



**RESUMEN EJECUTIVO SEMANAL  
(del 4 al 10 de diciembre de 2009)**

**CONTENIDO**

<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 SEMANALES DEL RESTO DEL SISTEMA BANCARIO.....</b>	<b>5</b>
<b>III.</b>	<b>OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO.....</b>	<b>7</b>
<b>IV.</b>	<b>MERCADO CAMBIARIO.....</b>	<b>8</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**

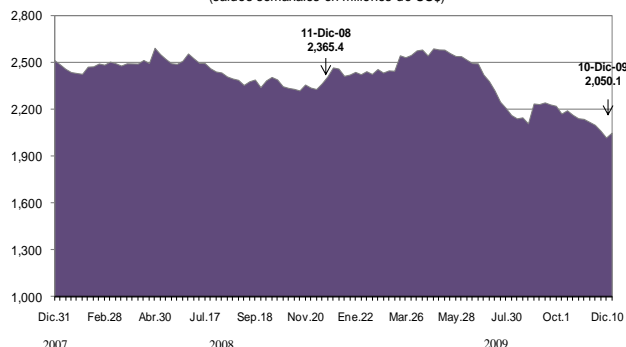
**A. RESERVAS INTERNACIONALES DEL BCH**

Al 10 de diciembre de 2009, los Activos de Reserva Oficial del BCH presentaron un saldo de US\$2,267.2 millones, mostrando un decremento de US\$423.3 millones, respecto al observado a finales de 2008 (US\$2,690.5 millones). En similar período de 2008, el descenso fue de US\$136.5 millones.

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) del BCH al 10 de diciembre de 2009, presentan un saldo de US\$2,050.1 millones, reflejando una reducción de US\$409.9 millones al compararse con el saldo observado a finales de 2008 (US\$2,460.0 millones). En similar período del año anterior las RIN registraron un decremento de US\$148.9 millones.

La pérdida de RIN durante 2009, se deriva esencialmente de mayores ventas de divisas<sup>1</sup> en US\$972.2 millones respecto a las compras realizadas a los agentes cambiarios autorizados y un flujo negativo de divisas por liquidar de US\$7.3 millones, aunado al incremento en los pasivos internacionales de corto plazo en US\$4.4 millones; variaciones compensadas en parte, por otros ingresos netos de US\$409.5 millones (de los cuales, US\$208.7 millones por inversiones obligatorias en moneda extranjera, US\$156.9 millones por asignación de DEG y US\$23.7 millones por depósitos para encaje en moneda extranjera), donaciones de US\$103.2 millones y desembolsos netos de US\$59.8 millones, así como por la disminución en la posición con el FMI de US\$1.5 millones.

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



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

	En el año		En la semana		Variación Interanual
	Dic.11/2008 Dic. 31/2007	Dic.10/2009 Dic. 31/2008	Dic.3/2009 Nov.26/2009	Dic.10/2009 Dic.3/2009	
<b>Saldo Inicial RIN</b>	<b>2,514.3</b>	<b>2,460.0</b>	<b>2,063.4</b>	<b>2,019.0</b>	
<b>(+) Ingresos</b>	<b>8,594.1</b>	<b>7,529.4</b>	<b>150.8</b>	<b>174.5</b>	<b>-1,064.7</b>
Compra de Divisas	7,194.3	5,972.2	136.1	134.7	-1,222.1
Desembolsos Oficiales	242.4	281.4	4.2	2.2	39.0
d.c. Petrocaribe	81.1	149.4	0.0	0.0	68.3
ALBA	0.0	50.0	0.0	0.0	50.0
Donaciones	56.3	103.2	0.8	16.7	46.9
Otros Ingresos <sup>1/</sup>	1,101.1	1,172.6	9.7	21.0	71.5
<b>(-) Egresos</b>	<b>8,727.6</b>	<b>7,929.1</b>	<b>198.0</b>	<b>146.5</b>	<b>-798.5</b>
Venta de Divisas	6,180.9	5,940.7	140.1	110.4	-240.1
Combustibles <sup>2/</sup>	1,565.5	1,003.7	26.2	23.5	-561.8
Servicio de Deuda	88.1	221.6	2.1	4.3	133.4
d.c. Petrocaribe	0.0	140.9	0.0	0.0	140.9
Otros Egresos <sup>3/</sup>	893.0	763.1	29.5	8.3	-130.0
(+) Ctas. por Liquidar <sup>3/</sup>	-15.9	-7.3	2.8	6.6	8.5
(-) Posición Neta FMI	1.2	-1.5	0.0	0.0	-2.6
(-) Pasivos Int. C/P	-1.6	4.4	0.0	3.5	6.0
<b>Saldo Final RIN</b>	<b>2,365.4</b>	<b>2,050.1</b>	<b>2,019.0</b>	<b>2,050.1</b>	
<b>Variación RIN</b>	<b>-148.9</b>	<b>-409.9</b>	<b>-44.4</b>	<b>31.1</b>	

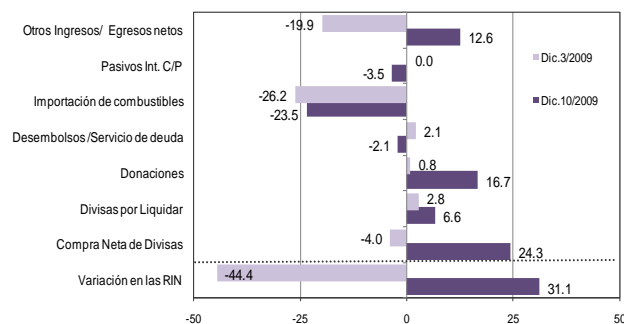
<sup>1/</sup> Incluye depósitos para encaje e inversiones obligatorias en m/e del Sistema Financiero (aumentos y disminuciones según posición) y la asignación de DEG.

<sup>2/</sup> Incluye ventas en subasta y directas para importación de combustibles.

<sup>3/</sup> Compra/venta de divisas pendientes de liquidar.

Entre el 3 y el 10 de diciembre de 2009, el saldo de las RIN del BCH aumentó en US\$31.1 millones, explicado por la compra neta de divisas en US\$24.3 millones, donaciones en US\$16.7 millones, otros ingresos netos en US\$12.6 millones (de los cuales, US\$14.7 millones

Gráfico 2  
Factores que Explican la Variación Semanal en las RIN  
(en millones de US\$)



<sup>1</sup> Incluye venta de divisas en subasta para la adquisición de combustibles.

corresponden al alza en las inversiones por encaje en moneda extranjera) y un flujo positivo de divisas por liquidar de US\$6.6 millones; variaciones contrarrestadas por la venta de divisas para la importación de combustibles en US\$23.5 millones, servicio neto de deuda en US\$2.1 millones, así como por el ascenso en los pasivos internacionales de corto plazo en US\$3.5 millones (apertura de cartas de crédito).

Cabe mencionar que el servicio de deuda se realizó a favor de acreedores bilaterales por un monto de US\$4.3 millones y los desembolsos se recibieron de los mismos acreedores por US\$2.2 millones.

De acuerdo a la metodología del FMI a la fecha analizada, los Activos de Reserva Oficial cubren 3.3 meses de importación de bienes y servicios (bys), nivel igual al registrado la semana anterior, pero inferior al observado al cierre de diciembre de 2008 (4.2 meses de importación de bys).

A septiembre de 2009, de acuerdo con la metodología utilizada por la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA), las RIN del BCH cubren 4.3 meses de importación de bys, superior al observado al cierre de diciembre de 2008 (3.6 meses de importación de bys). Dicho indicador para Honduras, se ubica sobre el registrado para República Dominicana (2.8 meses de importación de bys), pero inferior en comparación a los del resto de países del área centroamericana.

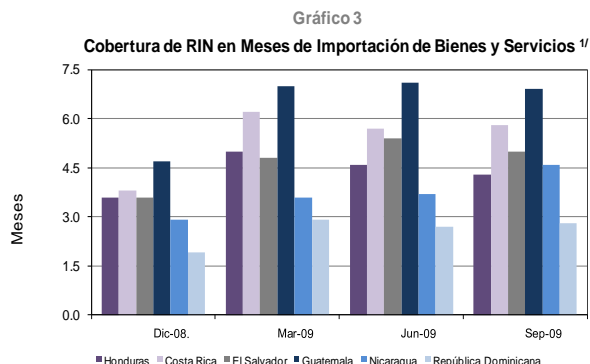
Las RIN del BCH a septiembre de 2009, constituyen el 42.9% de la Oferta Monetaria (M2); el cual resulta superior al observado en República Dominicana (19.0%) y El Salvador (25.4%), pero inferior que los presentados por Guatemala (45.3%) y Costa Rica (43.5%). Cabe mencionar que este indicador refleja la capacidad del BCH para respaldar las obligaciones en moneda nacional del sistema bancario.

RIN del BCH/Oferencia Monetaria M/N (M2)  
(En porcentajes)

	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09
Honduras	45.4	46.5	45.1	42.9
Costa Rica	39.0	42.2	40.9	43.5
El Salvador	24.9	24.6	27.1	25.4
Guatemala	38.0	42.7	42.9	45.3
República Dominicana	19.2	18.6	17.9	19.0

Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA)

Por otra parte, el ingreso de divisas proveniente de las compras efectuadas a los agentes cambiarios, al 10 de diciembre de 2009, registró un descenso de US\$1,169.7 millones (-16.4%) al compararse con el 10 de diciembre de 2008, cuando se observó un incremento de US\$1,085.2 millones (18.0%). El comportamiento en 2009, se debe esencialmente a las reducciones en los ingresos provenientes de remesas familiares en US\$280.5 millones (11.0%), procesamiento y maquilado en US\$272.2 millones (28.1%), movimientos de capital y financieros en US\$199.2 millones (18.0%), exportaciones de bienes en US\$163.0 millones (12.0%) y de servicios en US\$146.4 millones (19.0%), así como de renta en US\$108.1 millones (53.8%).



<sup>1/</sup> Corresponde a las Reservas Internacionales Netas del Banco Central divididas entre el promedio mensual de las importaciones.

Nota: Información de Guatemala a agosto de 2009

Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) y Bancos Centrales de Centroamérica incluyendo a República Dominicana.

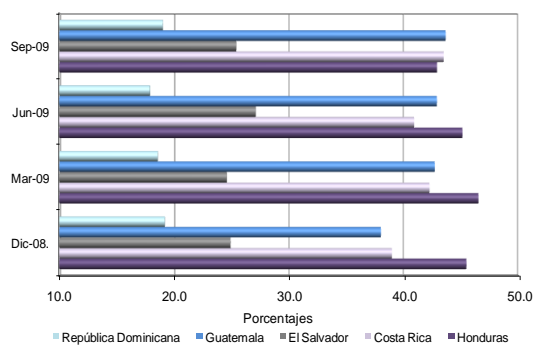
RIN/Importaciones de Bienes y Servicios <sup>1/</sup>

	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09
Honduras	3.6	5.0	4.6	4.3
Costa Rica	3.8	6.2	5.7	5.8
El Salvador	3.6	4.8	5.4	5.0
Guatemala	4.7	7.0	7.1	6.9
Nicaragua	2.9	3.6	3.7	4.6
República Dominicana	1.9	2.9	2.7	2.8

<sup>1/</sup> Meses de importación de bienes y servicios.

Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA)

Gráfico 4  
Cobertura RIN/M2



Fuente: SECMCA y Bancos Centrales de Centroamérica incluyendo a República Dominicana.

Nota: La información presentada de Costa Rica a septiembre de 2009, corresponde a datos de agosto de 2009

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

Principales Actividades	Montos acumulados en el año				Variaciones Interanuales			Variación Semanal		
					Absolutas		Relativas	Absolutas		
	10/12/2007	10/12/2008	3/12/2009	10/12/2009	2008-2007	2009-2008	2008-2007	Dic. 10/2009	Dic. 10/2009	
Exportaciones de Bienes	1,108.7	1,363.0	1,169.9	1,200.0	254.3	(163.0)	22.9	(12.0)	30.2	2.6
Procesamiento y Maquilado	813.1	968.6	671.3	686.4	155.6	(272.2)	19.1	(28.1)	25.1	3.7
Servicios	559.4	771.7	608.2	625.4	212.3	(146.4)	38.0	(19.0)	17.1	2.8
d. c. Gastos de Viajero	267.6	372.2	297.5	307.1	104.5	(65.1)	30.0	(17.5)	9.6	3.2
Renta	126.5	201.1	80.0	83.0	74.8	(188.1)	59.9	(53.8)	4.0	4.5
Remesas Familiares	2,344.3	2,550.2	2,225.8	2,269.7	185.9	(280.5)	8.3	(11.0)	43.9	2.0
Movimientos de Capital y Financieros	880.2	1,104.0	861.9	904.8	223.9	(199.2)	25.4	(18.0)	22.9	2.6
Capital Sector Privado	692.3	945.2	823.2	844.6	253.0	(100.7)	36.5	(10.6)	21.3	2.6
d. c. Inv. Extranjera Directa	340.9	512.8	456.9	464.7	171.9	(48.1)	50.4	(9.4)	7.8	1.7
Capital Sector Bancario	187.9	158.8	58.6	60.2	(28.1)	(98.6)	(15.5)	(62.1)	1.6	2.7
Otros rubros	202.5	171.1	166.8	170.8	(31.3)	(0.3)	(15.5)	(0.2)	4.0	2.4
<b>Total</b>	<b>6,044.7</b>	<b>7,129.9</b>	<b>5,812.9</b>	<b>5,960.2</b>	<b>1,085.2</b>	<b>(1,169.7)</b>	<b>18.0</b>	<b>(16.4)</b>	<b>147.3</b>	<b>2.5</b>

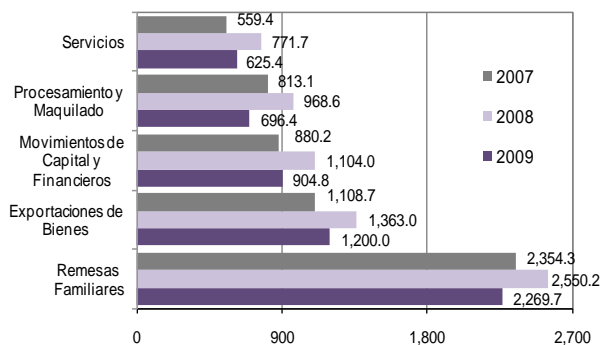
Los ingresos por exportaciones de servicios al 10 de diciembre de 2009, están conformados principalmente por gastos de viajero en 49.1% (48.2% en similar período del año anterior), construcción e ingeniería en 14.8%, servicios empresariales en 7.7%, transporte en 6.8% y gubernamentales en 6.3%. A la fecha, los ingresos por gastos de viajero fueron captados en un 97.9% por los bancos comerciales y el resto por las casas de cambio.

En la semana bajo análisis, el ingreso de divisas se incrementó en US\$147.3 millones (2.5%), resultado de los aumentos en las remesas familiares en US\$43.9 millones (2.0%), exportaciones de bienes en US\$30.2 millones (2.6%), procesamiento y maquilado en US\$25.1 millones (3.7%), movimientos de capital y financieros en US\$22.9 millones (de los cuales, US\$21.3 millones de capital del sector privado), exportaciones de servicios en US\$17.1 millones (2.8%) y renta en US\$4.0 millones (4.5%).

Al 10 de diciembre de 2009, la venta de divisas mediante subasta del BCH, registró un decremento interanual de US\$774.6 millones (-10.1%), mientras que en similar período de 2008, se incrementó en US\$1,271.1 millones (19.8%). La caída en la adjudicación de divisas a esta fecha, se debe en su mayoría a los descensos en la demanda en los sectores de combustibles en US\$547.8 millones (35.4%), comercio en US\$278.8 millones (12.5%), financiero en US\$35.9 millones (3.6%), industria manufacturera en US\$28.2 millones (1.9%) y agroindustria en US\$5.2 millones (6.1%); variaciones compensadas en parte, por los incrementos en los sectores de comunicaciones en US\$49.8 millones (22.6%) y servicios en US\$27.0 millones (6.9%).

En la semana bajo análisis, la venta de divisas aumentó en US\$133.9 millones (2.0%), variación derivada principalmente, de los incrementos en la adjudicación de los siguientes sectores: comercio en US\$37.9 millones (2.0%), industria manufactura en US\$24.6 millones (1.7%), combustibles en US\$23.5 millones (2.4%), financiero en US\$19.2 millones (2.1%), servicios en US\$6.5 millones (1.6%) y comunicaciones en US\$3.7 millones (1.4%).

Gráfico 5  
Ingresos Acumulados de Divisas por Origen  
al 10 de diciembre de cada año  
(montos en millones de US\$)

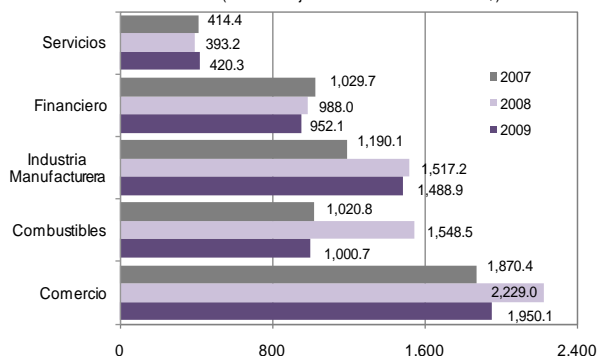


Egresos Acumulados de Divisas por Actividad Económica  
(en millones de US\$)

Principales Actividades	Montos acumulados en el año				Variaciones Interanuales				Variación Semanal	
					Absolutas		Relativas		Absolutas	Relativas
	10/12/2007	10/12/2008	3/12/2009	10/12/2009	2008-2007	2009-2008	2008-2007	2009-2008	Dic. 10/2009 Dic. 3/2009	Dic. 10/2009 Dic. 3/2009
Comercio	1,870.4	2,229.0	1,912.3	1,950.1	356.6	(278.8)	19.2	(12.5)	37.9	2.0
Industria Manufacturera	1,190.1	1,517.2	1,464.3	1,488.9	327.0	(41.7)	27.5	(1.9)	24.6	1.7
Financiero	1,029.7	988.0	932.9	952.1	(41.7)	(35.9)	(4.0)	(3.6)	19.2	2.1
Combustibles	1,020.8	1,548.5	977.2	1,000.7	527.7	(547.8)	51.7	(35.4)	23.5	2.4
Servicios	414.4	393.2	413.8	420.3	(21.2)	27.0	(5.1)	6.9	6.5	1.6
Comunicaciones	198.9	220.5	266.6	270.3	21.6	49.8	10.8	22.6	3.7	1.4
Agroindustria	93.0	84.3	77.3	79.1	(8.7)	(5.2)	(9.4)	(6.1)	1.8	2.3
Otras actividades <sup>1/</sup>	613.1	720.9	748.6	765.4	107.8	44.5	17.6	6.2	16.8	2.2
<b>Total</b>	<b>6,430.5</b>	<b>7,701.6</b>	<b>6,793.0</b>	<b>6,927.0</b>	<b>1,271.1</b>	<b>(774.6)</b>	<b>19.8</b>	<b>(10.1)</b>	<b>133.9</b>	<b>2.0</b>

<sup>1/</sup>Incluye otras actividades económicas.

Gráfico 6  
Venta de Divisas por Actividad Económica  
al 10 de diciembre de cada año  
(montos adjudicados en millones de US\$)



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

Al 10 de diciembre de 2009, el saldo del crédito neto otorgado por el BCH al SPNF muestra un incremento de L5,454.6 millones, respecto al cierre de 2008 (en similar fecha del año previo el ascenso fue de L1,452.7 millones). El comportamiento en 2009, es explicado principalmente por los ascensos en el crédito neto al Gobierno Central por L5,152.5 millones, a las Sociedades Públicas no Financieras por L220.0 millones y a los Gobiernos Locales por L82.1 millones.

El alza observada en el crédito neto al Gobierno Central, es explicada principalmente, por el aumento en el crédito bruto en L3,599.7 millones, así como por los decrementos en las inversiones en Letras del BCH en L1,756.9 millones (reducciones en las tenencias del Injupemp en L1,384.5 millones y del IHSS en L664.1 millones, compensadas por aumentos en las tenencias de las Secretarías de Estado en L210.2 millones y del IPM en L81.5 millones) y en los depósitos de las Secretarías de Estado en L822.9 millones, del Injupemp en L30.2 millones y del INFOP en L17.1 millones; movimientos que se compensan en parte, por los aumentos en los depósitos de la UNAH en L564.0 millones, de la TGR en L320.3 millones, del IHSS en L80.1 millones, del Inprema en L57.7 millones, de la UPNFM en L21.1 millones, del IPM en L9.5 millones y del IHT en L5.9 millones.

El comportamiento registrado en el crédito neto a las Sociedades Públicas no Financieras, se deriva esencialmente de las disminuciones en las inversiones en Letras del BCH en Moneda Extranjera y en los depósitos de HONDUTEL por L107.4 millones y L72.1 millones, respectivamente, así como en los depósitos de la ENEE por L33.7 millones y de Banasupro por L7.7 millones.

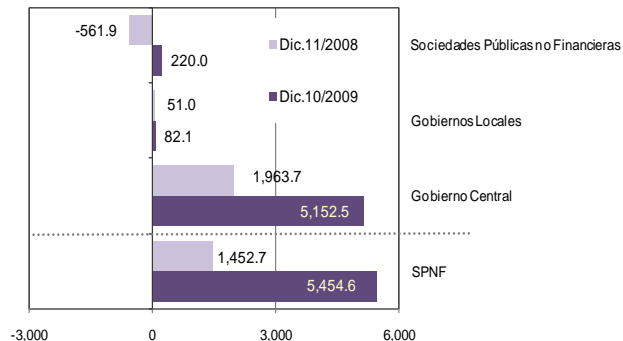
**Crédito Neto del BCH al Sector Público no Financiero**  
(variaciones absolutas en millones de lempiras)

	En el año		En la semana	
	Dic.11/2008 Dic.31/2008	Dic.10/2009 Dic.31/2009	Dic.3/2009 Nov.26/2009	Dic.10/2009 Dic.3/2009
<b>CRÉDITO NETO AL SPNF</b>	<b>1,452.7</b>	<b>5,454.6</b>	<b>159.6</b>	<b>1,441.0</b>
<b>Gobierno General</b>	<b>2,014.7</b>	<b>5,234.6</b>	<b>100.2</b>	<b>1,414.0</b>
<b>Gobierno Central</b>	<b>1,963.7</b>	<b>5,152.5</b>	<b>101.2</b>	<b>1,414.0</b>
<b>Secretarías de Estado <sup>1/</sup></b>	<b>856.5</b>	<b>3,892.1</b>	<b>109.1</b>	<b>1,563.3</b>
Crédito Bruto	1,000.6	3,599.7	54.3	0.0
Depósitos Transferibles	539.0	-704.0	92.9	-1,361.5
Depósitos de la TGR	61.1	320.3	64.0	-1,598.8
Otros Depósitos Transferibles m/e	477.9	-1,024.3	28.8	237.3
Otros Depósitos	-354.4	201.4	-148.5	-201.4
Inversiones en Letras del BCH	-40.6	210.2	0.8	-0.4
<b>Fondo de Seguridad Social</b>	<b>790.9</b>	<b>584.0</b>	<b>5.6</b>	<b>-25.7</b>
Crédito Bruto	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos Transferibles	-71.7	80.1	-6.1	26.0
Inversiones en Letras del BCH	-719.2	-664.1	0.6	-0.3
<b>Organismos Autónomos</b>	<b>316.2</b>	<b>676.4</b>	<b>-13.4</b>	<b>-123.6</b>
Crédito Bruto	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos Transferibles	189.4	626.6	13.4	123.6
d. c. INPREMA	15.5	57.7	-13.2	9.9
UNAH	289.7	564.0	27.1	86.2
INJUPEMP	-56.1	-30.2	-3.4	49.2
UPNFM	-6.4	21.1	-1.0	-2.8
INFOP	-37.5	-17.1	23.6	-6.9
IHNFA	-5.3	0.8	-1.6	-15.0
IHT	-6.4	5.9	-5.0	-2.3
INPREUNAH	0.0	0.0	-16.0	0.0
INE	-8.4	0.9	-2.3	-0.1
IPM	0.0	9.5	0.0	0.0
Inversiones en Letras del BCH	-505.6	-1,303.0	0.0	0.0
INJUPEMP	-446.2	-1,384.5	0.0	0.0
INPREMA	-59.4	0.0	0.0	0.0
IPM	0.0	81.5	0.0	0.0
<b>Gobiernos Locales</b>	<b>51.0</b>	<b>82.1</b>	<b>-1.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Sociedades Públicas no Financieras</b>	<b>-561.9</b>	<b>220.0</b>	<b>59.4</b>	<b>27.1</b>
Crédito Bruto	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos Transferibles	-73.1	-112.7	-59.4	-27.0
d. c. HONDUTEL	94.0	-72.1	-68.7	-40.5
ENEE	-27.8	-33.7	0.0	0.0
ENP	-135.3	3.1	5.4	10.9
SANAA	-0.9	-1.1	1.9	7.9
FNH	9.7	-0.2	-0.4	-0.2
ICF <sup>2/</sup>	-19.2	0.0	0.0	0.0
Otros Depósitos	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversiones en Letras del BCH en M/E	635.0	-107.4	0.0	0.0

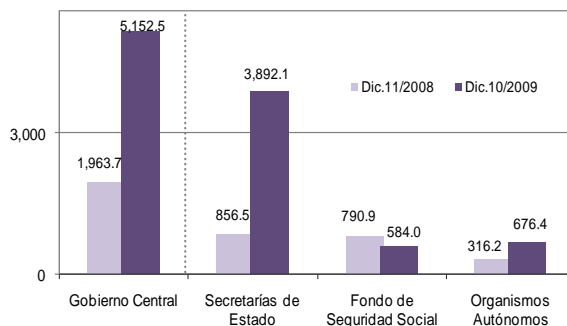
<sup>1/</sup> Incluye organismos desconcentrados.  
<sup>2/</sup> Instituto de Desarrollo y Conservación Forestal.

El saldo del crédito neto al SPNF entre el 3 y el 10 de diciembre de 2009, aumentó en L1,441.0 millones, debido a los incrementos en el crédito neto al Gobierno Central de L1,414.0 millones y a las Sociedades Públicas no Financieras de L27.1 millones.

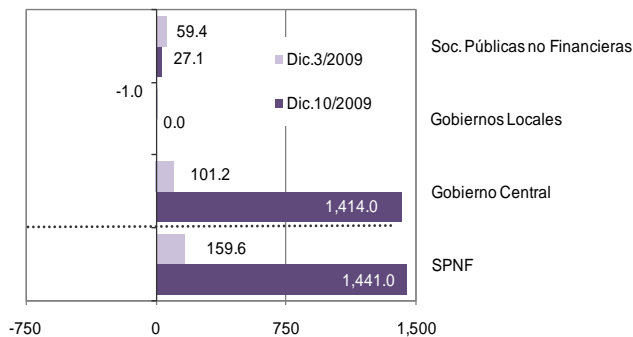
**Gráfico 7**  
**Crédito Neto del BCH al SPNF**  
Variaciones absolutas acumuladas a la fecha indicada  
(en millones de lempiras)



**Gráfico 8**  
**Crédito Neto del BCH al Gobierno Central**  
Variaciones absolutas acumuladas a la fecha indicada  
(en millones de lempiras)



**Gráfico 9**  
**Crédito Neto del BCH al SPNF**  
Variaciones absolutas semanales  
(en millones de lempiras)



El comportamiento observado en el crédito neto al Gobierno Central se explica por los descensos en los depósitos de la TGR en L1,598.8 millones, del IHNFA en L15.0 millones y del INFOP en L6.9 millones; movimientos compensados en parte, por los ascensos en los depósitos de la UNAH en L86.2 millones y del Injupemp en L49.2 millones (ambos principalmente por traslados de la TGR), de las Secretarías de Estado en L35.9 millones, del IHSS en L26.0 millones (en parte por la cancelación de certificados de depósitos convenidos con el sistema financiero) y del Inprema en L9.9 millones.

El aumento del crédito neto a las Sociedades Públicas no Financieras, es producto esencialmente de las disminuciones en los depósitos de HONDUTEL de L40.5 millones (básicamente por pagos de aguinaldos) y de Banasupro en L4.5 millones; variaciones compensadas primordialmente, por los aumentos en los depósitos de la ENP en L10.9 millones y del SANAA en L7.9 millones.

### C. FACILIDADES PERMANENTES DE INVERSIÓN (FPI) Y DE CRÉDITO (FPC)

En la semana bajo análisis se registraron veintisiete (27) transacciones en las FPI, con un promedio diario de L1,086.2 millones, superior en L397.2 millones que lo observado la semana anterior. Por su parte, en las FPC no se registraron operaciones.

Cabe mencionar que el promedio diario de intereses pagados por FPI al sistema bancario en la semana en análisis fue de L41.1 miles, mayor en L18.8 miles que los cancelados la semana anterior (L22.3 miles).

**Facilidades Permanentes de Inversión y Crédito**  
Del 4 al 10 de diciembre de 2009  
(montos en miles de lempiras)

	FPI	Intereses pagados	FPC	Intereses recibidos
<b>Promedio semana previa</b>	<b>689,000.0</b>	<b>22.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
04-Dic	1,015,000.0	30.0	-	-
07-Dic	970,000.0	84.6	-	-
08-Dic	1,065,000.0	26.9	-	-
09-Dic	1,245,000.0	29.6	-	-
10-Dic	1,136,000.0	34.6	-	-
<b>Promedio Semanal</b>	<b>1,086,200.0</b>	<b>41.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>

Nota: Los intereses pagados por FPI y recibidos por FPC, son cancelados un día después de la operación.

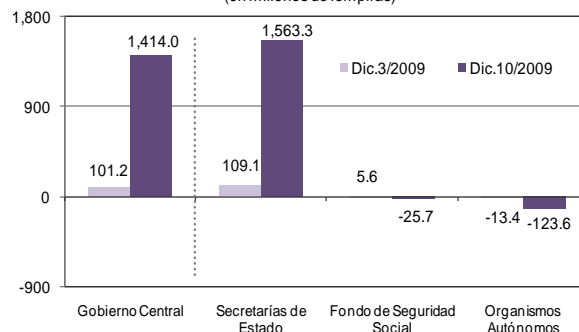
## II. INDICADORES SEMANALES DEL RESTO DEL SISTEMA BANCARIO

### A. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

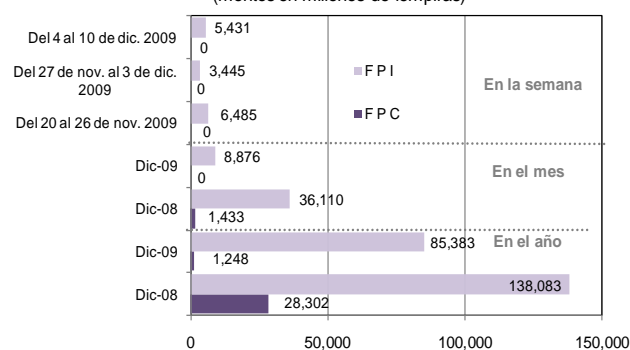
Al 10 de diciembre de 2009, el crédito del sistema bancario al sector privado ascendió a L125,518.7 millones, mostrando una tasa de crecimiento interanual de 1.3%, inferior en 12.1 puntos porcentuales (pp) a la registrada en similar fecha del año anterior (13.4%).

Este comportamiento resulta del aumento interanual en el crédito en moneda nacional de 7.3%, el cual es inferior al registrado en igual fecha del año anterior (15.6%); compensado por la contracción en el crédito en moneda extranjera de 14.9% (incremento de 7.8%, en 2008).

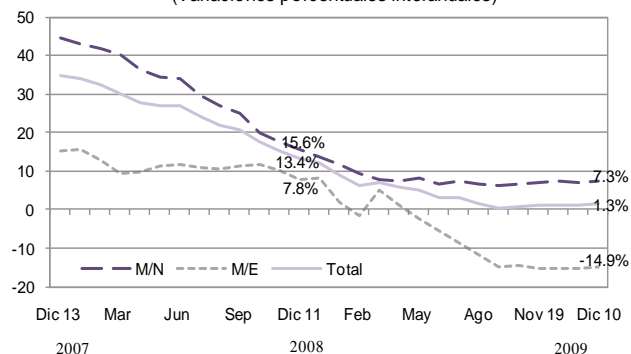
**Gráfico 10**  
**Crédito Neto del BCH al Gobierno Central**  
Variaciones absolutas semanales  
(en millones de lempiras)



**Gráfico 11**  
**Facilidades Permanentes de Inversión (FPI) y Crédito (FPC)**  
(montos en millones de lempiras)



**Gráfico 12**  
**Crédito del Sector Bancario al Sector Privado**  
(Variaciones porcentuales interanuales)



Durante la semana analizada, el crédito total mostró un aumento de L464.4 millones, producto de los incrementos en el crédito en moneda nacional en L267.8 millones y en moneda extranjera en L196.7 millones; dichos incrementos se explican principalmente por créditos otorgados a empresas de los sectores industria y comercio.

Al 11 de diciembre de 2009, el Fideicomiso BCH-BANHPROVI ha colocado a través del sistema financiero L6,782.9 millones, destinados a incentivar los sectores vivienda (L3,845.4 millones), producción (L2,598.8 millones) y microcréditos (L338.7 millones). A esta misma fecha el BCH ha trasladado a Banhprovi L6,500.0 millones.

Al 30 de octubre de 2009, el saldo del crédito en moneda extranjera otorgado por las oficinas de representación de bancos extranjeros ascendió a L496.8 millones (US\$26.3 millones).

## B. CAPTACIÓN DE RECURSOS MONETARIOS

Al 10 de diciembre de 2009, el sistema bancario mantiene recursos totales del sector privado por el orden de L127,580.0 millones, el cual muestra un crecimiento interanual de 5.4% (8.7% en el mismo período de 2008).

A esta misma fecha, la captación en moneda nacional presenta una variación interanual de 6.2%, superior en 0.9 pp a la registrada en 2008 (5.3%); de igual manera los depósitos en moneda extranjera muestran un crecimiento de 3.3%, menor en 14.0 pp a la registrada en similar fecha del año anterior (17.3%).

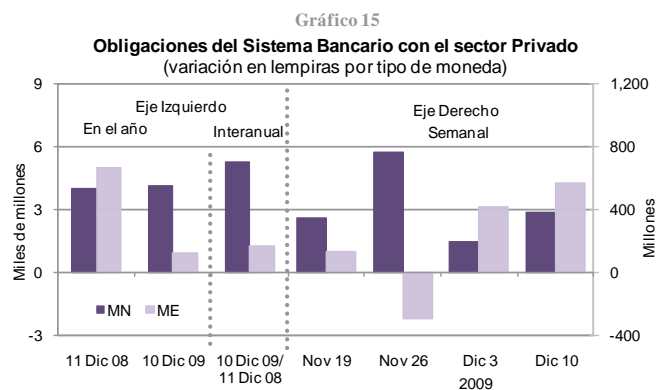
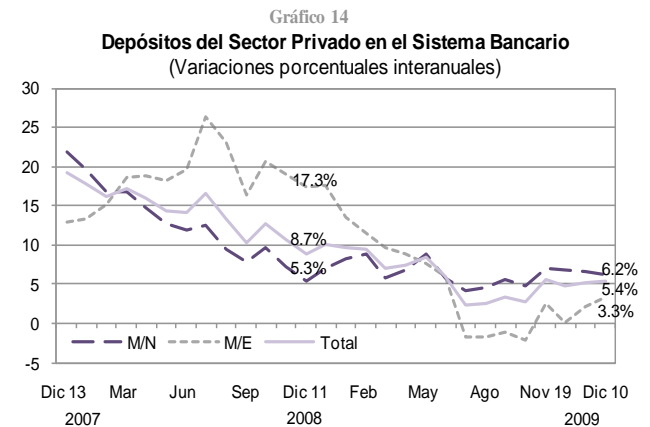
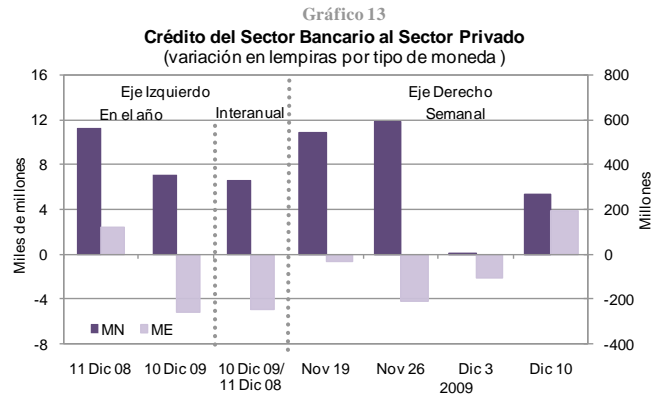
Entre el 3 y 10 de diciembre de 2009, el saldo de la captación total aumentó en L940.7 millones, producto del alza en los depósitos en moneda extranjera de L564.3 millones y en moneda nacional de L376.3 millones; debido principalmente a que durante esta semana el Gobierno comenzó a pagar el décimo tercer mes, los cuales son transferidos en depósitos al sistema bancario; adicionalmente, contribuyó a este incremento los mayores depósitos de empresas de los sectores industria, servicio, productoras de energía térmica y distribuidoras de productos derivados del petróleo.

## C. LIQUIDEZ BANCARIA

### C.1 En Moneda Nacional

Al 10 de diciembre de 2009, la liquidez total del sistema bancario es de L25,619.3 millones, ésta incluye:

- i) Exigibilidades por un monto de L15,997.4 millones (caja más depósitos en BCH por L5,332.3 millones e inversiones obligatorias por L10,665.1 millones);
- ii) Recursos excedentes por L3,351.9 millones (L2,830.8 millones en caja y depósitos en BCH e inversiones obligatorias por L521.1 millones); así como
- iii) Inversiones voluntarias por L6,269.9 millones (de las cuales FPI por L1,136.0 millones).



A la fecha analizada, la liquidez total en moneda nacional del sistema financiero es mayor en L1,120.5 millones a la observada la semana anterior, como consecuencia principalmente del aumento de L732.1 millones en los excedentes de caja y depósitos en el BCH, L113.4 millones en las exigibilidades y L275.0 millones en las inversiones voluntarias.

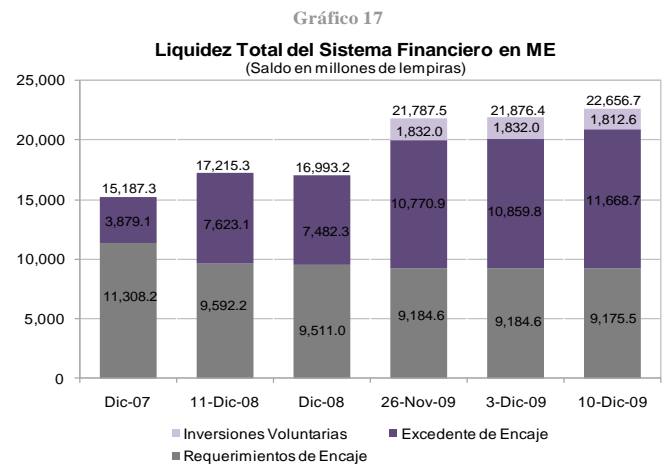
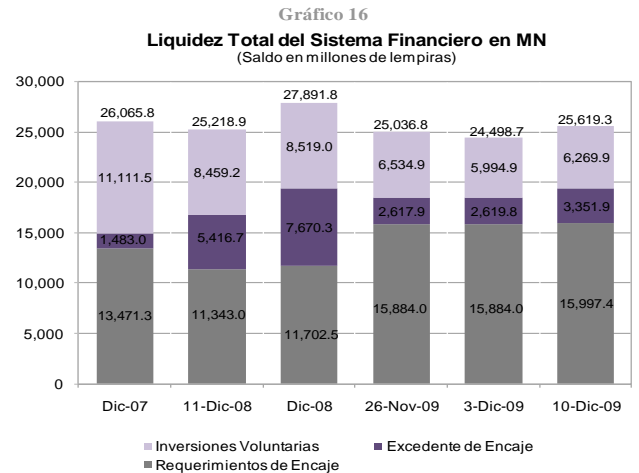
Información preliminar del encaje correspondiente a la catorcena del 21 de noviembre al 4 de diciembre de 2009, indica que el sistema bancario presenta una tasa efectiva de encaje de 8.8% y para inversiones obligatorias de 12.0%, con lo cual se excede en 2.8 pp al compararse con la tasa de encaje requerida (18.0%).

## C.2 En Moneda Extranjera

El sistema bancario presenta al 10 de diciembre de 2009, una liquidez total de L22,656.7 millones, de la cual los recursos exigibles totalizan L9,175.5 millones, mientras que los recursos en exceso son de L11,668.7 millones (L914.2 millones en caja y depósitos en BCH, L102.3 millones en inversiones obligatorias y L10,652.1 millones en encaje adicional); así como inversiones voluntarias de L1,812.6 millones.

A la fecha antes indicada, la liquidez total en moneda extranjera del sistema financiero es mayor en L780.3 millones a la observada la semana anterior, resultado del aumento en L808.9 millones en los excedentes totales; contrarrestado por las reducciones de L19.4 millones en las inversiones voluntarias y L9.1 millones en las exigibilidades de encaje.

Información preliminar de la catorcena que finalizó el 4 de diciembre de 2009, muestra que el sistema bancario presentó una tasa efectiva de encaje de 14.2%, encaje adicional de 23.9% e inversiones obligatorias de 10.2%, que al compararse con la tasa requerida el excedente total promedio alcanza 24.4 pp.



## III. OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

### A. VENTA DE VALORES GUBERNAMENTALES

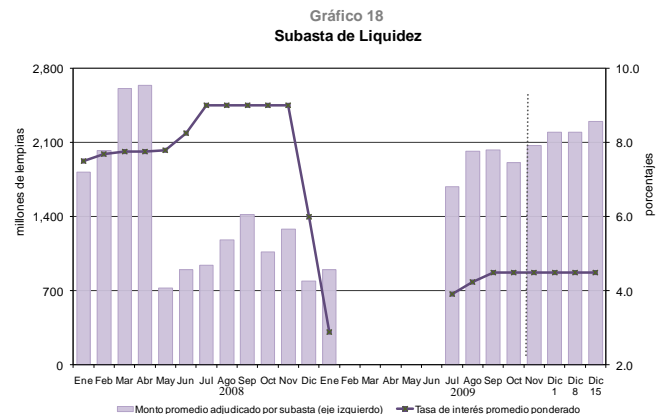
#### A.1 En Moneda Nacional

##### A.1.1 Subasta de Liquidez

En la subasta de liquidez realizada el 15 de diciembre de 2009, se anunciaron L1,000.0 millones, ante vencimientos de L2,200.0 millones, se demandaron L2,661.2 millones, de los cuales se adjudicaron L2,300.0 millones, a una tasa de interés promedio ponderado de 4.50%, igual a la Tasa de Política Monetaria vigente.

##### A.1.2 Subasta Estructural

En la subasta de Letras del BCH en Moneda Nacional del 15 de diciembre de 2009, se anunciaron L1,000.0 millones y ante ausencia de vencimientos se demandaron L250.2 millones, los cuales se adjudicaron en su totalidad a los siguientes sectores: a las OSD L236.6 millones, a las OSF L12.6 millones y a los OSR L1.0 millón, a una tasa de interés promedio ponderada de 6.05%.



La adjudicación por plazos fue la siguiente: a 49 días se colocó un monto de L229.8 millones, a 112 días L1.6 millones, a 140 días L4.1 millones y a 266 días L14.7 millones.

TASA DE INTERÉS PROMEDIO PONDERADO SUBASTA DE LETRAS DEL BCH EN MONEDA NACIONAL			
PLAZO (DÍAS)	SUBASTA DEL 8/12/2009	SUBASTA DEL 15/12/2009	DIFERENCIA 15/12/2009-8/12/2009
49	6.05	6.01	-0.04
112	-	6.18	-
140	6.35	6.35	-
266	6.60	6.60	-

### A.1.3 Bonos de Gobierno de Honduras

El 9 de diciembre de 2009, se realizó una colocación directa de Bonos del Gobierno de Honduras 2009 por un monto de L95.0 millones a favor de un instituto de seguridad social a un plazo de 2 años y a una tasa de rendimiento de 8.25%.

Asimismo, el 15 de diciembre de 2009, se realizó otra colocación por un monto de L100.0 millones a favor de las OSD a un plazo de 4 años y a una tasa de rendimiento de 10.0%

### A.2 En Moneda Extranjera

Cabe mencionar que la subasta de Letras del BCH en Moneda Extranjera del 9 de diciembre de 2009, se declaró desierta, debido a que se presentaron menos de dos (2) ofertas competitivas.

## IV. MERCADO CAMBIARIO

### A. COMPRAS

Al 10 de diciembre de 2009, la compra de divisas del BCH a los agentes cambiarios autorizados, fue de US\$5,960.2 millones (US\$5,397.7 millones al sistema bancario y US\$562.5 millones a las casas de cambio), menor en US\$1,169.7 millones (-16.4%) al compararse con las compras acumuladas en igual período de 2008, cuando registró un monto de US\$7,129.9 millones.

En la semana que finalizó el 10 de diciembre de 2009, el precio promedio de la compra de divisas se ubicó en L18.8951 por US\$1.00.

### B. NEGOCIACIÓN PÚBLICA DE DIVISAS

La venta de divisas mediante el Sistema Electrónico de Negociación de Divisas (SENDI) del BCH se situó en US\$6,927.0 millones, inferior en US\$774.6 millones (-10.1%) al adjudicado en similar período del año anterior, cuando se transó un monto de US\$7,701.6 millones.

El 10 de diciembre de 2009, el precio de referencia de la subasta de divisas fue de L18.8951 por US\$1.00, igual al registrado durante 2009 y al cierre de 2008.

Gráfico 19  
Subasta Estructural en Moneda Nacional

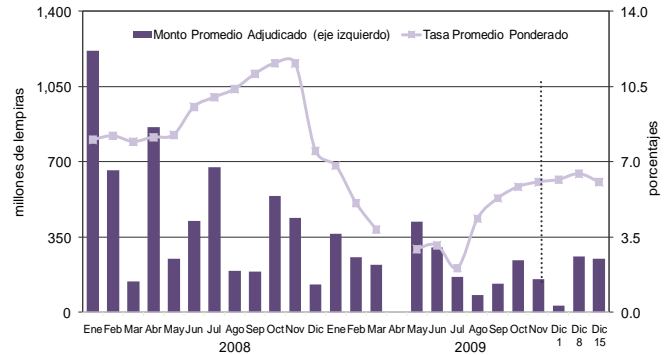


Gráfico 20  
Monto Transado en el Mercado Cambiario  
(variación porcentual interanual)

