



**RESUMEN EJECUTIVO SEMANAL**  
**(del 20 al 26 de junio de 2008)**

**C O N T E N I D O**

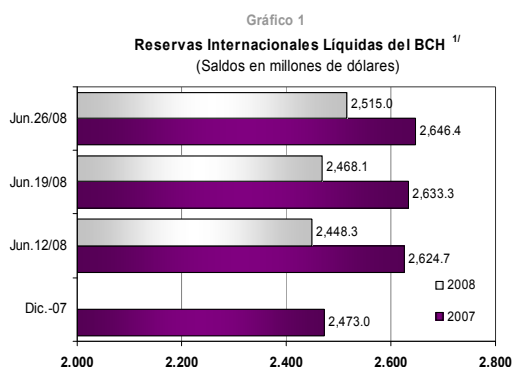
<b>I.</b>	<b>COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS.....</b>	<b>1</b>
<b>II.</b>	<b>INDICADORES SELECCIONADOS DEL RESTO DEL SISTEMA BANCARIO.....</b>	<b>4</b>
<b>III.</b>	<b>OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO.....</b>	<b>6</b>
<b>IV.</b>	<b>MERCADO CAMBIARIO.....</b>	<b>7</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	
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<sup>1</sup>**

**A. RESERVAS INTERNACIONALES LÍQUIDAS**

Al 26 de junio de 2008, las Reservas Internacionales Líquidas (RIL) alcanzaron un saldo de US\$2,515.0 millones, superior en US\$42.0 millones que el registrado a finales de 2007 (en similar período de 2007 registró una acumulación de US\$71.6 millones). El aumento de las RIL en el transcurso de 2008, obedece a otros ingresos netos acumulados de US\$202.1 millones (compuestos principalmente por depósitos para encaje en moneda extranjera en 53.5%, depósitos de la TGR en 122.2% e intereses generados por inversiones en 17.1%)

A la fecha antes indicada, los activos de reserva oficial cubren 3.6 meses de importaciones de bienes y servicios, ligeramente mayor al observado la semana previa y menor al registrado al cierre de 2007 (3.9 meses).



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

	En el año		En la semana		Variación Interanual
	Jun.28/2007	Jun.26/2008	Jun.19/2008	Jun.26/2008	
	Dic.29/2006	Dic.31/2007	Jun.12/2008	Jun.19/2008	
<b>Saldo Inicial RIN</b>	<b>2,613.7</b>	<b>2,514.3</b>	<b>2,490.1</b>	<b>2,509.9</b>	
<b>(+) Ingresos</b>	<b>3,465.1</b>	<b>4,456.4</b>	<b>179.4</b>	<b>245.5</b>	<b>991.3</b>
Compra de Divisas	3,135.5	3,828.0	162.8	153.1	692.5
Desembolsos Oficiales	42.6	74.4	6.7	1.0	31.9
Donaciones	33.0	16.5	1.1	0.8	-16.5
Otros Ingresos	254.1	537.5	8.8	90.6	283.5
<b>(-) Egresos</b>	<b>3,403.4</b>	<b>4,396.6</b>	<b>164.0</b>	<b>194.9</b>	<b>993.2</b>
Venta de Divisas	2,673.1	3,242.7	113.8	139.1	569.7
Combustibles <sup>1/</sup>	521.7	773.3	30.6	38.9	251.5
Servicio de Deuda	51.7	45.3	1.5	0.7	-6.4
Contratistas	0.0	0.2	0.0	0.0	0.2
Otros Egresos	156.9	335.1	18.1	16.2	178.2
(+) Ctas. por Liquidar <sup>2/</sup>	9.0	-16.0	4.3	-0.8	-25.0
(-) Posición Neta FMI	0.6	1.2	0.0	0.0	0.5
(-) Pasivos Int. C/P	-2.0	0.3	-0.1	2.9	2.3
<b>Saldo Final RIN</b>	<b>2,685.7</b>	<b>2,556.8</b>	<b>2,509.9</b>	<b>2,556.8</b>	
<b>Variación RIN</b>	<b>72.1</b>	<b>42.5</b>	<b>19.8</b>	<b>46.9</b>	
<b>Reservas Líquidas (RIL)</b>	<b>2,646.4</b>	<b>2,515.0</b>	<b>2,468.1</b>	<b>2,515.0</b>	
<b>Variación RIL</b>	<b>71.6</b>	<b>42.0</b>	<b>19.8</b>	<b>46.9</b>	

1/ Incluye ventas en subasta y directas para importación de combustibles.

2/ Compra/venta de divisas pendientes de liquidar.

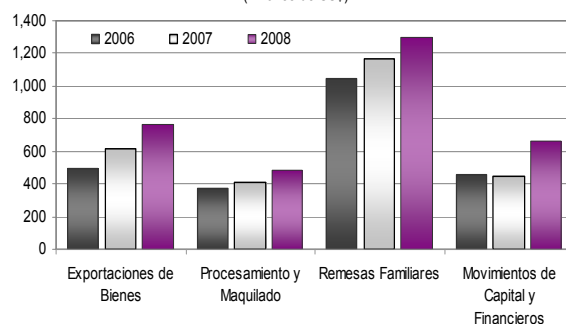
Al 26 de junio de 2008 el ingreso de divisas proveniente de las compras efectuadas a los agentes cambiarios se incrementó en 23.5%, superior al 8.9% registrado en la misma fecha del año previo. Este aumento en 2008 se debe primordialmente a los incrementos en las inversiones de capital del sector privado de 54.1% (principalmente por inversión extranjera directa), en las exportaciones de bienes de 24.8%, en las remesas familiares de 11.3% y en las exportaciones de servicios de 42.5%.

Los ingresos por exportaciones de servicios se conforman básicamente por gastos de viajero (42.4%), por servicios de comunicaciones (11.1%), por servicios de construcción e ingeniería (10.7%) y por servicios empresariales (9.8%). Asimismo, los ingresos por gastos de viajero y servicios empresariales se captaron en un 98.5% y 92.4%, respectivamente, por los bancos comerciales y el resto por las casas de cambio.

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

Principales Rubros	Montos acumulados al 26 de junio de cada año			Variaciones Interanuales		
	2006	2007	2008	Absolutas		Relativas en %
	2007-2006	2008-2007	2008-2007	2007-2006	2008-2007	2008-2007
Exportaciones de Bienes	494.2	611.4	762.8	117.2	151.4	23.7
Procesamiento y Maquilado	375.8	413.8	488.4	38.0	74.6	18.0
Servicios	289.7	274.0	390.4	(15.7)	116.4	(5.4)
d. c. Gastos de Viajero	132.1	134.6	165.4	2.5	30.8	1.9
Remesas Familiares	1,042.1	1,168.7	1,300.7	126.6	132.0	12.1
Movimientos de Capital y Financieros	466.9	448.4	666.1	(8.4)	217.7	(1.8)
Capital Sector Privado	388.3	394.7	608.3	6.4	213.6	1.6
d. c. Inv. Extranjera Directa	112.0	141.0	297.0	29.0	156.1	25.9
Capital Sector Bancario	68.5	53.7	57.8	(14.8)	4.1	(21.6)
Otros rubros	172.8	167.6	200.6	(5.2)	33.0	(3.0)
<b>Total</b>	<b>2,831.6</b>	<b>3,084.0</b>	<b>3,809.1</b>	<b>252.4</b>	<b>725.1</b>	<b>8.9</b>

Gráfico 2  
**Ingresos Acumulados de Divisas por Origen**  
al 26 de junio de cada año  
(millones de US\$)



**Reporte de Ingreso de Divisas por Gastos de Viajero**  
sistema bancario y casas de cambio  
al 26 de junio de cada año  
(en millones de US\$)

Rubro/Año	2007	2008	Participación en %		Variaciones	
			2007	2008	Absoluta	Relativa en %
Turismo	61.1	67.5	45.4	40.8	6.3	10.3
Negocios	70.0	87.6	52.0	53.0	17.6	25.1
Estudios	1.5	5.0	1.1	3.0	3.5	237.0
Salud	2.0	5.3	1.5	3.2	3.3	171.3
<b>total</b>	<b>134.6</b>	<b>165.4</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>30.8</b>	<b>22.9</b>

<sup>1</sup> Calculado con base en Manuales de Estadísticas de Balanza de Pagos Versión V y Monetarias y Financieras 2000.

A esta misma fecha, el crecimiento en la venta de divisas mediante subasta del BCH fue del 29.0%, en comparación con las ventas acumuladas al 28 de junio de 2007 (25.2%). Durante 2008, los sectores con mayor demanda por divisas en la subasta son comercio, combustible, industria manufacturera y financiero.

Del 19 al 26 de junio de 2008, el saldo de las RIL del BCH se incrementó en US\$46.9 millones. La acumulación es producto de otros ingresos netos por US\$71.5 millones (en su mayoría por el aumento en los depósitos para encaje en moneda extranjera), compras netas de divisas por US\$14.0 millones, donaciones por US\$0.8 millón y desembolsos netos por US\$0.3 millón (desembolso del BID por US\$1.0 millón; contrarrestado por servicio de deuda al BCIE por US\$0.7 millón); movimientos compensados por la venta de divisas para importación de combustibles por US\$38.9 millones y un flujo negativo de divisas por liquidar por US\$0.8 millón.

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

Al 26 de junio de 2008, el crédito neto otorgado por el BCH al SPNF presenta un alza de L279.3 millones respecto al cierre de 2007 (en similar fecha del año previo fue de L409.2 millones). El comportamiento en 2008 es resultado del aumento en el crédito neto al Gobierno Central por L1,145.6 millones, contrarrestado por las reducciones en el crédito neto a las Sociedades Públicas no Financieras por L817.5 millones (básicamente producto de los aumentos en las inversiones en Letras del BCH denominadas en moneda extranjera de HONDUTEL, compensadas por las caídas en los depósitos de HONDUTEL y de la ENEE) y a los Gobiernos Locales por L48.8 millones.

El comportamiento en el crédito neto al Gobierno Central se explica principalmente por la reducción en los depósitos de las Secretarías de Estado por L1,038.7 millones, del INFOP en L72.7 millones, del Injupemp por L72.6 millones y en la tenencia de Letras del BCH (LBCH) en Moneda Nacional por L209.4 millones (redenciones del IHSS, Injupemp e Inprema, contrarrestadas por el aumento en la tenencia de las Secretarías de Estado), así como por el aumento en el crédito bruto por L373.8 millones; variaciones que se compensan parcialmente por los incrementos en los depósitos de la TGR por L487.0 millones, de la UNAH por L94.7 millones, del Inprema por L24.1 millones y de la UPNFM por L34.1 millones.

Gráfico 3  
Venta de Divisas por Actividad Económica  
al 26 de junio de cada año  
(montos adjudicados en millones de US\$)

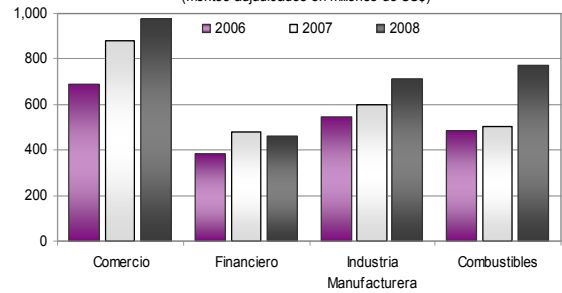


Gráfico 4  
Principales Factores que Explican la Variación Semanal en las RIL  
(variaciones semanales en millones de US\$)

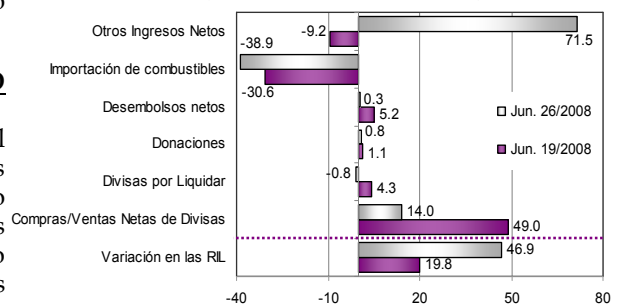


Gráfico 5  
Crédito Neto del BCH al SPNF  
Variaciones absolutas acumuladas a la fecha indicada de 2007 y 2008  
(en millones de lempiras)

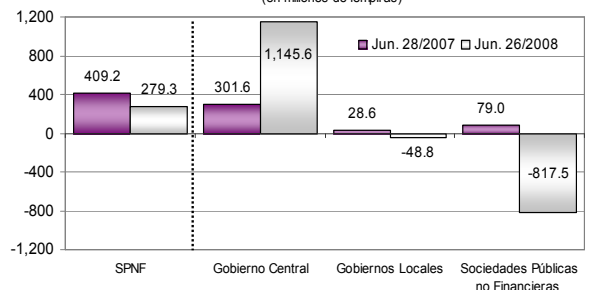
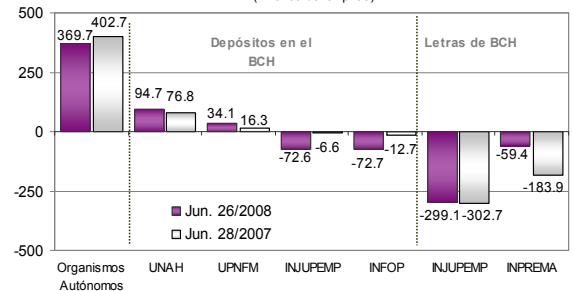


Gráfico 6  
Crédito Neto a Organismos Autónomos  
Variaciones absolutas acumuladas a la fecha indicada de 2007 y 2008  
(millones de lempiras)

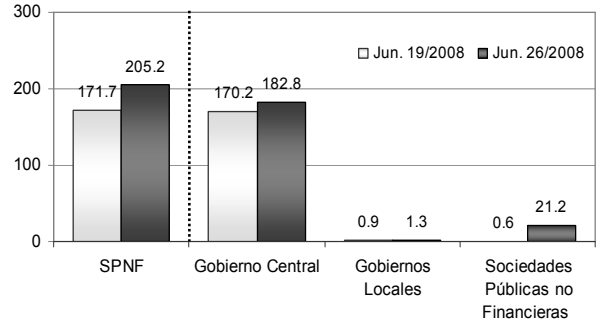


**Crédito Neto del BCH al Sector Público no Financiero (SPNF)**  
(variaciones absolutas en millones de lempiras)

	Variaciones Acumuladas			
	En el año		En la semana	
	Jun. 28/2007 Dic. 29/2006	Jun. 26/2008 Dic. 31/2007	Jun. 19/2008 Jun. 12/2008	Jun. 26/2008 Jun. 19/2008
<b>CRÉDITO NETO AL SPNF</b>	<b>409.2</b>	<b>279.3</b>	<b>171.7</b>	<b>205.2</b>
<b>Gobierno General</b>	<b>330.2</b>	<b>1,096.8</b>	<b>171.4</b>	<b>184.0</b>
<b>Gobierno Central</b>	<b>301.6</b>	<b>1,145.6</b>	<b>170.2</b>	<b>182.8</b>
Secretarías de Estado <sup>1/</sup>	-95.5	117.0	60.4	250.6
Crédito Bruto	228.3	373.8	0.0	0.0
Depósitos Transferibles	829.7	-133.8	-166.8	27.1
Depósitos de la TGR	818.0	487.0	-224.5	18.6
Otros Depósitos Transferibles m/e	11.7	-620.8	58.2	8.5
Otros Depósitos	-548.7	-417.8	106.1	-280.8
Inversiones en Letras del BCH	42.9	808.5	-0.1	3.1
<b>Fondo de Seguridad Social</b>	<b>-5.6</b>	<b>658.9</b>	<b>26.7</b>	<b>-101.0</b>
Crédito Bruto	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos Transferibles	-11.4	0.5	-26.5	95.5
Inversiones en Letras del BCH	17.0	-659.4	-0.2	5.4
<b>Organismos Autónomos</b>	<b>402.7</b>	<b>389.7</b>	<b>83.1</b>	<b>33.1</b>
Crédito Bruto	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos Transferibles	83.9	-11.3	-82.8	-66.4
d.c. INPREMA	7.5	24.1	-36.0	19.9
UNAH	76.8	84.7	-5.1	-69.5
INJUPEMP	-6.6	-72.6	-21.4	-5.4
UPNFM	16.3	34.1	-1.3	-1.9
INPREUNAH	0.0	0.0	0.0	0.0
INFOP	-12.7	-72.7	-6.5	-4.7
UNA	0.0	0.0	-9.9	0.0
IHNFA	-5.5	-4.5	3.0	-1.7
Inversiones en Letras del BCH	-468.8	-358.4	-0.4	33.3
INJUPEMP	-302.7	-299.1	-0.4	33.3
INPREMA	-183.9	-59.4	0.0	0.0
<b>Gobiernos Locales</b>	<b>28.6</b>	<b>-48.8</b>	<b>0.9</b>	<b>1.3</b>
<b>Sociedades Públicas no Financieras</b>	<b>79.0</b>	<b>-81.6</b>	<b>0.8</b>	<b>21.2</b>
Crédito Bruto	0.1	0.0	0.0	0.0
Depósitos Transferibles	-41.1	-41.5	1.5	-20.6
d. c. HONDUTEL	-67.1	-17.8	25.5	-20.1
ENEE	19.9	-19.6	-0.1	0.0
ENP	-11.5	-8.7	0.0	0.0
SANAA	15.0	-3.1	-25.6	2.0
BANASUPRO	-1.3	9.3	2.1	-1.2
Otros Depósitos	-37.8	-38.1	-2.1	-0.5
Inversiones en Letras del BCH	0.0	897.1	0.0	0.0

<sup>1/</sup> Incluye organismos desconcentrados.

Gráfico 7  
**Crédito Neto del BCH al SPNF**  
Principales variaciones absolutas semanales  
(en millones de lempiras)



En la semana del 19 al 26 de junio de 2008 el saldo del crédito neto al SPNF creció L205.2 millones, debido esencialmente a las alzas en el crédito neto al Gobierno Central por L182.8 millones, a las Sociedades Públicas no Financieras por L21.2 millones (principalmente por la reducción en los depósitos de HONDUTEL) y a los Gobiernos Locales por L1.3 millones.

La variación en el crédito neto al Gobierno Central se explica primordialmente por los decrementos en los depósitos de las Secretarías de Estado por L272.3 millones y de la UNAH por L69.5 millones; ambos movimientos contrarrestados parcialmente por los ascensos en los depósitos del IHSS por L95.5 millones y de la TGR por L18.6 millones, así como por el aumento en las inversiones en Letras del BCH en moneda nacional por L41.8 millones (del Injupemp L33.3 millones, del IHSS L5.4 millones y de las Secretarías de Estado L3.1 millones).

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

Del 21 al 26 de junio de 2008 se realizaron 18 transacciones en las FPI, con un promedio diario de L276.7 millones, menor en L108.7 millones respecto a la semana anterior; mientras que en las FPC se presentaron 4 operaciones, con un promedio diario de L205.0 millones, inferior en L167.0 millones respecto a la semana previa.

Gráfico 8  
**Crédito Neto a los Organismos Autónomos**  
Principales variaciones absolutas semanales  
(en millones de lempiras)

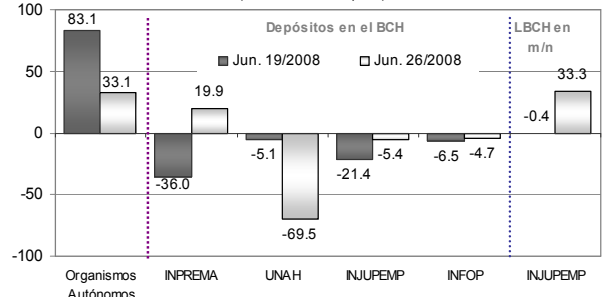
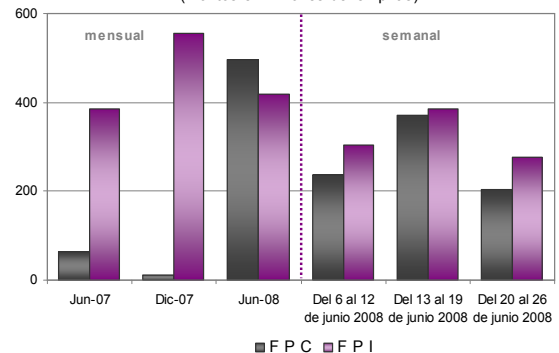


Gráfico 9  
**Promedio Diario de Facilidades Permanentes de Crédito e Inversión**  
(montos en millones de lempiras)



	F P I	Intereses pagados	F P C	Intereses recibidos
Promedio semana previa	385,400.0	81.5	372,000.0	187.8
20-Jun	466,500.0	47.4	900,000.0	291.7
23-Jun	187,000.0	213.8	30,000.0	787.5
24-Jun	310,000.0	28.6	-	8.8
25-Jun	150,000.0	47.4	50,000.0	-
26-Jun	270,000.0	22.9	45,000.0	14.6
Promedio esta Semana	276,700.0	72.0	205,000.0	220.5

## II. INDICADORES SEMANALES DEL RESTO DEL SISTEMA BANCARIO

### A. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO:

Al 26 de junio de 2008, los indicadores semanales denotan que el crédito del sistema bancario al sector privado se incrementó en L25,268.5 millones respecto al 28 de junio de 2007 (26.7%), alcanzando un saldo de L119,798.4 millones.

Dicho aumento resulta del comportamiento en el crédito en moneda nacional, que registra un crecimiento interanual de 33.6%, menor en 7.7 puntos porcentuales al reportado doce meses atrás (41.3%) y en el crédito en moneda extranjera que muestra una tasa de crecimiento interanual de 11.7% (24.4% en similar fecha de 2007).

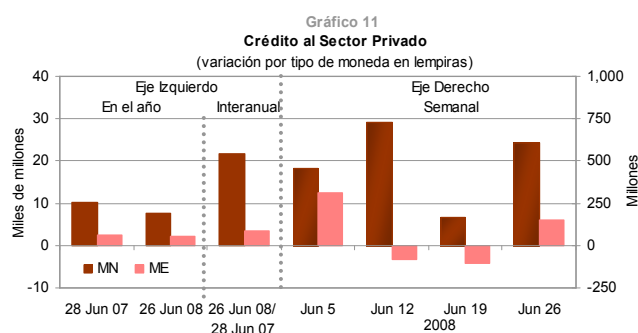
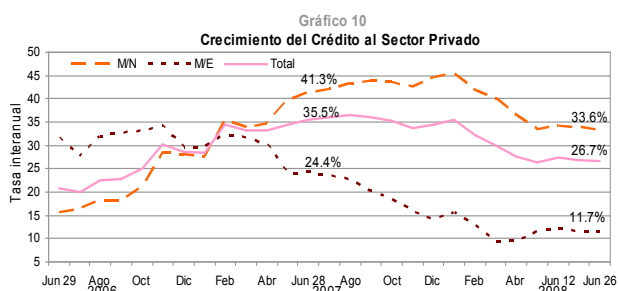
En la semana del 20 al 26 de junio de 2008, el crédito total aumentó L756.1 millones, generado por el alza de L605.4 millones en el crédito en moneda nacional y de L150.7 millones en el crédito en moneda extranjera debido principalmente al aumento en los préstamos a empresas de los sectores industria, servicio, comunicación y comercio.

Al 31 de mayo de 2008, el saldo del crédito en moneda extranjera otorgado por las oficinas de representación de bancos extranjeros ascendió a L420.1 millones (US\$22.2 millones).

### B. CAPTACIÓN DE RECURSOS MONETARIOS

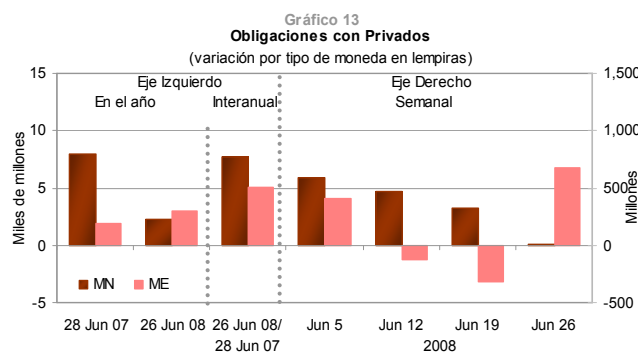
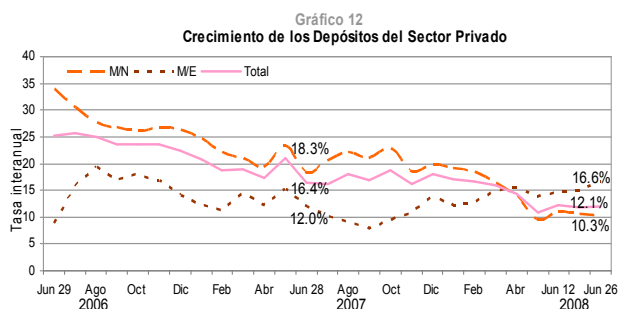
A la fecha analizada, la captación de recursos privados por parte del sistema bancario presenta un saldo de L117,474.7 millones, mayor en L12,683.6 millones (12.1%) que el observado en similar fecha del año anterior (L104,791.1 millones). El aumento en la captación es producto de los incrementos en las obligaciones con privados en moneda extranjera por L5,013.8 millones y en moneda nacional por L7,669.8 millones, que presentan tasas de crecimiento interanuales de 16.6% y 10.3%, respectivamente.

El saldo de la captación total creció en L691.0 millones entre el 19 y el 26 de junio de 2008, debido a los aumentos en la captación en moneda extranjera (L677.7 millones) y en moneda nacional (L13.3 millones); mismas que son explicadas por los aumentos en la captación de fondos provenientes de empresas de los sectores industria, comunicación y comercio; así como por empresas generadoras de energía térmica y distribuidoras de combustible, como por pago de sueldos y salarios.



**Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado**

Concepto	Variaciones Porcentuales Interanuales					
	2007		2008			
	Jun. 28	Dic. 27	Jun. 5	Jun. 12	Jun. 19	Jun. 26
Crédito Total	35.5	34.5	27.3	27.3	26.9	26.7
Moneda Nacional	41.3	44.7	34.1	34.3	33.9	33.6
Moneda Extranjera	24.4	14.1	12.5	12.1	11.7	11.7



**C. LIQUIDEZ BANCARIA**

**C.1 En Moneda Nacional:**

Los recursos líquidos disponibles en moneda nacional del sistema bancario al 26 de junio de 2008 alcanzaron un saldo de L8,071.0 millones, implicando una disminución de L1,398.7 millones respecto a la semana anterior. Dicho saldo se compone por el exceso sobre el requerimiento de caja y depósitos en el BCH de L507.8 millones y la deficiencia sobre las inversiones obligatorias de L152.6 millones; así como por inversiones voluntarias de L7,715.8 millones.

Información preliminar del encaje correspondiente a la catorcena del 7 al 20 junio del 2008, indica que el sistema bancario presenta una tasa efectiva de encaje de 11.5% y de inversiones obligatorias de 9.0%.

En dicha catorcena existe una institución que presenta desencaje, en sus inversiones obligatorias, la cual es compensada por sus excedentes en los requerimientos en caja y depósitos en BCH.

Es importante mencionar que seis (6) instituciones bancarias se benefician del encaje diferenciado de 7.0% como resultado de mantener más del 80.0% de su cartera crediticia en M/N, destinada al financiamiento de actividades productivas. Esto significa la liberación de aproximadamente L1,033.8 millones en total.

**C.2 En Moneda Extranjera:**

Al 26 de junio de 2008 los recursos líquidos disponibles en moneda extranjera alcanzaron un saldo de L2,626.3 millones (US\$138.9 millones), mayor en L1,513.8 millones (US\$80.1 millones) respecto a la semana anterior; esta disponibilidad está conformada por un exceso sobre los requerimientos de caja y depósitos en el BCH de L1,775.0 millones (US\$93.9 millones) y sobre el encaje adicional de L851.3 millones (US\$45.0 millones).

Información preliminar del encaje correspondiente a la catorcena del 7 al 20 de junio del 2008, indica que el sistema bancario presenta una tasa efectiva de encaje de 12.9% y de encaje adicional de 30.0%. Con ello el excedente total promedio alcanzó un 10.0% en la catorcena descrita.

Es importante mencionar, que en dicha catorcena existe una institución bancaria que presenta desencaje en sus inversiones (sin embargo, lo compensa con sus excedentes en caja en moneda extranjera). Además, en esta misma catorcena, doce (12) instituciones bancarias tienen una reducción en sus inversiones como resultado de mantener más del 70.0% de su cartera crediticia en M/E en el financiamiento de actividades productivas. Esto significa la liberación de aproximadamente L1,356.8 millones.

Obligaciones del Sistema Bancario con el Sector Privado

Concepto	Variaciones Porcentuales Interanuales					
	2007		2008			
	Jun. 28	Dic. 27	Jun. 5	Jun. 12	Jun. 19	Jun. 26
Captación Total	16.4	18.1	13.2	12.2	11.9	12.1
Moneda Nacional	18.3	19.9	11.8	11.2	10.6	10.3
Moneda Extranjera	12.0	13.8	16.8	14.8	15.1	16.6

Gráfico 14  
Excedente de Encaje e Inversiones Obligatorias en M/N del Sistema Bancario como Porcentaje de las Obligaciones Depositarias Promedio

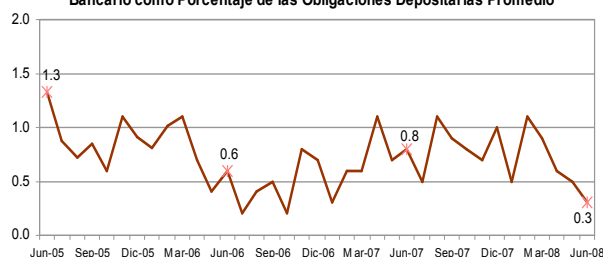
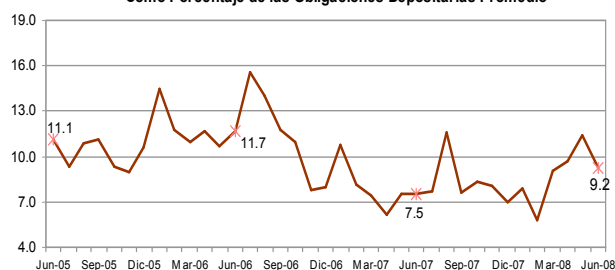


Gráfico 15  
Excedente de Encaje y Encaje Adicional en M/E del Sistema Bancario Como Porcentaje de las Obligaciones Depositarias Promedio



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 1 de julio de 2008, ante vencimientos<sup>2</sup> de L915.1 millones se anunciaron L1,000.0 millones, demandándose L762.0 millones, de los cuales se adjudicaron L721.9 millones, a una tasa de interés promedio ponderado de 9.0%.

TASA DE INTERÉS PROMEDIO PONDERADO SUBASTA DE LIQUIDEZ

PLAZO (DÍAS)	SUBASTA DEL 24/06/2008	SUBASTA DEL 1/07/2008	DIFERENCIA 1/07/2008-24/06/2008
7	8.50	9.00	+0.50

A.1.2 **Subasta Estructural**

En la subasta estructural del 1 de julio de 2008 se anunciaron L1,000.0 millones, demandándose L320.9 millones, de los cuales se adjudicaron L189.9 millones. Dicha adjudicación se distribuyó de la forma siguiente: L35.8 millones a 91 días, L114.5 millones a 175 días y L39.7 millón a 357 días plazo.

Según cifras preliminares la adjudicación de Letras del BCH en moneda nacional por sectores se distribuyó de la siguiente manera: Gobierno Central L140.2 millones, Otras Sociedades Financieras L25.6 millones, Otras Sociedades de Depósito L20.7 millones y Otros Sectores Residentes L3.4 millones.

TASA DE INTERÉS PROMEDIO PONDERADO SUBASTA ESTRUCTURAL

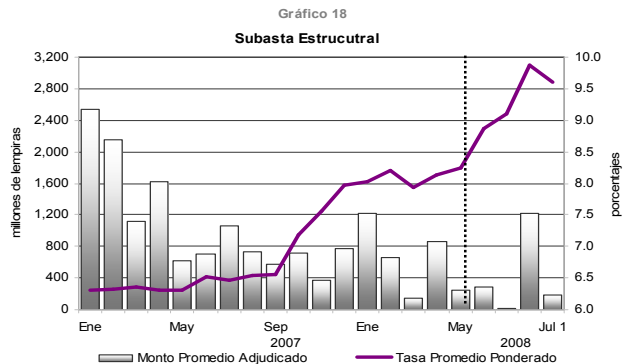
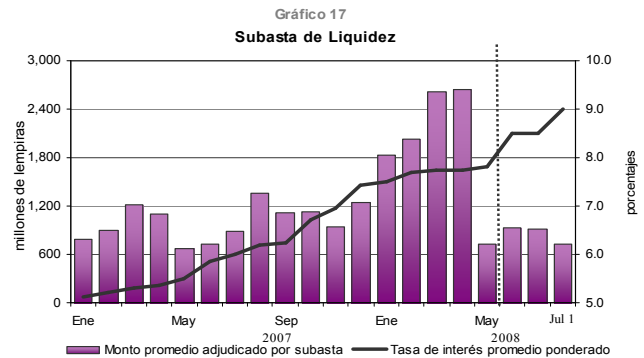
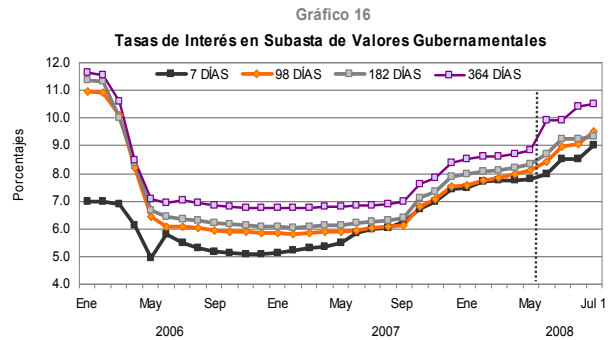
PLAZO (DÍAS)	SUBASTA DEL 24/06/2008	SUBASTA DEL 1/07/2008	DIFERENCIA 1/07/2008-24/06/2008
91	9.07	9.52	+0.45
175	9.25	9.33	+0.08
357	10.41	10.50	+0.09

Asimismo, el 30 de junio de 2008, se realizó una colocación directa de Letras en Moneda Nacional por un monto de L1,546.8 millones, a favor de una institución del Gobierno Central, a un plazo de 92 días y a una tasa de rendimiento de 9.07%.

Cabe mencionar, también que la subasta de Letras en Moneda Extranjera del 25 de junio de 2008, se declaró desierta debido a que se presentaron menos de dos (2) ofertas competitivas. Por lo que para la subasta que se realizará el 2 de julio de 2008, se mantiene un monto anunciado de US\$50.0 millones.

A.1.3 **Bonos del Gobierno**

Entre el 25 y el 30 de junio de 2008, se registraron siete (7) colocaciones directas de Bonos del Gobierno de Honduras por un monto total de L378.9 millones, a favor del Gobierno Central, a un plazo de 2 años y una tasa promedio ponderada de 11.25%.



Bonos del Gobierno de Honduras (GDH)  
(en millones de lempiras entre el 25 al 30 de junio de 2008)

Fecha	Tipo de colocación	Monto Adjudicado	Vencimiento	Rendimiento
25/06/2008	Directa	89.6	2 años	11.25%
26/06/2008	Directa	51.7	2 años	11.25%
27/06/2008	Directa	14.4	2 años	11.25%
30/06/2008	Directa	223.2	2 años	11.25%
<b>TOTAL</b>		<b>378.9</b>		

<sup>4</sup> Vencimientos del 25 de junio al 1 de julio de 2008.

IV. **MERCADO CAMBIARIO**

A. **COMPRAS:**

Del 2 de enero al 26 de junio de 2008, la compra de divisas del BCH a los agentes cambiarios autorizados fue de US\$3,809.1 millones (US\$3,457.1 millones el sistema bancario y US\$352.0 millones las casas de cambio), mayor en US\$725.1 millones (23.5%) al compararlo con la acumulada en igual período de 2007.

En la semana que finalizó el 26 de junio de 2008, el precio promedio de la compra de divisas se ubicó en L18.8965.

B. **NEGOCIACIÓN PÚBLICA DE DIVISAS:**

La venta de divisas mediante el Sistema de Adjudicación Pública de Divisas (SAPDI) del BCH asciende en el año a US\$4,016.3 millones, superior en 29.0% (US\$902.8 millones) al adjudicado en similar período del año anterior.

El 26 de junio de 2008 el precio de referencia de la subasta de divisas fue de L18.8975, levemente mayor al registrado la semana anterior (L18.8954) y al cierre de 2007 (L18.8951).

