

HONDURAS

Evolución de los Indicadores Seleccionados
del Sector Monetario y Financiero
2000-2005



AGOSTO, 2006

CONTENIDO

I.	Presentación	3
II.	Reservas Internacionales Netas	4
III.	Crédito al Sector Privado No Financiero	5
IV.	Oferta Monetaria	6
V.	Multiplicador Bancario	8
VI.	Tasas de Interés del Sistema Financiero	8
VII.	Encaje Legal e Inversiones Obligatorias	10
VIII.	Operaciones de Mercado Abierto	11
IX.	Facilidades Permanentes de Inversión y de Crédito	13
X.	Tipo de Cambio	14
XI.	ANEXOS	16

I. Presentación

El presente documento tiene por objeto hacer una breve descripción del comportamiento de los principales agregados monetarios de la economía hondureña durante el período 2000-2005; período en el cual han ocurrido una serie de cambios y transformaciones de diversa naturaleza y origen que han influenciado el comportamiento de la actividad financiera nacional.

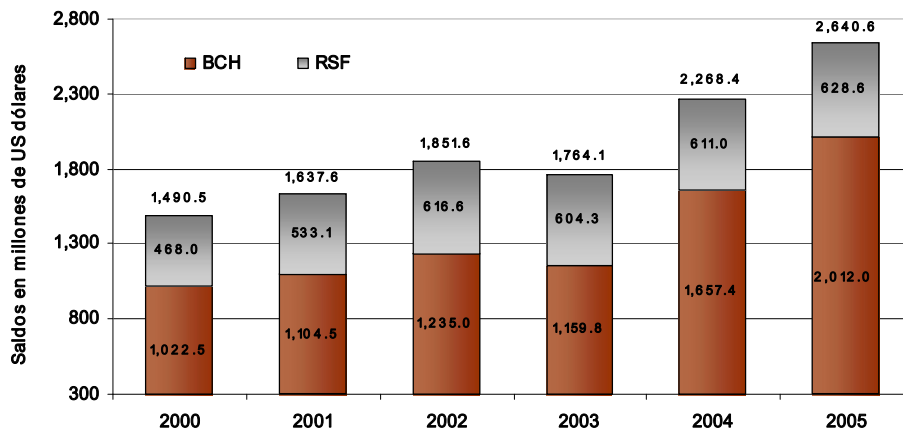
En la segunda parte de este documento se describe el comportamiento de las reservas internacionales netas del sistema financiero; en los siguientes cuatro apartados se hace una breve referencia, en su orden, a la trayectoria de los agregados relacionados con el crédito al sector privado no financiero, la oferta monetaria, el multiplicador bancario y las tasas de interés más representativas del mercado privado.

En las secciones séptima, octava y novena, se expone la evolución de los principales instrumentos de política monetaria del Banco Central de Honduras (BCH), incluyendo la incorporación de las facilidades permanentes de inversión y de crédito instauradas en mayo de 2005. Finalmente, se puntualiza sobre la evolución del tipo de cambio nominal durante el período y se agregan anexos estadísticos descriptivos. Sin profundizar en las implicancias y respuestas que los eventos transformadores de las relaciones financieras en el país requirieron por parte de las entidades encargadas de la vigilancia o supervisión del sistema financiero en el período analizado, dentro del texto se hace una breve referencia a las principales medidas adoptadas en el ámbito monetario, crediticio y cambiario por parte del BCH.

II. Reservas Internacionales Netas

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) del BCH denotaron un crecimiento notable durante 2000-2005, al incrementarse su saldo en US\$989.5 millones. Este comportamiento se explica principalmente por el continuo incremento de las remesas familiares -que crecieron un 33.5% en promedio anual en el período citado- y un flujo positivo neto de endeudamiento oficial externo. Adicionalmente, se puede mencionar como factores explicativos, el crecimiento promedio anual de 7.6% de las exportaciones de bienes y servicios, el flujo positivo de capital privado de largo plazo, reflejado particularmente en la inversión extranjera directa del sector privado; y el crecimiento de la actividad maquiladora de 8.8% en promedio anual, registrando en los últimos cuatro años un crecimiento superior a dicho promedio.

Gráfico No. 1
Honduras: Reservas Internacionales Netas del Sistema Financiero



A diciembre de 2005, el saldo de las RIN en poder del BCH se ubicó en US\$2,012.0 millones, reflejando una ganancia de US\$354.7 millones con relación a diciembre de 2004 y explicada principalmente por compras netas de divisas por US\$325.1 millones, las que fueron suficientes para cubrir la demanda adicional de divisas por el mayor costo de la importación de los derivados de petróleo observada en el año anterior.

En el período 2000-2005, el Resto del Sistema Financiero (RSF) acumuló RIN por US\$160.7 millones, reflejado particularmente en la acumulación de inversiones de disponibilidad inmediata por parte del RSF en bancos de primer orden en el exterior. Con este comportamiento, las RIN del RSF se situaron a diciembre de 2005 en US\$628.6 millones.

En razón de lo descrito, las RIN totales del sistema financiero nacional crecieron US\$1,150.1 millones (77.2%) durante el período bajo estudio, presentando un saldo de US\$2,640.6 millones al cierre de 2005.

III. Crédito al Sector Privado No Financiero

A diciembre de 2005, el crédito al sector privado otorgado por el sistema financiero nacional se situó en L67,333.9 millones, creciendo en L28,863.4 millones con relación al saldo registrado al cierre del año 2000. El crecimiento promedio del período en términos reales¹ fue de 1.63% en los dos primeros años bajo estudio; en 2002 la variación fue negativa en 1.92% a pesar del exceso de liquidez que presentó el sistema financiero durante el año y los esfuerzos por parte del BCH en dinamizar el crédito al sector privado al reducir gradualmente los requerimientos de inversiones obligatorias de tres (3%) a cero (0%) puntos porcentuales. Esta situación se revirtió en los últimos tres años, cuando el crédito creció en 4.16%, 4.49% y 9.26% anual en términos reales, respectivamente, impulsado en buena parte por el comportamiento del crédito en moneda extranjera.

Cuadro No. 1
Honduras: Crédito al Sector Privado
(Saldos en millones de Lempiras)

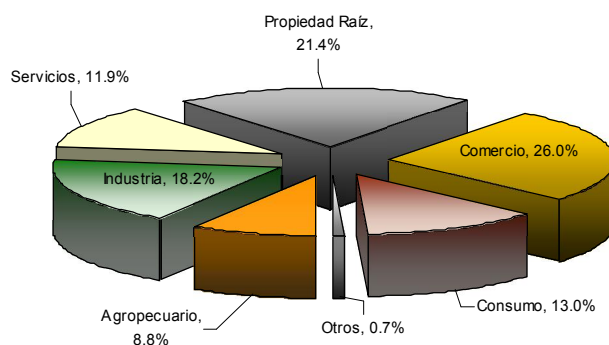
	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Crédito Sector Privado	38,470.4	42,508.4	45,070.1	50,132.9	57,194.1	67,333.9
Moneda Nacional	27,972.1	31,706.9	33,902.3	36,304.5	39,342.3	45,501.3
Moneda Extranjera	10,498.3	10,801.5	11,167.8	13,828.4	17,851.8	21,832.5
Saldos reales en millones de Lempiras de Diciembre 1999						
Crédito Sector Privado	34,941.3	35,482.8	34,803.2	36,249.4	37,876.9	41,385.3
Moneda Nacional	25,406.1	26,466.5	26,179.4	26,250.5	26,054.5	27,966.4
Moneda Extranjera	9,535.2	9,016.3	8,623.8	9,998.8	11,822.4	13,418.9
Tasas de crecimiento nominales al cierre de cada año						
Crédito Sector Privado	11.99	10.50	6.03	11.23	14.08	17.73
Moneda Nacional	14.67	13.35	6.92	7.09	8.37	15.65
Moneda Extranjera	5.41	2.89	3.39	23.82	29.10	22.30
Tasas de crecimiento reales al cierre de cada año (Diciembre 1999 = 100)						
Crédito Sector Privado	1.71	1.55	-1.92	4.16	4.49	9.26
Moneda Nacional	4.15	4.17	-1.08	0.27	-0.75	7.34
Moneda Extranjera	-4.26	-5.44	-4.35	15.94	18.24	13.50

Al analizar el comportamiento del crédito real al sector privado en moneda extranjera, se observa que en los tres primeros años del período, el crecimiento promedio anual fue negativo en 4.68%, mientras que en los últimos tres años tuvo un crecimiento promedio de 15.90% anual en términos reales.

La cartera total de préstamos del sistema financiero, al cierre de 2005 estaba destinada en primer lugar al sector comercio y propiedad raíz, seguidos por los sectores industrial, consumo, servicios y agropecuario.

¹ Calculado deflactando la serie nominal del crédito al sector privado con el correspondiente Índice de Precios al Consumidor base diciembre 1999.

Gráfico No. 2
Honduras: Estructura de los Saldos de Préstamos del Sistema Financiero al Sector Privado 2005



Al observar el comportamiento de los saldos de préstamos otorgados por el RSF al sector privado en términos reales por sector económico, se observa que durante los años analizados los créditos otorgados para servicios y consumo fueron los más dinámicos al incrementarse en 36.4% y 121.1%, respectivamente entre 2000 y 2005, mientras que los otorgados al sector agropecuario se redujeron en un 42.2% (ver anexo No.3). Cabe resaltar que esta reducción en los préstamos otorgados al sector agropecuario se ha venido presentando de manera continua en los últimos cinco años, generando una reducción de recursos para el financiamiento de dicho sector, debilitando con ello su capacidad de producción y creando una dependencia de productos importados para satisfacer la seguridad alimentaria del país.

IV. Oferta Monetaria²

Durante el período 2000-2005 la oferta monetaria aumentó en L43,499.5 millones, lo cual representa un crecimiento nominal de 95.2%, denotando en diciembre de 2005 un nivel de L89,206.7 millones. Este comportamiento implica un crecimiento anual promedio de 14.6%; cabe mencionar que en los años 2000, 2004 y 2005 creció por encima del promedio (15.9%, 17.4% y 19.2%, respectivamente).

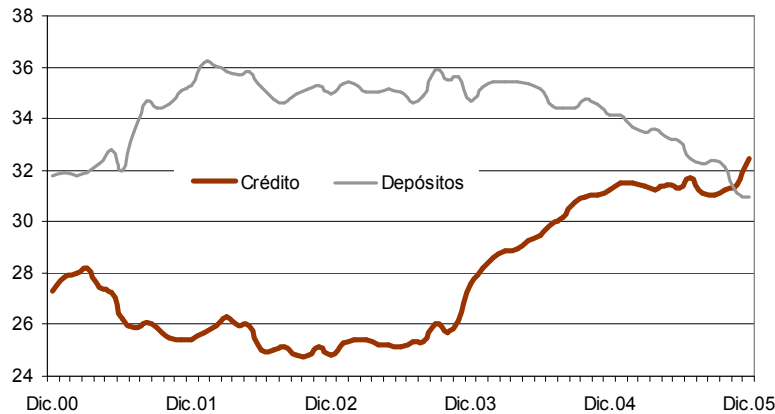
Cuadro No. 2
Honduras: Oferta Monetaria Total
(Saldos en millones de Lempiras)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Oferta Monetaria	45,707.2	51,557.4	57,474.9	63,757.4	74,858.6	89,206.7
Numerario en Circulación	4,682.8	5,118.7	5,487.8	6,415.5	7,600.1	8,918.2
Depósitos Monetarios	6,260.1	6,396.2	7,703.8	9,388.1	9,898.8	12,077.9
Cuasi Dinero	34,764.3	40,042.5	44,283.3	47,953.8	57,359.7	68,210.6

² Definida como Obligaciones Monetarias más Cuasi-dinero en moneda nacional y extranjera (excluyendo inversiones del sector privado no financiero en CAM, CADD y depósitos para compra de divisas).

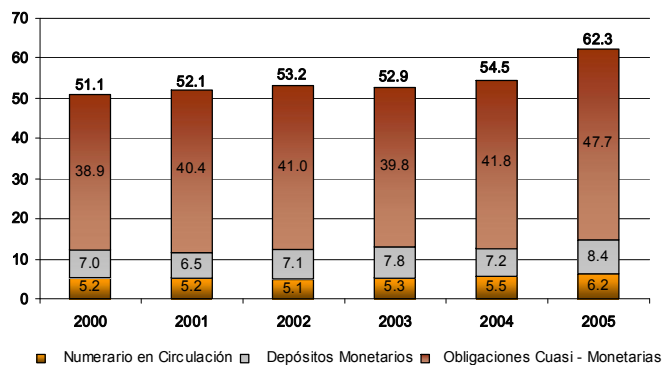
La estructura de la captación de recursos por tipo de moneda refleja que -en promedio- las preferencias del público es mantener alrededor de 66.0% de sus depósitos en moneda nacional. No obstante, los datos indican que a diciembre de 2005 el público redujo su preferencia de mantener sus depósitos en moneda extranjera en 3.2 puntos porcentuales con relación a lo observado en diciembre de 2004.

Gráfico No. 3
Honduras: Grado de Dolarización del Crédito y los Depósitos
 (% respecto al total)



El grado de profundización financiera de la economía, usualmente medido como la proporción de oferta monetaria al Producto Interno Bruto (PIB), reflejó a diciembre de 2005 un nivel de 62.3%, presentando un crecimiento de 11.2 puntos porcentuales con relación al registrado en el año 2000. Al observar los componentes del indicador de profundización financiera, destaca que el numerario en circulación y los depósitos monetarios presentan un comportamiento estable, mientras que las obligaciones cuasi-monetarias han sido las principales fuentes del crecimiento del indicador en el período 2000-2005, ya que dichas obligaciones se incrementaron en 8.8 puntos porcentuales, con relación al PIB.

Gráfico No. 4
Honduras: Oferta Monetaria
 (porcentajes respecto al PIB, saldos a diciembre de cada año)



El comportamiento de las obligaciones cuasi-monetarias se debe esencialmente al crecimiento de los depósitos de ahorro y a plazo. A diciembre de 2005, tales instrumentos de captación en moneda nacional representaron 27.5% del PIB, mientras que los depósitos totales en moneda extranjera significaron 17.4% del PIB, que se comparan con las de 22.0% y 14.6%, en su orden, observadas en diciembre de 2000.

V. Multiplicador Bancario

Este indicador que relaciona el saldo de la oferta monetaria total con la base monetaria o dinero de alto poder, refleja la capacidad de expansión crediticia del sistema financiero. A diciembre de 2005 el multiplicador bancario fue 5.4 veces; es decir, mayor en 1.0 vez con relación al nivel observado en diciembre de 2000 (4.4 veces), comportamiento que ha sido recientemente impulsado con la reducción de los requerimientos de inversiones obligatorias y la instauración de las facilidades permanentes de inversión para las instituciones del sistema financiero en el BCH. La mayor disponibilidad de recursos financieros en la economía, originados en el proceso de creación de dinero dentro del sistema bancario, ha contribuido a reducir los costos financieros y a su vez ha generado mayor capacidad de financiamiento a la actividad económica; lo que se ha visto traducido en parte en el incremento del crédito otorgado al sector privado no financiero.

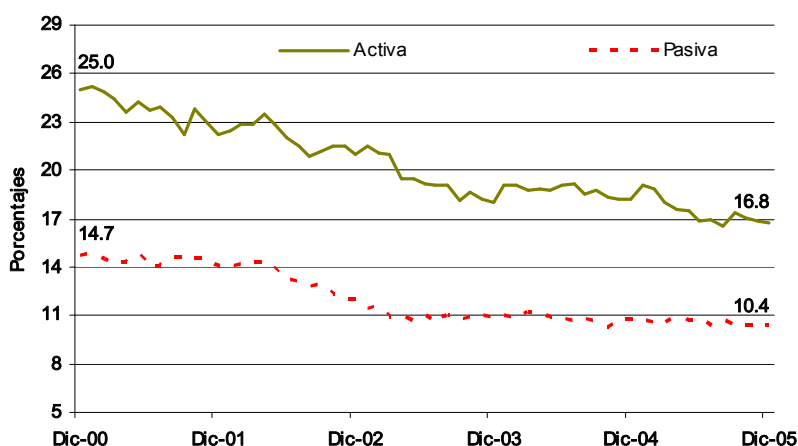
Cuadro No. 3
Honduras: Oferta Monetaria, Base Monetaria y Multiplicador Bancario
(Saldos en millones de Lempiras)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Oferta Monetaria (A)	45,707.2	51,557.4	57,474.9	63,757.4	74,858.6	89,206.7
Base Monetaria (B)	10,352.8	9,790.4	10,991.7	11,944.6	14,675.2	16,442.7
Multiplicador Bancario (A) / (B)	4.4	5.3	5.2	5.3	5.1	5.4

VI. Tasas de Interés del Sistema Financiero

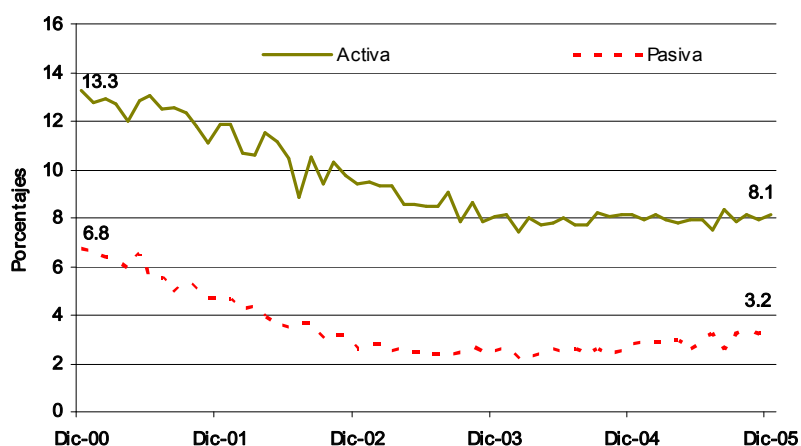
Las tasas de interés activas nominales sobre operaciones nuevas se han reducido de 25.0% a 16.8% entre diciembre de 2000 y el mismo mes de 2005, mientras que las tasas pasivas lo han hecho de 14.7% a 10.4% en similar período. Lo anterior ha incidido para que durante el período bajo análisis, el margen de intermediación financiera en moneda nacional del sistema financiero haya mostrado una tendencia de disminución al pasar de 10.3% a 6.4%.

Gráfico No. 7
Honduras: Tasas de Interés sobre Operaciones Nuevas
en Moneda Nacional



Por su parte, las tasas de interés activas sobre operaciones nuevas en moneda extranjera observaron al finalizar el año 2000 un nivel promedio de 13.3%, reduciéndose claramente durante los tres años consecutivos subsiguientes hasta situarse en un nivel estable alrededor del 8.0%. Por su parte, las tasas pasivas sobre nuevos depósitos a plazo en moneda extranjera tuvieron similar comportamiento, pasando de 6.8% en diciembre del 2000 a 3.2% al cierre de 2005.

Gráfico No. 8
Honduras: Tasas de Interés sobre Operaciones Nuevas
en Moneda Extranjera



Resultado de los comportamientos descritos es que, el margen de intermediación financiera en moneda extranjera disminuyó 1.6 puntos porcentuales en el período analizado, situándose en 4.9 puntos porcentuales al cierre de 2005.

VII. Encaje Legal e Inversiones Obligatorias

Durante el período 2000-2005 el encaje legal sobre los depósitos captados por el sistema financiero en moneda nacional y extranjera se mantuvo en 12.0%, mientras que los requerimientos de inversiones obligatorias, se reinstauraron temporalmente hacia el final de ese período. En efecto, después de una reducción gradual iniciada en 1998, en septiembre de 2002 estos requerimientos se eliminaron; no obstante, con fines prudenciales a fin de reducir los riesgos inflacionarios que se gestaban en la economía del país, el BCH reinstauró en septiembre de 2004 un incremento gradual de las inversiones obligatorias hasta el equivalente a 2.0% de las obligaciones encajables del sistema financiero, tanto en moneda nacional como extranjera. Una vez superadas las causas que motivaron esa decisión, en noviembre y diciembre de 2005 se suspendió la aplicación del requerimiento de inversiones obligatorias en moneda nacional y en moneda extranjera, respectivamente.

Asimismo, al cierre del año 2005 el Directorio del Banco Central de Honduras consideró conveniente la reducción de los requerimientos de encaje adicional en moneda extranjera, con el fin de equiparar gradualmente las condiciones nacionales de encaje con los de la región centroamericana. La reducción de dicho requerimiento fue de 8 puntos porcentuales efectiva a partir del 30 de diciembre de 2005, quedando los mencionados requerimientos de encaje adicional en moneda extranjera en 30.0%.

Gráfico No. 5
Requerimiento Legal en Moneda Nacional

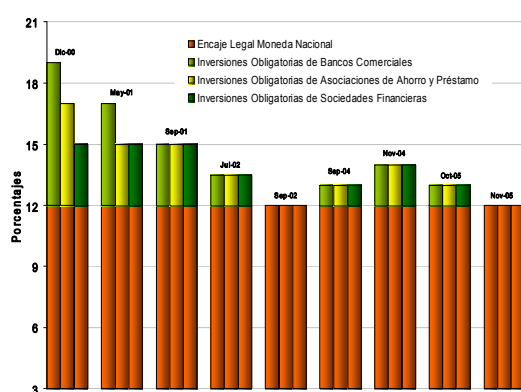
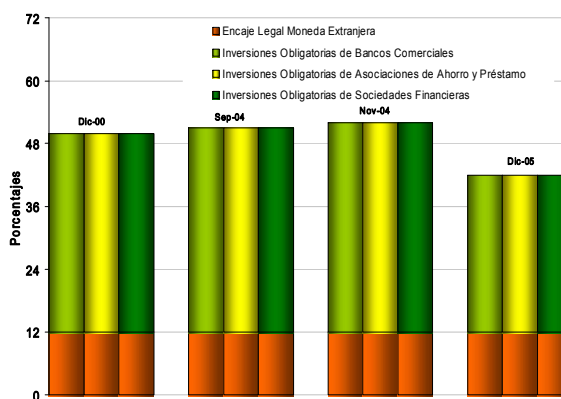


Gráfico No. 6
Requerimiento Legal en Moneda Extranjera



Política Monetaria, Crediticia y Cambiaria en 2005

Un nuevo esquema de Señalización de Política Monetaria

Medidas de Política Monetaria

- A partir de mayo de 2005 el BCH dio inicio al plan de modernización de la política monetaria orientado a mejorar el mecanismo de transmisión de la postura de la política monetaria y a su vez regular la liquidez de corto plazo del sistema financiero. Asimismo, se definió una tasa de interés a siete días plazo como variable operativa y de señalización al mercado de la postura de la política monetaria del Banco Central de Honduras.

Con el nuevo marco de política monetaria, se separan las operaciones de mercado abierto destinadas a controlar la liquidez de corto plazo del sistema financiero y aquellas destinadas a gestionar la liquidez de largo plazo.

Adicionalmente, el Directorio del Banco Central de Honduras aprobó las Facilidades Permanentes de Inversión y de Crédito a un día plazo para controlar la liquidez de corto plazo de las instituciones financieras a un día plazo.

Las medidas adoptadas por la Autoridad Monetaria le permiten reducir las divergencias entre la tasa de interés establecida como meta operativa y las tasas efectivas registradas en el mercado interbancario.

- La Autoridad Monetaria, con el fin de cumplir con el objetivo establecido en su ley, en octubre de 2005 amplió en L2,000 millones el monto global de emisión de CAM y CADD para completar L27,000 millones, para ser utilizados en operaciones de mercado abierto.
- La tasa de encaje legal sobre depósitos en moneda nacional y extranjera se mantuvo en 12%, se eliminó el requerimiento de inversiones obligatorias temporales de 2% para la moneda nacional y extranjera, aplicado desde septiembre de 2004 con el propósito de desincentivar la expansión en la demanda agregada. Adicionalmente, se redujo en ocho puntos porcentuales el requerimiento de encaje adicional sobre las captaciones en moneda extranjera para situarlo en 30%.

Medidas de Política Crediticia

- La política crediticia del BCH continuó orientada a generar las condiciones necesarias para que el sistema de pagos funcione eficientemente, concediendo créditos de última instancia a las instituciones del sistema financiero para que resuelvan problemas de liquidez, evitando así distorsiones que conlleven a un mal funcionamiento del sistema financiero nacional. La tasa de interés que se aplica a estos créditos continúa siendo la establecida en octubre de 2003, que consiste en agregar siete puntos porcentuales al promedio de la tasa de interés de captación del sistema (excluyendo depósitos a la vista).

Medidas de Política Cambiaria

- Durante 2005, el Sistema de Adjudicación Pública de Divisas (SAPDI) continuó funcionando como mecanismo de asignación de divisas. El tipo de cambio se ajusta cada cinco subastas, de acuerdo al diferencial cambiario de inflación interna y la de los principales socios comerciales de Honduras, así como por la evolución del tipo de cambio de estos países respecto al dólar estadounidense. En abril de 2005, se incorporó el comportamiento observado de las reservas internacionales netas en poder de esta Institución y los niveles programados.

VII. Operaciones de Mercado Abierto

Durante el período analizado, el BCH ha profundizado y modernizado la utilización de las operaciones de mercado abierto como principal instrumento de política monetaria, a fin de incidir más efectiva y transparentemente en el nivel de liquidez de la economía.

El saldo de los valores gubernamentales colocados³ por el BCH con fines de absorción monetaria a diciembre de 2005 ascendió a L25,266.6 millones, mayor en L19,062.1 millones con relación al registrado en diciembre del año 2000. Esta esterilización monetaria, fue motivada principalmente por la expansión monetaria generada por el incremento de las RIN en poder del BCH y la liberación de recursos originada por la suspensión de los requerimientos de inversiones obligatorias. Cabe destacar que, durante el período analizado, únicamente en 2003 el BCH realizó una expansión monetaria neta por L365.0 millones, lo cual se explica básicamente por la reducción de US\$75.3 millones (L1,336.1 millones) en el saldo de RIN del BCH con relación al observado a finales de 2002.

Cuadro No. 4
Operaciones de Mercado Abierto
(Saldos en millones de Lempiras)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Total	6,204.5	10,104.1	13,107.9	12,742.9	17,603.2	25,266.6
Organismos descentralizados	3,800.3	5,698.3	6,807.1	5,638.8	6,158.9	7,823.5
Sistema Financiero	1,474.0	3,127.1	5,020.4	4,914.1	8,835.2	14,640.9
Compañías de Seguro	349.6	542.4	600.0	650.2	782.6	1,115.0
Sector Privado no financiero	580.6	736.3	680.3	1,539.8	1,826.5	1,687.2
Variaciones absolutas con relación al año previo						
Total	2,054.6	3,899.6	3,003.8	-365.0	4,860.3	7,663.4
Organismos descentralizados	908.1	1,898.0	1,108.8	-1,168.3	520.1	1,664.6
Sistema Financiero	741.6	1,653.1	1,893.3	-106.3	3,921.1	5,805.7
Compañías de Seguro	180.1	192.8	57.6	50.2	132.4	332.4
Sector Privado no financiero	224.8	155.7	-56.0	859.5	286.7	-139.3

A comienzos del período en análisis, la tenencia de valores gubernamentales se distribuía de la manera siguiente: 61.3% organismos descentralizados, 23.8% sistema financiero, 9.4% sector privado no financiero y 5.6% compañías de seguros. Al finalizar 2005 la estructura de la tenencia fue la siguiente: 57.9% sistema financiero, 31.0% organismos descentralizados, 6.7% sector privado no financiero y 4.4% compañías de seguros. Este cambio de la estructura de tenencia de valores gubernamentales se explica, en parte, por el proceso de modernización de la política monetaria que instauró el BCH a mediados de 2005 a fin de transmitir más claramente su postura de política monetaria y de potenciar su incidencia en la gestión de liquidez del sistema bancario nacional. (ver recuadro "Política Monetaria, Crediticia y Cambiaria en 2005. Un nuevo esquema de Señalización de Política Monetaria")

³ Incluye Certificados de Absorción Monetaria (CAM), Certificados de Absorción Denominados en Dólares (CADD) y Bonos del Gobierno en poder del BCH.

Gráfico No. 9
Honduras: Composición de la Tenencia de Valores Gubernamentales 2000

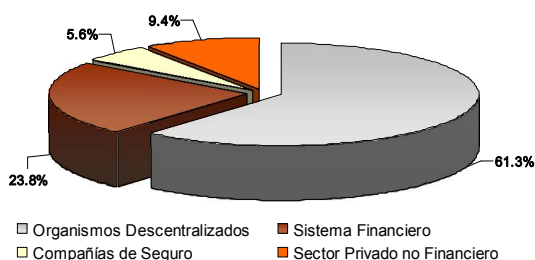
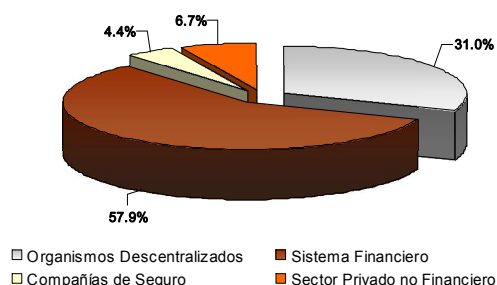
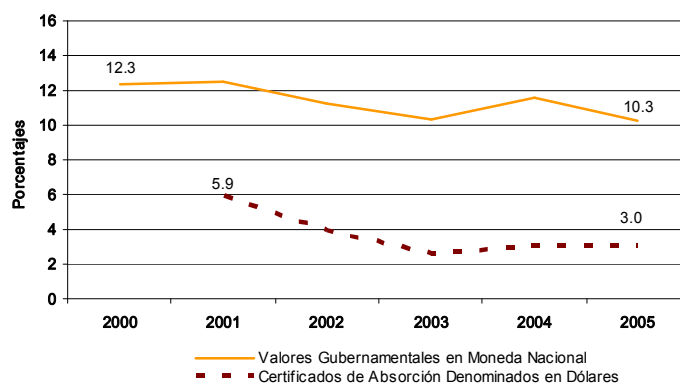


Gráfico No. 10
Honduras: Composición de la Tenencia de Valores Gubernamentales 2005



La tasa de interés de rendimiento promedio ponderado anual de valores gubernamentales en moneda nacional al finalizar 2005 fue 10.3%, menor en 2.0 puntos porcentuales con relación al promedio ponderado anual registrado en el año 2000, lo cual es producto en parte de la reducción en la tasa de inflación y la consecuente reducción en los rendimientos demandados por los inversionistas, así como por la reinstauración de la subasta de Certificados de Absorción Monetaria (CAM) a siete días plazo como parte del proceso de modernización de la política monetaria del BCH. Mientras, el rendimiento promedio ponderado anual al cierre de 2005 de los Certificados de Absorción Denominados en Dólares (CADD) fue menor en 2.9 puntos porcentuales, al observado en el año 2000 (5.9%).

Gráfico No. 11
Honduras: Tasas de Interés Anual de Valores Gubernamentales



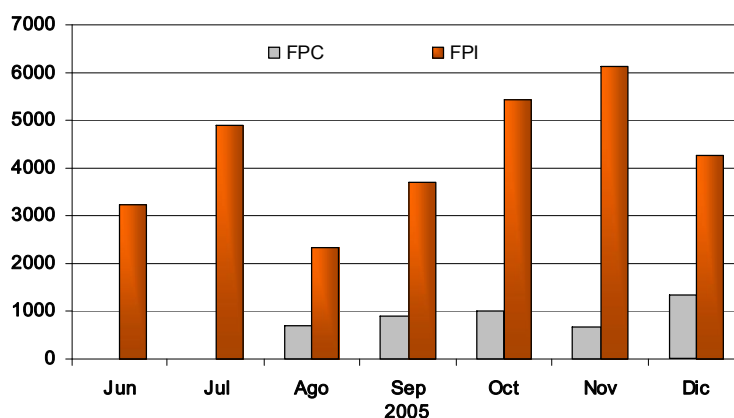
VIII. Facilidades Permanentes de Inversión y de Crédito.

Como complemento a la instauración de la Tasa de Política Monetaria (TPM) y las subastas de valores a 7 días plazo, en mayo de 2005 el Directorio del Banco Central de Honduras también aprobó la operación y funcionamiento de las Facilidades Permanentes de Inversión y de Crédito del BCH para las instituciones del sistema financiero, medida que coadyuva a regular la liquidez de corto plazo del sistema financiero nacional y a mejorar la transmisión de la postura de la política monetaria. Con ello, las entidades del sistema financiero pueden realizar

inversiones en el BCH o solicitar crédito al mismo, en moneda nacional a un día plazo (overnight). Mientras el Directorio del BCH lo estime conveniente, la tasa de interés que se cobra por las Facilidades Permanentes de Crédito es de 4 puntos porcentuales por encima de la TPM y por las Facilidades Permanentes de Inversión se paga 4 puntos porcentuales por debajo de la TPM; con lo anterior las mismas se ubicaron en 11.0% y 3.0%, en su orden, al cierre de 2005.

Desde su instauración, el sistema financiero ha hecho uso intensivo de las facilidades, particularmente de la facilidad de inversión, las que en promedio registraron transacciones mensuales por L4,334.8 millones entre junio y diciembre de 2005. No obstante, que durante los primeros dos meses de vigencia no se registraron solicitudes de crédito en la facilidad para tal fin, las instituciones del sistema incrementaron su uso paulatinamente, alcanzando un promedio mensual de L935.0 millones entre agosto y diciembre de 2005.

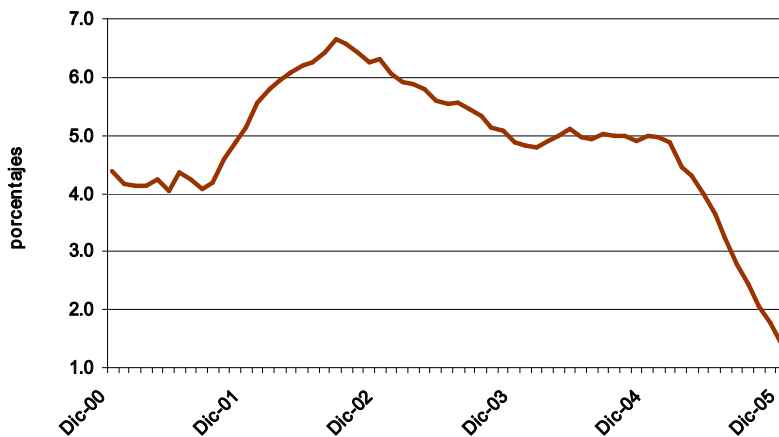
Gráfico No. 13
Honduras: Facilidades Permanentes de Crédito e Inversión
(Millones de lempiras, monto transado durante el mes)



IX. Tipo de Cambio

Durante el período 2000-2005 se continuó con la implementación del régimen cambiario instrumentado por el Sistema de Adjudicación Pública de Divisas (SAPDI). En este sistema, el precio base se ajusta cada cinco subastas, según el diferencial que resulte entre la inflación de nuestro país y la de los principales socios comerciales de Honduras, asimismo se considera la evolución del tipo de cambio de estos países respecto al dólar estadounidense y, a partir de mayo de 2005, el grado de cumplimiento de acumulación de RIN del BCH con relación a lo programado. El tipo de cambio de referencia, resultante del promedio ponderado de posturas aceptadas dentro de la subasta diaria de divisas, puede fluctuar en una banda de 7% por encima o por abajo del precio base.

Gráfico No. 14
Honduras: Variación Interanual del Tipo de Cambio de Referencia



En el período bajo análisis, la mayor tasa de variación interanual del lempira con respecto al dólar estadounidense se registró en agosto de 2002 cuando éste alcanzó 6.6%; en los dos años siguientes el ritmo de variación se desaceleró, situándose al cierre de 2004 en 5.0%; mientras que, producto del cumplimiento de las metas de acumulación de RIN en poder del BCH, el deslizamiento interanual del tipo de cambio respecto al dólar a diciembre de 2005 fue de 1.4%. Dicha estabilidad relativa del tipo de cambio durante 2005 ha coadyuvado a la estabilidad del nivel de precios interno, sin menoscabo de la competitividad de las exportaciones de bienes y servicios.

ANEXOS

Anexo No. 1
BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA FINANCIERO a/
(Saldos en millones de lempiras)

L18.8952*US\$1.0	2000	2001	2002	2003	2004	2005
ACTIVOS EXTERNOS NETOS	22,363.9	25,778.3	30,675.7	29,525.6	38,198.2	44,753.5
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	28,162.2	30,944.1	34,987.8	33,331.4	42,860.1	49,896.3
Reservas Brutas	34,846.9	37,780.2	41,641.2	39,626.3	52,000.9	59,335.8
Obligaciones	6,884.8	6,836.1	6,653.3	6,294.9	9,140.8	9,439.5
OTROS ACTIVOS EXT. DE MED. Y L/PLAZO	4,128.2	4,074.6	4,211.8	4,239.8	4,456.9	4,334.6
OTROS PASIVOS EXT. DE MED. Y L/PLAZO	9,926.4	9,240.4	8,524.0	8,045.6	9,118.8	9,477.4
Del Cual Endeudamiento Externo	8,915.3	8,288.4	7,433.0	6,858.4	7,800.2	8,137.8
ACTIVOS NACIONALES	24,150.0	26,928.0	27,967.9	36,446.6	39,375.2	47,649.0
Crédito Interno	26,895.0	30,844.7	32,403.1	41,096.4	44,524.7	53,691.9
Sector Público Neto	-11,775.4	-11,663.7	-12,667.0	-9,036.5	-12,669.4	-13,642.0
Gobierno Central	-6,154.5	-3,968.0	-3,678.2	-761.1	-3,755.7	-2,155.0
Resto Sector Público	-5,620.9	-7,695.7	-8,988.8	-8,275.4	-8,913.7	-11,487.0
Sector Privado	38,470.4	42,508.4	45,070.1	50,132.9	57,194.1	67,333.9
En M/N	27,972.1	31,706.9	33,902.3	36,304.5	39,342.3	45,501.3
Préstamos y Descuentos	27,439.5	31,064.5	33,037.2	35,267.3	38,297.2	44,332.7
Otros Créditos	532.7	642.5	865.2	1,037.1	1,045.1	1,168.6
En M/E	10,498.2	10,801.5	11,167.8	13,828.4	17,851.8	21,832.5
Préstamos y Descuentos	10,498.2	10,800.4	11,167.8	13,815.3	17,849.9	21,830.6
Otros Créditos	0.0	1.1	0.0	13.1	1.9	1.9
Otros Activos Netos	-2,545.0	-3,916.7	-4,435.2	-4,649.8	-5,149.5	-6,042.9
Capital y Reservas	-11,232.5	-13,360.5	-14,290.0	-15,783.8	-20,253.1	-23,346.3
Flote Interbancario	26.0	86.4	71.9	58.9	237.6	443.6
No Clasificados	8,661.5	9,357.4	9,782.9	11,075.1	14,866.0	16,859.8
ACTIVOS = PASIVOS	46,513.9	52,706.3	58,643.6	65,972.2	77,573.4	92,402.5
OBLIGACIONES MONETARIAS	10,942.9	11,514.8	13,191.6	15,803.6	17,498.9	20,996.1
Numerario en Circulación	4,682.8	5,118.7	5,487.8	6,415.5	7,600.1	8,918.2
Depósitos Monetarios	6,260.1	6,396.2	7,703.8	9,388.1	9,898.8	12,077.9
OBLIGACIONES CUASI-MONETARIAS	35,571.0	41,191.5	45,452.0	50,168.6	60,074.5	71,406.4
Depósitos Ahorro/Plazo M/N	19,632.4	21,445.0	23,631.5	25,220.8	30,848.1	39,347.7
Otros Depósitos	105.8	100.4	112.0	126.4	194.0	149.4
Depósitos para compra de Divisas	130.4	182.1	206.4	282.3	214.7	531.0
Depósitos en M/E	13,031.8	16,380.8	18,186.0	19,900.6	22,971.5	24,883.6
Bonos/Cédulas Hipotecarias	50.4	42.1	33.6	171.0	402.3	627.6
Ahorro Especializado	111.8	112.6	105.5	80.7	79.8	88.4
Certificados de Absorción Monetaria	676.4	884.3	840.5	1,725.9	2,245.3	2,481.5
Certificados de Absorción Denominados en Dólares	0.0	72.6	121.9	206.6	254.8	183.3
Otras Obligaciones	1,831.9	1,981.5	2,214.6	2,454.4	2,864.0	3,113.9
RIN EN US \$	1,490.4	1,637.7	1,851.7	1,764.0	2,268.3	2,640.7
Crédito al Sector Privado en M/E, en US\$	555.6	571.7	591.0	731.8	944.8	1,155.5
Captación en M/E, en US\$	689.7	866.9	962.5	1,053.2	1,215.7	1,316.9

a/ Incluye Balances Consolidados del Banco Central y Resto del Sistema Financiero.

Anexo No. 2
BALANCE CONSOLIDADO DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS
(Saldos en millones de lempiras)

L18.8952*US\$1.0	2000	2001	2002	2003	2004	2005
ACTIVOS EXTERNOS NETOS	17,583.0	19,613.8	22,481.9	21,212.5	30,762.7	37,721.1
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	19,320.0	20,870.7	23,336.3	21,913.8	31,315.9	38,017.9
Reservas Brutas	24,785.3	26,726.1	28,775.1	27,027.0	37,239.3	44,023.6
Obligaciones	5,465.3	5,855.4	5,438.8	5,113.2	5,923.4	6,005.7
OTROS ACTIVOS EXT. DE MED. Y L/PLAZO	3,868.6	3,880.4	4,018.8	4,017.9	4,017.4	4,023.2
OTROS PASIVOS EXT. DE MED. Y L/PLAZO	5,605.6	5,137.3	4,873.2	4,719.2	4,570.6	4,320.0
Del Cual Endeudamiento Externo	4,594.5	4,165.2	3,782.2	3,532.0	3,252.1	2,980.4
Del Cual Intereses	102.6	40.9	36.6	38.8	52.9	16.9
ACTIVOS NACIONALES	-5,106.0	-5,823.5	-5,290.7	-2,147.2	-4,380.5	-3,062.4
Crédito Interno	-7,969.8	-8,635.5	-9,664.1	-7,901.4	-11,809.5	-12,404.5
Sector Público Neto	-8,100.2	-8,925.2	-9,730.7	-8,186.5	-11,847.0	-12,526.7
Gobierno Central	-4,773.8	-3,295.7	-2,996.2	-2,018.8	-4,550.7	-3,374.7
Crédito Bruto	1,227.4	1,033.3	984.1	2,331.5	1,189.2	901.5
Obligaciones	6,001.2	4,329.1	3,980.3	4,350.3	5,739.9	4,276.2
Depósitos	5,298.9	4,069.7	3,531.5	2,628.8	5,414.9	4,097.5
Otras Obligaciones	702.3	259.4	448.8	1,721.5	325.0	178.7
Resto Sector Publico	-3,326.4	-5,629.4	-6,734.5	-6,167.7	-7,296.3	-9,152.0
Crédito Bruto	51.9	41.6	32.8	29.3	25.7	21.8
Obligaciones	3,378.3	5,671.0	6,767.3	6,197.0	7,322.0	9,173.8
Depósitos	655.1	680.1	656.7	782.2	942.9	1,256.3
Préstamos y Otros	2,723.2	4,991.0	6,110.6	5,414.8	6,379.1	7,917.5
Sector Financiero	129.9	289.0	66.6	285.1	37.5	122.2
Bancos Comerciales	32.7	214.7	5.2	235.8	0.0	100.0
Bancos de Desarrollo	95.8	73.9	61.2	49.3	37.5	22.2
Inst. Ahorro y Préstamo	0.7	0.4	0.2	0.0	0.0	0.0
Sociedades Financieras	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sector Privado	0.5	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0
En M/N	0.5	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0
En M/E	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos Netos	2,863.8	3,012.0	4,373.5	5,754.2	7,429.0	9,342.1
Capital y Reservas	-596.8	-698.9	-697.2	-954.4	-2,465.7	-2,340.5
No Clasificados	3,460.6	3,710.9	5,070.7	6,708.6	9,894.7	11,682.6
ACTIVOS = PASIVOS	12,477.0	13,990.3	17,191.2	19,065.3	26,382.2	34,658.7
EMISIÓN MONETARIA	5,902.5	6,374.3	6,985.2	8,056.1	9,379.2	11,113.5
OBLIGACIONES CON SECTOR FINANCIERO	5,691.9	6,416.7	8,975.8	8,723.5	14,208.2	20,289.6
DEPÓSITOS	2,633.6	2,731.4	4,315.8	4,049.3	4,656.3	5,462.7
Bancos Comerciales	2,219.9	2,266.3	3,639.2	3,650.1	4,167.0	5,020.7
Bancos de Desarrollo	106.4	175.0	351.6	185.2	258.8	176.0
Asociaciones de Ahorro y Préstamo	254.1	234.7	262.6	142.6	145.4	161.4
Sociedades Financieras	53.2	55.4	62.4	71.4	85.1	104.6
CERTIFICADOS DE ABSORCIÓN MONETARIA	3,058.3	3,685.3	4,660.0	4,674.2	8,251.3	14,086.1
Moneda Nacional	3,058.3	2,163.0	3,262.9	3,873.0	7,409.6	14,071.9
Bancos Comerciales	2,476.6	1,841.9	3,040.7	2,832.8	5,451.0	11,451.1
Bancos de Desarrollo	466.5	237.9	222.2	1,040.2	1,958.6	2,620.8
Asociaciones de Ahorro y Préstamo	101.9	69.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Sociedades Financieras	13.3	13.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Denominados en Dólares	0.0	1,522.3	1,397.1	801.2	841.7	14.2
Bancos Comerciales	0.0	1,446.7	1,318.8	801.2	841.7	14.2
Asociaciones de Ahorro y Préstamo	0.0	75.6	78.3	0.0	0.0	0.0
INVERSIONES OBLIGATORIAS	0.0	0.0	0.0	0.0	1,300.6	399.8
Moneda nacional	0.0	0.0	0.0	0.0	850.8	0.0
Bancos Comerciales	0.0	0.0	0.0	0.0	807.1	0.0
Bancos de Desarrollo	0.0	0.0	0.0	0.0	9.0	0.0
Asociaciones de Ahorro y Préstamo	0.0	0.0	0.0	0.0	23.0	0.0
Sociedades Financieras	0.0	0.0	0.0	0.0	11.7	0.0
Moneda extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	449.8	399.8
Bancos Comerciales	0.0	0.0	0.0	0.0	449.5	395.1
Bancos de Desarrollo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2
Asociaciones de Ahorro y Préstamo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	4.0
Sociedades Financieras	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.5
FACILIDADES PERMANENTES DE INVERSIÓN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	341.0
OBLIGACIONES CON PRIVADOS	882.6	1,199.2	1,230.2	2,285.7	2,794.7	3,255.6
Depósitos Monetarios	41.6	11.2	11.0	26.8	22.1	18.4
Otros Depósitos	34.2	39.0	50.4	44.1	57.8	41.4
Depósitos para compra de Divisas	130.4	182.1	206.4	282.3	214.7	531.0
Certificados de Absorción Monetaria	676.4	894.3	840.5	1,725.9	2,245.3	2,481.5
Certificados de Absorción Denominados en Dólares	0.0	72.6	121.9	206.6	254.8	183.3
1/ Posición Neta con FMI:	-3,916.6	-3,982.2	-3,256.9	-2,792.6	-3,211.9	-3,124.0
Dep. para Encaje M/E del Sist. Financ.	1,520.0	1,804.8	2,164.9	2,318.8	2,708.7	2,848.8
RIN EN US \$	1,022.5	1,104.5	1,235.0	1,159.8	1,657.3	2,012.0

Anexo No. 3
Honduras: Préstamos del Sistema Financiero al Sector Privado
(Saldos en millones de Lempiras)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	Variación % 2005/2000
Agropecuario	7,014.6	6,904.7	6,526.1	6,178.6	6,456.0	5,994.0	
Industria	5,849.2	6,094.4	6,337.4	8,579.2	10,298.2	11,429.6	
Servicios	3,893.7	4,464.6	5,264.8	5,882.9	6,290.7	7,850.4	
Propiedad Raíz	7,792.9	8,984.6	9,591.1	10,666.5	12,269.4	13,885.1	
Comercio	8,347.9	9,079.1	9,174.0	10,504.6	13,060.8	16,616.7	
Consumo	2,580.5	3,879.9	5,701.3	5,964.8	7,094.8	8,433.0	
Otros	372.9	756.8	444.7	467.4	429.2	547.5	
SalDOS reales en millones de Lempiras de diciembre 1999							
Agropecuario	6,371.1	5,763.5	5,039.5	4,467.5	4,275.5	3,684.1	
Industria	5,312.6	5,087.1	4,893.7	6,203.3	6,820.0	7,025.0	
Servicios	3,536.5	3,726.7	4,065.5	4,253.7	4,166.0	4,825.1	
Propiedad Raíz	7,078.0	7,499.7	7,406.3	7,712.6	8,125.4	8,534.2	
Comercio	7,582.1	7,578.5	7,084.2	7,595.5	8,649.5	10,213.1	
Consumo	2,343.8	3,238.6	4,402.5	4,312.9	4,698.5	5,183.2	
Otros	338.7	631.7	343.4	338.0	284.2	336.5	
Tasas de crecimiento nominales							
Agropecuario	21.9	-1.6	-5.5	-5.3	4.5	-7.2	-14.5
Industria	5.7	4.2	4.0	35.4	20.0	11.0	95.4
Servicios	30.2	14.7	17.9	11.7	6.9	24.8	101.6
Propiedad Raíz	20.0	15.3	6.8	11.2	15.0	13.2	78.2
Comercio	2.5	8.8	1.0	14.5	24.3	27.2	99.1
Consumo	6.7	50.4	46.9	4.6	18.9	18.9	226.8
Otros	3.8	102.9	-41.2	5.1	-8.2	27.6	46.8
Tasas de crecimiento reales (Diciembre 1999 = 100)							
Agropecuario	10.7	-9.5	-12.6	-11.3	-4.3	-13.8	-42.2
Industria	-4.0	-4.2	-3.8	26.8	9.9	3.0	32.2
Servicios	18.2	5.4	9.1	4.6	-2.1	15.8	36.4
Propiedad Raíz	9.0	6.0	-1.2	4.1	5.4	5.0	20.6
Comercio	-6.9	0.0	-6.5	7.2	13.9	18.1	34.7
Consumo	-3.1	38.2	35.9	-2.0	8.9	10.3	121.1
Otros	-5.7	86.5	-45.6	-1.6	-15.9	18.4	-0.6