



## RESUMEN EJECUTIVO SEMANAL (del 22 al 28 de diciembre de 2006)

### C O N T E N I D O

<b>I.</b>	<b>COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS.....</b>	<b>1</b>
<b>II.</b>	<b>INDICADORES SELECCIONADOS DEL RESTO DEL SISTEMA BANCARIO.....</b>	<b>3</b>
<b>III.</b>	<b>OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO.....</b>	<b>5</b>
<b>IV.</b>	<b>MERCADO CAMBIARIO.....</b>	<b>6</b>
<b>V.</b>	<b>ANEXOS ESTADÍSTICOS</b>	
1.	Balance Semanal Consolidado del Banco Central de Honduras	
2.	Reservas Internacionales Netas del BCH	
3.	Crédito del BCH al Sector Público no Financiero y al Sector Financiero	
4.	Indicadores Monetarios del Resto del Sistema Bancario	
5.	Compra y Venta de Divisas por el Sistema Bancario y Casas de Cambio	
6.	Precio Promedio Ponderado de Compra y Venta del Dólar en los Diferentes Mercados, Brecha Cambiaria y Precios de Subasta	
7.	Sistema de Adjudicación Pública de Divisas	

**I. COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS**

**A. RESERVAS INTERNACIONALES LÍQUIDAS**

Al 28 de diciembre de 2006 el saldo de las Reservas Internacionales Líquidas (RIL) del Banco Central de Honduras (BCH) se situó en US\$2,417.6 millones, mayor en US\$442.2 millones al saldo del cierre de 2005. Durante igual período de 2005, el saldo de las RIL registró un incremento de US\$365.5 millones. En la semana que se analiza, las RIL aumentaron en US\$9.9 millones, explicado principalmente por compras netas de divisas por US\$26.2 millones, desembolsos netos por US\$1.2 millones, otros ingresos netos de US\$0.4 millones y donaciones de US\$0.1 millones; movimientos contrarrestados en parte por disminución en las cuentas por liquidar para compra/venta de divisas por US\$11.8 millones y venta de divisas para importación de combustibles por US\$6.1 millones. Los desembolsos netos están compuestos por: ingresos por préstamos oficiales de US\$5.9 millones del BM, US\$2.6 millones de la Comisión Europea y US\$0.3 millones del BID; compensados parcialmente por servicio de deuda de US\$5.7 millones al Club de París-España, US\$0.9 millones a Kuwait, US\$0.5 millones a Taiwán, US\$0.3 millones al BM y US\$0.2 millones al BCIE.

Lo anterior se presenta en el flujo de divisas que se detalla:

(millones de US\$)	Dic. 29/2005 Dic. 31/2004	Dic. 28/2006 Dic. 30/2005	Dic. 28/2006 Dic. 21/2006	Variación Interanual
<b>Saldo Inicial RIN</b>	<b>1,657.4</b>	<b>2,012.0</b>	<b>2,445.8</b>	
<b>(+) Ingresos</b>	<b>5,272.6</b>	<b>6,287.4</b>	<b>152.2</b>	<b>1,014.8</b>
Compra de Divisas 1/	4,806.8	5,729.5	138.9	922.8
Desembolsos Oficiales	140.8	146.0	8.8	5.2
Donaciones	18.6	31.5	0.1	12.9
Otros Ingresos	306.4	380.3	4.4	73.8
<b>(-) Egresos</b>	<b>4,893.4</b>	<b>5,984.5</b>	<b>132.1</b>	<b>1,091.1</b>
Venta de Divisas 2/	3,697.0	4,588.9	112.7	891.9
Servicio de Deuda	153.0	149.1	7.6	-3.8
Combustibles 3/ 5/	827.5	1,068.5	6.1	241.0
Otros Egresos	215.9	178.0	5.8	-37.9
<b>(+) Clas. por Liquidar 4/</b>	<b>-11.2</b>	<b>15.1</b>	<b>-11.8</b>	<b>26.3</b>
<b>(-) Posición Neta FMI</b>	<b>-4.7</b>	<b>-148.1</b>	<b>0.0</b>	<b>-143.4</b>
<b>(-) Pasivos Int. C/P</b>	<b>5.0</b>	<b>21.5</b>	<b>-2.5</b>	<b>16.5</b>
<b>Saldo Final RIN</b>	<b>2,025.1</b>	<b>2,456.5</b>	<b>2,456.5</b>	
<b>Variación RIN</b>	<b>367.7</b>	<b>444.5</b>	<b>10.7</b>	
<b>Reservas Líquidas (RIL)</b>	<b>1,988.5</b>	<b>2,417.6</b>	<b>2,417.6</b>	
<b>Variación RIL</b>	<b>365.5</b>	<b>442.2</b>	<b>9.9</b>	

1/ Incluye compra de divisas del Sistema Financiero para adquirir CADD.

2/ Incluye venta de divisas por vencimiento de CADD.

3/ Incluye ventas directas y en subasta para compra de petróleo.

4/ Compra/venta de divisas pendientes de liquidar.



Gráfico 1

Datos preliminares registrados en la balanza cambiaria<sup>1</sup> indican que del 3 de enero al 28 de diciembre de 2006, el ingreso de divisas proveniente de las compras a los agentes cambiarios creció en 20.4%, aumento explicado principalmente por incrementos en los rubros: remesas familiares (31.4%), exportaciones de bienes (20.1%), venta de servicios (26.9%), desembolsos al sector privado no financiero (58.8%), procesamiento y maquilado (9.5%) y desembolsos al sector bancario (14.8%); por su parte las ventas de divisas (excluyendo petróleo) fueron destinadas principalmente a la importación de bienes.

<sup>1</sup>Según reporte preliminar del Departamento Internacional al 28 de diciembre de 2006.

A continuación se presentan los montos acumulados y tasas de crecimiento interanual de los rubros antes mencionados.

**Ingreso Acumulado de Divisas por Origen**

(en millones de US\$)

Principales Rubros	Montos acumulados al 28 de diciembre de cada año			Variaciones Interanuales			
	2004	2005	2006	Absolutas		Relativa	
				2005-2004	2006-2005	2005-2004	2006-2005
Exportaciones de Bienes	745.4	821.8	986.7	76.4	165.0	10.2	20.1
Procesamiento y Maquilado	655.8	751.9	823.4	96.1	71.5	14.7	9.5
Servicios	437.4	496.1	629.7	58.7	133.6	13.4	26.9
Remesas Familiares	1,055.7	1,699.7	2,232.9	644.0	533.2	61.0	31.4
Desembolsos:	278.6	294.0	431.9	15.4	137.9	5.5	46.9
Sector Privado	204.0	214.6	340.8	10.6	126.1	5.2	58.8
Sector Bancario	74.5	79.4	91.2	4.8	11.8	6.5	14.8
Inversión Directa	59.5	51.7	48.7	(7.8)	(3.1)	(13.0)	(5.9)
Otros rubros	674.2	670.2	607.2	(4.0)	(63.0)	(0.6)	(9.4)
<b>Total</b>	<b>3,906.5</b>	<b>4,785.5</b>	<b>5,760.5</b>	<b>878.9</b>	<b>975.1</b>	<b>22.5</b>	<b>20.4</b>

**B. CRÉDITO NETO DEL BCH AL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (SPNF):**

Al 28 de diciembre de 2006, con relación a diciembre de 2005, el saldo del crédito neto del BCH al SPNF se redujo en L984.5 millones (L522.0 millones en similar período de 2005), producto de la disminución en el crédito neto al Gobierno Central por L2,111.3 millones; contrarrestado en parte por el alza en el crédito neto al resto del SPNF por L1,126.8 millones. La variación en el crédito neto al Gobierno Central se explica primordialmente por incrementos en los depósitos de la TGR, del resto del Gobierno Central tanto en moneda extranjera como en moneda nacional y en las inversiones en CAM por parte de SETCO. Por su parte, el aumento en el crédito neto al resto del SPNF es explicado en su mayoría por las reducciones en las inversiones en CAM del INJUPEMP y del INPREMA, así como en los depósitos de la ENP, de HONDUTEL, de la ENEE, de la UPNFM, del IHNFA y del SANAA; variaciones contrarrestadas parcialmente por los incrementos en las inversiones en CAM del IHSS y de los Gobiernos Locales, y en los depósitos de la UNAH, del INJUPEMP, del IPM y del INFOP.

**CRÉDITO NETO DEL BCH AL RESTO DEL SPNF**

(Variaciones absolutas en millones de lempiras entre el 28/Dic./2006 y el 30/Dic./2005)

	Crédito Bruto	Depósitos	CAM	Crédito Neto
	(1)	(2)	(3)	(5=1-2-3 )
Gobiernos Locales	-4.1	4.7	89.0	-97.8
INPREMA	0.0	-4.7	-667.7	672.4
INJUPEMP	0.0	19.6	-707.7	688.1
IHSS	0.0	8.5	284.2	-292.7
HONDUTEL	0.0	-41.6	0.0	41.6
ENP	0.0	-180.0	0.0	180.0
ENEE	0.0	-30.4	0.0	30.4
SANAA	0.0	-14.2	0.0	14.2
UNAH	0.0	112.7	0.0	-112.7
INE	0.0	-3.6	0.0	3.6
INA	0.0	0.0	0.0	0.0
IHNFA	0.0	-17.7	0.0	17.7
Otros	0.0	18.0	0.0	-18.0
<b>TOTAL</b>	<b>-4.1</b>	<b>-128.7</b>	<b>-1,002.2</b>	<b>1,126.8</b>

En la semana que se analiza, el saldo del crédito neto del BCH al SPNF aumentó L593.4 millones, producto del incremento en el crédito neto al Resto del Sector Público no Financiero en L300.1 millones y al Gobierno Central en L293.3 millones. El alza en el crédito neto al resto del SPNF refleja básicamente las disminuciones en las inversiones en CAM del INJUPEMP y del IHSS, y en los depósitos del IHSS, de HONDUTEL y de la UNAH; contrarrestados en parte por los incrementos en los depósitos de la ENEE, de la ENP, del IPM, del INJUPEMP y del IHNFA. Por su parte, el ascenso en el crédito neto al Gobierno Central es causado en su mayoría por la caída en los depósitos de la TGR (destinados principalmente a traslados a algunas entidades de Estado y servicio de deuda interna y externa) y de la SEFIN en moneda extranjera.

**C. FACILIDADES PERMANENTES DE CRÉDITO E INVERSIÓN:**

**C.1 FACILIDAD PERMANENTE DE CRÉDITO (FPC):**

Durante la semana bajo análisis la FPC no presenta movimiento, por lo cual no registró saldo al finalizar dicho período.

**C.2 FACILIDAD PERMANENTE DE INVERSIÓN (FPI):**

Al finalizar la semana analizada, el saldo de la FPI disminuyó en L1,750.0 millones con relación al 21 de diciembre de 2006, las operaciones realizadas durante el período referido alcanzaron un promedio diario de L352.5 millones.

**FACILIDADES PERMANENTES DE CRÉDITO E INVERSIÓN  
Del 22 al 28 de diciembre de 2006  
(montos en miles de lempiras)**

	22-Dic	26-Dic	27-Dic	28-Dic
<b>F P I :</b>				
Operaciones diarias	500,000.0	200,000.0	330,000.0	380,000.0
Promedio diario				<b>352,500.0</b>
<b>Intereses pagados</b>				
Operaciones diarias	118.3	111.1	11.1	18.3
Promedio diario				<b>64.7</b>
<b>F P C :</b>				
Operaciones diarias	0.0	0.0	0.0	0.0
Promedio diario				<b>0.0</b>
<b>Intereses recibidos</b>				
Operaciones diarias	0.0	0.0	0.0	0.0
Promedio diario				<b>0.0</b>

**II. INDICADORES SELECCIONADOS DEL RESTO DEL SISTEMA BANCARIO**

**A. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO:**

Al 28 de diciembre de 2006, el saldo del crédito del sistema bancario al sector privado se situó en L81,723.5 millones, denotando un incremento de 28.3% con respecto al 30 de diciembre de 2005, tasa de crecimiento superior a la registrada en el mismo período del año anterior (21.0%). El crédito en moneda nacional mostró un aumento interanual de 27.5% (20.3% en 2005) y el de moneda extranjera de 29.7% (22.3% en 2005).

Durante la semana en análisis el saldo del crédito del sistema bancario al sector privado aumentó en L399.7 millones, producto de los incrementos de L218.8 millones en el crédito en moneda extranjera (reflejando principalmente el alza en los créditos otorgados a empresas de los sectores agroindustria, industria y propiedad raíz) y L180.9 millones en el crédito en moneda nacional (denotando esencialmente el incremento en el crédito concedido a empresas de los sectores comercio y construcción)

Al 30 de noviembre de 2006, el saldo del crédito en moneda extranjera otorgado por las oficinas de representación de bancos extranjeros ascendió a L82.7 millones, equivalente a US\$4.4 millones.

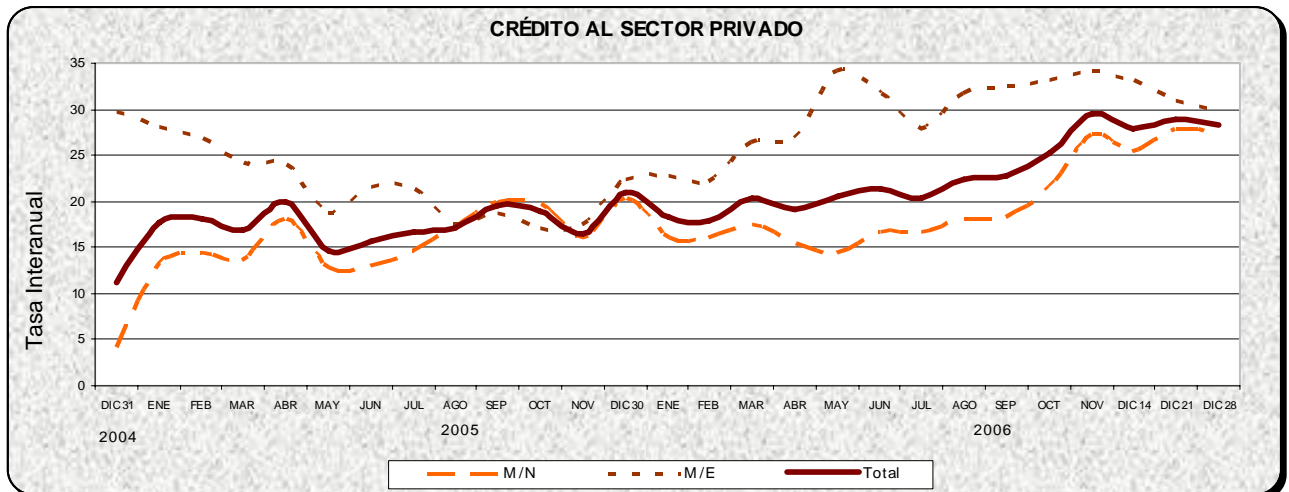


Gráfico 2

**B. CAPTACIÓN DE RECURSOS MONETARIOS**

Al 28 de diciembre de 2006, la captación de recursos del sistema bancario alcanzó un saldo de L94,836.1 millones, mostrando un incremento de 22.0%, con relación al 30 de diciembre de 2005, tasa de crecimiento superior a la observada en el mismo período del año anterior (15.2%). Los depósitos en moneda nacional registraron un alza en el período analizado de 25.4% (21.0% en 2005) y en moneda extranjera de 14.7% (4.6% en 2005).

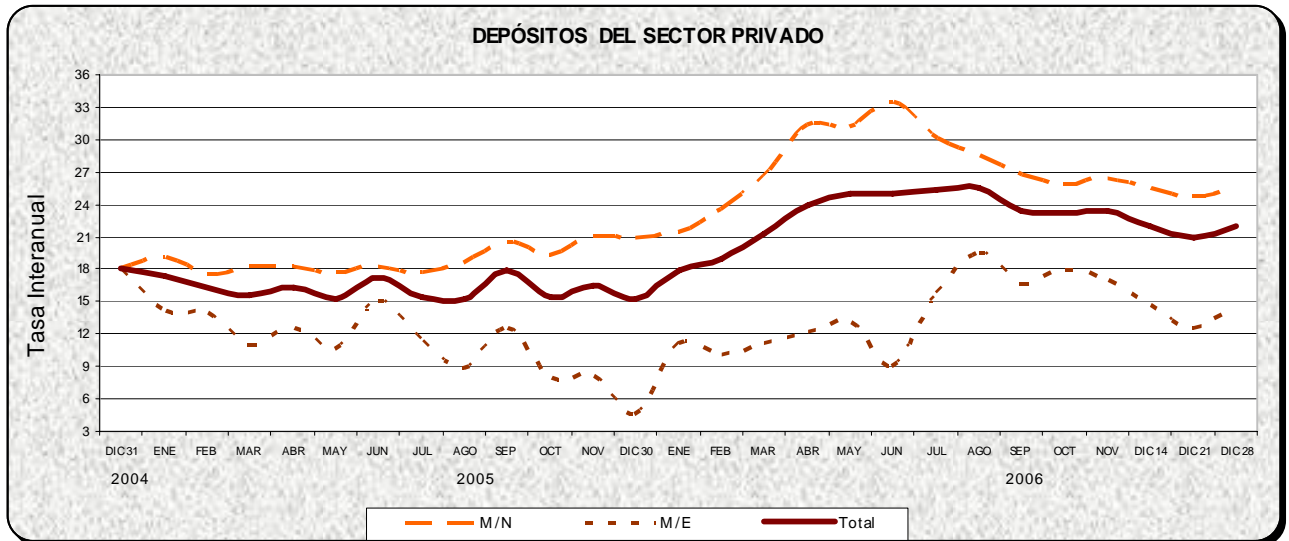


Gráfico 3

Durante la semana en análisis el saldo de la captación total aumentó en L1,256.7 millones, originado por el aumento de L907.2 millones en la captación en moneda nacional (denotando principalmente el aumento en los depósitos de empresas de los sectores servicios de comunicación, agroindustria, industria y comercio, así como de empresas importadoras de petróleo) y un aumento de L349.5 millones en la captación en moneda extranjera (reflejando principalmente el aumento en los depósitos de empresas generadoras de energía térmica, así como de los sectores industria y comercio).

**C. LIQUIDEZ BANCARIA**

**C.1 En Moneda Nacional:**

Al 28 de diciembre de 2006, la disponibilidad de recursos líquidos en moneda nacional del sistema bancario asciende a L17,526.4 millones; la cual está conformada de la siguiente manera: exceso sobre el requerimiento de caja y depósitos en el BCH de L1,862.8 millones y un saldo de inversiones voluntarias de L15,663.6 millones, de los cuales L380.0 millones corresponden a la Facilidad Permanente de Inversión.

En la semana en análisis, esta disponibilidad aumentó en L1,510.7 millones.

De acuerdo a la información preliminar correspondiente a la catorcena del 9 al 22 de diciembre del 2006, el sistema bancario refleja una tasa efectiva de 12.7%.

**C.2 En Moneda Extranjera:**

La disponibilidad de recursos líquidos en moneda extranjera al 28 de diciembre alcanzó un saldo de L2,086.4 millones (US\$110.4 millones), resultado de los excedentes de L301.1 millones (US\$15.9 millones) sobre los requerimientos de caja y depósitos en el BCH y L1,785.3 millones (US\$94.5 millones) sobre el encaje adicional.

Durante la semana en análisis esta disponibilidad presentó un aumento de L304.6 millones (US\$16.1 millones)

De acuerdo a la información preliminar correspondiente a la catorcena del 9 al 22 de diciembre de 2006, el sistema bancario refleja una tasa efectiva de encaje y encaje adicional de 12.6% y 32.4%, respectivamente.

III. OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

A. VENTA DE VALORES GUBERNAMENTALES

A.1 En Moneda Nacional:

A.1.1 Subasta de Liquidez

En la subasta de valores No.SPCAM/IF 01-01/2007 realizada el 2 de enero de 2007 dirigida al sector financiero, ante vencimientos<sup>2</sup> de L111.2 millones, se demandaron L1,115.5 millones, adjudicándose el monto anunciado de L1,000.0 millones a una tasa promedio ponderado de 5.11%.

El comportamiento de las tasas de rendimiento promedio ponderado de las subastas No.SPCAM/IF 51-12/2006 y No.SPCAM/IF 01-01/2007 se presenta en el cuadro siguiente:

TASA PROMEDIO PONDERADA SUBASTA DE LIQUIDEZ			
PLAZO (DIAS)	SUBASTA DEL 26/12/2006	SUBASTA DEL 2/01/2007	DIFERENCIA 2/01/2007 - 26/12/2006
7	5.08	5.11	+0.03

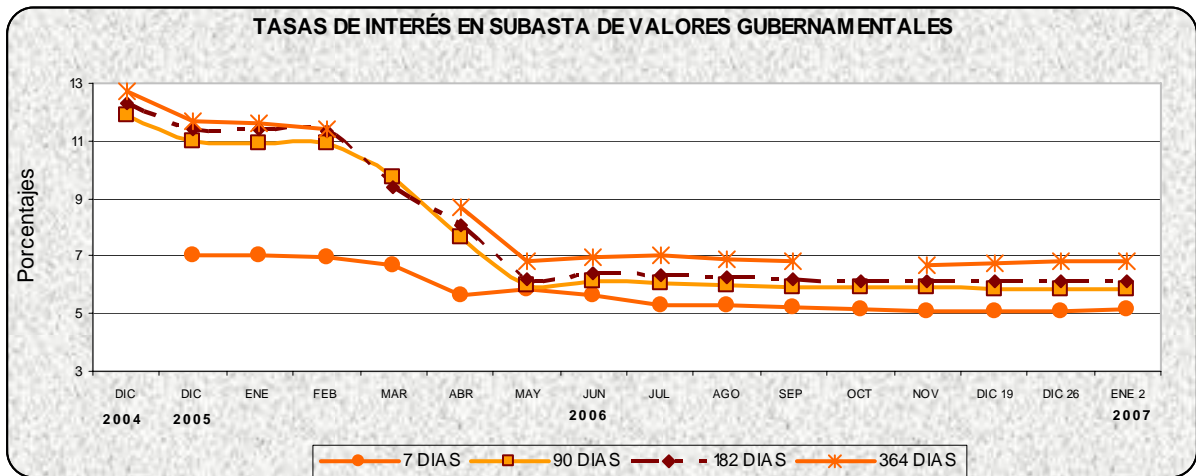


Gráfico 4

Al 28 de diciembre de 2006 la tenencia de CAM no obligatorios está distribuida de la siguiente manera: Sistema Financiero 61.0%, Resto del SPNF 27.1%, Sector Privado No Financiero 10.1%, Gobierno Central 1.4% y Otros 0.4%.

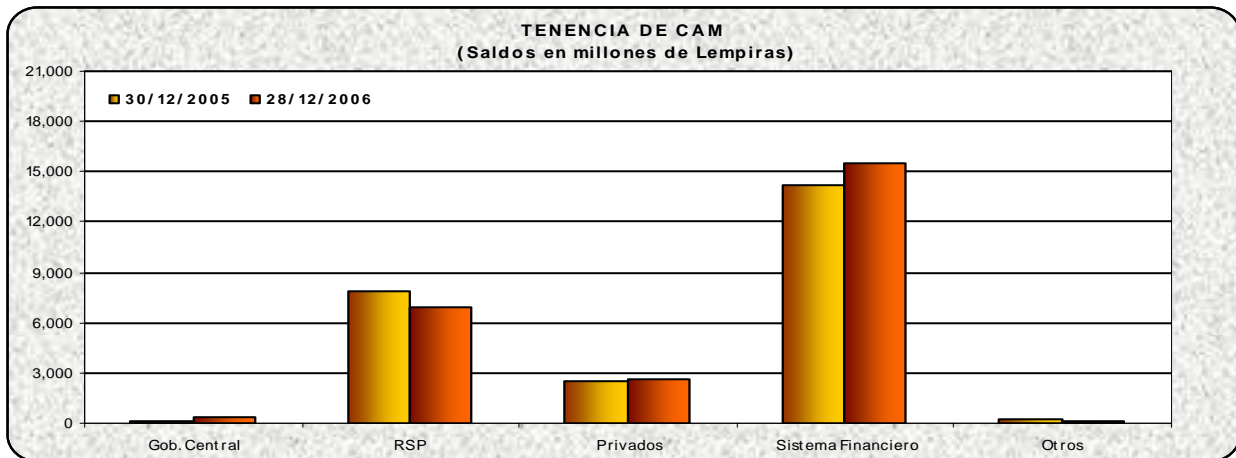


Gráfico 5

<sup>2</sup> Vencimientos del 27 de diciembre de 2006 al 2 de enero de 2007.

IV. **MERCADO CAMBIARIO**

A. **COMPRAS:**

Del 3 de enero al 28 de diciembre de 2006 los agentes cambiarios autorizados por el BCH compraron US\$5,760.5 millones (US\$5,200.1 millones el sistema bancario y US\$560.4 millones las casas de cambio), monto superior en US\$975.0 millones (20.4%) al de igual período de 2005.

En la semana que finalizó el 28 de diciembre de 2006, en el mercado interbancario y casas de cambio, el precio promedio de la compra de divisas fue L18.90, manteniéndose similar a la semana precedente. Por su parte, en el mercado no oficial el precio promedio de la compra de divisas fue L18.93, igual al de la semana anterior.

B. **NEGOCIACIÓN PÚBLICA DE DIVISAS:**

En el período del 3 de enero al 28 de diciembre de 2006, el BCH adjudicó un monto de US\$5,557.8 millones a través del Sistema de Adjudicación Pública de Divisas (SAPDI), monto que resulta mayor en 26.5% al adjudicado en igual período del año anterior (US\$4,394.6 millones).

El precio de referencia al 28 de diciembre de 2006 fue L18.90, similar al precio de finales de 2005.