



RESUMEN EJECUTIVO SEMANAL (del 23 al 29 de marzo de 2007)

C O N T E N I D O

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 Divisas	

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

A. RESERVAS INTERNACIONALES LÍQUIDAS

Al 29 de marzo de 2007 el saldo de las Reservas Internacionales Líquidas (RIL) del Banco Central de Honduras (BCH) se situó en US\$2,409.0 millones, mayor en US\$3.8 millones al saldo del cierre de 2006. Durante igual período de 2006, el saldo de las RIL registró un incremento de US\$214.5 millones, diferencia que se explica primordialmente porque los montos vendidos de divisas por el BCH resultaron mayores que los montos comprados a sus agentes cambiarios.

En la semana que se analiza el saldo de las RIL registró una caída de US\$26.0 millones, lo que se explica principalmente por venta de divisas para importación de combustibles por US\$26.0 millones, ventas netas de divisas por US\$4.9 millones, otros egresos netos por US\$1.0 millón y servicio neto de deuda por US\$0.3 millón; movimientos contrarrestados en parte por un aumento en las cuentas por liquidar para compra/venta de divisas por US\$6.0 millones y la reducción en los pasivos internacionales de corto plazo del BCH por US\$0.2 millón. Cabe resaltar que se registró servicio de deuda por US\$1.3 millones al BCIE; compensado parcialmente por desembolsos oficiales por US\$0.7 millón del BM y US\$0.3 millón del BID.

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

(millones de US\$)	Mar. 30/2006 Dic. 30/2005	Mar. 29/2007 Dic. 29/2006	Mar. 29/2007 Mar. 22/2007	Variación Interanual
Saldo Inicial RIN	2,012.0	2,444.1	2,474.2	
(+) Ingresos	1,577.1	1,683.8	124.5	106.7
Compra de Divisas 1/ Desembolsos Oficiales	1,445.9	1,592.4	120.2	146.5
Donaciones	44.7	9.5	1.0	-35.2
Donaciones	6.6	2.2	0.0	-4.4
Otros Ingresos	80.0	79.6	3.3	-0.4
(-) Egresos	1,346.0	1,667.4	156.7	321.4
Venta de Divisas 2/ Servicio de Deuda	1,031.7	1,370.1	125.1	338.4
Servicio de Deuda	30.7	23.2	1.3	-7.5
Combustibles 3/ Otros Egresos	239.7	238.7	26.0	-1.0
Otros Egresos	43.8	35.4	4.2	-8.4
(+) Ctas. por Liquidar 4/	3.8	-9.0	6.0	-12.8
(-) Posición Neta FMI	15.4	0.0	0.0	-15.4
(-) Pasivos Int. C/P	4.7	3.4	-0.2	-1.3
Saldo Final RIN	2,226.8	2,448.2	2,448.2	
Variación RIN	214.8	4.1	-26.0	
Reservas Líquidas (RIL)	2,190.0	2,409.0	2,409.0	
Variación RIL	214.5	3.8	-26.0	

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 importación de combustibles.

4/ Compra/venta de divisas pendientes de liquidar.



Gráfico 1

Datos preliminares registrados en la balanza cambiaria¹ indican que del 2 de enero al 29 de marzo de 2007, el ingreso de divisas proveniente de las compras a los agentes cambiarios creció en 10.6%, menor al crecimiento registrado al 30 de marzo de 2006 (38.7%). El aumento observado en el 2007 es explicado principalmente por incrementos en los rubros: remesas familiares (14.2%), procesamiento y maquilado (24.0%), exportaciones de bienes (14.6%) y venta de servicios (25.3%); entre tanto, el movimiento de capital del sector bancario registra un incremento (37.2%); pero, los movimientos de capital y financieros totales presentan una caída (7.3%). Por su parte las ventas de divisas del BCH fueron destinadas principalmente a atender la demanda de los siguientes sectores económicos: comercio (29.5% del total), manufactura (21.4% del total) y financiero (15.2% del total), que se compara con las divisas destinadas a la importación de combustibles (14.6% del total).

Ingresos Acumulados de Divisas por Origen

(en millones de US\$)

Principales Rubros	Montos acumulados			Variaciones Interanuales			
	al 29 de marzo de cada año			Absolutas		Relativa	
	2005	2006	2007	2006-2005	2007-2006	2006-2005	2007-2006
Exportaciones de Bienes	209.1	264.8	303.6	55.7	38.8	26.6	14.6
Procesamiento y Maquilado	150.0	167.3	207.4	17.3	40.2	11.5	24.0
Servicios	105.5	128.5	161.0	23.0	32.5	21.8	25.3
Remesas Familiares	344.1	492.5	562.3	148.4	69.8	43.1	14.2
Movimientos de Capital y Financieros:	152.3	297.7	276.1	145.4	(21.6)	95.5	(7.3)
Capital Sector Privado	117.8	259.0	222.9	141.2	(36.1)	120.0	(13.9)
Capital Sector Bancario	34.6	38.7	53.2	4.2	14.4	12.1	37.2
Otros rubros	72.0	81.6	73.2	9.6	(8.3)	13.3	(10.2)
Total	1,033.0	1,432.4	1,583.6	399.5	151.2	38.7	10.6

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

Entre el 29 de marzo de 2007 y el 29 de diciembre de 2006, el saldo del crédito neto del BCH al SPNF se incrementó en L743.5 millones (en similar período de 2006 disminuyó L1,306.6 millones), producto del aumento en el crédito neto al Gobierno Central por L950.8 millones; compensado por la caída en el crédito neto al resto del SPNF por L207.3 millones.

El aumento en el crédito neto al Gobierno Central al 29 de marzo de 2007, se explica primordialmente por las disminuciones en los depósitos de la TGR y del resto del Gobierno Central (denominados en moneda extranjera); movimientos compensados en parte por los aumentos en los depósitos del resto del Gobierno Central en moneda nacional y en la tenencia de CAM por parte de la CNBS, así como por la reducción en el crédito bruto otorgado por el BCH.

El decremento en el crédito neto al resto del SPNF es explicado en su mayoría por los aumentos en los depósitos de la UNAH, del INJUPEMP, de la ENP, del INPREMA, de la UPNFM, de la ENEE y del INPREUNAH, así como en la tenencia de CAM del IHSS y de los gobiernos locales; variaciones contrarrestadas parcialmente por las caídas en las inversiones en CAM del INPREMA y del INJUPEMP, así como en los depósitos del IHSS y del INFOP.

CREDITO NETO DEL BCH AL RESTO DEL SPNF
(Variaciones absolutas en millones de lempiras entre el 29/Mar./2007 y el 29/Dic./2006)

	Crédito Bruto	Depósitos	CAM	Crédito Neto
	(1)	(2)	(3)	(4=1-2-3)
Gobiernos Locales	-0.6	5.5	20.9	-27.0
INPREMA	0.0	41.3	-188.0	146.6
INJUPEMP	0.0	155.7	-180.9	25.2
IHSS	0.0	-20.1	70.0	-49.9
HONDUTEL	0.0	-7.0	0.0	7.0
ENP	0.0	46.5	0.0	-46.5
ENEE	0.0	33.2	0.0	-33.2
SANAA	0.0	-6.0	0.0	6.0
UNAH	0.0	188.7	0.0	-188.7
INE	0.0	9.5	0.0	-9.5
UPNFM	0.0	38.0	0.0	-38.0
INFOP	0.0	-17.1	0.0	17.1
IHNFA	0.0	-9.6	0.0	9.6
Otros	0.0	25.8	0.0	-25.8
TOTAL	-0.6	484.7	-277.9	-207.3

¹Según reporte preliminar del Departamento Internacional al 29 de marzo de 2007.

En la semana que se analiza, el saldo del crédito neto del BCH al SPNF creció en L358.7 millones, producto del aumento en el crédito neto al Gobierno Central en L464.3 millones; compensado por la disminución en crédito neto al resto del Sector Público no Financiero en L105.6 millones.

El aumento en el crédito neto al Gobierno Central es causado en su mayoría por las disminuciones en los depósitos de la TGR (principalmente por transferencias corrientes y de capital) y del resto del Gobierno Central. Por otra parte, la caída en el crédito neto al resto del SPNF refleja básicamente los incrementos en los depósitos de la UNAH, de HONDUTEL, de la UPNFM y de la ENEE; contrarrestados parcialmente por los decrementos en los depósitos del INJUPEMP, del IHSS y del INPREMA.

C. FACILIDADES PERMANENTES DE CRÉDITO E INVERSIÓN:

C.1 FACILIDAD PERMANENTE DE CRÉDITO (FPC):

Durante la semana bajo análisis la FPC no registró movimiento, por lo cual al 29 de marzo de 2007 dicha facilidad no presenta saldo.

C.2 FACILIDAD PERMANENTE DE INVERSIÓN (FPI):

Al finalizar la semana analizada el saldo de la FPI presenta un alza de L225.0 millones con respecto al de la semana precedente. Las operaciones realizadas durante el período referido alcanzaron un promedio diario de L524.0 millones.

FACILIDADES PERMANENTES DE CRÉDITO E INVERSIÓN
Del 23 al 29 de marzo de 2007
(montos en miles de lempiras)

	23-Mar	26-Mar	27-Mar	28-Mar	29-Mar
F P C :					
Operaciones diarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Promedio diario					0.0
Intereses recibidos					
Operaciones diarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Promedio diario					0.0
F P I :					
Operaciones diarias	515,000.0	540,000.0	310,000.0	780,000.0	475,000.0
Promedio diario					524,000.0
Intereses pagados					
Operaciones diarias	20.8	128.8	45.0	25.8	65.0
Promedio diario					57.1

II. INDICADORES SELECCIONADOS DEL RESTO DEL SISTEMA BANCARIO

A. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO:

Al 29 de marzo de 2007, el saldo del crédito del sistema bancario al sector privado se situó en L88,566.2 millones, denotando un incremento de 33.1%, superior al registrado el 30 de marzo de 2006 (21.6%). El crédito en moneda nacional mostró un aumento interanual de 33.8% (18.9% el 30 de marzo de 2006) y el de moneda extranjera de 31.7% (27.3% en similar fecha de 2006).

Durante la semana en análisis el saldo del crédito del sistema bancario al sector privado aumentó L731.5 millones, producto de los incrementos de L495.2 millones en el crédito en moneda nacional (reflejando principalmente los créditos concedidos a empresas de los sectores agroindustria, comercio y servicios) y de L236.3 millones en el crédito en moneda extranjera (denotando particularmente el incremento en los créditos a empresas de los sectores agroindustria, comercio, servicios y comunicación, así como a empresas generadoras de energía térmica).

Al 28 de febrero de 2007, el saldo del crédito en moneda extranjera otorgado por las oficinas de representación de bancos extranjeros ascendió a L80.6 millones, equivalente a US\$4.3 millones.

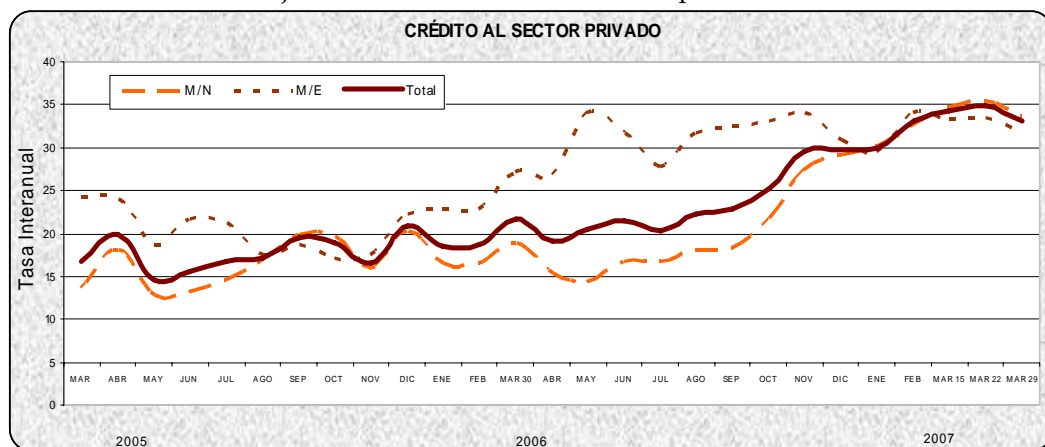


Gráfico 2

B. CAPTACIÓN DE RECURSOS MONETARIOS

Al 29 de marzo de 2007, la captación de recursos del sistema bancario alcanzó un saldo de L99,387.2 millones, mostrando un incremento de 18.4%, inferior al observado el 30 de marzo de 2006 (22.4%). Los depósitos en moneda nacional registraron en el período analizado tasas de crecimiento de 20.2% (28.4% el 30 de marzo de 2006) y los de moneda extranjera una tasa de 14.3% (10.8% en similar fecha de 2006).

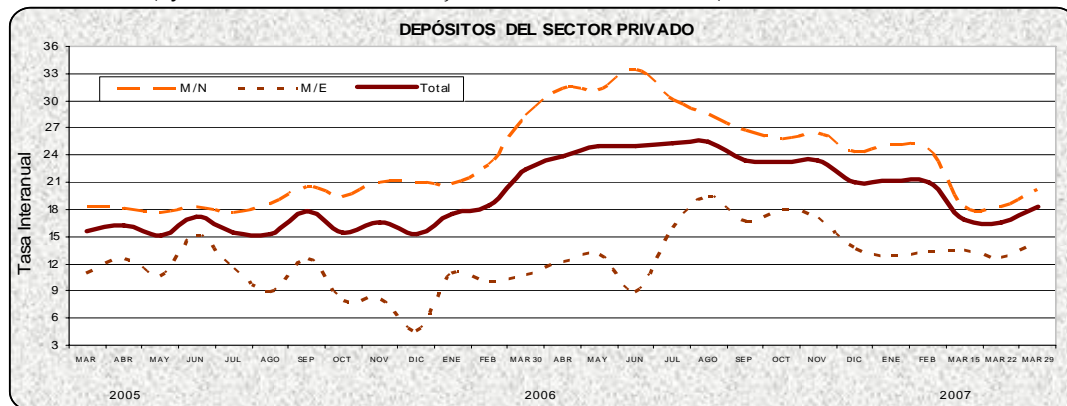


Gráfico 3

Durante la semana en análisis el saldo de la captación total aumentó en L366.0 millones, originado por los aumentos de L186.8 millones en la captación en moneda nacional (influenciada principalmente por el aumento en los depósitos de empresas de los sectores industria, comercio y propiedad raíz) y de L179.2 millones en la captación en moneda extranjera (denotando primordialmente el alza en los depósitos de empresas de los sectores industria y comercio).

C. LIQUIDEZ BANCARIA

C.1 En Moneda Nacional:

Al 29 de marzo de 2007, la disponibilidad de recursos líquidos en moneda nacional del sistema bancario asciende a L17,290.9 millones, la cual está conformada de la siguiente manera: exceso sobre el requerimiento de caja y depósitos en el BCH de L262.8 millones y un saldo de inversiones voluntarias de L17,028.1 millones, de los cuales L475.0 millones son inversiones en la Facilidad Permanente de Inversión (FPI).

En la semana en análisis, esta disponibilidad disminuyó en L265.2 millones.

De acuerdo a la información preliminar correspondiente a la catorcena del 3 al 16 de marzo del 2007, el sistema bancario refleja una tasa efectiva de 12.6%.

C.2 En Moneda Extranjera:

La disponibilidad de recursos líquidos en moneda extranjera al 29 de marzo de 2007, alcanzó un saldo de L1,550.2 millones (US\$82.0 millones), la que está conformada de la siguiente manera: deficiencia de L15.6 millones (US\$0.9 millón) sobre los requerimientos de caja y depósitos en el BCH y L1,565.8 millones (US\$82.9 millones) sobre el encaje adicional.

Durante la semana en análisis esta disponibilidad presentó una disminución de L143.9 millones (US\$7.6 millones).

De acuerdo a la información preliminar correspondiente a la catorcena del 3 al 16 de marzo de 2007, el sistema bancario refleja una tasa efectiva de encaje y encaje adicional de 12.4% y de 31.3%, 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 14-04/2007 dirigida al sector financiero realizada el 3 de abril de 2007, ante vencimientos de L1,685.1 millones, se anunciaron L800.0 millones y se demandaron L799.4 millones, de los que se adjudicaron L689.4 millones a una tasa promedio ponderado de 5.33%.

En la subasta de valores No.SPCAM/IF 15-04/2007 dirigida al sector financiero realizada el 10 de abril de 2007, ante vencimientos² de L689.4 millones, se anunciaron L2,100.0 millones y se demandaron L1,528.9 millones adjudicados en su totalidad, a una tasa promedio ponderado de 5.34%.

El comportamiento de las tasas de rendimiento promedio ponderado de las subastas No.SPCAM/IF 14-04/2007 y No.SPCAM/IF 15-04/2007 se presenta en el cuadro siguiente:

TASA PROMEDIO PONDERADA SUBASTA DE LIQUIDEZ			
PLAZO (DIAS)	SUBASTA DEL 3/04/2007	SUBASTA DEL 10/04/2007	DIFERENCIA 10/04/2007-3/04/2007
7	5.33	5.34	+0.01

A.1.2 Subasta Estructural

En la subasta de valores No.07-04/2007 realizada el 3 de abril de 2007, se anunciaron L1,000.0 millones, se demandaron y adjudicaron L722.9 millones; dicha adjudicación se distribuyó de la forma siguiente: L40.9 millones a 90 días, L346.4 millones a 182 días y L335.5 millones a 364 días plazo. Según cifras preliminares la adjudicación de CAM por sectores se distribuyó de la siguiente manera: sistema financiero L629.6 millones, organismos descentralizados L36.7 millones y sector privado L56.6 millones. Cabe mencionar que el 10 de abril de 2007 se registraron vencimientos de CAM por L1,457.8 millones.

El comportamiento de las tasas de rendimiento promedio ponderado de las subastas No.06-03/2007 y No.07-04/2007 se presenta en el cuadro siguiente

TASA PROMEDIO PONDERADA SUBASTA ESTRUCTURAL			
PLAZO (DIAS)	SUBASTA DEL 20/03/2007	SUBASTA DEL 3/04/2007	DIFERENCIA 3/04/2007- 20/03/2007
90	5.87	5.87	-
182	6.10	6.11	+0.01
364	6.74	6.79	+0.05

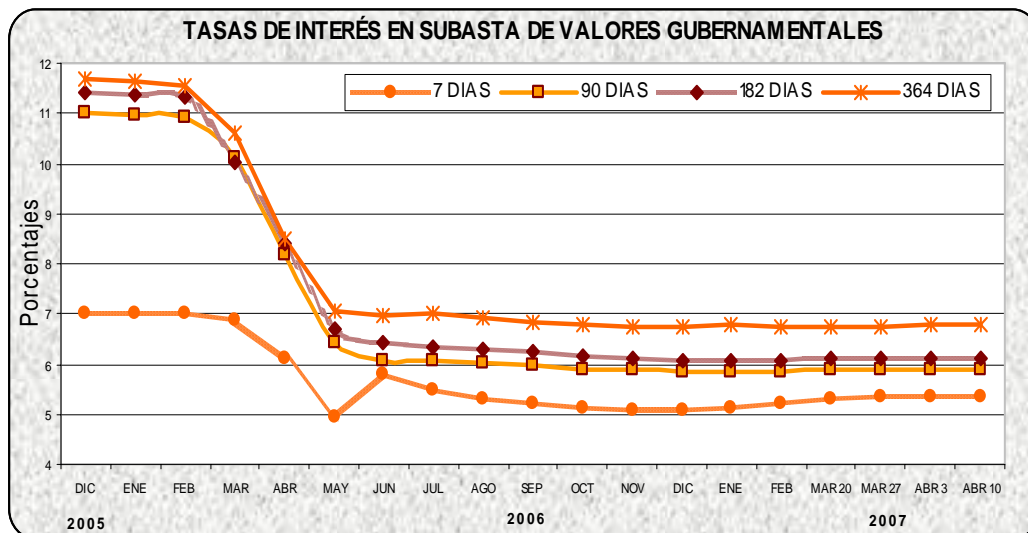


Gráfico 4

² Vencimientos del 3 al 10 de abril de 2007.

Al 29 de marzo de 2007 la tenencia de CAM no obligatorios está distribuida de la siguiente manera: Sistema Financiero 62.9%, Resto del SPNF 24.4%, Sector Privado No Financiero 10.6%, Gobierno Central 1.6% y Otros 0.5%.

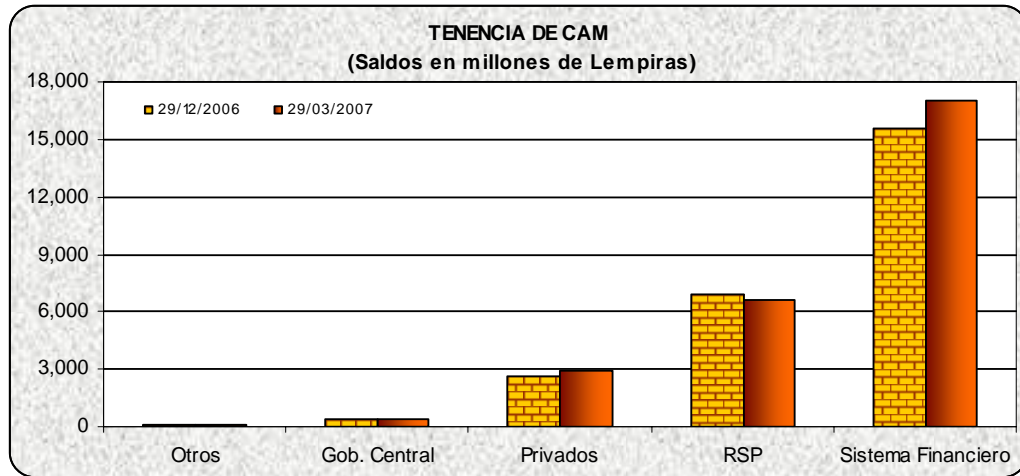


Gráfico 5

IV. MERCADO CAMBIARIO

A. COMPRAS:

Del 2 de enero al 29 de marzo de 2007 los agentes cambiarios autorizados por el BCH compraron US\$1,583.6 millones (US\$1,446.0 millones el sistema bancario y US\$137.6 millones las casas de cambio), monto superior en US\$151.2 millones (10.6%) al de igual período de 2006.

En la semana que finalizó el 29 de marzo de 2007, en el mercado interbancario y casas de cambio el precio promedio de la compra de divisas fue L18.90, manteniéndose en el mismo nivel que la semana precedente. Por su parte, en el mercado no oficial el precio promedio de la compra de divisas fue L18.90, similar al de la semana anterior.

B. NEGOCIACIÓN PÚBLICA DE DIVISAS:

En el período del 2 de enero al 29 de marzo de 2007, el BCH adjudicó un monto de US\$1,599.4 millones a través del Sistema de Adjudicación Pública de Divisas (SAPDI), monto que resulta mayor en US\$383.7 millones (31.6%) al adjudicado en igual período del año anterior (US\$1,215.7 millones).

Las ventas de divisas del BCH para el período referido resultan mayores en US\$15.8 millones que las compras de esta Institución a sus agentes cambiarios, lo que contrasta con lo acontecido en similar período de 2006 cuando las ventas fueron menores en US\$216.7 millones que las compras.