



**RESUMEN EJECUTIVO SEMANAL**  
**(del 24 al 27 de marzo 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>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	
	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**

El saldo de las Reservas Internacionales Líquidas (RIL) del BCH al 27 de marzo de 2008 se situó en US\$2,451.7 millones, presentando una caída de US\$21.2 millones al compararse con el saldo de diciembre de 2007, contrario a lo ocurrido en similar período del año anterior cuando se registró un aumento de US\$8.8 millones. El descenso registrado durante 2008 se explica básicamente por ventas de divisas en subasta<sup>2</sup> (US\$1,877.6 millones) superiores a las compras efectuadas a los agentes cambiarios (US\$1,822.6 millones).

A la fecha indicada los activos de reserva oficial equivalen a 3.6 meses de importaciones de bienes y servicios, mayor en 0.1 a lo observado la semana previa, pero aún inferior al 3.9 registrado al finalizar el 2007.

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

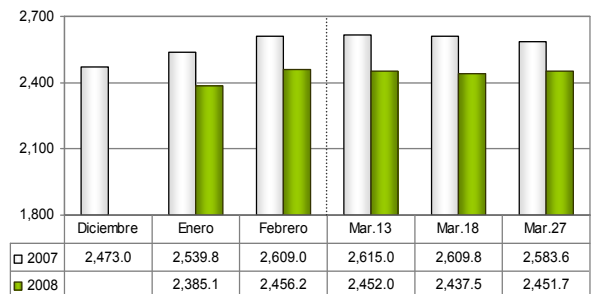
	En el año		En el mes		Variación Interanual
	Mar.29/2007 Dic.29/2006	Mar.27/2008 Dic.31/2007	Mar.18/2008 Mar.13/2008	Mar.27/2008 Mar.18/2008	
<b>Saldo Inicial RIN</b>	<b>2,613.7</b>	<b>2,514.3</b>	<b>2,493.7</b>	<b>2,479.2</b>	
<b>(+) Ingresos</b>	<b>1,725.5</b>	<b>2,059.7</b>	<b>120.0</b>	<b>172.4</b>	<b>334.2</b>
Compra de Divisas	1,592.5	1,822.6	103.6	153.2	230.1
Desembolsos Oficiales	9.6	28.3	0.7	2.0	18.7
Donaciones	2.2	6.1	0.1	1.2	3.9
Otros Ingresos	121.2	202.7	15.6	16.1	81.5
<b>(-) Egresos</b>	<b>1,709.0</b>	<b>2,065.7</b>	<b>148.0</b>	<b>142.4</b>	<b>356.6</b>
Venta de Divisas	1,370.2	1,553.0	105.0	112.3	182.8
Combustibles <sup>1/</sup>	238.6	324.6	31.5	17.2	86.0
Servicio de Deuda	23.2	22.8	1.5	1.2	-0.4
Otros Egresos	77.0	165.3	10.0	11.7	88.3
(+) Clas. por Liquidar <sup>2/</sup>	-8.9	-16.7	13.5	-15.9	-7.8
(-) Posición Neta FMI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(-) Pasivos Int. C/P	-1.7	-1.8	0.1	0.0	-0.2
<b>Saldo Final RIN</b>	<b>2,622.8</b>	<b>2,493.4</b>	<b>2,479.2</b>	<b>2,493.4</b>	
<b>Variación RIN</b>	<b>9.2</b>	<b>-20.9</b>	<b>-14.5</b>	<b>14.2</b>	
<b>Reservas Líquidas (RIL)</b>	<b>2,583.6</b>	<b>2,451.7</b>	<b>2,437.5</b>	<b>2,451.7</b>	
<b>Variación RIL</b>	<b>8.8</b>	<b>-21.2</b>	<b>-14.5</b>	<b>14.2</b>	

<sup>1/</sup> Incluye ventas en subasta y directas para importación de combustibles.  
<sup>2/</sup> Compra/venta de divisas pendientes de liquidar.

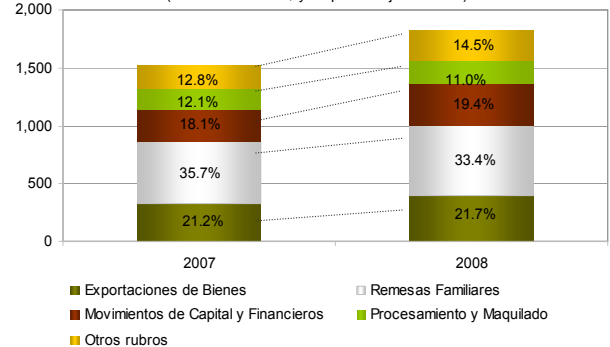
Información preliminar de la balanza cambiaria indica que el incremento en el ingreso de divisas observado durante el 2008 (20.2%) se debe primordialmente a mayores ingresos derivados de las exportaciones de bienes (22.8%), las inversiones de capital del sector privado (29.6%), las remesas familiares (12.6%) y las exportaciones de servicios (51.6%).

Hasta el 27 de marzo, la venta acumulada de divisas mediante subasta del BCH creció en un 22.2% en comparación con la observada en similar período de 2007, registrándose los mayores incrementos en las ventas destinadas a los sectores comercio, industria manufacturera, combustibles y financiero.

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



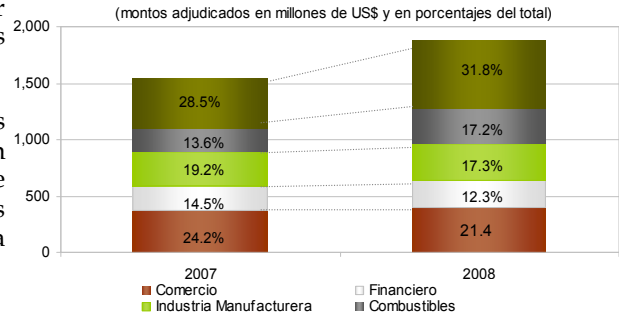
**Gráfico 2**  
**Ingresos Acumulados de Divisas por Origen**  
al 27 de marzo de cada año  
(en millones de US\$ y en porcentajes del total)



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

Principales Rubros	Montos acumulados al 27 de marzo de cada año			Variaciones Interanuales			
	2006	2007	2008	Absolutas		Relativas	
Exportaciones de Bienes	255.6	323.2	396.8	67.6	73.7	26.5	22.8
Procesamiento y Maquillado	162.3	184.8	201.5	22.5	16.6	13.9	9.0
Servicios	124.6	118.3	179.4	(6.2)	61.1	(5.0)	51.6
Remesas Familiares	477.2	542.8	611.4	65.7	68.6	13.8	12.6
Movimientos de Capital y Financieros	291.5	275.9	354.5	(15.6)	78.6	(5.3)	28.5
Capital Sector Privado	253.3	243.6	315.6	(9.7)	72.0	(3.8)	29.6
Capital Sector Bancario	38.1	32.3	38.9	(5.8)	6.6	(15.3)	20.3
Otros rubros	78.2	76.3	85.0	(2.0)	8.7	(2.5)	11.4
<b>Total</b>	<b>1,389.3</b>	<b>1,521.3</b>	<b>1,828.6</b>	<b>132.0</b>	<b>307.3</b>	<b>9.5</b>	<b>20.2</b>

**Gráfico 3**  
**Venta de Divisas por actividad económica**  
al 27 de marzo de cada año  
(montos adjudicados en millones de US\$ y en porcentajes del total)



a/ Incluye otras actividades económicas, así como adjudicaciones inferiores a US\$100.0 miles.

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

<sup>2</sup> Incluye venta de divisas en subasta para la adquisición de combustibles.

Entre el 24 y 27 de marzo de 2008 el saldo de las RIL presentó un alza de US\$14.2 millones, provocada esencialmente por la compra neta de divisas por US\$40.9 millones y donaciones por US\$1.2 millones; movimientos compensados en parte por la venta de divisas en subasta para la importación de combustibles por US\$17.2 millones y un flujo negativo en el saldo de divisas por liquidar por US\$15.9 millones.

Por otra parte, se registraron desembolsos netos de US\$1.1 millones del BM y US\$0.9 millón del BID, así como servicio de deuda de US\$1.1 millones al BCIE y US\$0.1 millón al BID.

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

Al 27 de marzo de 2008 el crédito neto otorgado por el BCH al SPNF aumentó L708.3 millones en comparación al cierre de 2007 (L1,172.8 millones a similar fecha del año anterior). Esta alza es consecuencia de los incrementos en el crédito neto al Gobierno Central por L676.0 millones y a las Sociedades Públicas no Financieras por L36.3 millones, variaciones compensadas en parte, por la caída en el crédito neto a los Gobiernos Locales en L4.0 millones.

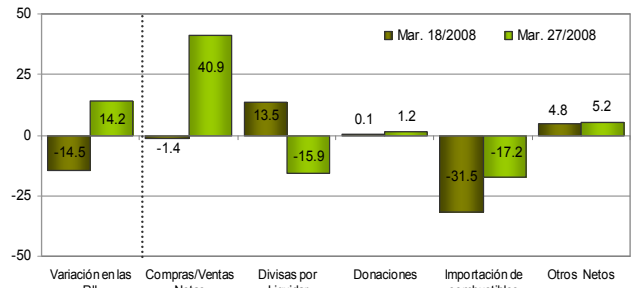
El comportamiento en el crédito neto al Gobierno Central es producto esencialmente de la reducción en los depósitos de las secretarías de Estado y en la redención de Letras del BCH por parte del IHSS; variaciones contrarrestadas parcialmente por el aumento en los depósitos de la TGR y de la UNAH.

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

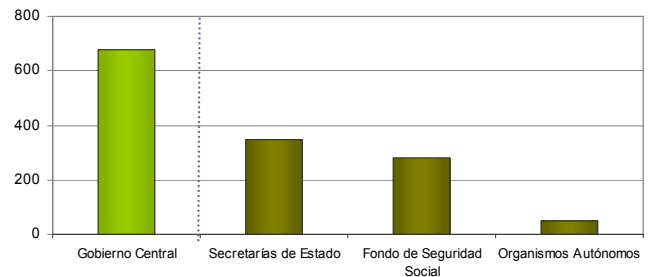
	Variaciones Acumuladas		
	En el año	En la semana	
	Mar. 27/2008 Dic. 31/2007	Mar. 18/2008 Mar. 13/2008	Mar. 27/2008 Mar. 18/2008
<b>CRÉDITO NETO AL SPNF</b>	<b>708.3</b>	<b>262.0</b>	<b>565.4</b>
<b>Gobierno General</b>	<b>672.0</b>	<b>292.6</b>	<b>583.3</b>
<b>Gobierno Central</b>	<b>676.0</b>	<b>292.3</b>	<b>583.6</b>
<b>Secretarías de Estado <sup>1/</sup></b>	<b>347.1</b>	<b>189.1</b>	<b>576.5</b>
Crédito Bruto	31.5	0.0	0.0
Depósitos Transferibles	-230.6	-77.9	-576.8
Depósitos de la TGR	534.3	-58.6	-565.5
Otros Depósitos Transferibles m/e	-764.9	-19.3	-11.3
Otros Depósitos	-332.1	-111.0	0.1
Inversiones en Letras del BCH	247.1	-0.1	0.1
<b>Fondo de Seguridad Social</b>	<b>278.2</b>	<b>31.9</b>	<b>-27.3</b>
Crédito Bruto	0.0	0.0	0.0
Depósitos Transferibles	-68.9	-31.3	26.7
Inversiones en Letras del BCH	-209.4	-0.6	0.6
<b>Organismos Autónomos</b>	<b>50.7</b>	<b>71.4</b>	<b>34.4</b>
Crédito Bruto	0.0	0.0	0.0
Depósitos Transferibles	41.3	-70.3	-35.5
d. c. INPREMA	26.8	-4.8	-8.7
UNAH	130.4	-46.8	-52.3
INJUPEMP	-79.8	-6.3	26.8
UPNFM	27.9	-2.2	22.5
INPREUNAH	4.0	0.0	-17.8
INFOP	-69.2	-2.7	-8.8
Otros	1.2	-7.6	2.8
Inversiones en Letras del BCH	-92.0	-1.1	1.1
INJUPEMP	-32.6	-1.1	1.1
INPREMA	-59.4	0.0	0.0
<b>Gobiernos Locales</b>	<b>-4.0</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.3</b>
<b>Sociedades Públicas no Financieras</b>	<b>36.3</b>	<b>-30.6</b>	<b>-17.9</b>
Crédito Bruto	0.0	0.0	0.0
Depósitos Transferibles	-1.6	28.8	18.7
d. c. HONDUTEL	31.3	37.6	14.7
ENEE	0.0	0.0	0.3
ENP	-19.0	0.0	0.0
SANAA	-13.2	-5.0	-1.1
IHMA	-4.4	-0.4	1.2
Otros	3.8	-3.3	3.7
Otros Depósitos	-34.7	1.8	-0.7

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

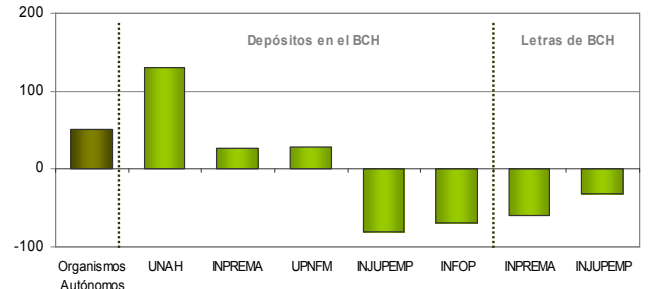
**Gráfico 4**  
**Principales Factores que Explican la Variación Semanal en las RIL**  
(millones de US\$)



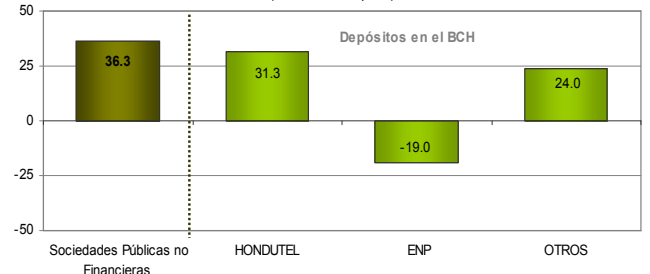
**Gráfico 5**  
**Crédito Neto del BCH al Gobierno Central**  
Acumulado al 27 de marzo de 2008  
(millones de lempiras)



**Gráfico 6**  
**Crédito Neto a Organismos Autónomos**  
Acumulado al 27 de marzo de 2008  
(millones de lempiras)



**Gráfico 7**  
**Crédito Neto a las Sociedades Públicas no Financieras**  
Acumulado al 27 de marzo de 2008  
(millones de lempiras)



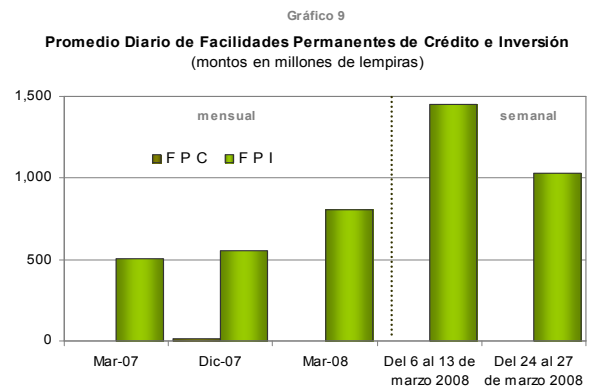
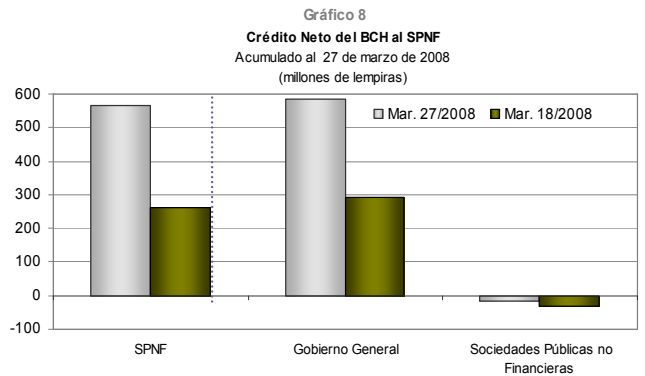
Entre el 24 y 27 de marzo de 2008 el crédito neto del BCH al SPNF se incrementó en L565.4 millones, producto principalmente del ascenso en el crédito neto al Gobierno Central en L583.6 millones (principalmente por la reducción en los depósitos de la TGR); compensado parcialmente por el decremento en el crédito neto de las Sociedades Públicas no Financieras en L17.9 millones (en su mayoría por el aumento en los depósitos de HONDUTEL).

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

Durante la semana analizada se realizaron 33 transacciones en las FPI, con un promedio diario de L1,032.1 millones; mientras que en las FPC no se efectuaron operaciones.

**Facilidades Permanentes de Inversión y Crédito  
Del 24 al 27 de marzo de 2008  
(montos en miles de lempiras)**

	F P I	Intereses pagados	F P C	Intereses recibidos
<b>Promedio semana previa</b>	-	-	-	-
24-Mar	440,000.0	265.9	-	-
25-Mar	754,000.0	58.1	-	-
26-Mar	1,156,500.0	99.5	-	-
27-Mar	1,778,000.0	152.6	-	-
<b>Promedio esta Semana</b>	<b>1,032,125.0</b>	<b>144.0</b>	-	-



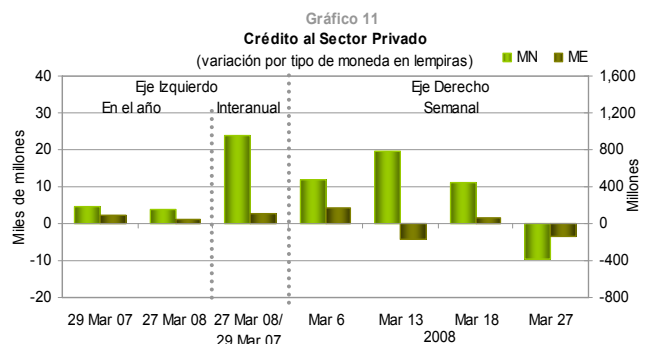
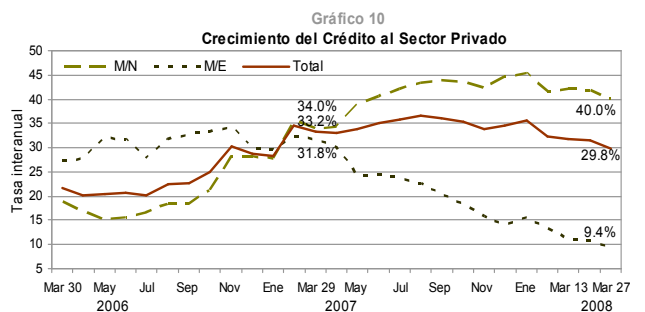
**II. INDICADORES SELECCIONADOS DEL RESTO DEL SISTEMA BANCARIO**

**A. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO:**

Al 27 de marzo de 2008, el crédito total del sistema bancario al sector privado alcanzó un saldo de L115,150.4 millones registrando una tasa de crecimiento interanual de 29.8%, inferior en alrededor de 2 puntos porcentuales a los crecimientos observados en las tres semanas previas, primordialmente por la desaceleración del crecimiento del crédito en moneda nacional.

En efecto, la tasa de crecimiento interanual de los créditos en moneda nacional a la fecha indicada registra un 40.0%, inferior en 1.9 puntos porcentuales al reportado la semana anterior. En tanto, el otorgado en moneda extranjera continúa su tendencia de desaceleración al situar su tasa de crecimiento en 9.4%.

Del 18 al 27 de marzo de 2008 el saldo del crédito total se redujo en L518.4 millones, generado por la disminución de L386.7 millones en el crédito en moneda nacional y de L131.6 millones en moneda extranjera (reflejando la cancelación principalmente de préstamos de empresas de los sectores comercio y agroindustria; así como de una empresa generadora de energía térmica).



**Crédito del Sistema Bancario al Sector Privado**

Concepto	Variaciones Porcentuales Interanuales					
	2007		2008			
	Mar. 29	Dic. 27	Mar. 6	Mar. 13	Mar. 18	Mar. 27
Crédito Total	33.2	34.5	32.3	31.8	31.6	29.8
Moneda Nacional	34.0	44.7	41.7	42.2	41.9	40.0
Moneda Extranjera	31.7	14.1	13.4	11.1	10.7	9.4

Al 29 de febrero de 2008, el saldo del crédito en moneda extranjera otorgado por las oficinas de representación de bancos extranjeros ascendió a L69.9 millones (US\$3.7 millones).

**B. CAPTACIÓN DE RECURSOS MONETARIOS**

A la fecha analizada la captación de recursos privados del sistema bancario refleja una tasa de crecimiento interanual de 16.0%, mayor en 0.9 puntos porcentuales al de la semana previa, así, su saldo se situó en L115,902.0 millones.

Los depósitos en moneda nacional registran una tasa de crecimiento interanual de 16.4% (20.9% el 29 de marzo de 2007). Mientras, los depósitos en moneda extranjera muestran un incremento de 15.0%, superior en 0.4 puntos porcentuales al observado en similar fecha del año anterior.

Del 18 al 27 de marzo de 2008, el saldo de la captación total aumentó en L1,598.3 millones. Dicho comportamiento resulta del aumento en la captación en moneda nacional de L850.5 millones (alza en los depósitos de empresas del sector industria; así como de una empresa generadora de energía) y de L747.8 millones en la captación en moneda extranjera, reflejando el aumento en los depósitos de empresas de los sectores industria, comunicación y comercio.

**C. LIQUIDEZ BANCARIA**

**C.1 En Moneda Nacional:**

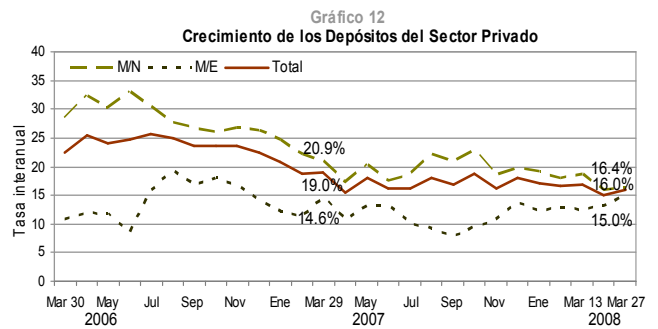
Los recursos líquidos disponibles en moneda nacional del sistema bancario al 27 de marzo de 2008 registran un saldo de L10,138.9 millones, es decir, L478.8 millones mayor que el observado la semana previa. Dicho saldo incluye inversiones voluntarias por L10,096.2 millones (de las cuales L1,778.0 millones son inversiones en FPI), un excedente sobre el requerimiento de caja y depósitos en el BCH de L225.8 millones y una deficiencia sobre las inversiones obligatorias de L183.1 millones.

Información preliminar del encaje correspondiente a la catorcena del 16 al 29 de febrero de 2008<sup>3</sup>, indica que el sistema bancario presenta una tasa efectiva de encaje de 13.0% y una tasa efectiva de inversiones obligatorias de 4.1%.

Cabe señalar que una institución no cumple con los requerimientos de caja y depósitos en BCH.

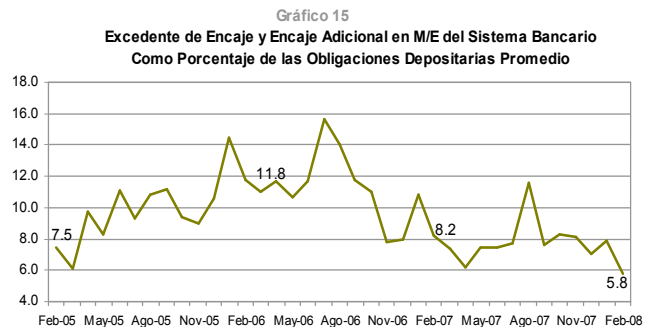
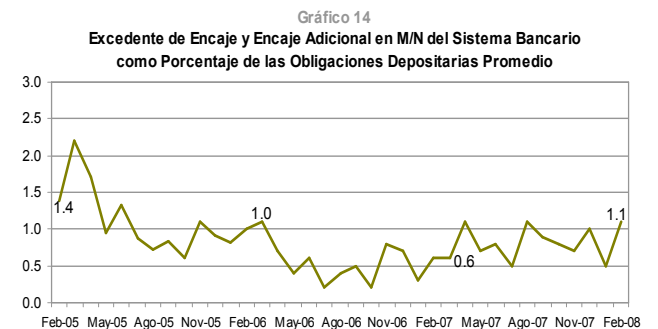
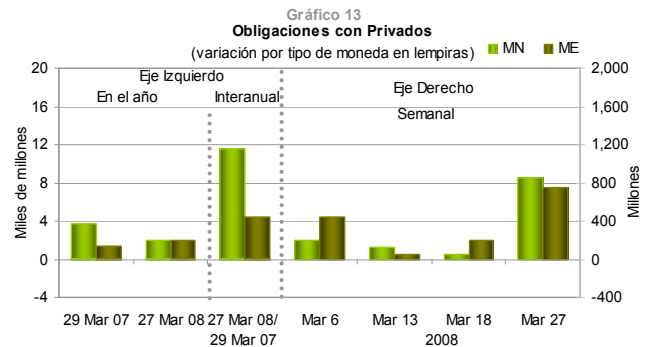
**C.2 En Moneda Extranjera:**

Al 27 de marzo de 2008 los recursos líquidos disponibles en moneda extranjera muestran un saldo de L1,329.7 millones (US\$70.4 millones), superior en L279.4 millones (US\$14.8 millones) respecto al de la semana previa. Dicha disponibilidad está compuesta por un exceso sobre los requerimientos de caja y depósitos en el BCH de L551.2 millones (US\$29.2 millones) y sobre el encaje adicional de L778.5 millones (US\$41.2 millones).



**Obligaciones del Sistema Bancario con el Sector Privado**

Concepto	Variaciones Porcentuales Interanuales					
	2007			2008		
	Mar. 29	Dic. 27	Mar. 6	Mar. 13	Mar. 18	Mar. 27
Captación Total	19.0	18.1	16.6	16.8	15.1	16.0
Moneda Nacional	20.9	19.9	18.1	18.7	15.8	16.4
Moneda Extranjera	14.6	13.8	13.0	12.5	13.2	15.0



<sup>3</sup> No se cuenta con la información de la catorcena del 1 al 14 de marzo de 2008 debido a la realización de modificaciones en el sistema de cómputo de la CNBS para la implementación del encaje diferenciado.

De acuerdo con la información preliminar correspondiente a la catorcena del 16 al 29 de febrero de 2008<sup>5</sup>, el sistema bancario presenta una tasa efectiva de encaje de 12.7% y de encaje adicional de 29.1%.

En dicha catorcena una institución bancaria presenta desencaje en moneda extranjera.

### 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 abril de 2008, ante vencimientos<sup>5</sup> de L2,659.1 millones se anunciaron L2,700.0 millones, demandándose L3,268.9 millones que se adjudicaron en su totalidad, a una tasa promedio ponderado de 7.75%.

TASA DE INTERÉS PROMEDIO PONDERADO SUBASTA DE LIQUIDEZ

PLAZO (DIAS)	SUBASTA DEL 25/03/2008	SUBASTA DEL 1/04/2008	DIFERENCIA 1/04/2008-25/03/2008
7	7.75	7.75	-

##### A.1.2 Subasta Estructural

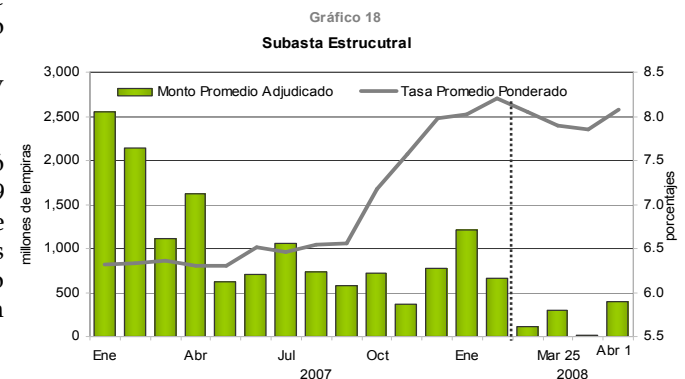
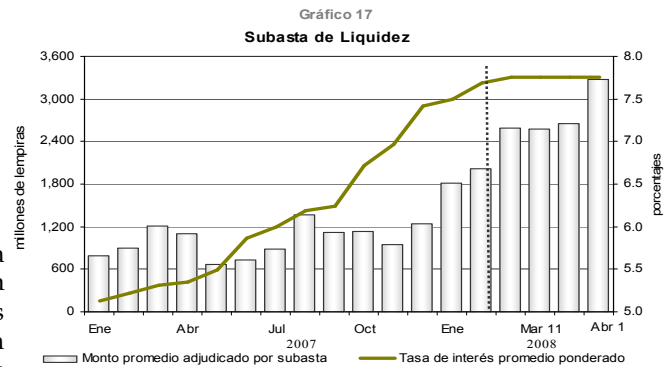
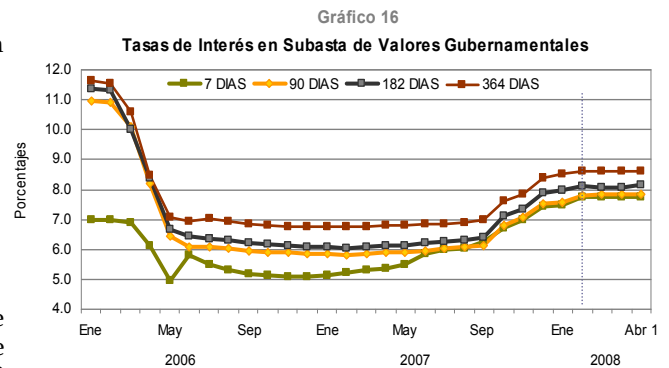
En la subasta estructural del 1 de abril de 2008, frente a vencimientos de L794.3 millones se anunciaron L1,000.0 millones, demandándose L394.5 millones, los cuales se adjudicaron en su totalidad. Dicha adjudicación se distribuyó de la forma siguiente: L212.5 millones a un plazo de 98 días, L107.3 millones a 182 días y L74.7 millones a 364 días.

Según cifras preliminares la adjudicación de Letras del BCH en moneda nacional por sectores se distribuyó de la siguiente manera: otras sociedades de depósito L210.8 millones, otras sociedades financieras L167.2 millones, otros sectores residentes L8.8 millones y Gobierno Central L7.7 millones.

Cabe mencionar que el 31 de marzo de 2008 se realizó una subasta extraordinaria de valores a un plazo de 99 días, ofreciéndose L1,000.0 millones, de los cuales se demandó L316.9 millones y se adjudicó L10.2 millones a favor de otras sociedades de depósito, el monto no adjudicado se debió a tasas demandadas superiores la tasa de corte.

TASA DE INTERÉS PROMEDIO PONDERADO SUBASTA ESTRUCTURAL

PLAZO (DIAS)	SUBASTA DEL 25/03/2008	SUBASTA DEL 1/04/2008	DIFERENCIA 1/04/2008-25/03/2008
90	7.84	7.85	+0.01
180	8.07	8.16	+0.09
364	8.60	8.61	+0.01



<sup>5</sup> Vencimientos del 26 de marzo al 1 de abril de 2008.

IV. **MERCADO CAMBIARIO**

A. **COMPRAS:**

Durante el transcurso de 2008, la compra de divisas del BCH a los agentes cambiarios autorizados asciende a US\$1,828.6 millones (US\$1,673.6 millones el sistema bancario y US\$155.0 millones las casas de cambio), superando en US\$307.3 millones (20.2%) las compras acumuladas en similar período de 2007.

En lo referente al precio promedio de la compra de divisas, éste se ubicó en L18.8978.

B. **NEGOCIACIÓN PÚBLICA DE DIVISAS:**

Al 27 de marzo de 2008 la venta de divisas mediante el Sistema de Adjudicación Pública de Divisas (SAPDI) del BCH presenta un monto adjudicado de US\$1,877.6 millones, superior en 22.2% al adjudicado en similar período del año anterior (US\$1,536.6 millones).

A la fecha indicada el precio de referencia de subasta de divisas se ubica en L18.8978, inferior al observado la semana previa (18.8982)

