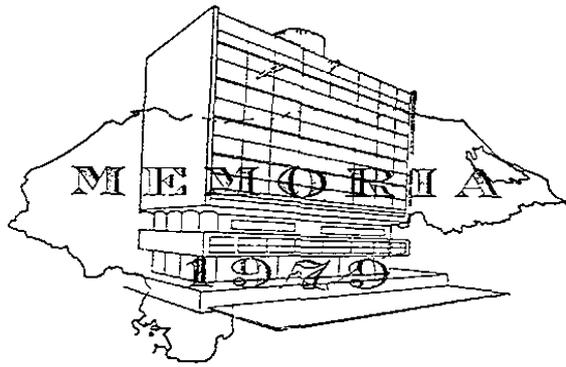
MEMORIA 1979



BANCO CENTRAL DE HONDURAS

TEGUCIGALPA, D. C., HONDURAS, C. A.

BANCO CENTRAL DE HONDURAS



Tegucigalpa, D. C., Honduras, C. A.

DIRECTORIO

POR EL BANCO CENTRAL DE HONDURAS

PRAXEDES MARTINEZ SILVA
Presidente

RONALD A. BARAHONA R.
Vicepresidente

POR EL GOBIERNO

VALENTIN MENDOZA A.
Ministro de Hda. y Crédito Pbco.

CARLOS MANUEL ZERON
Ministro de Economía

POR EL BANCO NACIONAL DE FOMENTO

RENE CRUZ UCLES
Presidente

ROBERTO VALLADARES B.
Vicepresidente

POR LA BANCA PRIVADA

GABRIEL MEJIA
Presidente Bco. Financ. Hond.

TOMAS CALIX MONCADA
Presidente Bco. de los Trabajadores

POR LAS FUERZAS VIVAS

MIGUEL A. MEJIA E.
Gerente General Cementos Potrerillos

CARLOS R. FLORES F.
Gerente General Diario La Tribuna

PERSONAL EJECUTIVO

PRESIDENCIA

PRAXEDES MARTINEZ SILVA
Presidente

RONALD A. BARAHONA R.
Vicepresidente

MANUEL A. FONTECHA F.
Asistente

EDMUNDO VALLADARES O.
Asistente

GONZALO CARIAS PINEDA
Asistente

GERENCIA GENERAL

GONZALO R. CHAVEZ B.
Gerente General

ANTONIO FIALLOS D.
Subgerente

HECTOR A. QUIROS
Asistente-Sector Operativo

CARLOS GUILLERMO ZUNIGA
Asistente-Sector Administrativo

RIGOBERTO PINEDA S.
Asistente-Sector Técnico

JEFES DE DEPARTAMENTO

RIGOBERTO PINEDA S.
Estudios Económicos

FERNANDO VEGA
Superintendencia de Bancos

VALENTINA MEJIA
Investigaciones Industriales

GODOFREDO ALVARADO
Jurídico a.i.

JOSE B. FUNES
Crédito y Valores

HECTOR LORENZANA M.
Contabilidad

ARNULFO CARRASCO A.
Cambios

FERNANDO LOPEZ MASS
Regulador Financiamiento Externo

ARTURO JIMENEZ M.
Fiscal

JULIAN RIVERA M.
Emisión

NESTOR CASTRO
Caja a.i.

PEDRO MONCADA
Seguridad e Investigac. Especiales

JOSE ARTURO UCLES
Organización y Métodos

JULIO C. VASQUEZ
Personal

RICARDO ALDUVIN
Ingeniería

JULIO C. GARCIA
Auditoría Interna

REYNALDO NOLASCO
Auditoría Externa

GERENTES DE SUCURSALES

FRANCISCO GUERRINO
San Pedro Sula a.i.

ARMANDO FLORES REINA
La Ceiba a.i.

LISANDRO ERAZO
Choluteca a.i.

INDICE

Contenido	Página
-----------	--------

PARTE I

ECONOMIA DE HONDURAS EN 1979

1. Panorama general	3
2. Producción, gasto nacional, precios	7
3. Sector externo	11
4. Situación monetaria y crédito bancario	14
5. Gobierno central	18
Anexos:	
Cuadros y gráficos	23-73

PARTE II

ACTIVIDADES DEL BANCO CENTRAL

A. Resultado de operaciones	77
1. Operaciones activas	77
2. Operaciones pasivas	82
3. Otros indicadores	83
B. Emisión de billetes y monedas	84

C. Operaciones crediticias	85
1. Con el sector público	85
2. Con el sistema bancario	87
3. Fondos en fideicomiso	89
4. Fondo de Valores	90
5. Fondo de Garantía para el Fomento de la Pequeña Industria	90
6. Fondo Nacional de Desarrollo Industrial (FONDEI)	91
D. Regulación del financiamiento externo	93
E. Otras operaciones y actividades	96
Anexos:	
Gráficos	99-109

PARTE I
ECONOMIA DE HONDURAS
EN 1979

1. Panorama General

La economía de Honduras se desarrolló en forma satisfactoria durante 1979, aun cuando se debe señalar que hubo, respecto al año anterior, un debilitamiento en la posición de las transacciones financieras con el exterior y, además, una aceleración en el ritmo de crecimiento de los precios internos. Se cumplieron los pronósticos de principios de año en el sentido de que declinarían los precios de exportación del café y, transcurrido el período, se pudo observar que el ingreso de divisas por ventas de este producto, que en años recientes representó el 30 por ciento del total, acusó una considerable baja en relación con el nivel de 1978. Sin embargo, conviene hacer notar que las mayores cantidades exportadas del producto, así como una relativa mejora de los precios promedio durante el último trimestre, hicieron que la caída de ese ingreso no fuera tan pronunciada como se esperaba.

Pese a las dificultades que se presentaron en el mercado del café, las exportaciones del país, incluidos bienes y servicios, registraron un aumento de 19.3 por ciento respecto al valor de 1978. Esta apreciable tasa de crecimiento, similar a la del año anterior, se alcanzó principalmente en virtud de la fuerte expansión de las ventas de banano, los buenos precios de las carnes y las mayores cantidades vendidas de este producto. También corresponde mencionar, por su influencia positiva en aquel aumento, el alto volumen de las colocaciones de azúcar en el exterior, así como las condiciones favorables que hubo para el tabaco y para las ventas de camarón y langosta. Sin lugar a dudas, de nuevo se hizo sentir la ventaja de tener ahora el país un mayor número de bienes de exportación con cierta importancia relativa en la generación total de divisas, que permiten paliar o contrarrestar efectos negativos como la mencionada caída de los precios del café durante 1979.

Los pagos efectuados al exterior por mercaderías y servicios sobrepasaron en 18.6 por ciento a los de 1978, lo cual significa que su tasa de aumento fue esca-

samente menor a la registrada en aquel año. Era de prever que las importaciones continuarían creciendo a un ritmo acentuado en el transcurso de 1979, debido al dinamismo que venían mostrando las inversiones pública y privada y, además, por las mejoras observadas en el ingreso personal y por la tendencia ascendente de los precios de un grupo importante de bienes adquiridos en el exterior. El efecto del sector público no gravitó, sin embargo, en la forma esperada, por cuanto sus gastos de inversión se redujeron y ello influyó moderando las compras al exterior. También puede agregarse como factor que actuó en esa misma dirección el hecho de que, al comenzar el período, por lo menos para algún tipo de bienes, había en el país un adecuado nivel de existencias.

Con la tendencia desfavorable de los precios del café las perspectivas económicas no eran muy prometedoras desde el punto de vista del sector externo y, por tanto, no cabía sino una política cautelosa en materia monetaria y crediticia, encaminada a evitar que se acelerara el ritmo de crecimiento de la liquidez de la economía. El dinero creado por medio del Banco Central, o dinero primario, en la mayoría de los meses del año se mantuvo por debajo del nivel que registró a finales de 1978 y, cuando sobrepasó dicho nivel, ello se debió fundamentalmente a aumentos temporales de las reservas internacionales o, como sucedió a fines del período, al mayor crédito al sector público. Con base en cifras promedio se puede decir que durante 1979 resultó escasa la ampliación de liquidez que se originó a través del dinero creado en forma directa por el Banco Central. Por el lado del sistema bancario, aun cuando la autoridad monetaria no había modificado los instrumentos de regulación, se produjo una aceleración en el ritmo de creación de liquidez, lo cual se hizo patente especialmente después del primer trimestre del año. Si bien en ese proceso se notó alguna influencia del público, por cuanto había reducido un poco su preferencia relativa por el uso de monedas y billetes, el fenómeno se explica fundamentalmente por las bajas que en la práctica experimentó el encaje respecto a las obligaciones de los bancos. Es de mencionar que tales bajas tienen que ver con cambios en la composición de los depósitos bancarios, caracterizados por un fuerte incremento y una mayor participación relativa de los depósitos a plazo que están sujetos a menor requisito de encaje en comparación con el resto de obligaciones.

La aceleración del crecimiento de la liquidez total de la economía hizo que, en septiembre, la autoridad monetaria introdujera, con objeto de evitar mayores

presiones sobre la balanza de pagos y sobre los precios internos, correcciones a los instrumentos monetarios y otras medidas, dirigidas fundamentalmente a restringir la expansión crediticia. Frente al sistema bancario, las medidas básicas consistieron en elevar cinco puntos la tasa del encaje legal obligatorio, limitar el redescuento del Banco Central a las instituciones financieras y aumentar hasta 16 por ciento la tasa máxima de interés para las operaciones activas de los bancos. Se facilitó el acceso de las instituciones financieras a los recursos externos, pero, en la práctica, debido al alza de los intereses en el mercado internacional, esa fuente de fondos no se tornó muy atractiva, aun cuando se contó con una tasa de interés interna más elevada para los préstamos otorgados por el sistema bancario. En relación con el sector público las medidas que adoptó el Banco Central fueron las de establecer, de acuerdo con una posición de liquidez considerada conveniente, un límite máximo al financiamiento otorgado por los bancos al gobierno central y de no ampliar el financiamiento del instituto emisor al resto del sector público. Asimismo, se dispuso que durante el segundo semestre del año se mantuvieran dentro de cierto límite las autorizaciones para el uso, por parte del sector público, de crédito externo con plazos menores de diez años.

A finales de 1979, al hacerse efectivo el aumento de la proporción de encaje respecto a obligaciones, se moderó el ritmo de creación de dinero a través de los bancos, con el consiguiente efecto sobre la liquidez de la economía. Esta liquidez, tomando cifras promedio de ambos períodos, en 1979 experimentó un aumento de 19.2 por ciento respecto al nivel del año anterior. Si se compara con el producto interno bruto a precios corrientes, que acusó un aumento anual de 19 por ciento, se observa que los dos conceptos se movieron en forma parecida, lo cual indica que prácticamente no hubo cambio en la velocidad de circulación de los medios de pago. Sin embargo, es preciso recordar que se trata de un resultado originado en una medida anual y, además, aclarar que el dinero en su sentido estricto, o sea numerario y depósitos en cuentas de cheques, experimentó un pequeño incremento en su velocidad de circulación.

La tasa de aumento del producto interno bruto a precios corrientes fue algo mayor que la registrada en 1978 y ello se debió a la aceleración del ritmo de crecimiento de los precios pues, en términos reales, el producto aumentó casi como en aquel año. El índice de precios al consumidor, en promedio, mostró un

incremento anual de 8.8 por ciento. Tomando en cuenta el conjunto de precios considerados en el cálculo del producto en términos nominales, se observa que su tasa de crecimiento resultó más alta que la de los precios al consumidor, ya que llegó al 11.4 por ciento. El mayor costo de los combustibles y de otros bienes importados de uso difundido en la economía del país se hizo sentir, con bastante peso, en el alza de los precios internos. Eliminado el efecto de los precios, el producto interno bruto registró una tasa de aumento de 6.7 por ciento; esta tasa permite decir que se ha podido mantener, por cuarto año consecutivo, un ritmo relativamente alto de crecimiento en la producción del país. Por su significado en el total, es oportuno mencionar que la actividad agrícola, creció en forma acentuada, lo cual favoreció a las exportaciones y, además aseguró un adecuado abastecimiento de granos básicos sin necesidad de tener que acudir, como en 1978, salvo en pequeña medida, a las compras en el exterior. También la industria manufacturera y la construcción, esta última por el dinamismo que caracterizó a la de origen privado, registraron una buena tasa de incremento durante el período.

Perdió fuerzas el año pasado la vigorosa expansión que venía experimentando la inversión del sector público y su valor a precios corrientes resultó menor que el de 1978. Algunos programas gubernamentales, de considerable tamaño, mostraron avances lentos, lo cual puede ser atribuido a la propia naturaleza de los proyectos. Debido a la importancia relativa que el financiamiento externo tiene en esa inversión, conviene hacer notar que en 1979 disminuyó, respecto al período anterior, la entrada neta de recursos externos al sector oficial. Es probable que una inversión pública más activa se hubiese reflejado en el monto de esos recursos, sobre todo si se toma en cuenta que había préstamos autorizados o en etapa avanzada de negociación. Sin embargo, debido al alto componente importado que tiene la inversión de referencia, una situación de ese tipo también se hubiese traducido en mayores compras al exterior, acentuando el déficit de la balanza de pagos en cuenta corriente.

El déficit de cuenta corriente con el resto del mundo se elevó a 403 millones de lempiras, o sea alrededor de 54 millones por encima del registrado en 1978. No obstante ese desequilibrio, si se considera que el país tiene capacidad para aumentar el nivel del ahorro que se capta del exterior, de acuerdo con los progra-

mas de inversión y con el ritmo creciente de los ingresos de divisas, se puede decir que es en el área de las transacciones financieras donde se notó cierto deterioro de la posición externa. Las reservas internacionales, expresadas en forma neta, se redujeron en 34 millones de lempiras y hubo necesidad de utilizar algunos créditos compensatorios. Por otra parte, además de la menor entrada de recursos al sector oficial, cabe señalar que también el sector privado recibió menos fondos de origen externo y, en el caso particular de los bancos, en conjunto, cancelaron obligaciones por una cantidad apreciable. Es indudable que el alza de las tasas de interés en el mercado internacional, durante 1979, repercutió en forma desfavorable sobre el movimiento de capitales privados con el exterior. Asimismo, ese hecho influyó en las medidas relacionadas con el aumento de los intereses sobre préstamos que los bancos del país otorgan a empresas y particulares. En las postrimerías del año se pudo observar que había también un movimiento ascendente en las tasas que las instituciones financieras pagan en sus operaciones pasivas, evidentemente con base en la situación prevaleciente en el mercado del exterior y en las condiciones monetarias internas, propicias para que los bancos amplíen su captación de depósitos mediante tasas de interés más atractiva.

2. Producción, gasto nacional, precios

En 1979 el producto interno bruto de Honduras, a precios constantes, experimentó un aumento de 6.7 por ciento respecto al valor de 1978. Esa tasa anual de crecimiento, poco menor que la de 7 por ciento registrada el año anterior, puede considerarse satisfactoria. Se observa, además que el avance porcentual de los principales sectores de actividad, como agricultura, industria, comercio, construcción y transporte, estuvo por encima del que registró la economía como un todo. En comparación con el año precedente, a excepción del agropecuario, los distintos sectores mostraron durante 1979 tasas menores de crecimiento. Las buenas cosechas de granos básicos y los sustanciales aumentos que acusaron importantes productos de exportación, hicieron que la actividad agropecuaria incrementara en 7.7 por ciento su producción, lo cual significa que se sobrepasó la tasa anual de 5.2 por ciento correspondiente a 1978. Es de hacer notar que la mayor producción de esta actividad fue factor decisivo para que, pese al menor ritmo de crecimiento de los otros sectores, la tasa de aumento del producto interno bruto se pudiera mantener a un nivel similar al del año anterior.

Cuadro No. 1

PRODUCTO TOTAL POR SECTORES DE ACTIVIDAD
Tasas de crecimiento, a precios constantes

	1977	1978	1979
Producto Interno Bruto	8.8	7.0	6.7
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	7.2	5.2	7.7
Industria manufacturera	9.8	10.2	8.1
Construcción	5.6	10.5	7.9
Transporte, almacenaje y comunicaciones	3.8	10.2	7.9
Comercio al por mayor y menor	1.9	13.3	8.4
Financiero	10.0	9.1	6.7
Otros	3.9	6.0	4.0

Merece ser destacado el incremento de 8.1 por ciento que acusó la producción de la industria manufacturera, tasa menor que la de 10.2 por ciento registrada en 1978 pero a tono con las mejoras que desde hace algunos años viene mostrando esa rama de actividad. También el valor agregado del comercio, favorecido por la creciente producción de bienes agropecuarios e industriales, así como por las buenas condiciones del comercio exterior, se elevó considerablemente durante 1979, en un 8.4 por ciento respecto al valor del período anterior. La construcción, actividad que en 1978 había aumentado su producción en 10.5 por ciento, el año pasado lo hizo a una tasa de 7.9 por ciento. Durante el año hubo algunos tropiezos con el abastecimiento de materiales de construcción, en especial cemento, pero el menor dinamismo del período se relaciona principalmente con la baja que experimentaron los gastos de inversión pública. El sector de transporte, almacenaje y comunicaciones aumentó 7.9 por ciento su producción, en relación con el valor del año precedente.

La mayor oferta de bienes y servicios producidos en el país se vio acompañada, como en el período anterior, por una significativa expansión de la oferta originada en el exterior. Las importaciones de 1979, incluidos pagos a factores del exterior, se incrementaron 18.6 por ciento respecto al monto alcanzado en 1978. Sin embargo, es necesario aclarar que en ese aumento se refleja bastante el alza

que tuvieron los precios de los combustibles, renglón que representa alrededor del 14 por ciento de las importaciones de mercaderías y muestra una tendencia a pesar cada vez más, en forma desfavorable, sobre la balanza de pagos del país. Excluyendo las compras de petróleo y derivados, se aprecia que las importaciones de bienes (CIF) aumentaron aproximadamente 14 por ciento, o sea menos que en 1978, cuando la tasa anual quedó situada en torno al 21 por ciento, también sin incluir petróleo y derivados. Si se elimina el efecto de los precios, como puede verse en las cuentas de producto interno bruto, el total de las compras al exterior resulta 10 por ciento mayor en 1979 que en el año precedente.

Cuadro No. 2
GASTOS DEDICADOS AL PRODUCTO INTERNO BRUTO
(Tasas de crecimiento)

	Precios corrientes		Precios constantes	
	1978	1979	1978	1979
Consumo privado	13.1	17.8	6.3	6.4
Consumo del gobierno general	10.6	15.0	4.6	3.3
Inversión privada	13.7	33.7	6.7	18.8
Inversión pública	51.4	-3.2	40.5	-12.4
Exportación de bienes y servicios	18.6	19.4	4.0	11.2
Importación de bienes y servicios	18.6	18.1	12.7	10.0
Producto interno bruto	17.8	19.0	7.0	6.7

Por el lado del gasto nacional, es de observar que el consumo privado, a precios constantes, se movió en forma parecida a como lo hizo en 1978, y su expansión anual fue de 6.4 por ciento. En cuanto al consumo del gobierno general, el ritmo de crecimiento real resultó de un 3.3 por ciento; tomado en términos corrientes, dicho consumo se expandió en 15 por ciento durante 1979. A pesar de la caída que se produjo en la de carácter público, la inversión bruta del país, en capital fijo, mostró incrementos de 5.9 por ciento en términos reales y de 18 por ciento a precios corrientes. Es importante hacer notar que el ahorro interno bruto continuó creciendo satisfactoriamente, de manera que su participación en el financiamiento de la inversión física total, de un 65 por ciento en 1978, se ele-

vó el año pasado al 67 por ciento, siempre con base en datos preliminares. La tasa de aumento anual del ahorro interno se situó cerca del 24 por ciento, o sea resultó de mayor tamaño que la correspondiente al aumento del producto interno bruto, expresados ambos conceptos en precios corrientes. En cuanto a la mencionada baja de la inversión del sector público, respecto a los valores de 1978, fue de 3.2 por ciento a precios corrientes y de 12.4 por ciento a precios constantes. La inversión privada, o de familias y empresas, se caracterizó por un vigoroso crecimiento y su valor nominal resultó 34 por ciento mayor que el de 1978. En términos reales, la tasa anual de incremento de dicha inversión se acercó al 19 por ciento.

Con respecto a la demanda externa de productos hondureños, puede decirse que en general se mantuvo alta, de modo que, pese a la reducción de alrededor del 19 por ciento en el precio promedio del café, las exportaciones de bienes y servicios a precios corrientes (incluidos pagos de factores del exterior) se elevaron en 19.3 por ciento por sobre el valor registrado en 1978. La mayoría de los productos presentaron aumentos en las cantidades colocadas en el exterior y, a precios constantes, el valor total de lo exportado se incrementó 11 por ciento en comparación con el valor del año anterior. Destacaron los incrementos en el volumen exportado de banano, café, carnes, azúcar y tabaco.

En 1979 los precios implícitos en el producto interno bruto crecieron más que durante 1978, a una tasa anual que alcanzó 11.4 por ciento. Es evidente que los mayores precios pagados por las importaciones y, en particular, el incremento de 54 por ciento en el costo del barril de petróleo crudo, fueron factores de peso en el alza que experimentaron los precios de 1979. Para apreciar esa influencia, conviene mencionar que las importaciones de bienes y servicios, distintos de los pagos efectuados al exterior por factores de la producción, cubren un 30 por ciento de la demanda total constituida por los gastos de consumo, los de inversión y las exportaciones.

Cuadro No. 3
P R E C I O S
(Tasas de crecimiento)

	Al consumidor		Producción Nacional
	Promedio anual	A diciembre 1/	
1977	8.6	7.6	10.2
1978	5.7	5.4	10.1
1979	8.8	18.9	11.4

1/ Comparación de diciembre del año actual, con diciembre del año anterior.

En cuanto a los precios al consumidor, con base en el índice medio anual se puede decir que aumentaron en un 8.8 por ciento, lo cual significa una tasa bastante mayor que la de 5.7 por ciento registrada en 1978. Si se considera el índice a diciembre de 1979 y se lo compara con el nivel que tuvo en el mismo mes de 1978, se observa que el porcentaje de aumento fue de 18.9 por ciento. Es de advertir que los precios de los alimentos aumentaron algo menos que los correspondientes a las demás categorías de bienes y servicios considerados en el cálculo y, además, que las mayores alzas se registraron en los artículos de vestir. Pese a las limitaciones que tiene el índice de precios al consumidor, en especial por estar estructurado con base en el consumo de hogares con niveles de ingresos relativamente bajos, dicho indicador junto al mencionado comportamiento de los precios implícitos en el producto interno bruto, ponen en claro los cambios que se suscitaron en los precios, caracterizados el año pasado por presentar un aumento mayor que en 1978.

3. Sector externo

La cuenta de bienes y servicios de la balanza de pagos registró, en 1979, un déficit de L 403 millones, cifra indicativa de un incremento respecto al déficit de L 349 millones que la misma cuenta mostró en 1978. Comparándolo con el ingreso de divisas por transacciones de mercaderías y servicios, no se puede decir que en 1979 resultó elevado el mencionado saldo negativo, saldo que equivale, como se sabe, al ahorro externo, después de ser ajustados con las transferencias

corrientes recibidas. La conclusión respecto a la magnitud del saldo se basa en el hecho de que su proporción frente al ingreso total de divisas el año pasado disminuyó ligeramente en comparación con la situación prevaleciente en los dos períodos anteriores. Por otra parte, toma en cuenta la importancia que el ahorro externo tiene en los programas de inversión del país, como complemento del ahorro interno.

Cuadro No. 4
SECTOR EXTERNO
(Millones de lempiras)

	1977	1978	1979
Saldos de balanza			
Mercaderías	-40	-57	-49
Bienes y servicios	-286	349	-403
Cuenta corriente	-258	-314	-366
Entradas de capital	350	341	344
Largo plazo	276	334	271
Corto plazo	65	7	16
Crédito compensatorio	9	-	57
Variación de reservas internacionales (- aumento)	-79	-45	-34

En 1979 las exportaciones de bienes y servicios se elevaron a L 1,686.1 millones, o sea hasta un monto 19.3 por ciento mayor que el del año precedente. La tasa de aumento de 1978 había sido de 18.9 por ciento. En puntos anteriores se hizo referencia a la caída de los precios del café y al efecto negativo que esa circunstancia tuvo sobre la balanza de pagos. Sin embargo, corresponde aclarar que el ingreso de divisas por ventas de ese producto se deprimió menos que los precios, en virtud de un aumento de 15 por ciento en las cantidades colocadas en el exterior. Las exportaciones de banano se aproximaron a L 401 millones, es decir unos L 118 millones más que en 1978. También en carnes, tercer producto por la importancia de su valor de exportación, con ventas cercanas a los L 115 millones, se sobrepasó ampliamente el valor registrado durante el período precedente, el que fue de L 78 millones. En el caso del azúcar, los precios externos, en promedio, prácticamente no se movieron del nivel de 1978, pero se contó

con la ventaja de que las cantidades vendidas fueron casi dos veces y media superiores que las de aquel año. Por camarones y langostas, el ingreso de divisas se incrementó L 20 millones, en comparación con el año anterior, lo cual es significativo, máxime si se observa que por sí solo ese aumento neutralizó gran parte de los L 28 millones de pérdidas que experimentó la exportación de café. Finalmente, cabe señalar que las exportaciones de tabaco, otro renglón importante, se vieron favorecidas por alzas en los precios y por aumentos en el volumen de colocaciones, de modo que se pudo lograr un valor de venta de unos L 30 millones, cifra 66 por ciento más alta que la de 1978.

Las importaciones del año pasado, incluidos bienes y servicios, totalizaron L 2,089.1 millones, lo que representa un incremento de 18.6 por ciento respecto al valor de L 1,762 millones registrado el año anterior. Aparte del fuerte aumento que acusó el valor de las compras de combustibles, sobre todo por alzas de precios, se observa que las importaciones de productos químicos crecieron sustancialmente, a una tasa anual aproximada al 20 por ciento. Regresando a los combustibles, es de señalar que se adquirieron 3.5 millones de barriles de petróleo crudo en el año, o sea 7 por ciento más que en 1978. El renglón correspondiente a maquinaria y equipos, cuyas importaciones habían aumentado de manera acentuada durante 1978, el año pasado se incrementó en 9 por ciento, tasa que se puede considerar relativamente moderada, sobre todo si se piensa que está incluido el efecto de las alzas de precios. Algo similar sucedió con las compras al exterior de productos alimenticios, donde se observó un crecimiento lento en comparación con el del año anterior, evidentemente influido por las buenas cosechas de granos básicos que tuvo el país.

En los pagos efectuados al exterior por servicios, destaca un incremento de L 40 millones en el renglón que se refiere a retribución por inversión extranjera directa, incremento con el cual se elevó a L 134 millones el monto de lo pagado durante 1979 por ese concepto. En lo concerniente a intereses sobre la deuda externa, pública y privada, es de indicar que, en comparación con el año anterior, crecieron relativamente poco, para situarse en L 120 millones, cifra que representa un 7 por ciento del ingreso de divisas originado en la exportación de bienes y servicios; en 1978 dichos intereses totalizaron L 112.4 millones.

Las transferencias corrientes que el país recibió el año pasado desde el exterior registraron un valor de L 37 millones. Si el déficit de la cuenta de bienes

y servicios de la balanza de pagos, mencionado con anterioridad, se consolida con el ingreso por transferencias corrientes, se llega a un saldo negativo de L 366 millones. Desde el punto de vista de la cuenta de transacciones de capital, se puede decir que dicho saldo negativo se cubrió con entradas netas de recursos del exterior por L 343.6 millones y con una utilización neta de reservas internacionales por cantidad equivalente a L 34.1 millones; la diferencia de L 11.7 millones es atribuida a errores y omisiones.

Con respecto a los ingresos de capitales, se debe señalar que los recursos de largo plazo, tanto los destinados al sector público como al privado, mostraron una reducción respecto al monto de 1978. El flujo de dichos recursos se situó en L 270.9 millones, alrededor de L 63 millones por debajo del nivel del año anterior, y con una distribución que se presentó de esta manera: L 214.8 millones al sector oficial, L 82 millones al sector privado no bancario y una salida neta de L 25.9 millones originada en cancelación de obligaciones del sistema bancario. En cuanto a los fondos de corto plazo y a los créditos compensatorios, que constituyen el resto de las entradas netas de capitales, en conjunto significaron L 72.7 millones.

4. Situación monetaria y crédito bancario

La liquidez total de la economía, definida por dinero y cuasidinero, en diciembre de 1979 había ascendido a L 1,270.7 millones, monto 12 por ciento mayor que el registrado en el mismo mes del año anterior. Si se compara con la tasa de aumento de 21.6 por ciento que tuvo lugar entre los meses de diciembre de 1977 y de 1978, se puede decir que la expansión del año pasado fue moderada. No obstante, conviene tener presente que después del primer trimestre hubo momentos de liquidez relativamente alta, en especial por la aceleración que se hizo sentir en el dinero creado a través del mecanismo bancario. Por ejemplo, el nivel de liquidez alcanzado en mayo era parecido al que finalmente se registró en diciembre. Tal como se señaló al principio de este informe, factor preponderante de aquella aceleración en el proceso de creación de dinero fue la baja que se produjo en la proporción de encaje que los bancos mantienen respecto a sus obligaciones, baja derivada del sustancial aumento de los depósitos sujetos a menor encaje y de la mayor participación relativa que dichos depósitos llegaron a tener en el total de recursos captados del público.

Cuadro No. 5
PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS
(Millones de lempiras)

	Diciembre 1979	Flujos 1978	1979	Variación 1978	1979
Reservas monetarias inter- nacionales netas	232.4	44.4	-34.1	20.0	-12.8
Crédito e inversiones	1,557.0	205.0	203.4	17.8	15.0
Sector público	197.2	41.9	44.6	37.9	29.2
Sector privado	1,359.8	163.1	158.8	15.7	13.2
Activos liquidos de privados	1,270.7	201.3	136.6	21.6	12.0
Dinero	545.4	64.3	70.5	15.7	14.8
Numerario en circulación	263.8	20.8	54.2	11.0	25.9
Depósitos monetarios	281.6	43.5	16.3	19.6	6.1
Depósitos cuasi-monetarios	623.2	113.2	41.8	24.2	7.2
De ahorro y a plazo en M/N	498.7	92.3	37.1	25.0	8.0
Otros depósitos	82.0	16.5	1.3	25.7	1.6
Ahorro especializado	42.5	4.4	3.4	12.7	8.7
Bonos y cédulas hipotecarias	102.1	23.8	24.0	43.8	30.7

A finales del año se redujo el ritmo de expansión de la liquidez, en virtud de las medidas adoptadas, en septiembre, por el Banco Central con objeto de evitar dificultades en la situación de balanza de pagos y en la política encaminada a mantener la estabilidad relativa de los precios internos. Entre esas medidas destaca un aumento en el requisito de encaje de las instituciones bancarias, excluidas las asociaciones de ahorro y préstamo, para llevarlo a una tasa de 35 por ciento, en lugar del 30 por ciento vigente en ese momento, sobre las obligaciones en moneda nacional distintas a los certificados de depósitos a plazo. En cuanto a estos certificados, la tasa del encaje requerido, que era de 15 por ciento, se elevó a 20 por ciento y, para las obligaciones en moneda extranjera, se pasó de 40 por ciento a 45 por ciento. Aparte de limitar el redescuento y de facilitar el acceso de los bancos al financiamiento externo, la autoridad monetaria dispuso también elevar del 14 por ciento al 16 por ciento la tasa de interés máxima sobre los fondos prestados con base en recursos internos. Cabe mencionar que para la adqui-

sición o construcción de viviendas y para proyectos especiales, tales como los de apoyo a la pequeña industria y al desarrollo ganadero, rigen menores tasas de interés que para las operaciones generales de crédito.

Debido a los cambios que se suscitaron durante el período en la liquidez, la comparación entre esta variable y el producto bruto a precios corrientes conviene que se haga utilizando cifras promedio de mes en lugar de saldos a diciembre de cada año. Con base en promedios se observa que en 1979 la liquidez se expandió 19.2 por ciento respecto al año anterior, proporción muy parecida a la del aumento que acusó el producto interno bruto a precios corrientes y que fue de 19 por ciento.

El dinero en sentido estricto, constituido por numerario y depósitos monetarios, también con cifras promedio, perdió otra vez, como lo había hecho en 1978, importancia relativa en el total de la liquidez. Su aumento anual fue de 16.5 por ciento. Sin embargo, la posición del dinero en diciembre no presentó la tendencia mencionada, especialmente por una fuerte expansión de los billetes y monedas en circulación, de 26 por ciento respecto al mismo mes de 1978. En cuanto a los depósitos monetarios, se elevaron a L 281.6 millones a fin de año, lo que significa un incremento de 6 por ciento respecto a diciembre del año precedente.

Las instituciones bancarias dispusieron de recursos del sector privado por una cantidad que, al final del período, se situó en L 1,006.9 millones, o sea L 82 millones por encima del nivel de 1978. Los depósitos de ahorro y a plazo prácticamente mantuvieron su posición relativa en el total, la cual está representada desde 1978 por un porcentaje de casi 50 por ciento. Debido al fuerte crecimiento de sus tenencias, es evidente que el público mostró mayor interés por los bonos y cédulas hipotecarias emitidos por los bancos. Estos instrumentos financieros ahora constituyen el 10.1 por ciento de los recursos captados, después de haber tenido una significación de 8.4 por ciento durante 1978. En el caso de los depósitos monetarios, de lento crecimiento, se observó el año pasado una pérdida de importancia en el total de activos que particulares y empresas mantienen frente al sistema bancario, pues de 28.7 por ciento en 1978 pasaron a significar un 27.9 por ciento.

El Banco Central, mediante redescuentos y adelantos, otorgó financiamiento a las instituciones bancarias, a diciembre de 1979, por un total de L 168.3 millones, saldo 14 por ciento más alto que el de L 147.4 millones registrado al final del período anterior. Por el lado de los recursos de origen externo, debido a una considerable cancelación de obligaciones, los bancos redujeron en L 26.0 millones la magnitud de ese financiamiento, de modo que al final del año el saldo era de unos L 193 millones. La disminución de la deuda con el exterior durante 1979 se puede comparar, no obstante tener signo contrario, con la expansión de L 28.3 millones que se registró de 1977 a 1978.

Algunos otros recursos tuvo a su disposición el sistema bancario, excluido Banco Central, pero ellos se relacionan con cambios en activos y pasivos de naturaleza diversa, de menor importancia para el análisis. En cuanto a la aplicación de los recursos recibidos, corresponde indicar que los bancos otorgaron financiamiento al sector privado por un monto de L 1,359.8 millones, o sea 13.2 por ciento más que en 1978. En términos absolutos, la expansión de ese financiamiento fue de L 159 millones, algo menor que la de L 163 millones registrada en 1978 respecto al año anterior. Es de señalar que del total de préstamos y descuentos del sistema bancario al sector privado, 48 por ciento se canalizó hacia las actividades agropecuaria e industrial y 29 por ciento hacia el comercio y servicios diversos. La actividad de viviendas recibió un 18 por ciento de dichos préstamos y descuentos.

Las instituciones financieras, de acuerdo con la política que les permite colocar parte del encaje obligatorio en valores gubernamentales, proporcionaron recursos al sector público por L 101.3 millones, monto superior en L 3.8 millones al registrado en 1978. El financiamiento de referencia está expresado en forma neta, después de deducir depósitos y otras obligaciones de los bancos con ese sector, de manera que la cifra difiere de la que se menciona más adelante en relación con la adquisición de valores gubernamentales. El Banco Central por su parte amplió en L 40.8 millones el financiamiento neto al sector público, o sea en mayor medida que el resto de bancos del sistema. Si se agregan los recursos de dicha institución, se observa que los préstamos netos proporcionados por el conjunto de bancos al sector público ascendieron a L 197.2 millones, lo cual significa un incremento de L 44.6 millones respecto al saldo del período preceden-

te. En términos porcentuales, tal incremento fue de 29.2 por ciento, menor que el de 37.9 por ciento registrado entre 1977 y 1978.

La mencionada ampliación del crédito del Banco Central al sector público, destinada a las entidades descentralizadas, puesto que el financiamiento neto al gobierno central experimentó una reducción durante el año, se constituyó en principal factor de expansión del dinero primario. Incluida entre las variables de ese dinero, también fue importante el incremento de L 25 millones que se produjo en la adquisición de valores gubernamentales por parte de los bancos, efectuada a través del mecanismo de encaje. Por vía de los redescuentos y adelantos del Banco Central a las instituciones financieras la expansión fue de L 20.9 millones. Como consecuencia de la baja de L 34.1 millones que en 1979 acusaron las reservas internacionales, calculadas en forma neta, se produjo un efecto de signo contrario por ese lado y, finalmente, la base monetaria o dinero primario registró entre diciembre de 1978 y el mismo mes de 1979, una expansión de 14.6 por ciento. En 1978 respecto al período anterior el aumento había sido parecido y destacó entonces el efecto del aumento de reservas, así como la ampliación del crédito al sector público.

5. Gobierno central

Los ingresos corrientes del gobierno central, a nivel de administración general, en 1979 ascendieron a L 633.3 millones, lo que significa que hubo un incremento de 16.5 por ciento respecto al monto de 1978. Por su parte los gastos corrientes, con un valor de L 549.0 millones, mostraron un aumento anual de 16.3 por ciento. De acuerdo con los datos precedentes, de carácter preliminar, se puede decir que las tasas de crecimiento de ambas variables resultaron superiores a las registradas en el período anterior. El saldo entre ingresos y egresos corrientes, o sea el ahorro bruto del gobierno central, fue de L 84.3 millones, cifra que sobrepasa los L 71.4 millones de 1978. No obstante el incremento observado, el nivel del ahorro gubernamental es relativamente bajo si se toma en cuenta que en 1979 participó con un 30 por ciento en el financiamiento total de los gastos de capital. Este porcentaje fue mayor que en 1978, pero es de advertir que mientras en aquel año los gastos de capital habían aumentado considerablemente, alrededor de un 27 por ciento, el año pasado sólo se incrementaron a una tasa anual de 2 por ciento, lo cual hizo que mejorara la posición relativa del ahorro frente a esa categoría de gastos.

Cuadro No. 6
 VARIABLES DE LA CUENTA DEL GOBIERNO CENTRAL
 (Millones de lempiras)

	Total	Tasas de crecimiento	
	1979	1978	1979
Ingresos corrientes	633	11.3	16.5
Gastos corrientes	549	13.7	16.3
Gastos de capital	277	26.8	1.8
Financiamiento externo neto	138	90.4	-15.5
Financiamiento interno neto	60	100.8	21.2

En relación con los principales renglones de los ingresos corrientes, cabe hacer notar que los impuestos al comercio exterior, en la actualidad con un 45 por ciento aproximadamente de la recaudación tributaria, acusaron un aumento de 11.6 por ciento respecto al período anterior, para alcanzar un monto de L 257 millones. Durante 1978 el incremento, a una tasa anual de 9.3 por ciento, había sido de menor cuantía. Sobre los impuestos de importación otra vez corresponde hacer, como se hizo en 1978, la observación de que su tasa de crecimiento, de 13.4 por ciento, resultó menor que el ritmo de aumento de las compras al exterior. Esto se debió evidentemente a cambios en la composición de tales compras, derivados de una mayor demanda relativa por bienes sujetos a aranceles más bajos. Sin embargo, conviene indicar que los cambios de categorías no pueden haber sido acentuados y, por ejemplo, si se excluyen las adquisiciones de petróleo crudo, con un tratamiento especial, se observa que la tasa de aumento de los derechos de importación, aunque sigue siendo menor no se distancia mucho de la tasa correspondiente a las compras externas.

En cuanto a las recaudaciones por impuestos y cargas a la exportación, puede decirse que se elevaron moderadamente, con un valor 9.4 por ciento mayor que el de 1978. La ampliación de las ventas de banano al exterior permitió incrementar en L 12 millones los impuestos originados en este producto, situación que contrasta con la caída de aproximadamente L 4 millones, respecto a lo recaudado en 1978, que experimentaron los gravámenes sobre la exportación

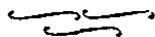
de café. Durante 1979 el valor del impuesto a la renta, con una participación de 26 por ciento en el total de ingresos tributarios, se elevó a L 149 millones, lo que significa que se produjo un incremento cercano al 21 por ciento sobre el nivel alcanzado el año anterior. Con relación a los impuestos aplicados a la producción y comercialización interna, donde destacan el de 3 por ciento sobre ventas y los que gravan a las bebidas, se observa un aumento de 13 por ciento durante 1979, en comparación con lo recaudado en 1978.

Entre los gastos corrientes del gobierno central, la parte relativa a remuneración de los empleados y a compras de bienes y servicios, que absorbe alrededor del 66 por ciento de los ingresos corrientes totales, durante 1979 acusó un incremento de 15 por ciento frente al valor del año anterior. Esa tasa de expansión fue bastante mayor que la de 8.5 por ciento registrada entre 1977 y 1978. Hubo en el período que se analiza un aumento pronunciado de las transferencias corrientes del gobierno central a los organismos descentralizados y también de los intereses por deudas internas y externas. Con respecto a los intereses, conviene tener presente que no es elevada su importancia relativa en el total de gastos y, asimismo, que registraron montos de L 18.3 millones los vinculados a obligaciones internas y de L 23.9 millones los pagados al exterior. La mencionada tasa de crecimiento de las remuneraciones de los empleados y las compras de bienes y servicios del gobierno central, es decir del consumo de éste, resultó de la misma cuantía que la tasa de aumento del consumo del gobierno general, a precios corrientes, mencionada en el punto referido al gasto nacional.

El año pasado el total de las fuentes de financiamiento del gobierno central, considerado ahorro propio, transferencias de capital recibidas por L 1.5 millones y préstamos captados del exterior y del sistema bancario local, se situó en L 283.7 millones, o sea por debajo de los L 308.2 millones registrados en 1978. Entre dichas fuentes destacan los recursos provenientes del exterior, con cifra neta de L 137.8 millones, resultado de una utilización de fondos por L 160.3 millones y una amortización de deudas por L 22.5 millones. Es de mencionar que los recursos externos se redujeron respecto a los L 163.0 millones ingresados en forma neta durante 1978 y, además, que su importancia relativa se hace evidente cuando se observa que financiaron prácticamente la mitad de los gastos de capital del período. En cuanto a los fondos provenientes del sistema bancario, el gobierno central utilizó L 125.8 millones, a la vez que canceló obligaciones

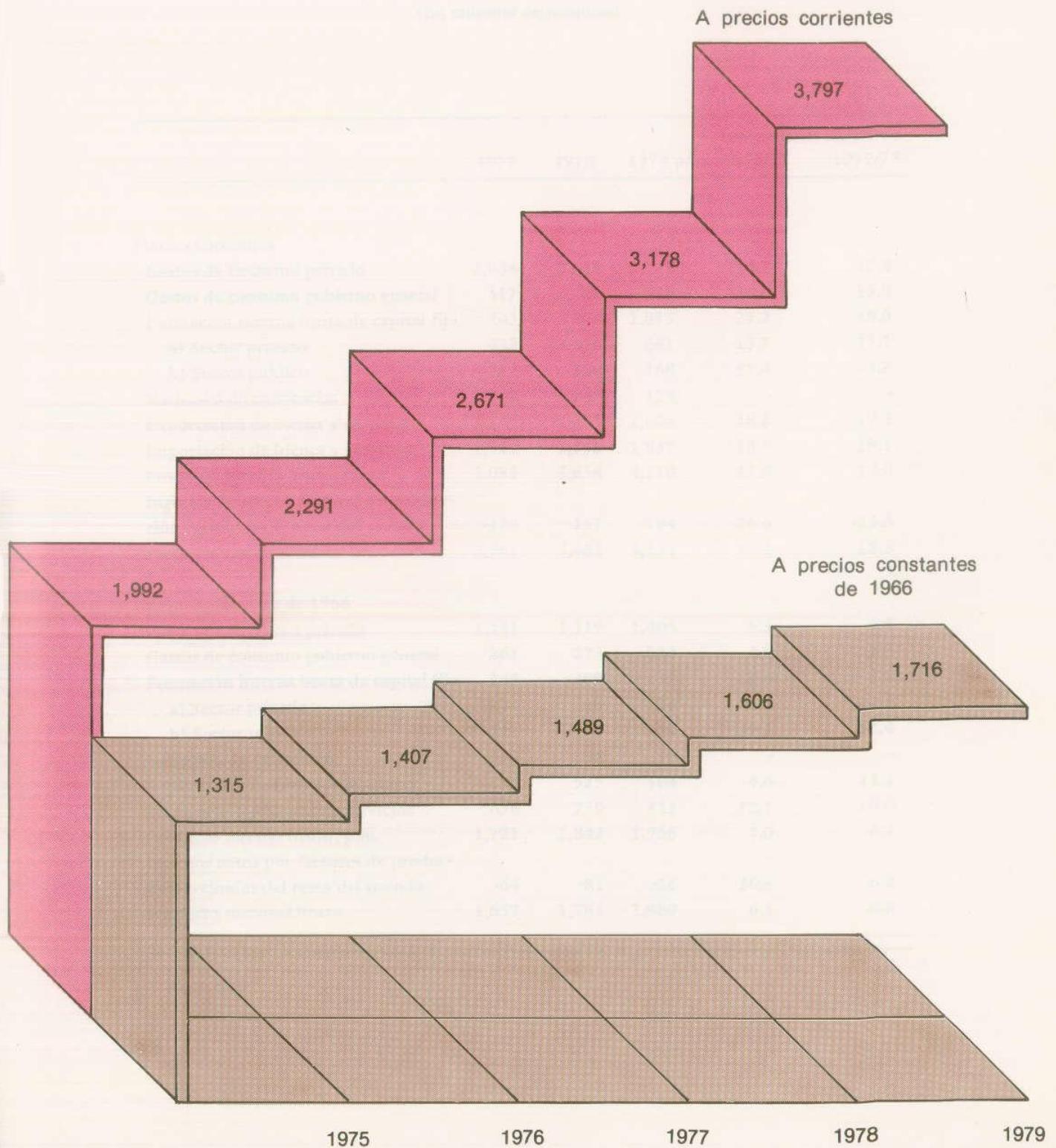
por L 65.7 millones, de modo que hubo una utilización neta de recursos de ese origen por L 60.1 millones, cifra L 16 millones menor que la de 1978.

Por el lado del uso de los fondos corresponde indicar que, del total de L 283.7 millones, la cantidad de L 277.2 millones se destinó a los gastos de capital y que la suma restante se relaciona con concesión neta de préstamos a otros sectores y con movimientos de caja y de depósitos bancarios. La inversión física directa, componente básico de los gastos de capital, alcanzó L 170.5 millones, monto algo menor que el de L 173.3 millones registrado en 1978. Con respecto a la inversión indirecta del gobierno central, o transferencias de capital al resto del sector público, principalmente organismos descentralizados, totalizó L 64.3 millones y fue casi igual a la del año precedente. El resto de los gastos de capital, por valor de L 42.4 millones, corresponde a los denominados gastos de preinversión y desarrollo, computados por razones prácticas en la cuenta de capital.



ANEXOS
CUADROS Y GRAFICOS

PRODUCTO INTERNO BRUTO AL COSTO DE FACTORES (En millones de lempiras)



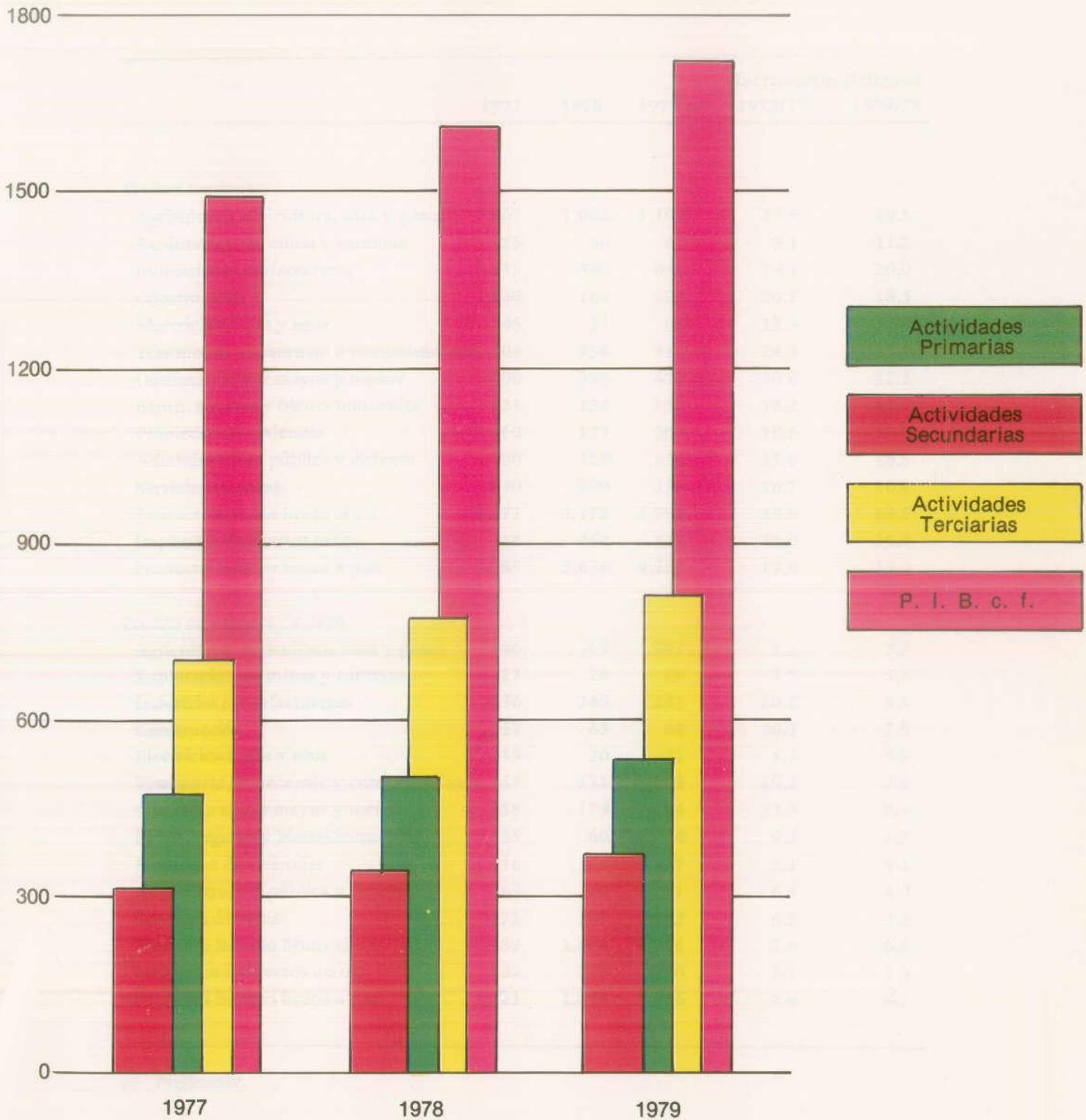
Cuadro No. 1
GASTOS DEDICADOS AL PRODUCTO NACIONAL BRUTO
 (En millones de lempiras)

	1977	1978	1979 p/	Incrementos Relativos	
				1978/77	1979/78
Precios corrientes					
Gastos de consumo privado	2,084	2,358	2,778	13.1	17.8
Gastos de consumo gobierno general	417	461	530	10.6	15.0
Formación interna bruta de capital fijo	703	894	1,055	27.2	18.0
a) Sector privado	452	514	687	13.7	33.7
b) Sector público	251	380	368	51.4	-3.2
Variación de existencias	47	117	174		-
Exportación de bienes y servicios	1,149	1,363	1,628	18.6	19.4
Importación de bienes y servicios	1,311	1,555	1,837	18.6	18.1
Producto interno bruto, p.m.	3,089	3,638	4,328	17.8	19.0
Ingresos netos por factores de producción recibidos del resto del mundo	-124	-157	-194	-26.6	-23.6
Producto nacional bruto	2,965	3,481	4,134	17.4	18.8
Precios constantes de 1966					
Gastos de consumo privado	1,241	1,319	1,404	6.3	6.4
Gastos de consumo gobierno general	261	273	282	4.6	3.3
Formación interna bruta de capital fijo	345	409	433	18.6	5.9
a) Sector privado	224	239	284	6.7	18.8
b) Sector público	121	170	149	40.5	-12.4
Variación de existencias	25	55	76	-	-
Exportación de bienes y servicios	505	525	584	4.0	11.2
Importación de bienes y servicios	656	739	813	12.7	10.0
Producto interno bruto, p.m.	1,721	1,842	1,966	7.0	6.7
Ingresos netos por factores de producción recibidos del resto del mundo	-64	-81	-86	-26.6	-6.2
Producto nacional bruto	1,657	1,761	1,880	6.3	6.8

p/ Preliminar.

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA

(En millones de lempiras constantes de 1966)



Cuadro No. 2

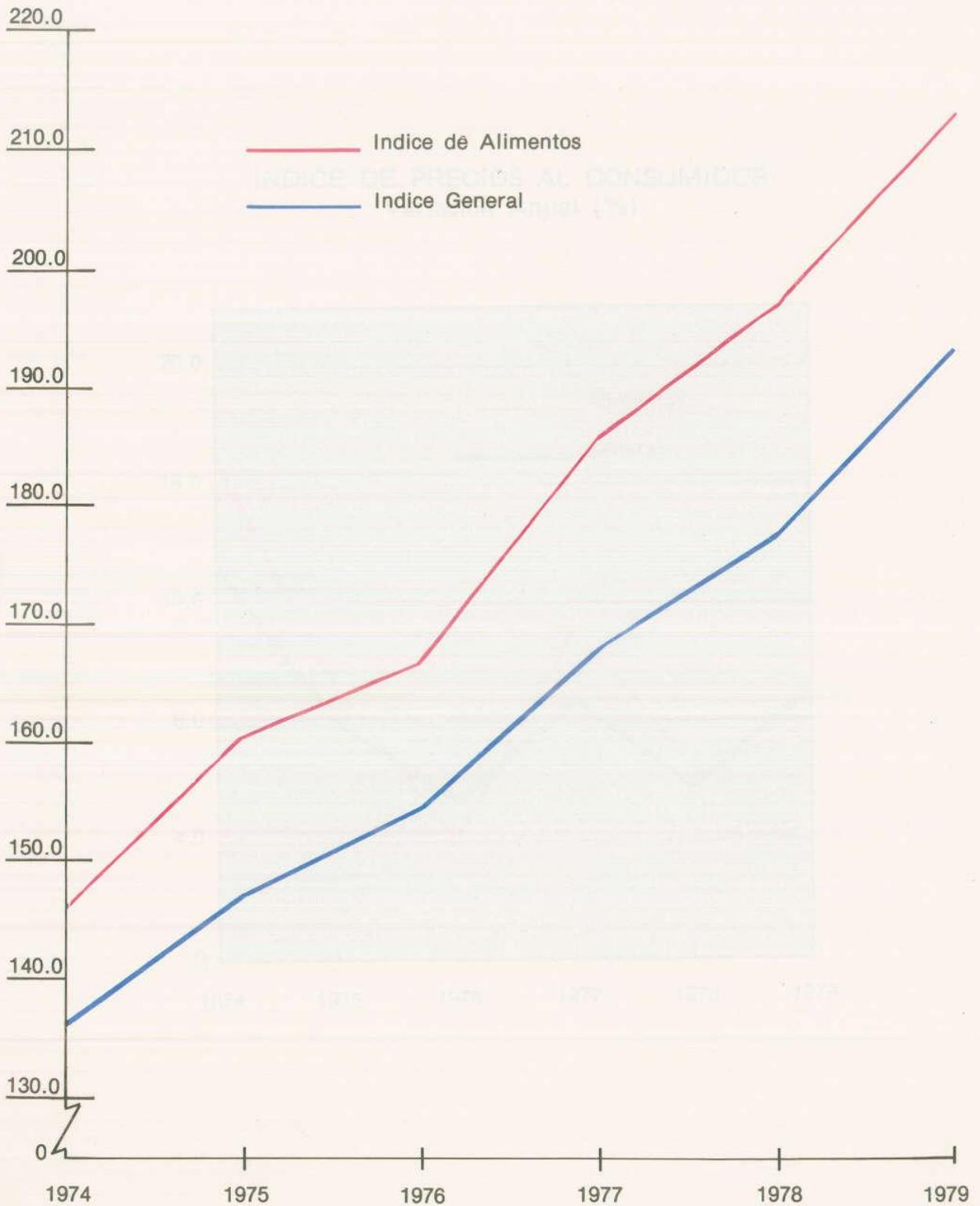
PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA

(En millones de lempiras)

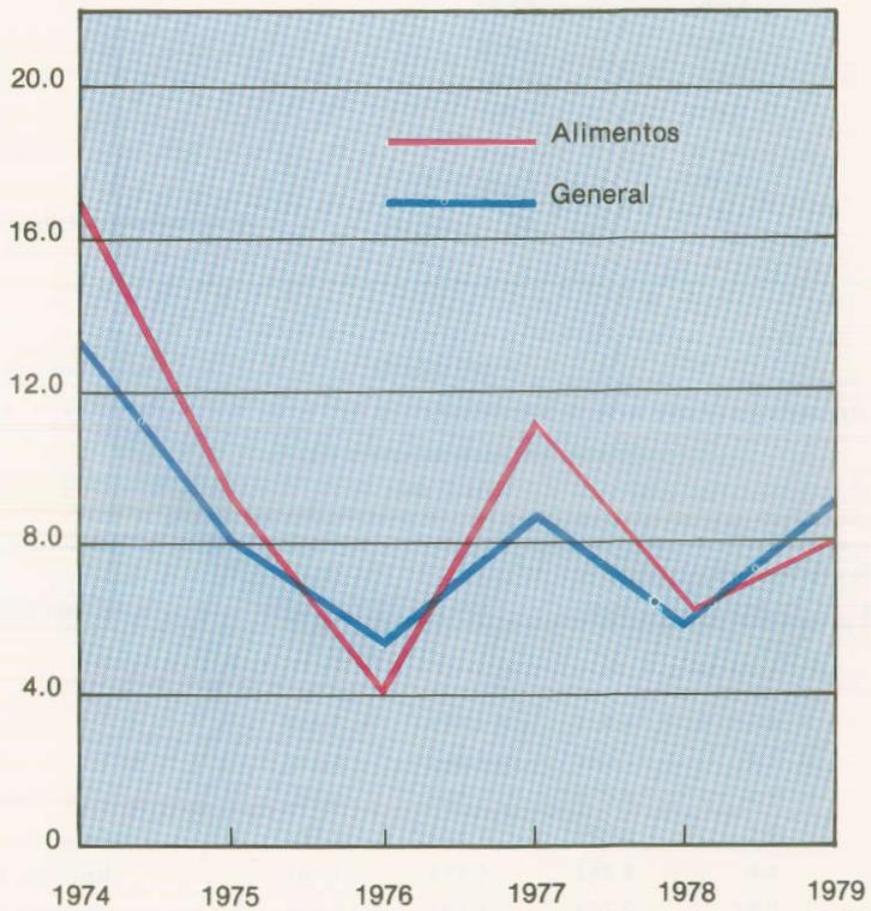
	1977	1978	1979 p/	Incrementos Relativos	
				1978/77	1979/78
Precios corrientes					
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	867	1,002	1,197	15.6	19.5
Explotación de minas y canteras	55	60	67	9.1	11.7
Industrias manufactureras	435	540	648	24.1	20.0
Construcción	140	169	200	20.7	18.3
Electricidad, gas y agua	45	51	60	13.3	17.6
Transporte, almacenaje y comunicaciones	206	256	316	24.3	23.4
Comercio al por mayor y menor	300	390	477	30.0	22.3
Banca, seguros y bienes inmuebles	123	138	159	12.2	15.2
Propiedad de viviendas	160	177	203	10.6	14.7
Administración pública y defensa	100	115	134	15.0	16.5
Servicios diversos	240	280	336	16.7	20.0
Producto interno bruto al c.f.	2,671	3,178	3,797	19.0	19.5
Impuestos indirectos netos	418	460	531	10.0	15.4
Producto interno bruto a p.m.	3,089	3,638	4,328	17.8	19.0
Precios constantes de 1966					
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	446	469	505	5.2	7.7
Explotación de minas y canteras	27	28	29	3.7	3.6
Industrias manufactureras	236	260	281	10.2	8.1
Construcción	57	63	68	10.5	7.9
Electricidad, gas y agua	19	20	21	5.3	5.0
Transporte, almacenaje y comunicaciones	137	151	163	10.2	7.9
Comercio al por mayor y menor	158	179	194	13.3	8.4
Banca, seguros y bienes inmuebles	55	60	64	9.1	6.7
Propiedad de viviendas	116	122	127	5.2	4.1
Administración pública y defensa	63	67	71	6.3	6.0
Servicios diversos	175	187	193	6.9	3.2
Producto interno bruto al c.f.	1,489	1,606	1 716	7.9	6.8
Impuestos indirectos netos	232	236	250	1.7	5.9
Producto interno bruto a p.m.	1,721	1,842	1 966	7.0	6.7

p/ Preliminar.

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR 1966 = 100



INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Variación Anual (%)



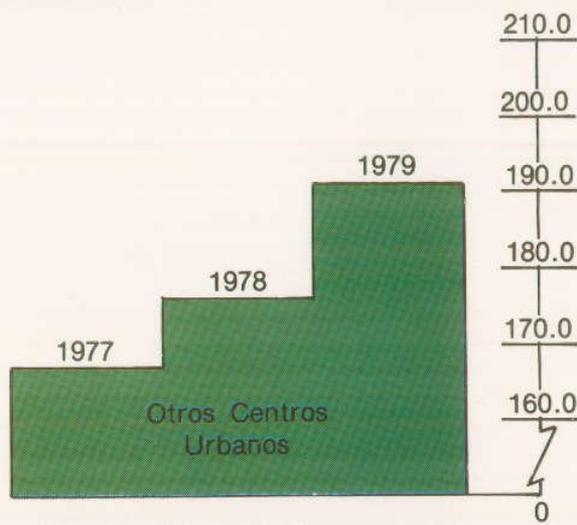
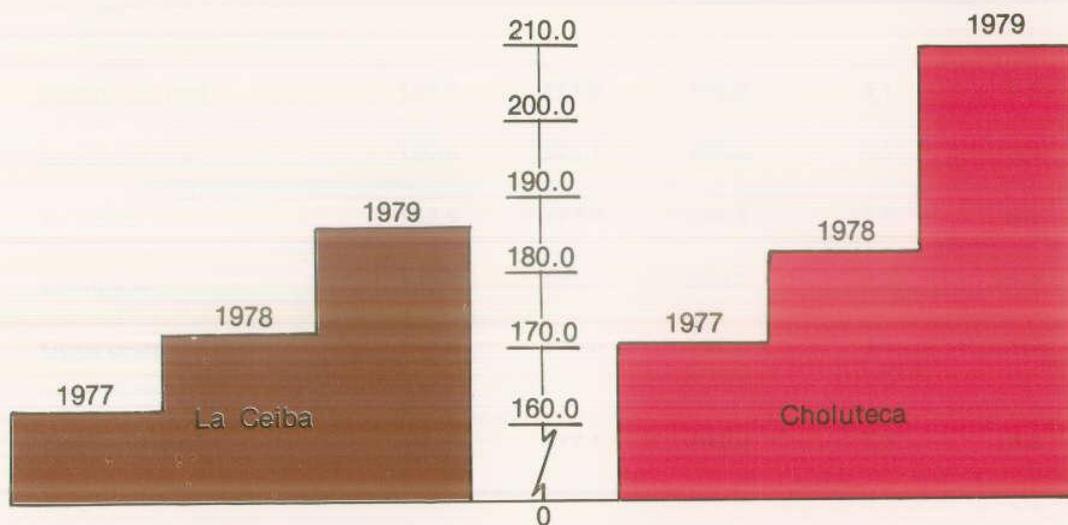
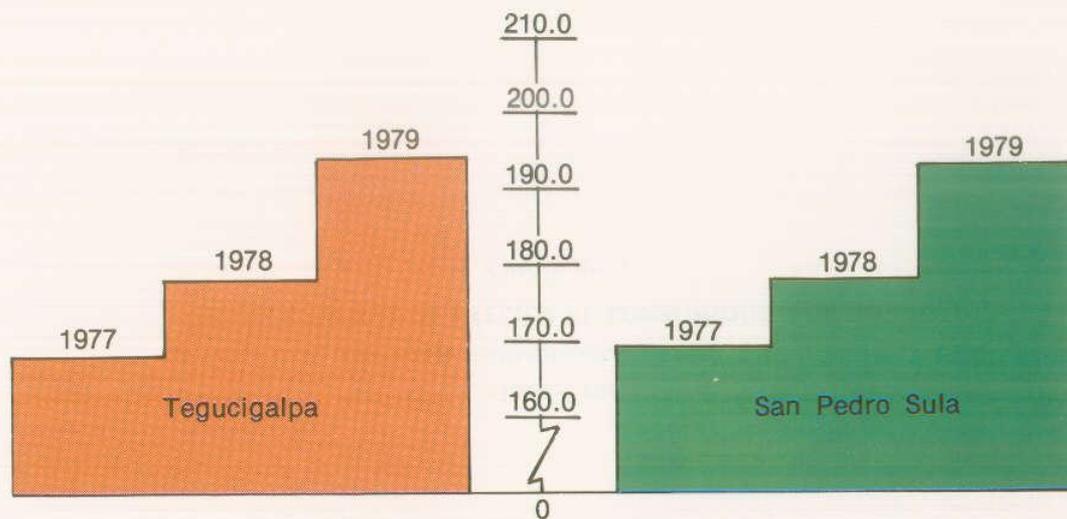
Cuadro No. 3
INDICE GENERAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, POR MESES
 1966 = 100

Meses	1977	1978	1979
Diciembre año anterior	159.4	171.5	180.8
Enero	160.3	173.3	182.3
Febrero	162.1	176.9	182.3
Marzo	165.2	176.2	182.7
Abril	170.0	175.9	185.0
Mayo	168.8	176.6	186.4
Junio	167.7	177.1	189.1
Julio	170.2	179.6	193.1
Agosto	169.8	178.5	195.8
Septiembre	169.7	177.6	198.1
Octubre	168.9	178.2	201.7
Noviembre	170.3	179.6	206.1
Diciembre	171.5	180.8	215.0
Variación diciembre/diciembre	7.6	5.4	18.9

Cuadro No. 4
INDICE GENERAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, POR TIPOS DE CONSUMO
 Promedio enero-diciembre de cada año
 1966 = 100

Tipos de Consumo	1977	1978	1979	Incrementos Relativos	
				1978/77	1979/78
Alimentos	185.7	197.1	212.8	6.1	8.0
Vivienda	160.2	168.7	185.3	5.3	9.8
Vestuario	158.8	165.7	184.6	4.3	11.4
Cuidado de la salud	143.5	154.7	169.6	7.8	9.6
Cuidado personal	169.7	177.2	195.2	4.4	10.2
Bebidas y tabaco	146.4	162.3	177.9	10.9	9.6
Misceláneos	140.7	147.0	156.3	4.5	6.3
Indice General	167.9	177.5	193.1	5.7	8.8

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR ZONAS 1966 = 100



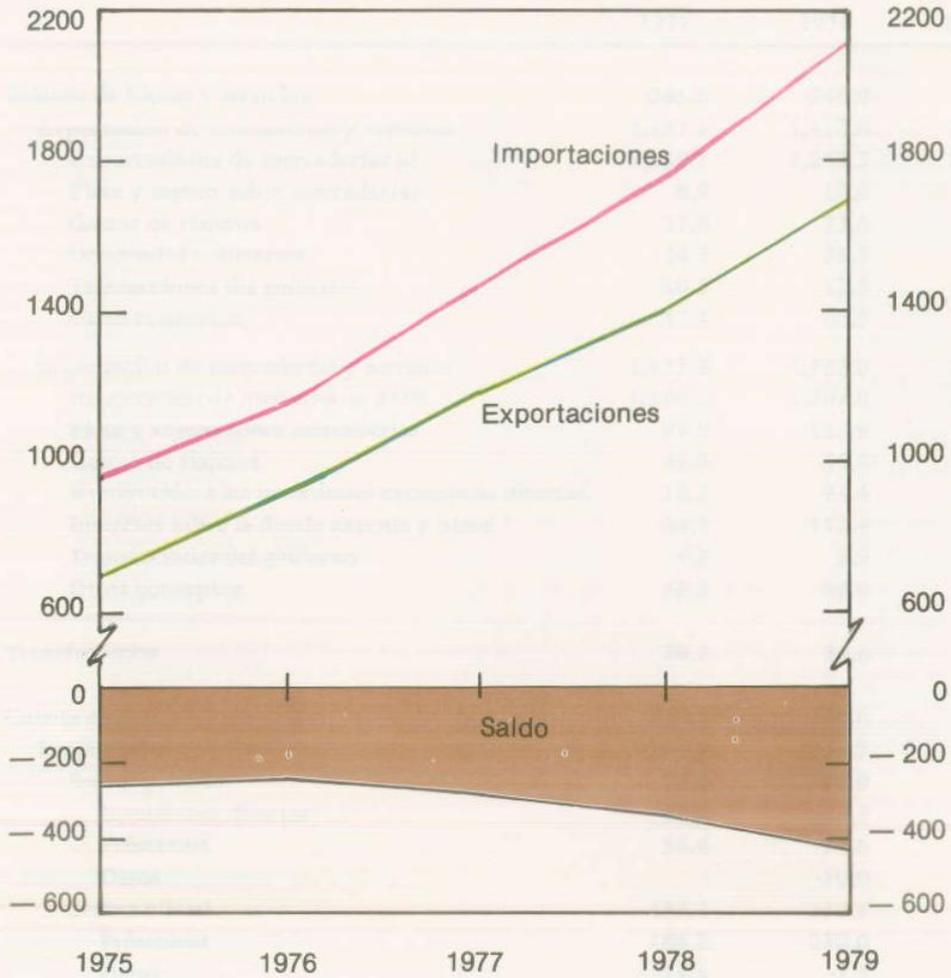
Cuadro No. 5
INDICE GENERAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, POR ZONAS
 (Promedio enero-diciembre de cada año)
 1966 = 100

Zonas	1977	1978	1979	Incrementos Relativos	
				1978/77	1979/78
Distrito Central	167.7	177.9	194.0	6.1	9.1
San Pedro Sula	169.0	178.3	193.2	5.5	8.4
La Ceiba	162.5	172.0	186.1	5.8	8.2
Choluteca	170.5	182.7	209.7	7.2	14.8
Otros centros urbanos 1/	167.4	176.0	190.6	5.1	8.3
Indice General	167.9	177.5	193.1	5.7	8.8

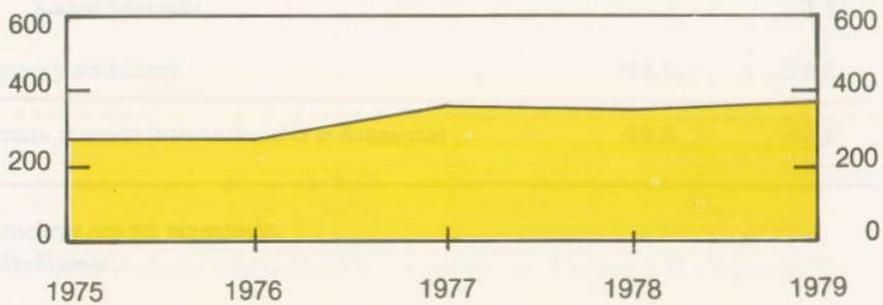
1/ Comprende: Danlí, Comayagua, Juticalpa, La Esperanza, Santa Rosa de Copán y Trujillo.

BALANZA DE PAGOS (Millones de lempiras)

Balanza de bienes y servicios



Cuenta Capital



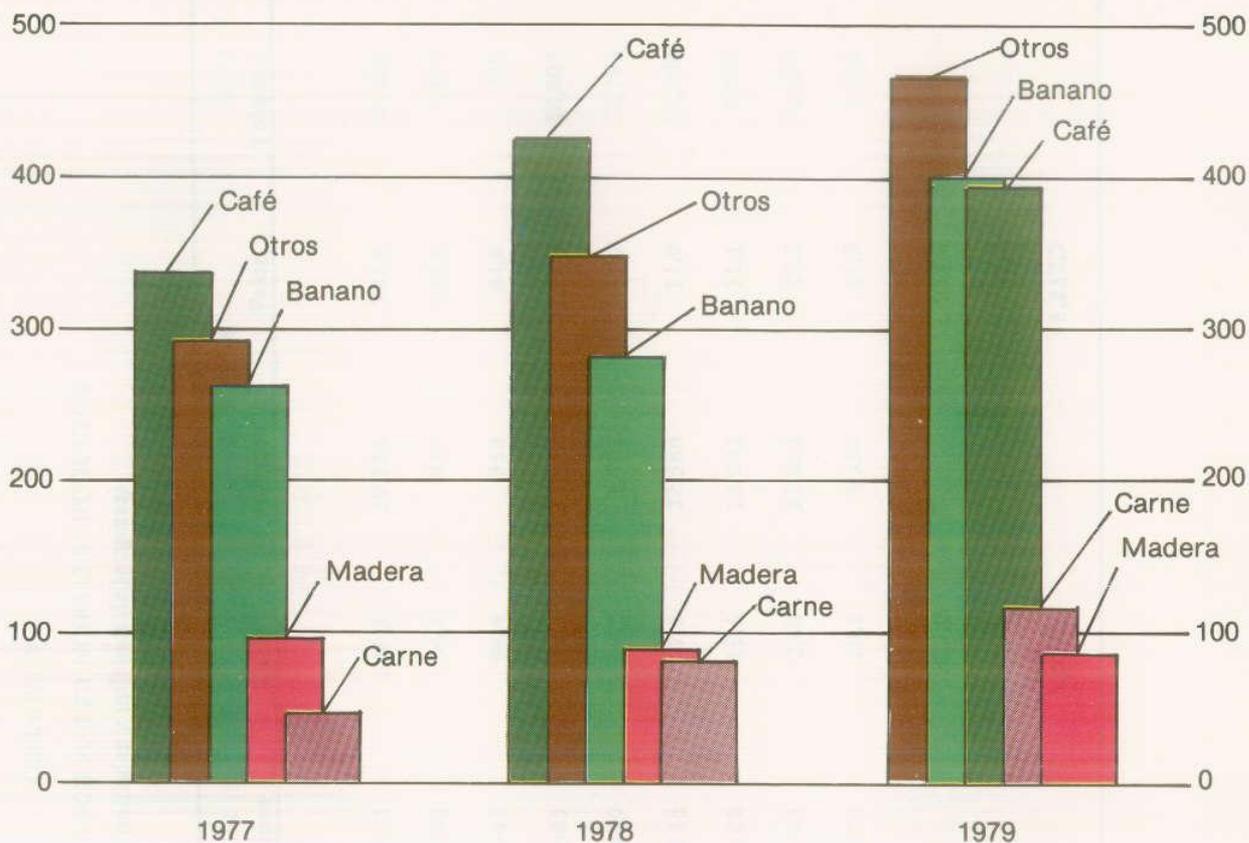
Cuadro No. 6
BALANZA DE PAGOS
(Millones de lempiras)

	1977	1978	1979 p/
Balanza de bienes y servicios	-285.6	-349.0	-403.0
Exportación de mercaderías y servicios	1,187.7	1,413.0	1,686.1
Exportaciones de mercaderías a/	1,059.7	1,252.3	1,500.1
Flete y seguro sobre mercaderías	8.9	10.6	13.0
Gastos de viajeros	27.6	33.6	38.6
Dividendos e intereses	24.3	35.7	42.2
Transacciones del gobierno	10.1	12.3	13.4
Otros conceptos	57.1	68.5	78.8
Importación de mercaderías y servicios	1,473.3	1,762.0	2,089.1
Importación de mercaderías FOB	1,100.2	1,309.0	1,548.7
Flete y seguro sobre mercaderías	97.8	113.9	136.2
Gastos de viajeros	43.0	46.4	53.4
Retribución a las inversiones extranjeras directas	78.1	94.4	134.0
Intereses sobre la deuda externa y otros	84.2	112.4	120.0
Transacciones del gobierno	4.8	5.9	6.4
Otros conceptos	65.2	80.0	90.4
Transferencias	28.2	34.6	37.0
Cuenta capital	349.3	340.6	343.6
Largo plazo	284.7	333.7	327.7
Sector privado	74.2	90.9	82.0
Inversiones directas	17.8	26.3	20.0
Préstamos	56.4	74.6	70.0
Otros	-	-10.0	-8.0
Sector oficial	172.2	230.7	214.8
Préstamos	186.7	238.0	220.8
Otros	-14.5	-7.3	-6.0
Sector bancario	29.5	12.0	-25.9
Préstamos	27.9	9.0	-23.5
Otros	1.6	3.0	-2.4
Créditos compensatorios	8.8	0.1	56.8
Corto plazo	64.6	6.9	15.9
Sector privado	59.7	5.4	26.8
Sector oficial	4.9	1.2	-10.9
Sector bancario	-	0.3	-
Errores y omisiones	-13.1	18.3	-11.7
Cambio reservas internacionales (- Aumento)	-78.8	-44.5	34.1

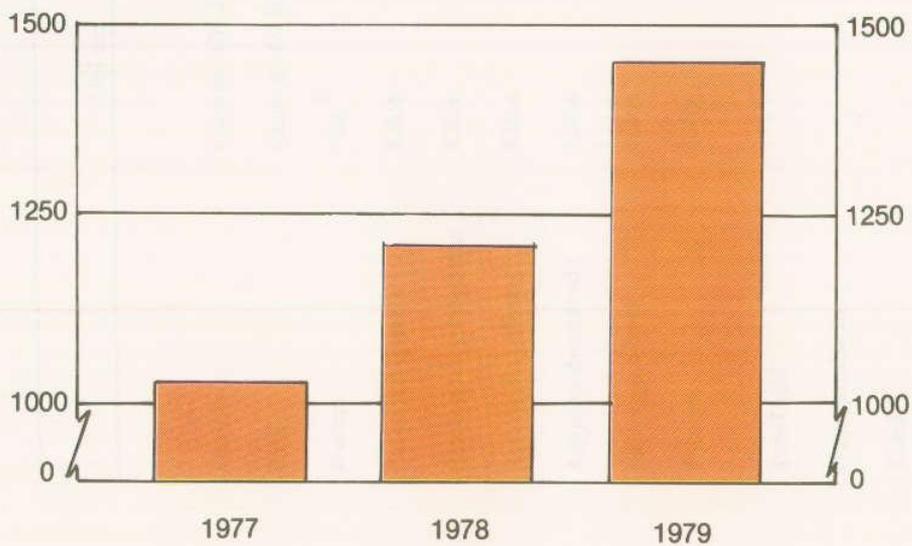
a/ Incluye oro no monetario.

p/ Preliminar.

EXPORTACIONES FOB POR PRINCIPALES PRODUCTOS (Millones de lempiras)



Exportaciones Totales



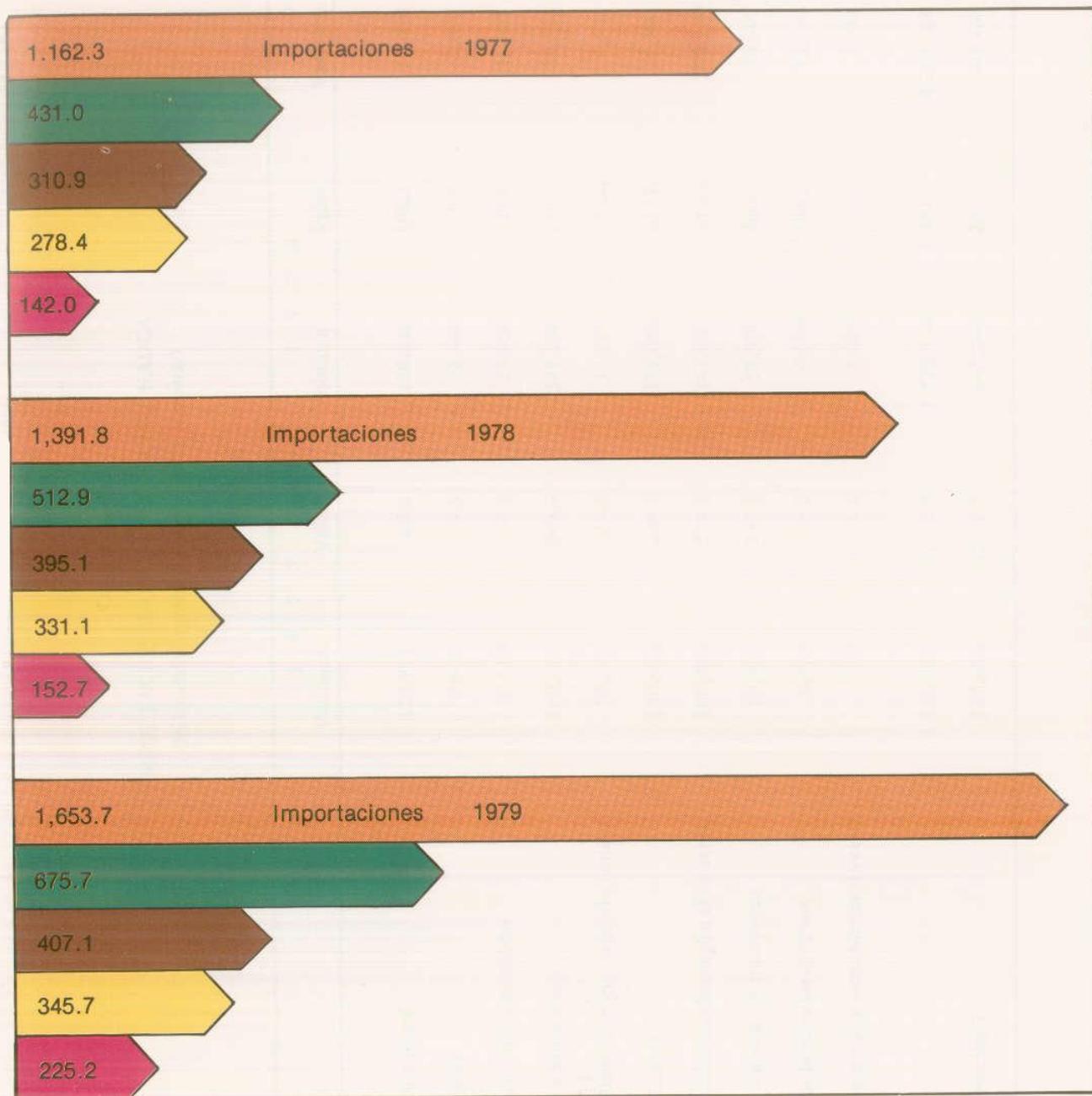
Cuadro No. 7

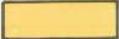
EXPORTACIONES FOB POR PRINCIPALES PRODUCTOS
(Miles de unidades y millones de lempiras)

Unidad	1 9 7 7		1 9 7 8		1 9 7 9 p/		
	Volumen	Valor	Volumen	Valor	Volumen	Valor	
Banano	Cajas de 40 Lbs.	39,030	260.3	39,224	282.4	49,282	400.7
Café	Sacos de 60 Kgs.	599	336.4	958	422.0	1,101	393.7
Madera	Mts. ³	545	94.4	358	84.6	336	84.1
Carne refrigerada	Kilos	17,645	43.3	22,637	77.6	28,807	114.7
Camarones y langostas	Kilos	3,269	30.4	2,505	31.2	2,793	51.3
Azúcar sin refinar	Kilos	19,746	7.5	22,588	11.0	53,988	26.9
Algodón desmotado	Kilos	5,129	13.6	13,041	31.1	7,869	22.2
Jabón para lavar	Kilos	21,306	23.0	23,863	27.2	22,824	30.2
Tabaco	Kilos	4,470	18.1	4,358	17.9	5,556	29.8
Sub-Total			827.0		985.0		1,153.6
Otros productos			199.9		227.2		304.5
Total			1,026.9		1,212.2		1,458.1

p/ Preliminar.

IMPORTACIONES CIF SEGUN DESTINO ECONOMICO (Millones de lempiras)



-  Materias primas y materiales de construcción
-  Bienes de capital
-  Bienes de consumo
-  Combustibles y Lubricantes

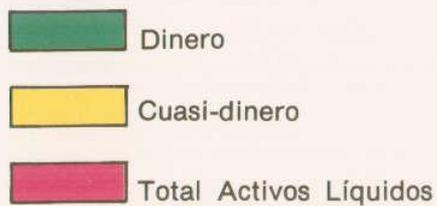
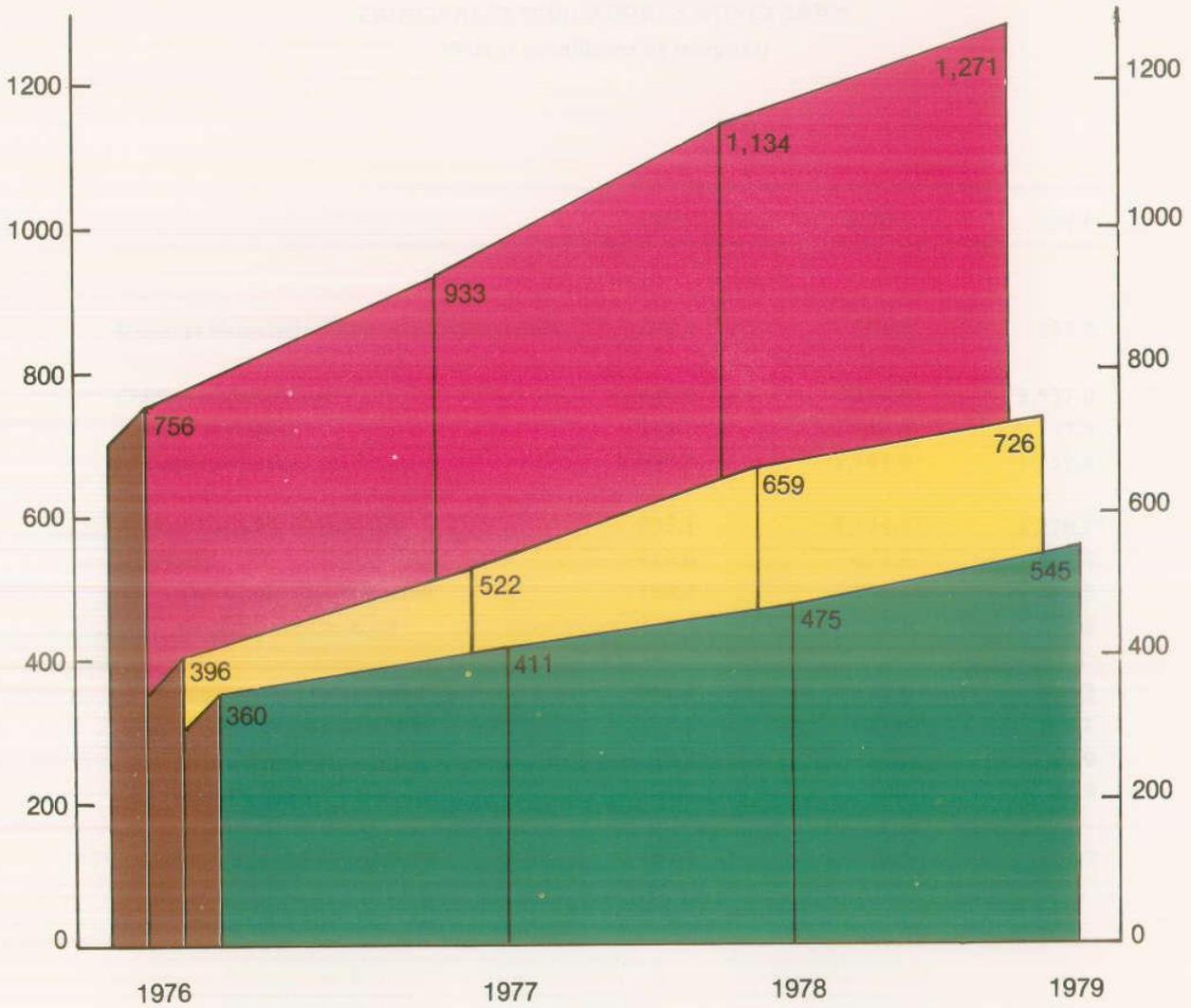
Cuadro No. 8

IMPORTACIONES CIF POR SECCIONES NAUCA
(Miles de kilogramos y millones de lempiras)

	1 9 7 7		1 9 7 8		1 9 7 9 p/	
	Volumen	Valor	Volumen	Valor	Volumen	Valor
0. Productos alimenticios	123,973	83.0	156,212	102.1	124,453	113.7
1. Bebidas y tabacos	2,032	8.5	2,489	9.6	2,597	10.1
2. Materiales crudos no comestibles	19,559	16.6	29,386	21.0	47,587	21.1
3. Combustibles y lubricantes	569,854	142.0	585,180	152.7	588,336	225.2
4. Aceite y manteca de origen vegetal y animal	13,235	14.2	13,775	14.6	9,552	12.8
5. Productos químicos	156,921	189.1	127,084	213.0	137,994	255.0
6. Artículos manufacturados según el material	208,484	274.3	242,385	313.1	250,330	360.0
7. Maquinaria y material de transporte	53,469	357.5	57,906	460.3	56,807	503.7
8. Artículos manufacturados diversos	8,434	76.0	9,774	98.6	12,753	122.0
9. Animales vivos n.e.p. y mercaderías diversas	369	1.1	4,229	6.8	5,411	10.1
Total	1,156,330	1,162.3	1,228,420	1,391.8	1,235,820	1,633.7
Total menos sección 3	586,476	1,020.3	643,240	1,239.1	647,484	1,408.5

p/ Preliminar.

SISTEMA BANCARIO
ACTIVOS LIQUIDOS DE PRIVADOS
(Millones de lempiras)

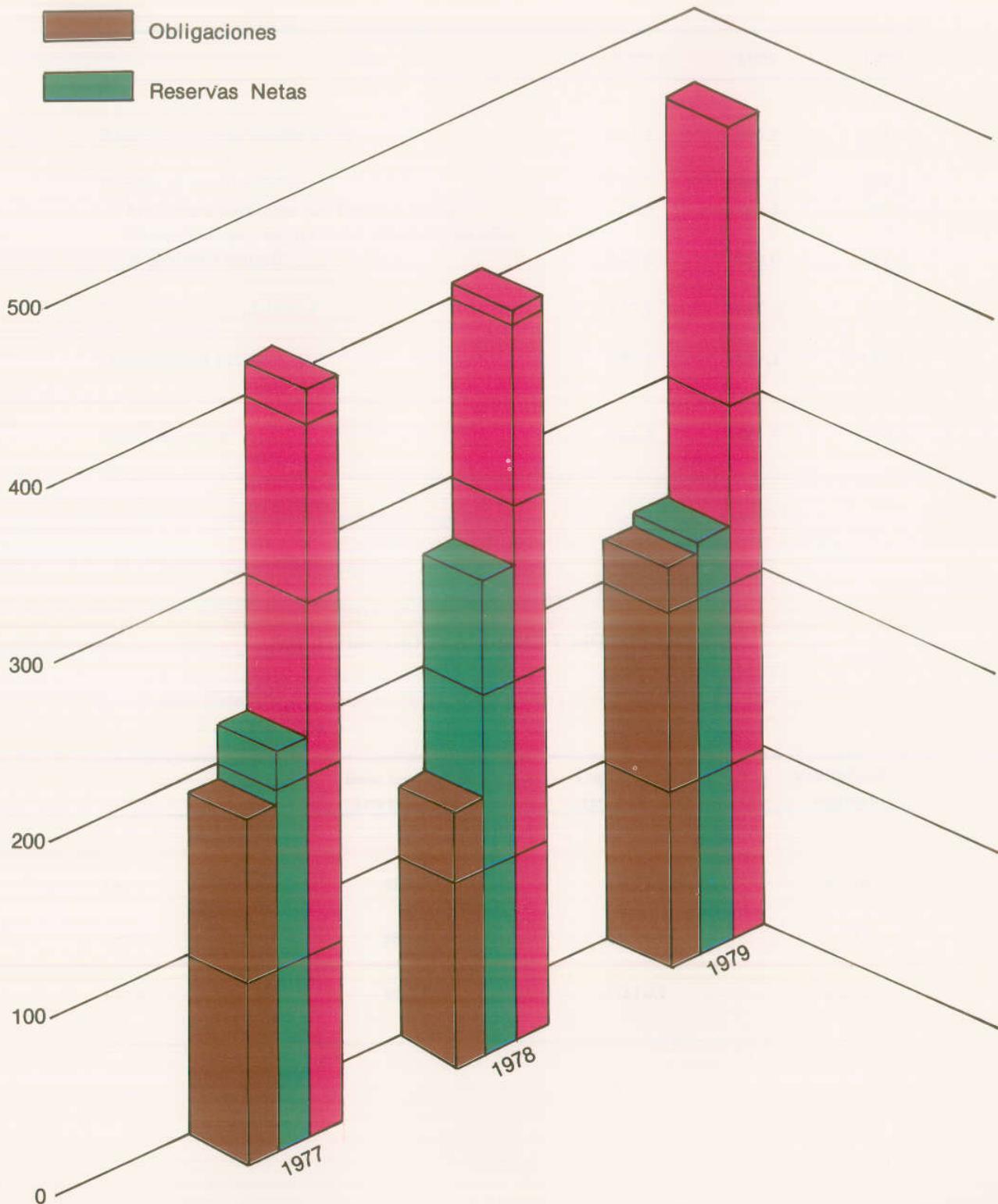


Cuadro No. 9
PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS
(Saldos en millones de lempiras)

	1977	1978	1979
Reservas Monetarias Internacionales (netas)	222.1	266.5	232.4
Crédito e inversiones	1,148.6	1,353.6	1,557.0
Sector público	110.7	152.6	197.2
Sector privado	1,037.9	1,201.0	1,359.8
Activos líquidos de privados	933.1	1,134.4	1,270.7
Dinero	410.6	474.9	545.4
Numerario en circulación	188.8	209.6	263.8
Depósitos monetarios	221.8	265.3	281.6
Depósitos cuasi-monetarios	468.2	581.4	623.2
De ahorro y a plazo M/N	369.3	461.6	498.7
Otros depósitos	64.2	80.7	82.0
Ahorro especializado	34.7	39.1	42.5
Bonos y cédulas hipotecarias	54.3	78.1	102.1

RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES (Millones de lempiras)

- Reservas Brutas
- Obligaciones
- Reservas Netas



Cuadro No. 10
DINERO PRIMARIO
(Millones de lempiras)

	1977	1978	1979
Reservas internacionales netas	222.1	266.5	232.4
Crédito al sector público	156.3	205.1	271.2
Financiamiento neto del Banco Central	9.5	55.1	95.9
Financiamiento del resto del sistema bancario al gobierno central	146.8	150.0	175.3
Redescuentos y adelantos	125.9	147.4	168.3
Otros activos netos	-82.1	-135.1	-117.5
Base monetaria	422.2	483.9	554.4

Cuadro No. 11
MULTIPLICADOR BANCARIO Y LIQUIDEZ TOTAL

	Base monetaria (en millones)	Liquidez total (en millones)	Multiplicador bancario
1977	422.2	933.1	2.210
1978	483.9	1,134.4	2.344
1979	554.4	1,270.7	2.292

Cuadro No. 12
**CREDITO NETO AL SECTOR PUBLICO OTORGADO
 POR EL SISTEMA BANCARIO**
 (Millones de lempiras)

	1977	1978	1979
Tenencia de valores	247.7	340.1	459.1
Banco Central	81.4	175.4	261.8
Resto del sistema bancario	166.3	164.7	197.3
Depósitos y otras obligaciones	137.0	187.5	261.9
Banco Central	72.0	120.3	165.9
Resto del sistema bancario	65.0	67.2	96.0
Crédito neto	110.7	152.6	197.2
Banco Central	9.4	55.1	95.9
Resto del sistema bancario	101.3	97.5	101.3

Cuadro No. 13

**DESTINO DE LOS PRESTAMOS Y DESCUENTOS DEL SISTEMA BANCARIO
A SECTORES PRIVADOS DE ACTIVIDAD**
(Saldo en millones de lempiras)

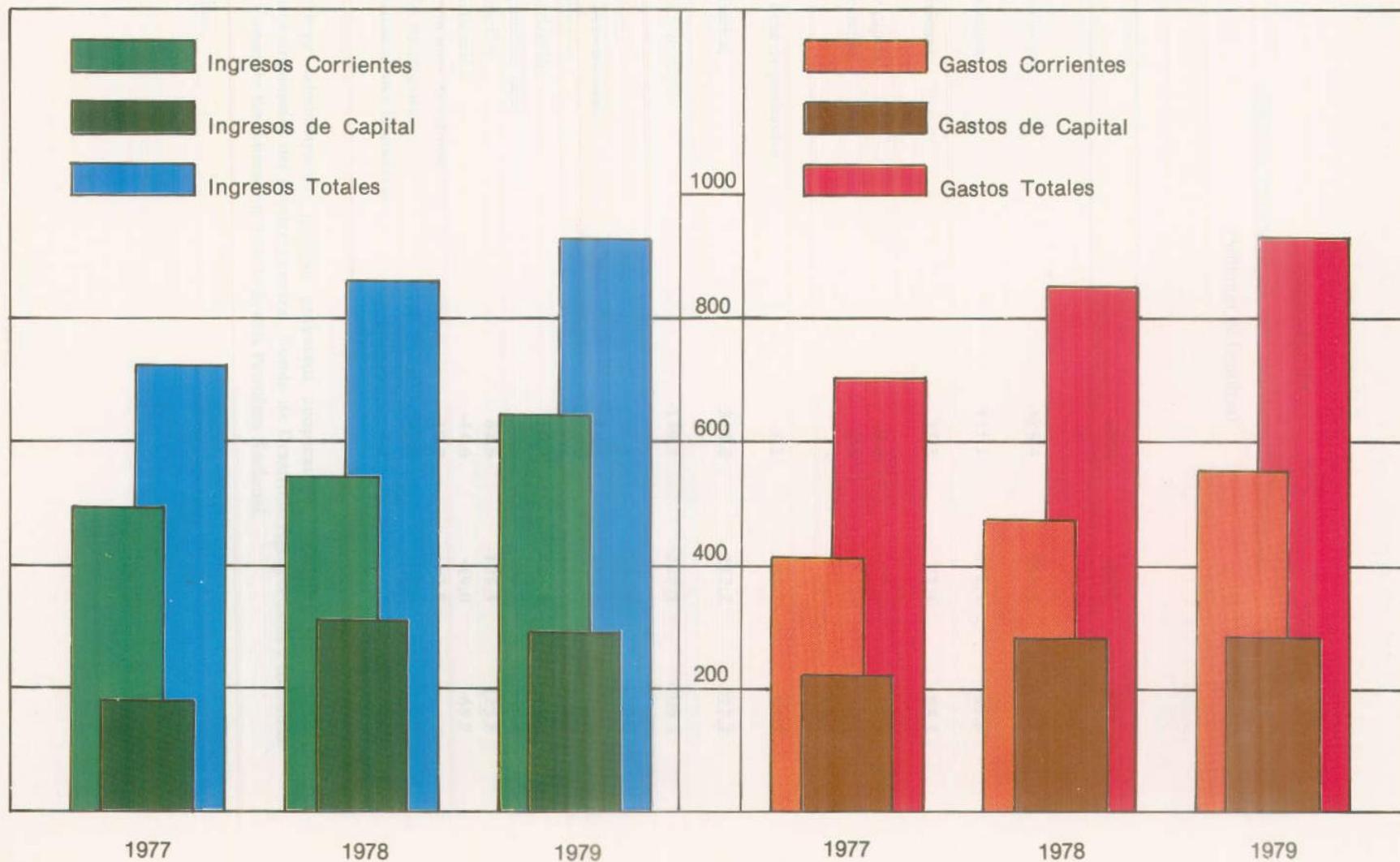
	Agrop. e Indus.	Comercio y serv.	Vivienda	Consumo y otros	Totales
1977					
Adelantos y redescuentos	97.7	11.8		16.4	125.9
Préstamos y descuentos	392.0	272.7	170.5	23.5	858.7
Total	489.7	284.5	170.5	39.9	984.6
1978					
Adelantos y redescuentos	126.5	17.8		3.1	147.4
Préstamos y descuentos	423.0	307.8	187.5	43.1	961.4
Total	549.5	325.6	187.5	46.2	1,108.8
1979					
Adelantos y redescuentos	127.4	26.9	5.0	16.8	176.1
Préstamos y descuentos	470.1	334.2	223.8	37.1	1,065.2
Total	597.5	361.1	228.8	53.9	1,241.3

Cuadro No. 14

**PRESTAMOS NUEVOS DEL SISTEMA BANCARIO A
SECTORES PRIVADOS DE ACTIVIDAD**
(En millones de lempiras)

	1977		1978		1979	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Agropecuario e industrial	634.0	50.8	603.8	43.7	670.7	44.1
Comercio y servicios	445.3	35.7	604.1	43.7	643.2	42.3
Vivienda	112.2	9.0	112.6	8.1	137.7	9.0
Consumo y otros	55.7	4.5	62.2	4.5	69.4	4.6
Total	1,247.2	100.0	1,382.7	100.0	1,521.0	100.0

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



Cuadro No. 15
CUENTA FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL
(Millones de lempiras)

	1977	1978	1979 p/
Ingresos corrientes	488.4	543.5	633.3
Gastos corrientes	415.1	472.1	549.0
Ahorro corriente	73.3	71.4	84.3
Ingresos de capital	0.8	-	1.5
Transferencias	0.8	-	0.5
Otros	-	-	1.0
Concesión neta de préstamos	-1.2	26.7	14.7
Gastos de capital	214.6	272.2	277.2
Déficit (-) o Superávit	-139.3	-227.5	-206.1
Financiamiento	139.3	227.5	206.1
Crédito externo neto	85.6	163.0	137.8
Utilización	100.5	184.4	160.3
Amortización	-14.9	-21.4	-22.5
Crédito interno neto	38.0	76.3	60.1
Utilización	82.6	125.3	125.8
Amortización	-44.6	-49.0	-65.7
Colocación neta de valores	-10.0	-2.5	-
Variación de efectivo	23.4	-9.3	8.2
Otras transacciones financieras	2.3	-	-

NOTA: Incluye administración general, proyectos cooperativos, entidades semi-oficiales, otros organismos del gobierno central, Fondo de Desarrollo Agropecuario e Industrial y Fondo de Estabilización de la Industria Petrolera Nacional.

p/ Preliminar.

Cuadro No. 16
CLASIFICACION ECONOMICA DE LOS INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL
(Millones de lempiras)

	1977	1978	1979 p/
Ingresos corrientes	488.4	543.5	633.3
Ingresos tributarios	434.2	502.5	573.7
Directos	94.5	127.5	153.1
Impto. s/la renta	90.8	123.2	148.6
Impto. s/la propiedad	3.7	4.3	4.5
Indirectos	339.5	374.8	420.3
Imptos. s/produc. com. interno y transacciones	128.9	144.6	163.3
3 por ciento sobre ventas	32.5	37.9	43.2
Fabricación de cerveza	23.2	26.5	30.7
Fabricación de aguardiente	20.3	20.7	21.9
Fabricación de azúcar	3.1	3.2	3.4
Productos derivados del petróleo	12.9	15.3	15.8
Venta de cigarrillos	13.3	14.5	16.8
Fabricación de aguas gaseosas	4.6	4.8	5.3
Otros	19.0	21.7	26.2
Imptos. y cargos s/importación	115.4	128.7	146.0
Imptos. y cargos s/exportación	95.2	101.5	111.0
Banano	34.4	36.4	48.4
Café	58.5	62.9	59.1
Otros	2.3	2.2	3.5
Impuestos varios	0.2	0.2	0.3
Ingresos no tributarios	34.2	26.7	36.3
Venta de bienes y servicios	20.8	11.2	12.5
Intereses y dividendos	2.4	2.3	6.7
Otros cargos y derechos	11.0	13.2	17.1
Transferencias corrientes	16.5	13.6	15.9
Del sector privado	3.2	2.7	-
Del resto del sector público	11.4	10.9	15.9
Del sector externo	1.9	-	-
Otros ingresos corrientes	3.5	0.7	7.4
Recuperación de créditos	1.8	2.6	0.2
Ingresos de capital	183.9	309.7	287.6
Transferencias	0.8	-	0.5
Del resto del sector público	-	-	-
Del sector externo	0.8	-	0.5
Endeudamiento	183.1	309.7	286.1
Crédito interno	82.6	125.3	125.8
Crédito externo	100.5	184.4	160.3
Otros	-	-	1.0
Recursos del balance	-	-	8.2
Total general	674.1	855.8	929.3

NOTA: Incluye administración general, proyectos cooperativos, entidades semi-oficiales, otros organismos del gobierno central, Fondo de Desarrollo Agropecuario e Industrial y Fondo de Estabilización Petrolera Nacional.

p/ Preliminar.

Cuadro No. 17

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

	1977	1978	1979 p/
Gastos corrientes	415.1	472.1	549.0
Gastos de consumo	367.5	401.4	461.7
Remuneraciones y compra de bienes y servicios	335.0	363.8	416.5
Intereses	30.3	34.3	42.2
Deuda interna	13.5	14.4	18.3
Deuda externa	16.8	19.9	23.9
Arrendamiento	2.2	3.3	3.0
Transferencias	47.6	70.7	87.3
Al sector privado	6.5	9.4	8.7
Al resto del sector público	37.6	56.7	74.0
Organismos descentralizados	37.5	56.2	73.9
Gobierno local	0.1	0.5	0.1
Al sector externo	3.5	4.6	4.6
Gastos de capital	214.6	272.2	277.2
Inversión directa	121.9	173.3	170.5
Inversión real	120.0	171.9	170.4
Equipo y maquinaria	8.2	15.2	10.0
Obras y construcciones	111.8	156.7	160.4
Compra de tierra y act. intang.	1.0	0.8	0.1
Variación de existencias	0.9	0.6	-
Inversión indirecta	61.7	64.0	64.3
Al sector privado	0.3	0.6	0.1
Al resto del sector público	61.4	63.2	64.2
Organismos descentralizados	59.1	61.9	62.4
Gobierno local	2.3	1.3	1.8
Al sector externo	-	0.2	-
Pre-inversión y desarrollo	31.0	34.9	42.4
Concesión de préstamos	0.6	29.3	14.9
Colocación neta de valores	10.0	2.5	-
Inversión en valores	10.0	2.5	-
Rescate deuda pública	59.5	70.4	88.2
Deuda externa	14.9	21.4	22.5
Deuda interna	44.6	49.0	65.7
Deuda titulada	44.6	49.0	63.6
Deuda flotante	-	-	2.1
Total General	699.8	846.5	929.3

NOTA: Incluye administración general, proyectos cooperativos, entidades semi-oficiales, otros organismos del gobierno central, Fondo de Desarrollo Agropecuario e Industrial y Fondo de Estabilización de la Industria Petrolera Nacional.

p/ Preliminar.

PARTE II
ACTIVIDADES
DEL BANCO CENTRAL

A. Resultado de operaciones

Durante 1979 las operaciones del Banco Central continuaron registrando avances importantes, lo cual es consistente con el crecimiento sostenido que experimenta la economía nacional. El balance general de la institución, en activo o pasivo, mostró la cifra de L 1,105.1 millones, lo que significa un aumento de 18 por ciento respecto al año anterior, aumento superior al promedio de 16.8 por ciento que se observó en el período 1977-78.

VARIACION ANUAL DEL BALANCE

	1977	1978	1979
Total activo o pasivo de balance (millones de lempiras)	761.0	936.8	1,105.1
Variación anual (millones de lempiras)	73.0	175.8	168.3
Variación anual (porcentaje)	10.6	23.1	18.0

1. Operaciones activas

Las operaciones activas del Banco revelan un significativo cambio estructural durante el trienio 1977-79. La tendencia ascendente que acusó el renglón de crédito e inversiones hizo que de 26 por ciento en 1977 pasara a representar un 40 por ciento del total en 1979, de modo que compensó el comportamiento declinante de los activos internacionales. Estos últimos, después de representar el 52 por ciento de los activos totales en 1977, llegaron a constituir, en gran parte como resultado de las bajas en los precios del café, que afectaron los ingresos de divisas, el 42 por ciento en 1978 y el 40 por ciento en 1979.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO
(Porcentajes)

	1977	1978	1979
Activos internacionales	51.9	42.0	40.3
Crédito e inversiones	25.7	35.1	39.8
Aportes en moneda nacional a instituciones internacionales	14.0	14.2	12.7
Otros activos	8.4	8.7	7.2
T o t a l	100.0	100.0	100.0

En 1979 los activos internacionales de corto plazo totalizaron L 445.0 millones, cifra superior en 13 por ciento a la registrada en 1978. Es de destacar, respecto al movimiento de divisas, que además de los flujos habituales por transacciones corrientes y de capital, el Banco Central tuvo ingresos adicionales de capital por L 97.9 millones, de los cuales el 33.7 por ciento provino del Fondo Monetario Internacional (por aumentos de tenencia de derechos especiales de giro y préstamos del Fondo Fiduciario), el 30.6 por ciento de préstamos otorgados por bancos privados del exterior, el 26.3 por ciento del Fondo de Inversiones de Venezuela (FIV) y la diferencia del Banco Mundial por utilización de recursos del Crédito Agrícola. Por otro lado, junto a las ventas de divisas para operaciones normales con el exterior, el Banco Central hizo pagos en cuenta de capital por L 19.2 millones. De esta última cantidad, el 52.1 por ciento se relaciona con desembolsos al Fondo Centroamericano de Estabilización Monetaria (FOCEM), el 28.1 por ciento con reducción de depósitos del Fondo de Inversiones de Venezuela (FIV), y el restante 19.8 por ciento con desembolsos hechos a bancos privados del exterior, por abono a préstamos, y al Banco Interamericano de Desarrollo (BID), como pago parcial de cuota de capital.

El aumento que en 1979 acusaron los activos internacionales de corto plazo, de L 51.1 millones, se produjo principalmente en los depósitos a la vista y

en las tenencias de derechos especiales de giro. Hubo una contracción, respecto al año anterior, en los depósitos a plazo y en otras inversiones en el exterior.

VARIACION DE ACTIVOS INTERNACIONALES
(Millones de lempiras)

	1977	1978	1979
Tenencia de DEG	2.3	-1.3	12.6
Oro	0.9	-	0.4
Billetes y monedas	6.7	-5.6	1.4
Depósitos a la vista	28.7	-24.3	83.8
Depósitos a plazo	45.2	49.1	-35.1
Inversiones en el exterior	14.0	-25.3	-12.8
Aportes en oro y divisas	6.0	6.3	0.8
T o t a l	103.8	-1.1	51.1

La política de apoyo a las actividades de los sectores público y bancario, por parte del Banco Central, continuó siendo relevante durante 1979. Del incremento de L 110.9 millones que mostraron los recursos con ese destino, el 72.7 por ciento correspondió a operaciones con el Gobierno Central, organismos autónomos, Concejo Metropolitano del Distrito Central y otras municipalidades. Respecto al sistema bancario, cabe señalar que un importante volumen (15.9 por ciento) del incremento del crédito del Banco Central fue canalizado, mediante ampliación de líneas de redescuento, hacia el fomento de la producción nacional. Esas líneas contaron con un apoyo adicional de 11.4 por ciento, originado en recursos del Proyecto de Crédito Agrícola y del Fondo de Desarrollo Industrial (FONDEI).

VARIACION ANUAL DE LAS OPERACIONES
DE CREDITO E INVERSION
(Millones de lempiras)

	1977	1978	1979
Sector público	-19.9	88.6	80.6
Sector bancario	6.6	18.6	17.6
Otros	0.4	25.9	12.7
T o t a l	-12.9	133.1	110.9

El renglón de aportes en moneda nacional a instituciones internacionales acusó un aumento de L 8.3 millones. La mayor parte de ese aumento (L 6.0 millones) correspondió a aportes especiales al Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y una menor proporción a ajustes efectuados en las cuentas con el Fondo Monetario Internacional.

BALANCE GENERAL CONDENSADO DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS

(Al 31 de diciembre de cada año) •

(Millones de lempiras)

	1977	1978	1979
Activo			
Activos internacionales	395.0	393.9	445.0
Oro y divisas	352.1	346.1	383.8
Tenencia derechos especiales de giro	8.4	7.0	19.6
Aportes de capital en oro y divisas	34.5	40.8	41.6
Crédito e inversiones	195.7	328.8	439.7
Sector público	80.8	169.4	250.0
Sector bancario	113.9	132.5	150.1
Otros	1.0	26.9	39.6
Aportes en moneda nacional a instituciones internacionales	107.0	132.7	141.0
Otros activos	63.3	81.4	79.4
Internos	56.3	73.7	71.7
Externos	7.0	7.7	7.7
Total activo	761.0	936.8	1,105.1
Pasivo, capital y reservas			
Obligaciones internacionales	248.0	250.2	317.9
Otras obligaciones	99.0	102.3	79.9
Créditos compensatorios	149.0	147.9	238.0
Obligaciones en moneda nacional con instituciones internacionales	71.5	101.5	102.9
Emisión monetaria	216.7	241.7	300.3
Billetes	202.2	225.7	282.3
Monedas	14.5	16.0	18.0
Depósitos	150.6	236.8	273.4
Sector público	61.5	99.9	146.6
Sector bancario	54.5	86.7	74.4
Otros	34.6	50.2	52.4
Asignación derechos especiales de giro	19.8	19.8	30.7
Otros pasivos	31.7	49.2	30.2
Internos	19.7	38.6	23.4
Externos	12.0	10.6	6.8
Capital y reservas	22.7	37.6	49.7
Capital	12.3	15.6	18.0
Reservas	10.4	22.0	31.7
Total pasivo, capital y reservas	761.0	936.8	1,105.1

2. Operaciones pasivas

A diferencia de 1978, cuando sólo habían aumentado L 2.0 millones, en 1979 las obligaciones en divisas registraron un incremento de L 67.7 millones. Esto es explicado por la variación neta de L 90.1 millones en los créditos compensatorios y por la cancelación de L 22.4 millones en el renglón "otras obligaciones", especialmente con el Fondo Centroamericano de Estabilización Monetaria y en relación con préstamos de apoyo de los bancos centrales latinoamericanos. Los principales aumentos de los créditos compensatorios están vinculados a operaciones con bancos privados del exterior, el Fondo de Inversiones de Venezuela y el Fondo Fiduciario del Fondo Monetario Internacional.

En correspondencia con el financiamiento otorgado por el Banco Central a los diversos sectores, los billetes y monedas en poder del público y de los bancos registraron un incremento de L 58.6 millones, mayor que el alcanzado en 1978 y que fue de L 25.0 millones. Por su parte, los depósitos en el Banco se incrementaron en L 36.6 millones, o sea mucho menos que en 1978 cuando el aumento fue de L 86.2 millones.

VARIACION ANUAL DE DEPOSITOS EN EL BANCO CENTRAL (Millones de lempiras)

	1977	1978	1979
Sector público	16.0	38.4	46.7
Sector bancario	9.5	32.2	-12.3
Otros	1.8	15.6	2.2
Total	27.3	86.2	36.6

3. Otros indicadores

En el marco de la política monetaria puesta en vigencia por el Banco Central, en los últimos años está ocurriendo una mayor monetización de la economía hondureña, lo que se evidencia en el constante incremento del número y valor de los cheques canjeados por el sistema bancario a través de las diferentes cámaras de compensación que operan en el país. Efectivamente, el número de cheques registrados en las cuatro cámaras, y que en 1977 ascendía a 2,882.8 miles, se ha incrementado en los dos últimos años a una tasa anual promedio de 12.4 por ciento. En cuanto a su valor, creció a una tasa anual de 21.4 por ciento, para totalizar L 7,499.8 millones en 1979; el 56.3 por ciento se compensó en Tegucigalpa, el 38.9 por ciento en San Pedro Sula y la diferencia en La Ceiba y Choluteca.

Del total de 3,639.2 miles de cheques compensados, el Banco Central recibió a su cargo el 13.8 por ciento, lo cual equivale a 12.8 por ciento del valor total. Los cheques a su favor, por otro lado, representaron el 6.5 por ciento en cuanto a número y el 20.5 por ciento del valor total.

Poniendo de manifiesto el crecimiento del número de oficinas y de los servicios del sistema bancario, cabe señalar que la mayor parte del total compensado correspondió a los bancos comerciales. Los cheques recibidos a cargo de estas instituciones ascendieron a 81.8 por ciento del total, lo que equivale al 81.3 por ciento del valor compensado, mientras que los cheques a su favor constituyeron el 90.5 por ciento, para representar un 74.3 por ciento del valor.

PARTICIPACION DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS EN
LAS DIFERENTES CAMARAS DE COMPENSACION DEL PAIS 1/
1978 - 1979
(Miles de cheques y millones de lempiras)

	Número de cheques				Valor de los cheques			
	A cargo		A favor		A cargo		A favor	
	1978	1979	1978	1979	1978	1979	1978	1979
Tegucigalpa	338.4	388.9	114.2	123.5	648.0	754.6	744.0	935.8
San Pedro Sula	72.2	79.7	62.8	64.6	100.0	139.7	484.0	573.7
La Ceiba	11.4	12.1	39.7	45.9	61.3	59.0	13.7	18.1
Choluteca	19.2	22.1	3.1	3.1	6.4	8.0	9.5	8.0
Totales	441.2	502.8	219.8	237.1	815.7	961.3	1,251.2	1,535.6

1/ Se refiere a la primera compensación.

MOVIMIENTO TOTAL DE LAS DIFERENTES CAMARAS
DE COMPENSACION 2/
(Miles de cheques y millones de lempiras)

	Número de cheques			Valor de los cheques		
	1977	1978	1979	1977	1978	1979
Tegucigalpa	1,607.4	1,825.3	2,076.7	2,752.2	3,399.9	4,225.4
San Pedro Sula	1,030.6	1,127.0	1,256.9	2,090.1	2,337.9	2,919.2
La Ceiba	178.7	200.3	223.7	183.8	223.0	251.6
Choluteca	66.1	73.7	81.9	63.6	81.4	103.6
Totales	2,882.8	3,226.3	3,639.2	5,089.7	6,042.2	7,499.8

2/ Todo el sistema bancario.

B. Emisión de billetes y monedas

Los billetes y monedas en poder del público y de bancos alcanzaron, al final de 1979, a L 300.3 millones, lo que significa que hubo un incremento de L 58.6 millones respecto al nivel de 1978, período este último en que habían aumentado L 25.0 millones.

EMISION NETA 1977-1979
(Millones de lempiras)

	1977	1978	1979
Emisión de billetes	127.5	90.0	85.0
Emisión de monedas	2.2	1.2	3.0
Billetes retirados de la circulación	59.5	55.3	55.8
Emisión neta del año (incluida la parte que se mantiene en caja del Banco Central)	70.2	35.9	32.2

RESUMEN DE LAS EMISIONES NETAS AL FINAL DE 1978 y 1979

(Millones de lempiras)

	Billetes		Monedas		Total	
	1978	1979	1978	1979	1978	1979
Emisión del gobierno 1/		-	9,7	9,7	9,7	9,7
Emisión del Banco Central	717,5	802,5	14,5	17,5	732,0	820,0
Amortización y desmonetización	402,3	458,1	5,0	5,0	407,3	463,1
Emisión neta acumulada	315,2	344,4	19,2	22,2	334,4	366,6
Caja Banco Central	89,5	62,1	3,2	4,2	92,7	66,3
Emisión monetaria	225,7	282,3	16,0	18,0	241,7	300,3

1/ Emisión anterior a la creación del Banco Central.

C. Operaciones crediticias

1. Con el sector público

Se amplió el financiamiento al sector público para agilizar sus programas de inversiones. El crédito bruto otorgado a dicho sector fue superior en 5.3 por ciento al de 1978 y se situó en L 283.1 millones. Tomando en cuenta las amortizaciones, por L 174.3 millones, se puede decir que hubo un incremento en la deuda pública interna, lo que alcanzó, al final del período, un saldo de L 539.8 millones, o sea 25.2 por ciento por encima del saldo de 1978.

DEUDA DEL SECTOR PUBLICO

(Millones de lempiras)

	1977			1978			1979		
	Utili- zación	Amorti- zación	Saldo	Utili- zación	Amorti- zación	Saldo	Utili- zación	Amorti- zación	Saldo
Gobierno central	97,9	61,5	278,9	213,3	130,0	362,3	187,8	125,6	424,5
Organismos descent.	11,1	3,6	25,7	23,1	10,2	38,6	30,6	13,9	55,3
Gobierno local 1/	17,1	11,7	20,7	32,4	23,0	30,0	64,7	34,8	60,0
T o t a l	126,1	76,8	325,3	268,8	163,2	430,9	283,1	174,3	539,8

1/ No incluye financiamiento del Banco Municipal Autónomo.

El Gobierno Central utilizó recursos en el año por un monto de L 187.8 millones, lo cual le permitió no sólo atender proyectos de largo plazo sino también necesidades estacionales de caja. Deducida la amortización de deudas, se observa que el aumento neto de las obligaciones del gobierno fue de L 62.0 millones. Al final del año el monto de la deuda ascendió a L 424.5 millones, 17.2 por ciento más alto que en 1978, y los bancos comerciales, el Banco Central y los organismos descentralizados eran sus principales tenedores, tal como puede apreciarse a continuación.

TENEDORES DE LA DEUDA DEL GOBIERNO CENTRAL
(Millones de lempiras)

	1977	1978	1979
Banco Central	43.1	115.2	161.4
Bancos comerciales	126.7	143.8	166.6
Otras instituciones financieras	19.3	11.8	10.9
Organismos descentralizados	61.0	65.4	77.3
Sector privado	28.8	26.1	8.3
Total	278.9	362.3	424.5

A efectos de llevar adelante sus programas de inversión, los organismos descentralizados utilizaron durante 1979 recursos crediticios por valor de L 30.6 millones. Después de deducir amortizaciones por L 13.9 millones, se observa que la deuda total se situó en L 55.3 millones, lo que representa un aumento de 43.3 por ciento respecto a 1978. Entre los organismos de mayor uso de financiamiento destaca la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE), que en forma bruta utilizó L 15.6 millones. De esa suma, L 6.4 millones corresponden a un crédito puente para el proyecto hidroeléctrico El Níspero y L 9.2 millones a fondos destinados a cubrir demandas estacionales que enfrentó la Empresa en la ejecución de los proyectos hidroeléctricos El Níspero y El Cajón. Por su parte, la Empresa

Hondureña de Telecomunicaciones (HONDUTEL) utilizó L 10.0 millones, remanente del préstamo que por L 14.0 millones se le autorizara en 1978 para ajustes financieros de gastos nacionales. La Empresa Nacional Portuaria (ENP) utilizó L 5.0 millones, principalmente para la adquisición de remolcadores y para cubrir cuotas de amortización e intereses al Banco Mundial.

Siguiendo la tendencia de los dos años anteriores, los gobiernos locales continuaron haciendo uso de volúmenes crecientes de recursos destinados al financiamiento de diferentes obras comunales. En 1979 se utilizaron L 64.7 millones, lo que significa un monto superior en casi 100 por ciento a los recursos demandados en 1978. El Distrito Central utilizó L 41.9 millones, con lo cual, además de cancelar la deuda de L 23.3 millones que mantenía con el Banco Central, atendió a obras del Boulevard Morazán, Plaza Los Dolores y mejoramiento de barrios marginales. La Municipalidad de San Pedro Sula, por su parte, utilizó L 22.7 millones de un total de L 33.0 millones aprobados para refinanciar deudas con el sistema bancario y el sector privado.

2. Con el sistema bancario

Las relaciones financieras del Banco Central con el resto del sistema bancario, a través de adelantos y redescuentos, han ido en aumento, con el propósito de reforzar y promover actividades productivas.

Al terminar 1979 el saldo de los adelantos y redescuentos era L 168.3 millones, o sea 14.2 por ciento superior que el de 1978. Destacan los recursos destinados al desarrollo ganadero (L 32.9 millones), al Programa Cafetalero (L 30.3 millones) y a la producción de granos básicos (L 16.4 millones). Los redescuentos corrientes registraron un monto de L 15.5 millones, los de apoyo para iliquidez L 12.9 millones y los de financiamiento de exportaciones, L 11.3 millones.

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

	1977	1978	1979
Redescuentos corrientes	19.5	16.7	15.5
Redescuentos especiales	49.2	78.0	62.9
Comercialización y producción	0.6	0.7	0.9
Financ. exportaciones	10.1	17.0	11.3
Granos básicos	10.8	16.3	16.4
Rehabilitación zonas afect. "FIFI"	1.9	1.9	1.9
Comercialización arroz	3.0	4.8	2.3
Importación urea	1.9	1.9	1.4
Importación maíz	1.2	-	1.2
Importación fertilizantes	1.9	1.9	
Algodón	5.9	8.1	7.5
Azúcar	4.2	7.5	8.1
Tabaco	1.9	10.7	5.0
Pequeña producción	1.0	1.5	1.8
Otros productos	4.8	5.7	5.1
Transporte	1.7	0.8	8.6
Programa cafetalero	25.0	26.6	30.3
Desarrollo ganadero	14.1	22.2	32.9
Ilíquidez	15.8	2.7	12.9
Otros préstamos e inversiones	0.6	0.4	5.2
Total	125.9	147.4	168.3

3. Fondos en fideicomiso

Durante 1979 el Banco Central continuó administrando un importante volumen de recursos en fideicomiso, del Gobierno Central, los que son canalizados al fomento de actividades que coadyuvan al mejoramiento de las condiciones económicas y sociales del país.

i) Proyecto de Crédito Agrícola

La actividad agrícola, principal fuente en que se fundamenta el desarrollo socio-económico del país, con base en este fondo dispone de recursos complementarios para su financiamiento. Estos recursos se han cuatriplicado en los dos últimos años al pasar de L 7.0 millones en 1977 a L 27.4 millones en 1979, tal como se puede ver a continuación:

RECURSOS DEL PROYECTO DE CREDITO AGRICOLA
PROPORCIONADOS AL SISTEMA BANCARIO
(Millones de lempiras)

	1977	1978	1979
Inversiones reales	4.8	12.2	20.0
Capital de trabajo	2.2	4.3	7.4
Inversión total	7.0	16.5	27.4

ii) Fideicomiso del Transporte

A fin de mejorar la prestación del servicio de transporte, las autoridades financieras han puesto a disposición del sector, en los dos últimos años, dos líneas de crédito, las que se movilizan a través del sistema bancario; una de esas líneas, por L 2.5 millones, fue utilizada en su totalidad para la adquisición de

50 autobuses, y la otra, por L 18.5 millones, se utilizó parcialmente, con desembolsos de L 7.9 millones.

iii) Fideicomiso de la construcción

En la actualidad este fondo, de L 10.0 millones, muestra una utilización total. Se han registrado recuperaciones de créditos por un monto de L 1.0 millones, lo cual permite seguir atendiendo la demanda relacionada con la construcción y la adquisición de viviendas familiares.

4 Fondo de valores

Con el objeto de promover la actividad económica y estimular la colocación de ahorros en valores de renta fija, así como el de mantener la liquidez y estabilidad de éstos, desde su creación el Banco Central ha venido realizando una importante actividad financiera por medio del Fondo de Valores. Los recursos de este Fondo anualmente se incrementan con el 50 por ciento de las utilidades del Banco, y con el rendimiento que producen sus inversiones. Al finalizar 1979 el capital del Fondo ascendió a L 26.9 millones, el cual se encontraba invertido principalmente en valores emitidos por el sector público.

5. Fondo de garantía para el fomento de la pequeña industria

Desde la creación de este Fondo en 1972, con base en 435 certificados de garantía, el Banco Central ha desembolsado recursos por L 2.1 millones a 355 pequeñas industrias, especialmente a las dedicadas a la fabricación de prendas de vestir y muebles y accesorios (excepto metálicos), así como a curtidorías y talleres de acabado y a industrias manufactureras diversas.

PRESTAMOS UTILIZADOS, DEL FONDO DE GARANTIA
PARA EL FOMENTO DE LA PEQUEÑA INDUSTRIA
(Miles de lempiras)

	Valor	Porcentaje
Fabricación de calzado	623.0	29.2
Fabricación prendas de vestir, excepto calzado	368.1	17.2
Fabricación muebles y accesorios (excepto metálicos)	330.1	15.4
Curtidurías y talleres de acabado	115.1	5.4
Industrias manufactureras	98.6	4.6
Fabricación productos minerales, no metálicos	97.1	4.5
Fabricación productos de madera y corcho	77.2	3.6
Fabricación productos de panadería	75.9	3.6
Otras industrias	351.8	16.5
Total	2,136.9	100.0

Cabe señalar que, con el propósito de expandir el programa y de lograr que los prestatarios obtengan mayores créditos, durante 1979 el Directorio del Banco Central reformó el Reglamento del Fondo. Merced a las reformas introducidas pueden aumentar los montos de los créditos que soliciten, a los bancos de su preferencia, los pequeños industriales y las cooperativas.

6 Fondo Nacional de Desarrollo Industrial (FONDEI)

En sesión celebrada el 28 de diciembre de 1978, el Directorio del Banco Central de Honduras creó, como dependencia de la Institución, el Fondo Nacional de Desarrollo Industrial, con el objeto de promover el desarrollo de la pequeña y mediana industria, especialmente en aquellos sectores que incrementen la utilización de recursos naturales, generen divisas, promuevan una sustitución eficiente de importaciones y favorezcan el empleo. Para llevar adelante el proyecto se contó con un préstamo del Banco Mundial de L 30 millones y una con-

traparte nacional de L 10 millones. Asimismo, se otorgó al Fondo la responsabilidad de manejar, conjuntamente con el Ministerio de Cultura y Turismo, una línea de crédito por L 32 millones, con una contraparte de L 3.6 millones, para atender el financiamiento de la construcción, ampliación y modernización de hoteles, así como de otras actividades relacionadas con el fomento del turismo.

Al finalizar 1979 se habían declarado elegibles 96 solicitudes de préstamo, por un total de L 29.9 millones, de las cuales se aprobaron 32, por un valor de L 7.6 millones, con esta distribución: 55 por ciento en San Pedro Sula, 30 por ciento en Tegucigalpa y 15 por ciento en el resto de la república.

En cuanto a la línea de crédito de turismo, se espera que en 1980 se inicien los préstamos por cuanto ya se avanzó en lo relativo al cumplimiento de los requisitos ante el Banco Mundial y la contratación del personal técnico de la Unidad de Evaluación del Instituto Hondureño de Turismo.

SOLICITUDES DE PRESTAMOS DECLARADAS ELEGIBLES
Al 31 de diciembre de 1979

	Número	Cifras en mills. de Lps.
		Monto
Transformación de madera	16	3.0
Productos alimenticios	15	3.9
Textiles	25	9.5
Imprentas	6	1.2
Productos químicos	6	3.0
Materiales de construcción	11	3.3
Productos metálicos	14	4.1
Otros, manufacturas	3	1.9
Total	96	29.9

D. Regulación del financiamiento externo

Durante 1979 estuvieron vigentes algunas regulaciones sobre endeudamiento externo adoptadas en años anteriores, además de incorporarse nuevas medidas de política monetaria, dictadas por el Banco Central en correspondencia a las condiciones económicas cambiantes del país, que a su vez son influidas por los acontecimientos económicos del resto del mundo.

Entre otras medidas de política monetaria, el Directorio dispuso permitir a partir de septiembre, el endeudamiento externo de corto, mediano y largo plazo a los bancos del sistema, previa autorización en cada caso del Banco Central, con base especialmente en el destino y el tiempo para el uso de los recursos. Asimismo, se dejó establecido que todo endeudamiento externo no autorizado, incluyendo los sobregiros en depósitos de bancos del exterior, tendrán un encaje de 100 por ciento, mediante depósitos en el Banco Central. Por otro lado, se suspendió el límite global para el otorgamiento de avales por el sistema bancario, para la obtención de créditos externos a corto, mediano y largo plazo.

En octubre el Directorio determinó que se permitiría al sistema bancario cobrar una tasa de interés de hasta 3.5 puntos por encima de la tasa Prime Rate o Libor, para los créditos concedidos con recursos obtenidos en el exterior, obligando a los bancos a informar a la Superintendencia sobre el movimiento de este tipo de operaciones quincenalmente o con la periodicidad que fuera requerida.

Las regulaciones mencionadas posibilitaron un considerable ensanchamiento (74 por ciento) en las autorizaciones de crédito externo para el sector privado no bancario, las que pasaron de L 414,3 millones en 1973 a L 721.7 millones en 1979. Hubo una ligera modificación en la estructura del destino del financiamiento y, por el lado de los plazos, se observaron cambios mayores, ya que se produjo una disminución relativa en el financiamiento de mediano plazo y un aumento en el de largo plazo.

PRESTAMOS EXTERNOS AUTORIZADOS DURANTE 1979
POR DESTINO Y PLAZO
(En miles de lempiras)

	P l a z o			Totales
	Corto	Mediano	Largo	
Exportaciones				287,264
Café	131,150		-	131,150
Madera	26,500		-	26,500
Carne	55,050	-	5,340	60,390
Tabaco	2,124	-	-	2,124
Mariscos	3,800	-	-	3,800
Colofonia y aguarrás	1,600	-	-	1,600
Azúcar	32,000	-	-	32,000
Otros	29,550	100	50	29,700
Importaciones				265,823
Maquinaria y equipo	20,991	59,039	126,880	206,910
Materias primas	46,603	600	-	47,203
Otros	6,350	4,960	400	11,710
Otras inversiones				168,615
Compra interna materia prima	3,900	3,500	-	7,400
Otras inversiones industriales	17,350	-	39,196	56,546
Algodón	360	-	-	360
Otras inversiones agrícolas	1,100	-	-	1,100
Construcción y vivienda	6,650	16,322	32,774	55,746
Transporte aéreo	-	-	47,463	47,463
Totales	385,078	84,521	252,103	721,702

ESTRUCTURA DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO
(Porcentajes)

	1978	1979
Destino	100.0	100.0
Exportaciones	42.8	39.8
Importaciones	38.2	36.8
Otras inversiones	19.0	23.4
Plazos	100.0	100.0
Corto	56.7	53.4
Médiano	29.2	11.7
Largo	14.1	34.9

Las más importantes autorizaciones de endeudamiento se relacionan con importación de maquinaria y equipo (L 206.9 millones), exportación de café (L 131.2 millones), exportación de carne (L 60.4 millones), otras inversiones industriales (L 56.5 millones), y con la construcción general y de vivienda (L 55.7 millones).

Durante 1979 el Banco Central otorgó 60,243 permisos de importación, por un monto de L 948.5 millones, de los cuales la mayor parte se financiaría por medio de créditos (42,679 permisos por valor de L 820.2 millones) y la diferencia al contado. Los permisos autorizados en la Oficina Central de Tegucigalpa constituyen el 57.9 por ciento del total, y en cuanto a valor, representaron el 53.6 por ciento. La Sucursal de San Pedro Sula, por su parte, autorizó el 36.8 por ciento de los permisos, con un valor equivalente al 42.8 por ciento del total.

PERMISOS DE IMPORTACION OTORGADOS DURANTE 1979
(Valor en millones de lempiras)

	Al contado		Al crédito		Total	
	No.	Valor	No.	Valor	No.	Valor
Tegucigalpa	9,877	68.2	25,033	440.0	34,910	508.2
San Pedro Sula	5,401	46.5	16,754	359.8	22,155	406.3
La Ceiba	1,986	10.5	111	1.5	2,097	12.0
Choluteca	300	3.1	781	18.9	1,081	22.0
Total	17,564	128.3	42,679	820.2	60,243	948.5

E. Otras operaciones y actividades

Otras actividades de importancia, realizadas en 1979 por los departamentos operativos del Banco, son las que se relacionan con el servicio a los sectores público y bancario, en especial en cuanto a transferencias de divisas, créditos documentados irrevocables, cobranzas del exterior, pagos de cheques, recepción de depósitos y compraventa de valores de renta fija emitidos por el Gobierno Central y algunas instituciones descentralizadas.

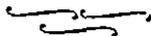
Por otra parte, las actividades del Banco Central como agente fiscal se incrementaron al hacerse cargo de la recepción de algunos impuestos del Concejo Metropolitano del Distrito Central, al propio tiempo que continuó agilizando la recaudación de impuestos que le ha encomendado el Gobierno Central y atendiendo, por cuenta de HONDUTEL, el pago de servicios telefónicos. Como en años anteriores, se efectuaron labores de edición, emisión, custodia y distribución de las especies fiscales del Gobierno Central.

Dado el crecimiento que el sistema bancario ha tenido en los últimos años y con el propósito de hacer una mayor y oportuna vigilancia por parte de la Supe-

rintendencia de Bancos, se aprobó una modificación y ampliación en su estructura organizativa. Estos cambios han de posibilitar que el Departamento cuente con la información necesaria, a fin de que las autoridades puedan adoptar las medidas correctivas del caso y hacer que el sistema bancario cumpla en forma satisfactoria con sus funciones de servicio público.

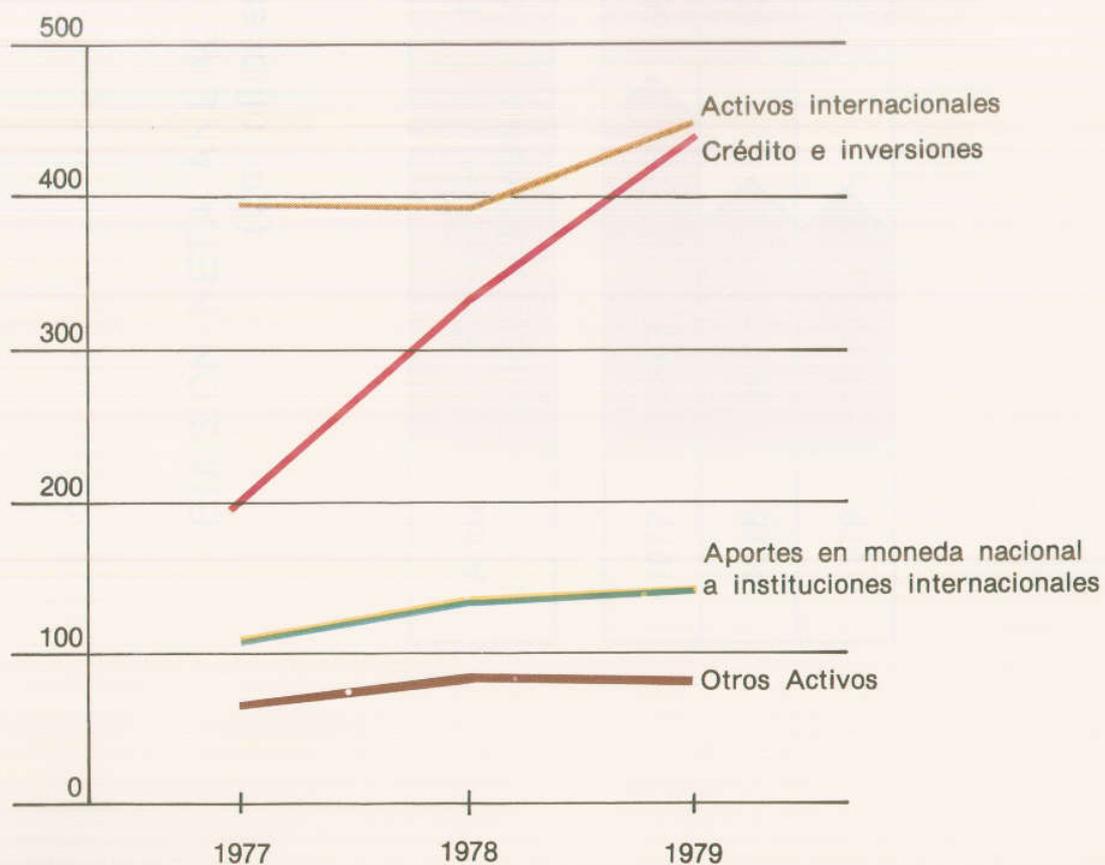
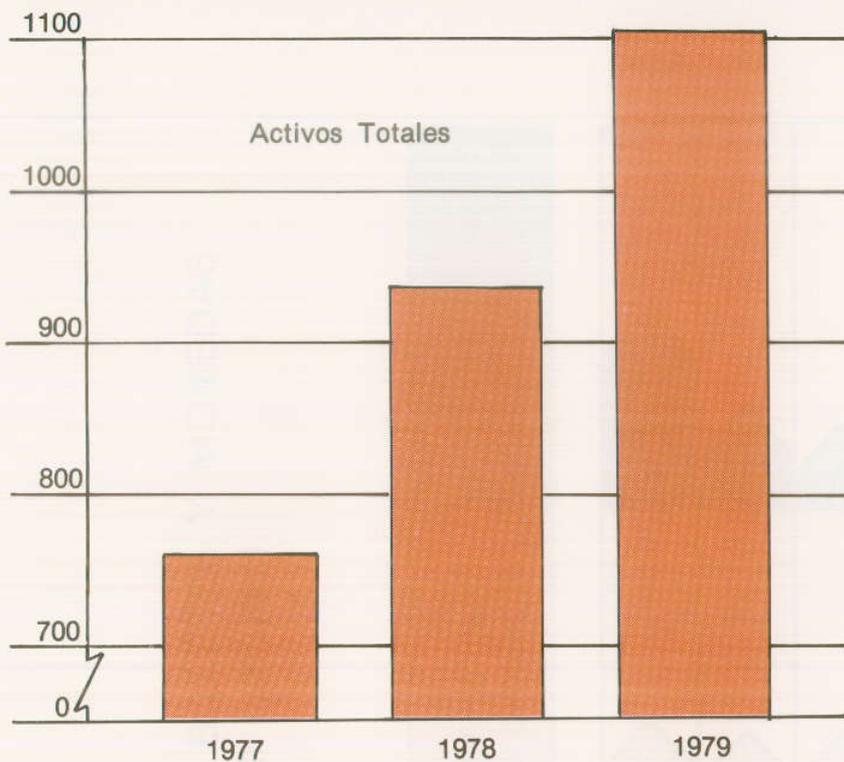
La asesoría a las autoridades del Gobierno Central y demás dependencias gubernamentales, para procurar una adecuada coordinación en la política económica general, fueron los rasgos característicos de la labor del Banco como consejero económico y financiero del Estado.

En el ámbito interno se dictaron medidas encaminadas a lograr un desempeño más eficiente de la Institución, destacándose las tareas tendientes a dotarla a la brevedad posible de su propia unidad de computación. No menos importante fue la labor de proyección social, realizada por el Banco mediante una continuada política de apoyo a diversas instituciones sin fines de lucro.



(ANEXOS)
G R A F I C O S

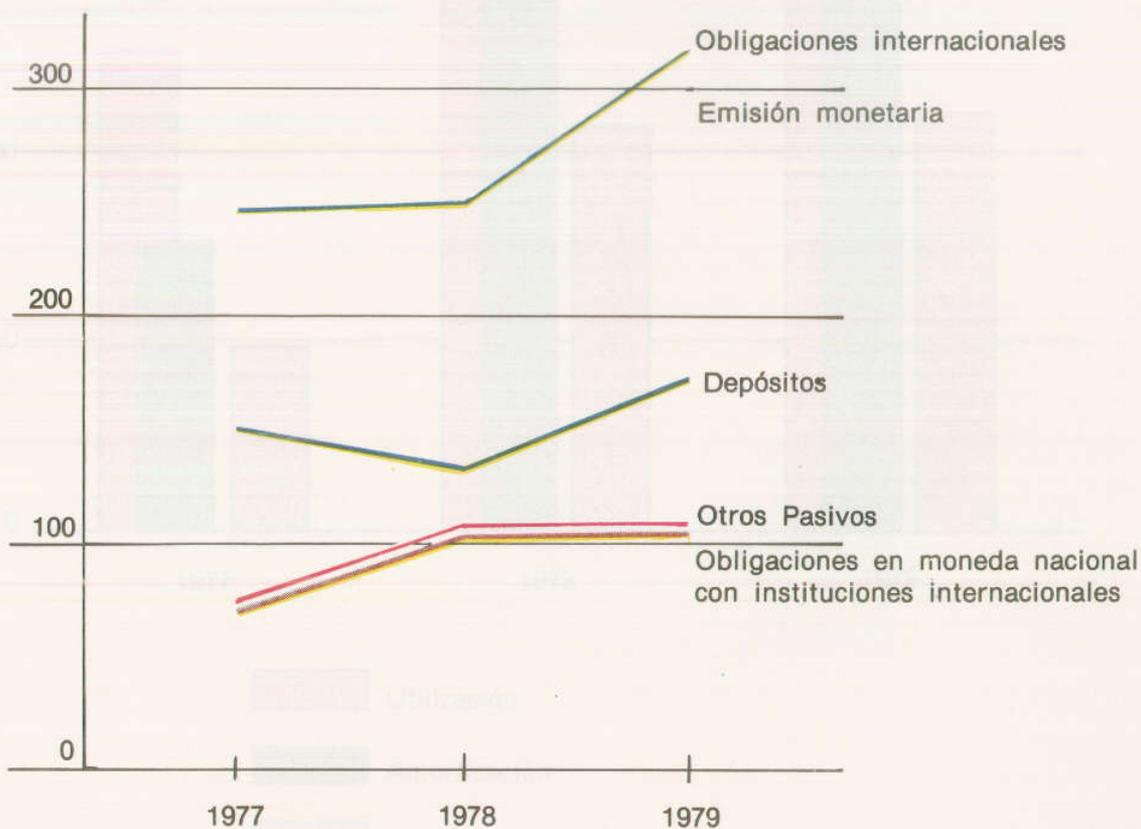
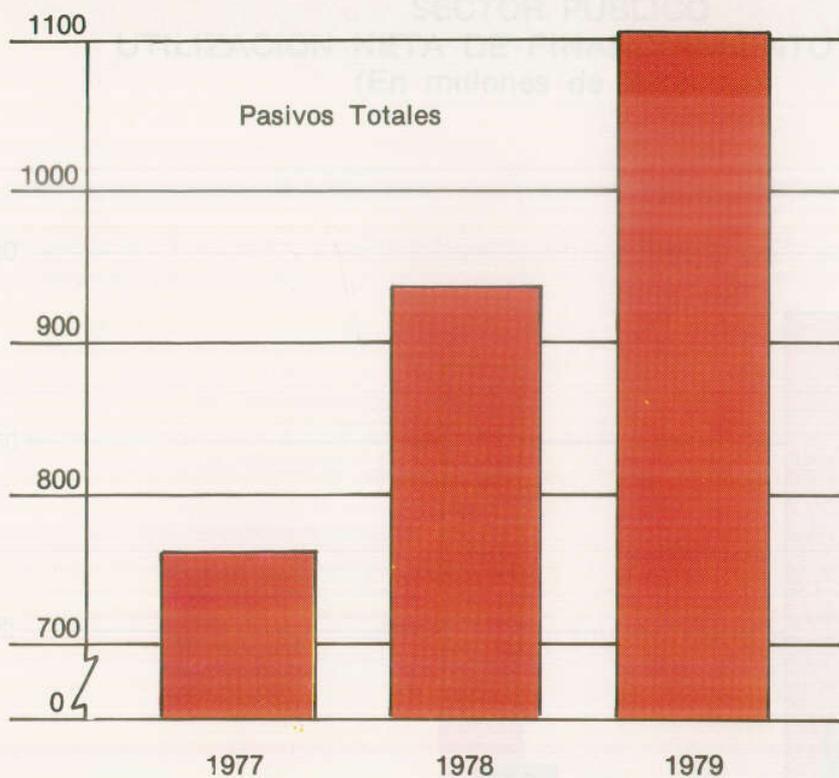
PRINCIPALES ACTIVOS DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS (En millones de lempiras)



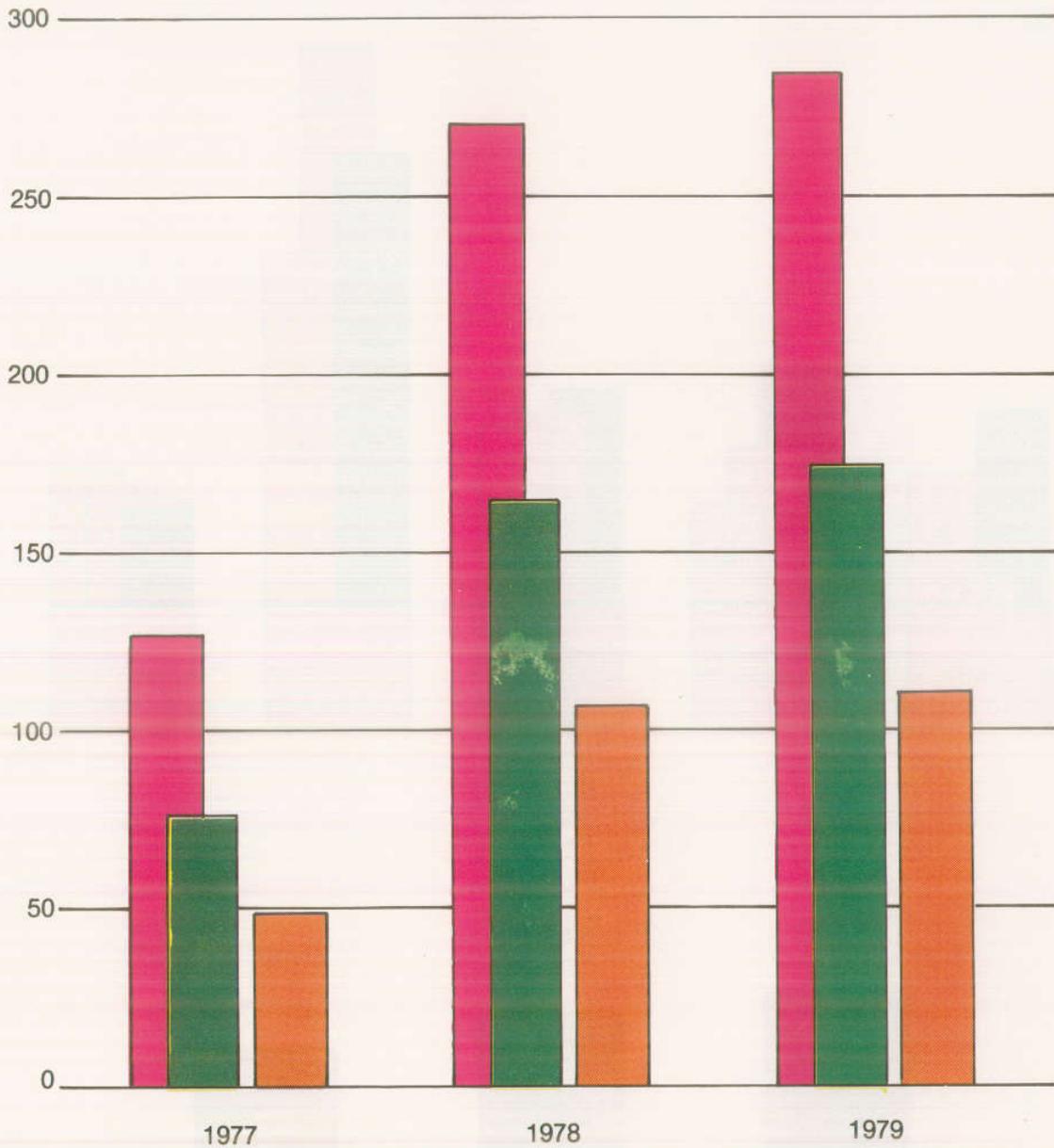
EMISION NETA ANUAL DE BILLETES Y MONEDAS (En millones de lempiras)

Años	Emisión de Billetes y Monedas	Billetes retirados de la circulación	Emisión Neta del Año
1977	129.7	59.5	70.2
1978	91.2	55.3	35.9
1979	88.0	55.8	32.2

PRINCIPALES PASIVOS DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS (En millones de lempiras)

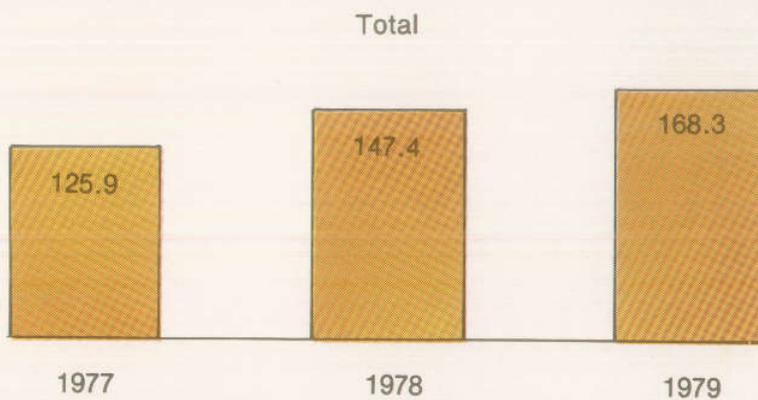
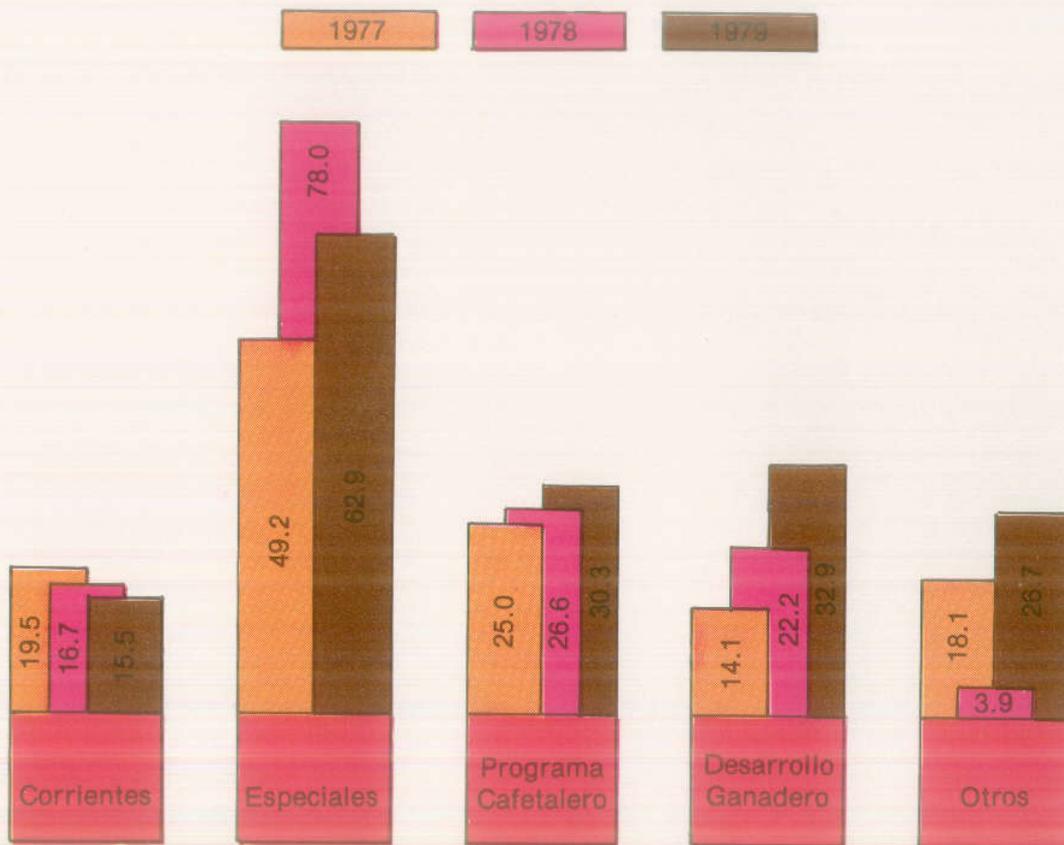


SECTOR PUBLICO
UTILIZACION NETA DE FINANCIAMIENTO INTERNO
(En millones de lempiras)



Utilización
Amortización
Utilización neta

ADELANTOS Y REDESCUENTOS DEL BANCO CENTRAL AL SISTEMA BANCARIO (En millones de lempiras)



*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