



RESUMEN EJECUTIVO SEMANAL
(del 21 al 27 de septiembre de 2007)

CONTENIDO

| | | |
|-------------|--|----------|
| I. | COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS..... | 1 |
| II. | INDICADORES SELECCIONADOS DEL RESTO DEL SISTEMA BANCARIO..... | 3 |
| III. | OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO..... | 5 |
| IV. | MERCADO CAMBIARIO..... | 6 |
| V. | ANEXOS ESTADÍSTICOS | |
| | 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 Divisa | |

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

A. RESERVAS INTERNACIONALES LÍQUIDAS

El saldo de las Reservas Internacionales Líquidas (RIL) del BCH al 27 de septiembre de 2007 se situó en US\$2,310.5 millones, presentando una reducción de US\$94.7 millones al compararse con el saldo de finales de 2006. Durante similar período del año previo se registró una ganancia de US\$383.9 millones, el diferencial en la acumulación de ambos períodos, sigue siendo producto del aumento en la venta de divisas en subasta en 2007 (US\$882.2 millones) en comparación al observado en las compras a los agentes cambiarios (US\$532.5 millones).

Flujo de Divisas del Banco Central de Honduras
(en millones de US\$)

| | Sep. 28/2006 Dic. 30/2005 | Sep.27/2007 Dic. 29/2006 | Sep.27/2007 Sep.20/2007 | Variación Interanual |
|--------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|----------------------------|-------------------------|
| Saldo Inicial RIN | 2,012.0 | 2,444.1 | 2,379.4 | |
| (+) Ingresos | 4,598.0 | 5,139.5 | 126.4 | 541.5 |
| Compra de Divisas | 4,225.0 | 4,757.4 | 118.0 | 532.5 |
| Desembolsos Oficiales | 80.2 | 75.7 | 2.5 | -4.5 |
| Donaciones | 21.7 | 50.4 | 0.3 | 28.7 |
| Otros Ingresos | 271.2 | 256.0 | 5.5 | -15.2 |
| (-) Egresos | 4,341.4 | 5,212.2 | 159.1 | 870.8 |
| Venta de Divisas | 3,298.0 | 4,180.2 | 127.3 | 882.2 |
| Servicio de Deuda | 106.6 | 81.9 | 1.4 | -24.7 |
| Combustibles ^{1/} | 826.3 | 822.3 | 24.8 | -4.0 |
| Otros Egresos | 110.5 | 127.8 | 5.6 | 17.2 |
| (+) Ctas. por Liquidar ^{2/} | 2.3 | -6.1 | 1.8 | -8.4 |
| (-) Posición Neta FMI | -148.1 | 0.6 | 0.0 | 148.7 |
| (-) Pasivos Int. C/P | 21.5 | 13.6 | -2.4 | -7.9 |
| Saldo Final RIN | 2,397.5 | 2,351.0 | 2,351.0 | |
| Variación RIN | 385.5 | -93.1 | -28.4 | |
| Reservas Líquidas (RIL) | 2,359.5 | 2,310.5 | 2,310.5 | |
| Variación RIL | 383.9 | -94.7 | -28.4 | |

^{1/} Incluye ventas directas y en subasta para importación de combustibles.
^{2/} Compra/venta de divisas pendientes de liquidar.

Información preliminar de la balanza cambiaria indica que el incremento en el ingreso de divisas observado durante el 2007 se debe principalmente a mayores ingresos provenientes de las remesas familiares (11.2%, inferior al 37.5% de 2006) y a las exportaciones de bienes (18.7%), destacando entre ellas las ventas al exterior de minerales y café.

Para el período descrito las ventas de divisas mediante subasta se destinaron primordialmente a satisfacer la demanda de los sectores comercio, industria manufacturera y combustibles con una participación del total de ventas de 24.7%, 19.3% y 16.0%, respectivamente.

Gráfico 1
Reservas Internacionales Líquidas del BCH
(saldos en millones de US\$)

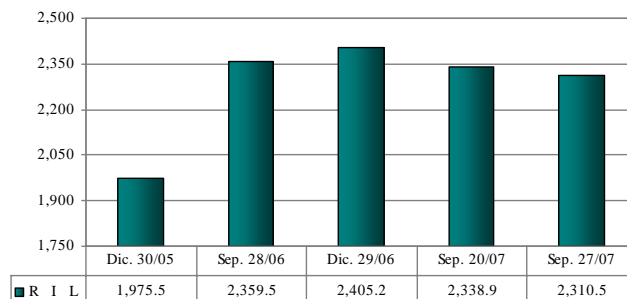
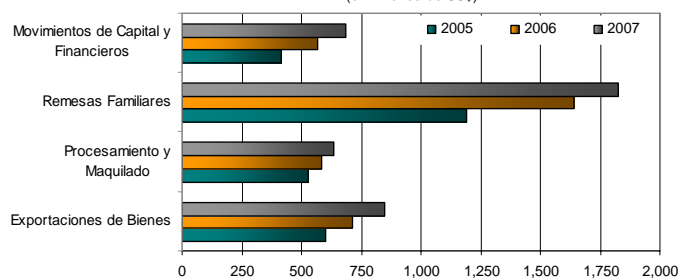


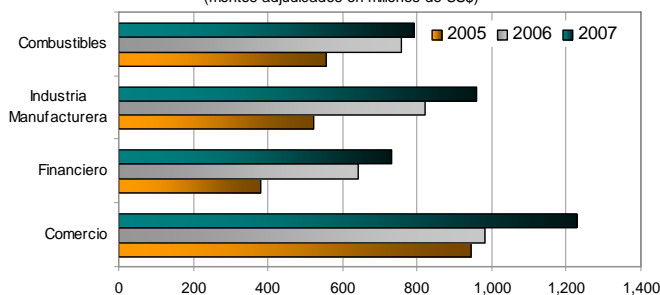
Gráfico 2
Ingresos Acumulados de Divisas por Origen
al 27 de septiembre de cada año
(en millones de US\$)



Ingresos Acumulados de Divisas por Origen
(en millones de US\$)

| Principales Rubros | Montos acumulados al 27 de septiembre de cada año | | | Variaciones Interanuales | | | |
|--------------------------------------|---|----------------|----------------|--------------------------|--------------|-------------|-------------|
| | 2005 | 2006 | 2007 | Absolutas | | Relativas | |
| | 2006-2005 | 2007-2006 | 2007-2005 | 2006-2005 | 2007-2006 | | |
| Exportaciones de Bienes | 600.2 | 713.7 | 847.0 | 113.5 | 133.3 | 18.9 | 18.7 |
| Procesamiento y Maquilado | 529.9 | 583.5 | 633.4 | 53.7 | 49.8 | 10.1 | 8.5 |
| Servicios | 362.7 | 437.2 | 464.4 | 74.5 | 27.2 | 20.5 | 6.2 |
| Remesas Familiares | 1,193.6 | 1,641.1 | 1,824.5 | 447.4 | 183.4 | 37.5 | 11.2 |
| Movimientos de Capital y Financieros | 415.9 | 565.8 | 685.5 | 149.9 | 119.8 | 36.0 | 21.2 |
| Capital Sector Privado | 311.7 | 480.2 | 553.4 | 168.4 | 73.2 | 54.0 | 15.3 |
| Capital Sector Bancario | 104.1 | 85.6 | 132.1 | (18.5) | 46.5 | (17.8) | 54.4 |
| Otros rubros | 298.6 | 273.7 | 257.6 | (24.9) | (16.1) | (8.3) | (5.9) |
| Total | 3,400.9 | 4,215.0 | 4,712.4 | 814.1 | 497.5 | 23.9 | 11.8 |

Gráfico 3
Venta de Divisas por Actividad Económica
al 27 de septiembre de cada año
(montos adjudicados en millones de US\$)



En la semana del 21 al 27 de septiembre de 2007 el saldo de las RIL denota una reducción de US\$28.4 millones, derivada de la venta de divisas en subasta para la importación de combustibles (US\$24.8 millones) y ventas netas de divisas por US\$9.3 millones. En dicho período se recibieron desembolsos por US\$2.0 millones del BID, US\$0.3 millón de KFW-Alemania y US\$0.2 millón del BM; y realizaron pagos al BCIE por US\$1.3 millones y al BID por US\$0.1 millón.

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

Al 27 de septiembre de 2007 el crédito neto otorgado por el BCH al SPNF se redujo L62.0 millones, en comparación al 29 de diciembre de 2006. Esta posición ligeramente contractiva muy inferior a la registrada en similar fecha de 2006 (L1,744.8 millones). La reducción mencionada para 2007 es consecuencia del descenso en el crédito neto del BCH al Gobierno Central por L1,786.4 millones (debido primordialmente al aumento en los depósitos de la TGR), el que fue compensado casi totalmente por el ascenso de L1,724.5 millones en el crédito neto al resto del SPNF, la que denota principalmente reducción en la tenencia de Letras del BCH (LBCH) en moneda nacional por parte del IHSS, Injupemp e Inprema.

Del 21 al 27 de septiembre de 2007 el crédito neto del BCH al SPNF aumentó en L280.6 millones, producto de los incrementos en el crédito neto al resto del SPNF en L179.2 millones (primordialmente por los descensos en los depósitos de la UNAH, Injupemp, IHSS e INPREUNAH) y al Gobierno Central en L101.4 millones (principalmente por la disminución en los depósitos del resto del Gobierno Central y de la TGR).

Crédito Neto del BCH al Sector Público no Financiero (SPNF)
(Variaciones absolutas en millones de lempiras)

| | Variaciones Acumuladas | |
|---|----------------------------|----------------------------|
| | Sep.27/2007 Dic.29/2006 | Sep.27/2007 Sep.20/2007 |
| CRÉDITO NETO AL SPNF | -62.0 | 280.6 |
| Crédito Neto al Gobierno Central | -1,786.4 | 101.4 |
| Crédito Bruto al Gobierno Central | -78.0 | 0.0 |
| Letras del BCH en M/N: | 87.4 | 0.0 |
| Depósitos: | 1,621.2 | -101.4 |
| TGR | 1,646.4 | -36.5 |
| Resto del Gobierno Central | 11.4 | -52.3 |
| Otros depósitos en moneda extranjera | -36.7 | -12.6 |
| Crédito Neto al Resto del SPNF | 1,724.5 | 179.2 |
| Crédito Bruto al Resto del SPNF | -2.7 | 0.0 |
| Letras del BCH en M/N: | -1,984.8 | 0.0 |
| IHSS | -1,174.1 | 0.0 |
| INJUEMP | -649.0 | 0.0 |
| INPREMA | -188.0 | 0.0 |
| Gobiernos Locales | 26.3 | 0.0 |
| Depósitos: | 257.7 | -179.2 |
| INJUEMP | 165.9 | -24.6 |
| ENP | 107.6 | 8.3 |
| UNAH | 53.6 | -64.7 |
| EENE | -33.8 | 0.2 |
| SANAA | 11.7 | -8.9 |
| UPNFM | 21.5 | -6.9 |
| INE | 8.3 | -0.9 |
| INPREUNAH | 24.7 | -20.0 |
| INPREMA | 24.1 | -10.0 |
| HONDUTEL | -78.1 | -9.2 |
| IHSS | -16.4 | -20.1 |
| Otros | -31.4 | -22.3 |

Nota: un aumento en los depósitos y en la tenencia de Letras del BCH en M/N equivale a una disminución en el crédito neto. Lo contrario aplica para el rubro de crédito bruto.

Gráfico 4

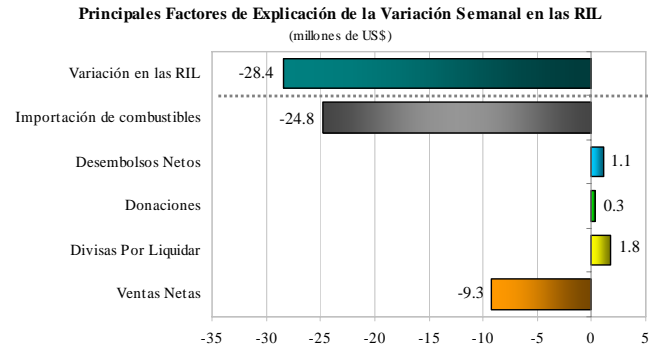


Gráfico 5

Crédito Neto del BCH al Resto del SPNF
Variaciones acumuladas al 27 de septiembre de 2007
(millones de lempiras)

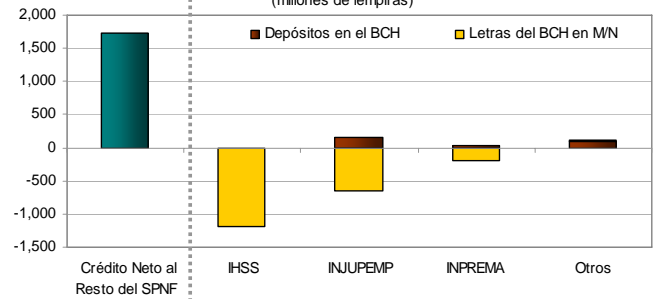
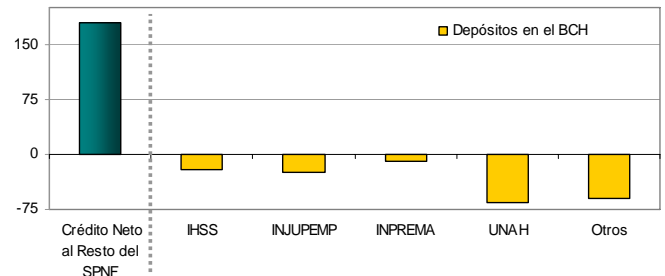


Gráfico 6

Crédito Neto del BCH al Resto del SPNF
Variaciones absolutas acumuladas del 21 al 27 de septiembre de 2007
(millones de lempiras)

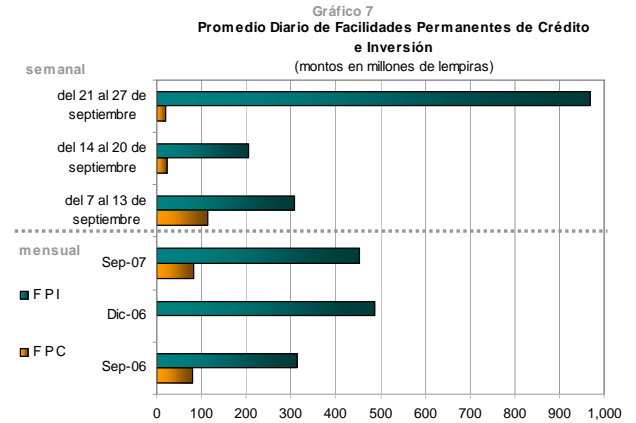


C. FACILIDADES PERMANENTES DE CRÉDITO (FPC) E INVERSIÓN (FPI):

Durante la semana analizada se realizaron 38 transacciones en la FPI, con un promedio diario de L968.9 millones; en la FPC se efectuaron 2 operaciones, con un promedio diario de L20.0 millones, similar al de la semana previa.

**Facilidades Permanentes de Crédito e Inversión
Del 21 al 27 de septiembre de 2007
(montos en miles de lempiras)**

| | F P C | Intereses recibidos | F P I | Intereses pagados |
|-------------------------------|-----------------|---------------------|------------------|-------------------|
| Promedio Semana Previa | 22,000.0 | 13.3 | 204,700.0 | 25.6 |
| 21-Sep | - | - | 809,500.0 | 39.9 |
| 24-Sep | - | - | 875,000.0 | 219.2 |
| 25-Sep | 50,000.0 | - | 510,000.0 | 79.0 |
| 26-Sep | - | 11.5 | 1,121,500.0 | 46.0 |
| 27-Sep | 50,000.0 | - | 1,528,500.0 | 101.2 |
| Promedio esta Semana | 20,000.0 | 2.3 | 968,900.0 | 97.1 |



II. INDICADORES SELECCIONADOS DEL RESTO DEL SISTEMA BANCARIO

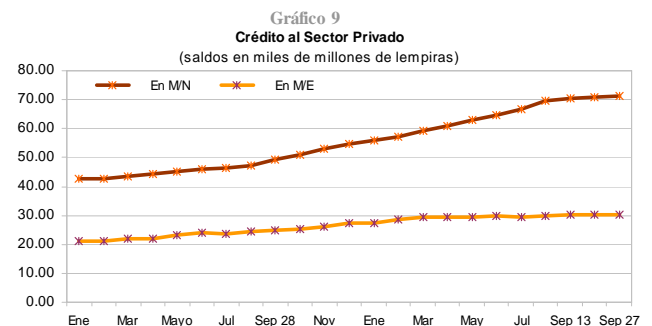
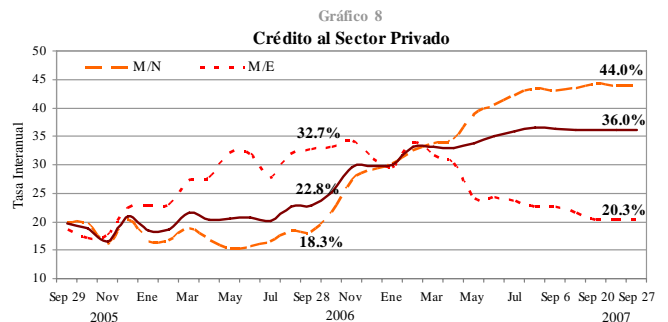
A. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO:

Al 27 de septiembre de 2007, el crédito total del sistema bancario al sector privado mantiene su tasa de expansión en 36.0% y alcanzó un saldo de L101,521.7 millones.

Dicha expansión resulta principalmente del comportamiento en los créditos en moneda nacional, que presentan una tasa de crecimiento interanual de 44.0% (superior en 25.7 puntos porcentuales a la de septiembre de 2006). En tanto, el otorgado en moneda extranjera situó su tasa de crecimiento alrededor de 20.0% (inferior a la tasas de 30.0% observadas un año atrás).

En la semana del 20 al 27 de septiembre de 2007 el crédito total se incrementó en L600.3 millones, generado por el aumento de L375.2 millones en el crédito en moneda nacional y L225.2 millones en el de moneda extranjera (reflejando en mayor medida el otorgamiento de préstamos a empresas de los sectores comunicación, industria y comercio).

Al 31 de agosto de 2007, el saldo del crédito en moneda extranjera otorgado por las oficinas de representación de bancos extranjeros ascendió a L75.3 millones, equivalente a US\$4.0 millones.

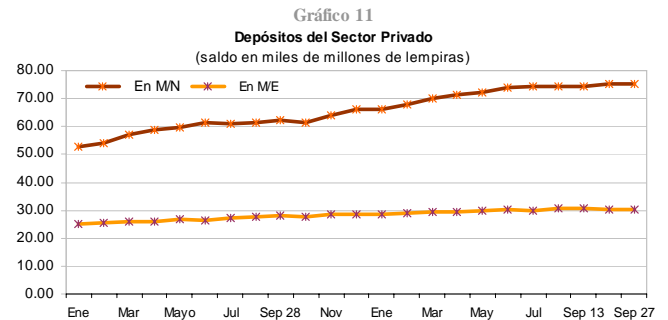
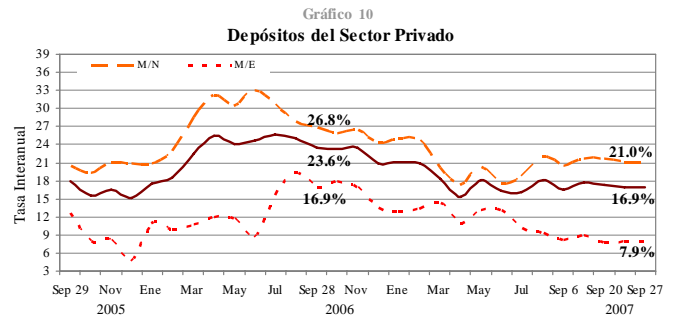


B. CAPTACIÓN DE RECURSOS MONETARIOS

A la fecha analizada la captación de recursos privados del sistema bancario también refleja estabilidad en su tasa de crecimiento (16.9%) y alcanzó un saldo de L105,578.1 millones.

Los depósitos en moneda nacional registran una tasa de crecimiento interanual de 21.0% (26.8% a septiembre de 2006). Mientras, los depósitos en moneda extranjera continúan desacelerando su tasa de crecimiento, la que se situó en 7.9%, inferior en 9.0 puntos porcentuales a la observada en similar fecha de 2006.

Del 20 al 27 de septiembre de 2007, el saldo de la captación total se redujo en L195.8 millones. Dicho comportamiento resulta de las disminuciones en la captación en moneda nacional de L223.4 millones (caída en los depósitos de empresas de los sectores industria y comercio); contrarrestado en parte por el aumento en la captación en moneda extranjera de L27.5 millones, reflejando el aumento en los depósitos de empresas de los sectores comunicación y servicios.



C. LIQUIDEZ BANCARIA

C.1 En Moneda Nacional:

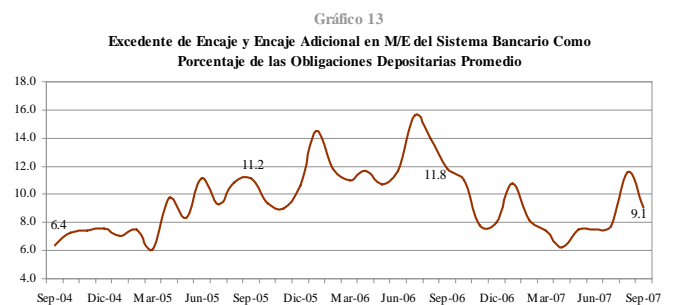
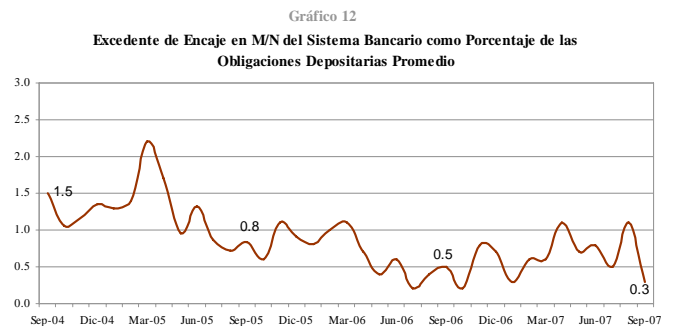
Los recursos líquidos disponibles en moneda nacional del sistema bancario mantuvieron su tendencia hacia la baja y al 27 de septiembre de 2007 registran un saldo de L12,974.4 millones, es decir, L359.6 millones menor que el observado la semana previa. Este saldo incluye inversiones voluntarias por L13,246.5 millones (de las cuales L1,528.5 millones son inversiones en FPI) y un exceso sobre las inversiones obligatorias de L22.2 millones, así como una deficiencia de L294.3 millones sobre el requerimiento de caja y depósitos en el BCH.

Información preliminar del encaje correspondiente a la catorcena del 1 al 14 de septiembre del 2007, indica que el sistema bancario presenta una tasa efectiva de encaje de 12.3% una de las más bajas del año y una tasa efectiva de inversiones obligatorias de 4.0%.

C.2 En Moneda Extranjera:

Al 27 de septiembre de 2007 los recursos líquidos disponibles en moneda extranjera muestran un saldo de L1,404.4 millones (US\$74.3 millones), inferior en L520.2 millones (US\$27.5 millones) respecto a la semana previa. Dicha disponibilidad está compuesta por un exceso sobre el encaje adicional de L1,425.7 millones (US\$75.5 millones) y una deficiencia sobre los requerimientos de caja y depósitos en el BCH de L21.3 millones (US\$1.2 millones).

Conforme a la información preliminar correspondiente a la catorcena del 1 al 14 de septiembre del 2007, el sistema bancario presenta una tasa efectiva de encaje de 12.6% y de encaje adicional de 32.5%.



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 liquidez realizada el 2 de octubre de 2007, ante vencimientos¹ de L1,279.8 millones se anunciaron L1,600.0 millones, demandándose L985.5 millones que se adjudicaron en su totalidad, a una tasa promedio ponderado de 6.58%, menor a la Tasa de Política Monetaria vigente (6.75%) y superior a la tasa de interés registrada la semana anterior.

TASA DE INTERÉS PROMEDIO PONDERADO SUBASTA DE LIQUIDEZ

| PLAZO (DIAS) | SUBASTA DEL 25/09/2007 | SUBASTA DEL 2/10/2007 | DIFERENCIA 2/10/2007- 25/09/2007 |
|--------------|------------------------|-----------------------|----------------------------------|
| 7 | 6.25 | 6.58 | +0.33 |

A.1.2 Subasta Estructural

En la subasta estructural del 2 de octubre de 2007, frente a vencimientos de L628.8 millones se anunciaron L800.0 millones, demandándose L610.0 millones y adjudicándose L578.7 millones. Dicha adjudicación se distribuyó de la forma siguiente: L110.9 millones a 98 días, L227.2 millones a 182 días y L240.6 millones a 364 días plazo.

Según cifras preliminares la adjudicación de Letras del BCH en moneda nacional por sectores se distribuyó de la siguiente manera: sistema financiero L412.9 millones, sector privado L72.0 millones, sector público no financiero L54.7 millones y Gobierno Central L39.0 millones.

TASA DE INTERÉS PROMEDIO PONDERADO SUBASTA ESTRUCTURAL

| PLAZO (DIAS) | SUBASTA DEL 18/09/2007 | SUBASTA DEL 2/10/2007 | DIFERENCIA 2/10/2007-18/09/2007 |
|--------------|------------------------|-----------------------|---------------------------------|
| 98 | 6.11 | 6.51 | +0.40 |
| 182 | 6.52 | 7.00 | +0.48 |
| 364 | 7.04 | 7.56 | +0.52 |

A.1.3 Bonos del Gobierno

Cabe mencionar que el 2 de octubre de 2007 se realizó una colocación en subasta de Bonos Presupuesto 2007 por L15.6 millones, a favor del RAP a una tasa de 8.0% y con vencimiento el 15 de mayo de 2010.

Gráfico 14
Subasta de Liquidez, 2007

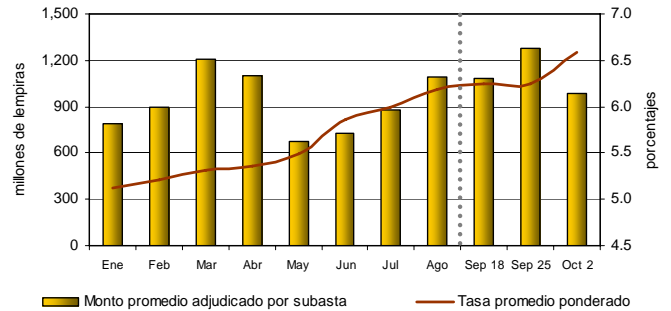


Gráfico 15
Tasas de Interés en Subasta de Valores Gubernamentales

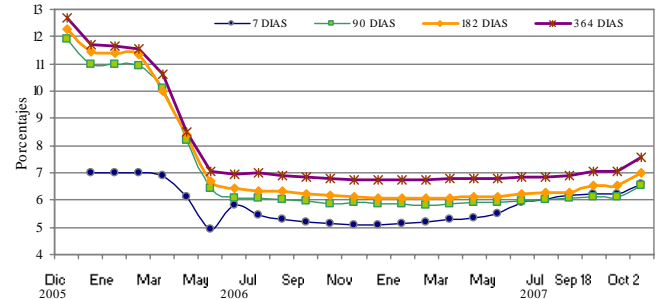
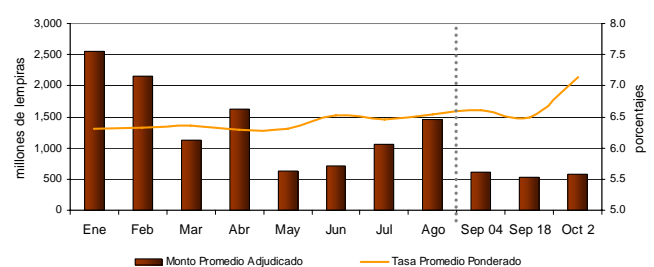


Gráfico 16
Subasta Estructural, 2007



¹ Vencimientos del 26 de septiembre al 2 de octubre de 2007.

IV. MERCADO CAMBIARIO

A. COMPRAS:

Durante el transcurso de 2007, la compra de divisas del BCH a los agentes cambiarios autorizados asciende a US\$4,712.4 millones (US\$4,260.5 millones el sistema bancario y US\$451.9 millones las casas de cambio), superando en US\$497.4 millones (11.8%) las compras acumuladas en similar período de 2006.

En lo referente al precio promedio de la compra de divisas, éste se mantuvo constante en L18.90.

B. NEGOCIACIÓN PÚBLICA DE DIVISAS:

Al 27 de septiembre de 2007 la venta de divisas mediante el Sistema de Adjudicación Pública de Divisas (SAPDI) del BCH presenta un monto adjudicado de US\$4,969.7 millones, superior en 24.2% al adjudicado en similar período del año anterior (US\$4,001.9 millones). A la fecha indicada el precio de referencia de subasta de divisas continúa en L18.90.

