



**RESUMEN EJECUTIVO SEMANAL**  
**(del 12 al 18 de junio de 2009)**

**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 SEMANALES 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 (RIL)**

Las Reservas Internacionales Líquidas (RIL) del BCH al 18 de junio de 2009, presentan un saldo de US\$2,450.3 millones, mostrando un alza de US\$34.3 millones al compararse con el saldo observado a finales de 2008 (US\$2,416.0 millones). En similar período del año anterior se registró un decremento de US\$4.9 millones.

La ganancia de RIL durante 2009, se deriva esencialmente de otros ingresos netos de divisas de US\$110.4 millones (de los cuales, US\$85.3 millones por inversiones obligatorias y US\$47.3 millones por depósitos para encaje, ambos en moneda extranjera), desembolsos netos de US\$89.9 millones y donaciones de US\$44.9 millones; variaciones compensadas en parte, por mayores ventas de divisas<sup>2</sup> en US\$194.7 millones respecto a las compras realizadas a los agentes cambiarios autorizados y un flujo negativo de divisas por liquidar de US\$15.8 millones.

Los activos de reserva oficial a la fecha indicada, cubren 3.5 meses de importaciones de bienes y servicios (b y s), inferior al nivel observado la semana anterior (3.6 meses de importaciones de b y s) y a lo registrado al cierre de 2008 (3.7 meses de importaciones de b y s).

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

	En el año		En la semana		Variación Intemanual
	Jun.19/2008 Dic. 31/2007	Jun.18/2009 Dic. 31/2008	Jun.11/2009 Jun.4/2009	Jun.18/2009 Jun.11/2009	
<b>Saldo Inicial RIN</b>	<b>2,514.3</b>	<b>2,460.0</b>	<b>2,539.1</b>	<b>2,516.5</b>	
<b>(+) Ingresos</b>	<b>4,211.0</b>	<b>3,957.6</b>	<b>150.3</b>	<b>144.2</b>	<b>-253.4</b>
Compra de Divisas	3,674.9	3,162.6	134.3	123.8	-512.2
Desembolsos Oficiales	75.1	239.1	8.1	2.3	164.1
d.c. Petrocaribe	0.0	123.6	2.0	0.0	123.6
ALBA	0.0	50.0	0.0	0.0	50.0
Donaciones	13.7	44.9	0.6	5.5	31.2
Otros Ingresos <sup>1/</sup>	447.3	510.9	7.3	12.6	63.6
<b>(-) Egresos</b>	<b>4,201.7</b>	<b>3,906.9</b>	<b>174.9</b>	<b>160.0</b>	<b>-294.8</b>
Venta de Divisas	3,103.7	2,941.9	124.1	125.3	-161.8
Combustibles <sup>2/</sup>	734.3	415.4	11.9	23.0	-318.9
Servicio de Deuda	45.6	149.2	6.6	3.4	103.6
d.c. Petrocaribe	0.0	106.0	4.6	2.2	106.0
Otros Egresos <sup>1/</sup>	318.0	400.5	32.3	8.3	82.4
(+) Ctas. por Liquidar <sup>3/</sup>	-15.2	-15.8	2.0	-5.9	-0.6
(-) Posición Neta FMI	1.2	-1.5	0.0	0.0	-2.6
(-) Pasivos Int. C/P	-2.7	1.5	0.0	0.0	4.2
<b>Saldo Final RIN</b>	<b>2,509.9</b>	<b>2,494.8</b>	<b>2,516.5</b>	<b>2,494.8</b>	
<b>Variación RIN <sup>4/</sup></b>	<b>-4.4</b>	<b>34.8</b>	<b>-22.6</b>	<b>-21.7</b>	
<b>Reservas Líquidas (RIL)</b>	<b>2,468.1</b>	<b>2,472.0</b>	<b>2,472.0</b>	<b>2,450.3</b>	
<b>Variación RIL</b>	<b>-4.9</b>	<b>34.3</b>	<b>-22.6</b>	<b>-21.7</b>	

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

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

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

<sup>4/</sup> Excluye los Bonos Cupon Cero y Aportes al FOCEM.

Entre el 11 y el 18 de junio de 2009, el saldo de las RIL del BCH se redujo en US\$21.7 millones, explicado por la venta en subasta de divisas de US\$24.5 millones (de los cuales, US\$23.0 millones para la importación de combustibles), un flujo negativo de divisas por liquidar de US\$5.9 millones y servicio neto de deuda de US\$1.1 millones; movimientos contrarrestados por donaciones de US\$5.5 millones (Cuenta del Milenio) y otros ingresos

<sup>1</sup> Calculado con base en los nuevos manuales de estadísticas de Balanza de Pagos V y Monetarias y Financieras 2000.

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

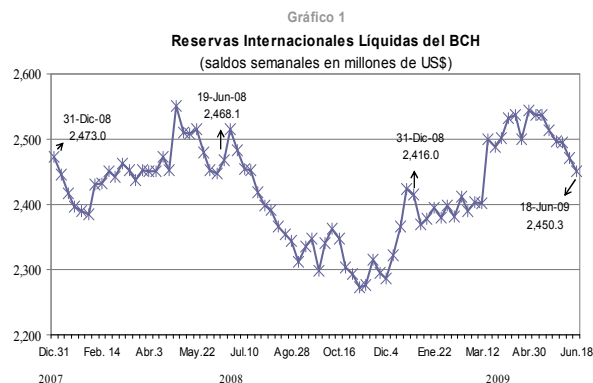


Gráfico 2  
**Principales Desembolsos Oficiales y Servicio de Deuda**  
acumulados a la fecha indicada de 2008 y 2009  
(en millones de US\$)

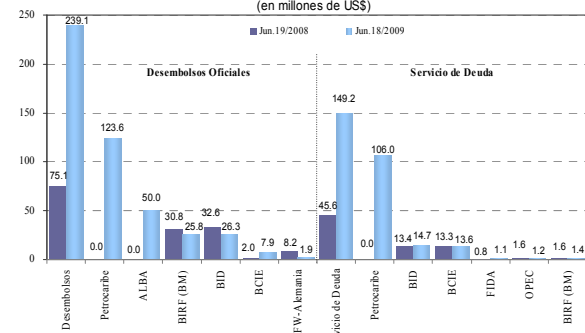
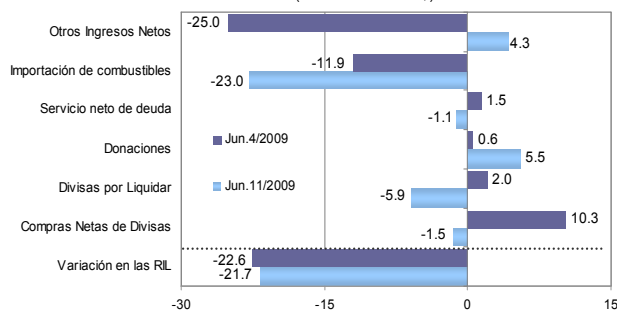


Gráfico 3  
**Principales Factores que Explican la Variación Semanal en las RIL**  
(en millones de US\$)



netos de US\$4.3 millones (de los cuales, US\$7.0 millones por el aumento en las inversiones por encaje en moneda extranjera).

El servicio de deuda externa se realizó a favor de Petrocaribe por US\$2.2 millones, de Mega Bank Taiwan por US\$0.8 millón y de BM por US\$0.4 millón; mientras que los desembolsos se recibieron por parte del BID en US\$2.1 millones y del BM en US\$0.2 millón.

Por otra parte, el ingreso de divisas proveniente de las compras efectuadas a los agentes cambiarios al 18 de junio de 2009, disminuyó en US\$504.6 millones (13.9%) al compararse con el 18 de junio de 2008, cuando se observó un incremento de US\$713.8 millones (24.4%). El comportamiento en 2009, se debe esencialmente a las reducciones en los ingresos provenientes del procesamiento y maquilado en US\$120.6 millones (26.0%); de las inversiones de capital del sector privado en US\$59.7 millones (11.2%), del sector bancario en US\$54.4 millones (61.9%); exportaciones de bienes en US\$91.7 millones (12.2%), de la renta en US\$83.7 millones (71.9%), de las remesas familiares en US\$78.5 millones (6.3%) y exportaciones de servicios en US\$14.5 millones (4.0%).

Cabe mencionar, que los ingresos por exportaciones de servicios al 18 de junio de 2009, se conforman principalmente por gastos de viajero en 48.5% (52.2% en similar período del año anterior), construcción e ingeniería en 16.3%, servicios empresariales en 7.6%, transporte en 7.2% y gubernamentales en 6.4%. A la fecha, los ingresos por gastos de viajero fueron captados en un 98.3% por los bancos comerciales y el resto por las casas de cambio.

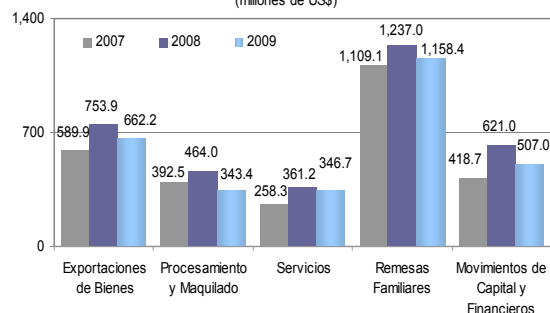
Al 18 de junio de 2009, la venta de divisas mediante subasta del BCH, registró un decremento interanual de US\$464.0 millones (12.2%), contrario a lo registrado en similar período de 2008, cuando se incrementó en US\$855.1 millones (28.9%). La reducción en la adjudicación de divisas a esta fecha, se debe en su mayoría a los descensos en la demanda en los sectores de combustibles en US\$328.8 millones (44.2%), comercio en US\$120.1 millones (10.7%), financiero en US\$28.4 millones (5.6%) y agroindustria en US\$7.9 millones (20.9%); variaciones compensadas en parte, por los incrementos en los sectores de servicios en US\$29.2 millones (16.1%) y de comunicaciones en US\$17.4 millones (14.4%).

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

Principales Rubros	Montos acumulados al 18 de junio de cada año			Variaciones Interanuales			
	2007	2008	2009	Absolutas		Relativas	
	2007	2008	2009	2008-2007	2009-2008	2008-2007	2009-2008
Exportaciones de Bienes	589.9	753.9	662.2	164.0	(91.7)	27.8	(12.2)
Procesamiento y Maquilado	392.5	464.0	343.4	71.5	(120.6)	18.2	(26.0)
Servicios	258.3	361.2	346.7	102.9	(14.5)	39.8	(4.0)
d. c. Gastos de Viajero	126.7	188.5	168.0	61.8	(20.4)	48.7	(10.6)
Renta	58.4	116.4	32.7	57.9	(83.7)	99.1	(71.9)
Remesas Familiares	1,109.1	1,237.0	1,158.4	127.9	(78.5)	11.5	(6.3)
Movimientos de Capital y Financieros	418.7	621.0	507.0	202.3	(114.1)	48.3	(18.4)
Capital Sector Privado	365.9	533.1	473.5	167.2	(59.7)	45.7	(11.2)
d. c. Inv. Extranjera Directa	135.8	215.4	241.4	79.6	26.0	58.6	12.1
Capital Sector Bancario	52.8	87.9	33.5	35.1	(54.4)	66.4	(61.9)
Otros rubros	102.2	89.5	88.0	(12.7)	(1.5)	(12.4)	(1.7)
<b>Total</b>	<b>2,929.1</b>	<b>3,642.9</b>	<b>3,138.3</b>	<b>713.8</b>	<b>(504.6)</b>	<b>24.4</b>	<b>(13.9)</b>

Gráfico 4

Ingresos Acumulados de Divisas por Origen al 18 de junio de cada año (millones de US\$)

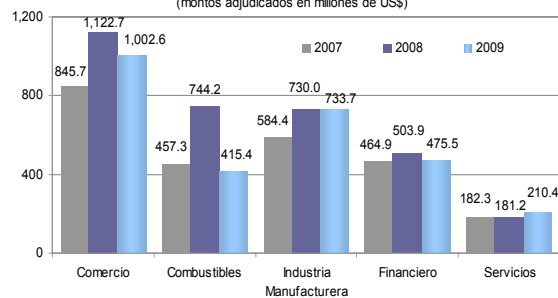


al 18 de junio de cada año (en millones de US\$)

Rubro/Año	2008	2009	Participación en %		Variaciones	
			2008	2009	Absoluta	Relativa
Turismo	68.9	60.1	36.5	35.8	-8.8	-12.8
Negocios	105.4	96.7	55.9	57.5	-8.7	-8.3
Estudios	7.2	5.8	3.8	3.4	-1.4	-19.4
Salud	7.0	5.5	3.7	3.3	-1.5	-21.4
<b>total</b>	<b>188.5</b>	<b>168.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-20.4</b>	<b>-10.8</b>

Gráfico 5

Venta de Divisas por Actividad Económica al 18 de junio de cada año (montos adjudicados en millones de US\$)



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

Principales Actividades	Montos acumulados al 18 de junio de cada año			Variaciones Interanuales			
	2007	2008	2009	Absolutas		Relativas	
	2007	2008	2009	2008-2007	2009-2008	2008-2007	2009-2008
Comercio	845.7	1,122.7	1,002.6	277.1	(120.1)	32.8	(10.7)
Industria Manufacturera	584.4	730.0	733.7	145.6	3.8	24.9	0.5
Financiero	464.9	503.9	475.5	39.0	(28.4)	8.4	(5.6)
Combustibles	457.3	744.2	415.4	286.8	(328.8)	62.7	(44.2)
Servicios	182.3	181.2	210.4	(1.1)	29.2	(0.6)	16.1
Comunicaciones	91.6	121.4	138.9	29.8	17.4	32.5	14.4
Otras actividades <sup>1/</sup>	328.4	406.3	369.3	77.9	(37.1)	23.7	(9.1)
<b>Total</b>	<b>2,954.7</b>	<b>3,809.8</b>	<b>3,345.7</b>	<b>855.1</b>	<b>(464.0)</b>	<b>28.9</b>	<b>(12.2)</b>

<sup>1/</sup> Incluye otras actividades económicas, así como adjudicaciones inferiores a US\$50.0 miles.

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

El saldo del crédito neto otorgado por el BCH al SPNF al 18 de junio de 2009, presenta un incremento de L1,292.6 millones respecto al cierre de 2008 (en similar fecha del año previo el ascenso fue de L60.1 millones). El comportamiento en 2009, es explicado principalmente por los aumentos en el crédito neto al Gobierno Central por L1,250.8 millones y a los Gobiernos Locales por L82.1 millones; variaciones contrarrestadas por la reducción en

el crédito neto a las Sociedades Públicas no Financieras por L40.3 millones.

El alza observada en el crédito neto al Gobierno Central, es explicada en su mayoría por los descensos en las inversiones en Letras del BCH en Moneda Nacional en L1,470.4 millones (del Injupemp L847.4 millones, del IHSS L607.9 millones y de las Secretarías de Estado L15.1 millones) y en los depósitos de la TGR en L721.6 millones, del Injupemp en L151.2 millones y del INFOP en L47.6 millones, así como por el aumento en el crédito bruto al Gobierno Central en L682.8 millones (básicamente por desembolso recibido del BCH al Gobierno Central para cubrir variaciones estacionales de sus ingresos durante 2009 de L1,100.0 millones<sup>3</sup>, contrarrestado por la reducción en las cuentas por cobrar al Gobierno Central de L385.3 millones); movimientos que se compensan en parte, por los incrementos en los depósitos de las Secretarías de Estado en L1,292.5 millones, de la UNAH en L297.6 millones, del IHSS en L73.3 millones, del IPM en L59.5 millones del Inprema en L34.8 millones, del PANI en L32.2 millones, del IHT en L12.0 millones y de la UNA en L9.0 millones.

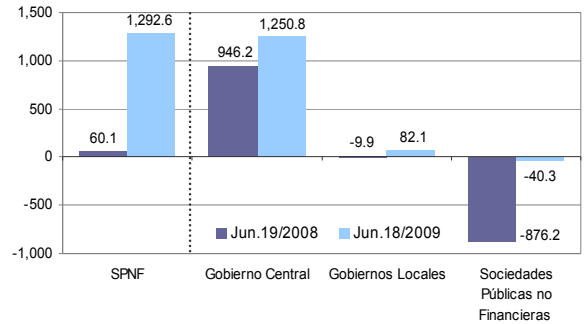
**Crédito Neto del BCH al Sector Público no Financiero**  
(variaciones absolutas en millones de lempiras)

	En el año		En la semana	
	Jun.19/2008	Jun.18/2009	Jun.11/2009	Jun.18/2009
	Dic.31/2007	Dic.31/2008	Jun.4/2009	Jun.11/2009
<b>CRÉDITO NETO AL SPNF</b>	<b>60.1</b>	<b>1,292.6</b>	<b>1,176.6</b>	<b>299.9</b>
<b>Gobierno General</b>	<b>936.3</b>	<b>1,332.9</b>	<b>1,128.4</b>	<b>271.2</b>
<b>Gobierno Central</b>	<b>946.2</b>	<b>1,250.8</b>	<b>1,128.4</b>	<b>273.5</b>
Secretarías de Estado *	-150.3	126.9	1,084.9	322.3
Crédito Bruto	373.8	682.8	1,094.5	0.0
Depósitos Transferibles	-144.2	-1,546.3	58.2	-278.1
Depósitos de la TGR	468.4	-721.6	22.4	-283.0
Otros Depósitos Transferibles m/e	-612.6	-824.8	35.8	4.9
Otros Depósitos	-137.1	2,117.3	-65.2	-44.2
Inversiones en Letras del BCH	805.4	-15.1	16.6	0.0
<b>Fondo de Seguridad Social</b>	<b>759.9</b>	<b>534.6</b>	<b>-0.1</b>	<b>-71.0</b>
Crédito Bruto	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos Transferibles	-95.0	73.3	-1.2	71.0
Inversiones en Letras del BCH	-664.9	-607.9	1.4	0.0
<b>Organismos Autónomos</b>	<b>336.7</b>	<b>589.2</b>	<b>43.6</b>	<b>22.2</b>
Crédito Bruto	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos Transferibles	55.1	258.2	-46.9	-22.2
d.c. INPREMA	4.3	34.8	11.7	-0.6
UNAH	164.2	297.6	-3.9	-34.3
INJUPEMP	-67.2	-151.2	-58.5	-54.2
UPNFM	36.0	8.0	-2.1	-0.2
INFOP	-68.0	-47.6	-15.1	-8.6
IHT	-6.4	12.0	1.4	3.5
UNA	0.0	9.0	11.2	-2.2
PANI	-2.2	32.2	-1.1	33.9
IPM	0.0	59.5	0.0	50.0
INA	-3.1	1.3	9.3	-6.6
Inversiones en Letras del BCH	-391.7	-847.4	3.3	0.0
INJUPEMP	-332.3	-847.4	3.3	0.0
INPREMA	-59.4	0.0	0.0	0.0
<b>Gobiernos Locales</b>	<b>-9.9</b>	<b>82.1</b>	<b>0.0</b>	<b>-2.3</b>
<b>Sociedades Públicas no Financieras</b>	<b>-876.2</b>	<b>-40.3</b>	<b>48.2</b>	<b>28.8</b>
Crédito Bruto	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos Transferibles	-20.9	-74.4	-48.3	-141.3
d. c. HONDUTEL	2.4	-33.5	-42.1	-139.8
ENEE	-19.6	-12.4	0.0	0.0
ENP	-8.7	-6.5	0.0	0.0
SANAA	-5.1	-13.4	-2.3	-2.3
Otros Depósitos	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversiones en Letras del BCH en M/E	897.0	114.7	0.0	112.5

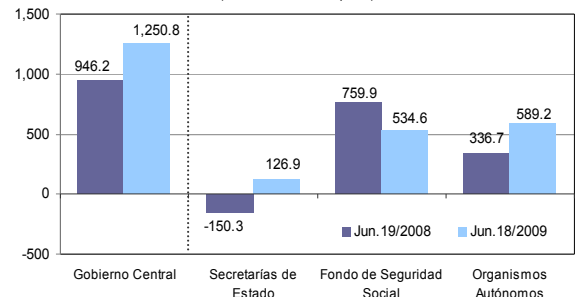
\* Incluye organismos desconcentrados.

El saldo del crédito neto al SPNF entre el 11 y el 18 de junio de 2009, creció en L299.9 millones, debido a los incrementos en el crédito neto al Gobierno Central de L273.5 millones y a las Sociedades Públicas no Financieras de L28.8 millones (básicamente por la disminución en los depósitos de HONDUTEL en L139.8 millones, contrarrestado por el aumento en las inversiones en Letras del BCH en Moneda Extranjera de

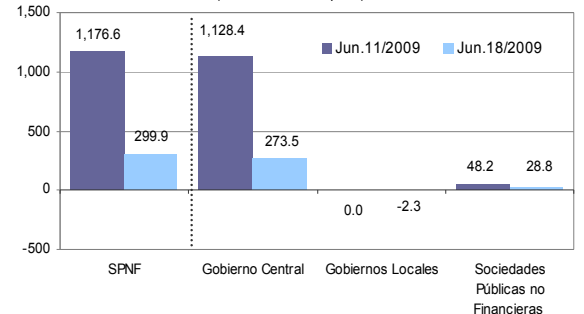
**Gráfico 6**  
**Crédito Neto del BCH al SPNF**  
Variaciones absolutas acumuladas a la fecha indicada  
(en millones de lempiras)



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



**Gráfico 8**  
**Crédito Neto del BCH al SPNF**  
Variaciones absolutas semanales  
(en millones de lempiras)



<sup>3</sup> Resolución No.178-4/2009.

HONDUTEL en L112.5 millones); movimientos contrarrestados con el reducción en el crédito neto a los Gobiernos Locales de L2.3 millones.

El comportamiento observado en el crédito neto al Gobierno Central se explica, por los descensos en los depósitos de la TGR en L283.0 millones, del Injupemp en L54.2 millones (transferencia al IPM), de las Secretarías de Estado en L39.3 millones, de la UNAH en L34.3 millones, del INFOP en L8.6 millones y del INA en L6.6 millones; movimientos compensados en parte por los ascensos en los depósitos del IHSS en L71.0 millones (transferencia del sistema financiero), del IPM en L50.0 millones y del PANI en L33.9 millones (transferencia del sistema financiero).

## II. INDICADORES SEMANALES DEL RESTO DEL SISTEMA BANCARIO

### A. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

De acuerdo con los indicadores semanales reportados por las instituciones bancarias al 18 de junio de 2009, el crecimiento interanual del crédito total del sistema bancario al sector privado es de 4.0%, resultando inferior en 23.0 puntos porcentuales (pp) al observado en similar fecha de 2008 (27.0%), con lo que su saldo ascendió a L123,884.7 millones.

La desaceleración en el crédito total es producto de la disminución en el crédito en moneda nacional, el cual presenta una tasa de crecimiento interanual de 7.2% (inferior en 26.9 pp a la registrada doce meses atrás); así como en el denominado en moneda extranjera, el cual presenta una contracción de 4.3%, resultando menor en 15.9 pp al observado el 19 de junio de 2008.

En la semana del 11 al 18 de junio de 2009, el crédito total aumentó en L112.1 millones, producto del crecimiento en el crédito en moneda nacional por L182.0 millones (debido principalmente a préstamos otorgados a empresas de los sectores comunicación, industria y construcción); contrarrestado por la disminución de L69.9 millones en el crédito en moneda extranjera, el cual se explica principalmente por recuperación de créditos en empresas del sector industria.

Al 19 de junio de 2009, el BCH ha trasladado en total L2,258.0 millones al fideicomiso BCH-BANHPROVI; de los cuales BANHPROVI ha colocado a través del sistema financiero L1,866.0 millones, destinados a incentivar los sectores vivienda (L627.4 millones), producción (L1,098.9 millones) y microcréditos (L139.7 millones).

Al 31 de mayo de 2009, el saldo del crédito en moneda extranjera otorgado por las oficinas de representación de bancos extranjeros ascendió a L432.1 millones (US\$22.9 millones).

Gráfico 9  
Crédito Neto del BCH al Gobierno Central  
Principales variaciones absolutas semanales  
(en millones de lempiras)

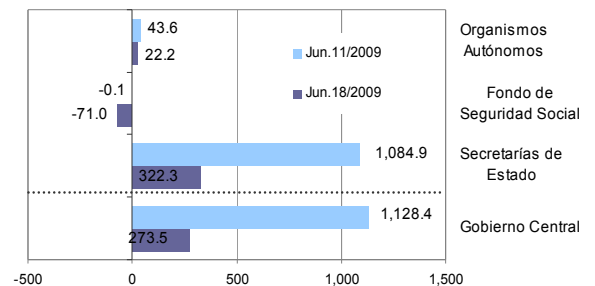


Gráfico 10  
Crédito del Sector Bancario al Sector Privado  
(Variaciones porcentuales interanuales)

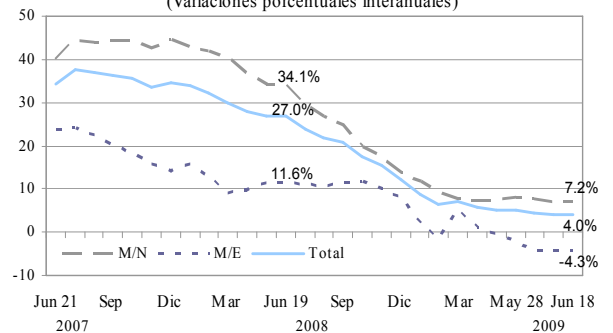
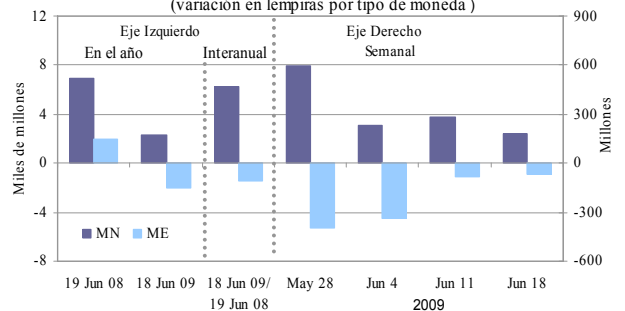


Gráfico 11  
Crédito al Sector Privado  
(variación en lempiras por tipo de moneda)



## B. CAPTACIÓN DE RECURSOS MONETARIOS

Al 18 de junio de 2009, los indicadores semanales denotan que el sistema bancario mantiene recursos del sector privado por L126,518.5 millones, presentando un crecimiento interanual de 6.5%, inferior en 7.6 pp que el observado en similar fecha del año anterior (14.1%).

Los depósitos en moneda nacional presentan un saldo de L88,298.9 millones, registrando una tasa de crecimiento interanual de 5.9% (12.4% al 19 de junio de 2008). Mientras que el saldo de los depósitos en moneda extranjera fue de L38,219.6 millones, mostrando una tasa de crecimiento interanual de 8.0%, inferior en 10.1 pp a la reportada un año atrás (18.1%).

Del 11 al 18 de junio de 2009, el saldo de la captación total disminuyó en L668.9 millones, resultado de la caída en la captación en moneda nacional por L616.2 millones y en moneda extranjera por L52.7 millones, debido a retiros de depósitos de empresas de los sectores industria y comercio; así como por empresas generadoras de energía térmica.

## C. LIQUIDEZ BANCARIA

### C.1 En Moneda Nacional

Al 18 de junio de 2009, el sistema bancario nacional presenta una disponibilidad de recursos líquidos en moneda nacional de L22,826.0 millones, mostrando una reducción de L783.1 millones respecto a la semana anterior. El saldo de esta disponibilidad incluye inversiones voluntarias por L6,726.6 millones; así como el exceso sobre el requerimiento en caja y depósitos en el BCH de L14,843.1 millones y en las inversiones obligatorias de L1,256.3 millones.

Información preliminar del encaje de la catorcena que corresponde del 23 de mayo al 5 de junio de 2009, indica que el sistema bancario presenta una tasa efectiva total de 26.5% (tasa de encaje de 17.5% y de inversiones obligatorias de 9.0%) que al compararse con la tasa de encaje requerida se excede en 16.3 pp.

Por su parte, en la catorcena antes señalada, doce (12) instituciones bancarias se beneficiaron de la reducción del encaje diferenciado, lo que significó la liberación de aproximadamente L9,888.0 millones desde que se inició la medida de encaje diferenciado.

### C.2 En Moneda Extranjera

Los recursos líquidos disponibles en moneda extranjera, al 18 de junio de 2009, alcanzaron un saldo de L5,995.9 millones (US\$317.3 millones), menor en L251.1 millones (US\$13.3 millones) respecto a la semana anterior; esta disponibilidad está conformada por un exceso sobre los requerimientos de caja y depósitos en el BCH de L1,032.2 millones (US\$54.6 millones), inversiones obligatorias de L87.5 millones (US\$4.6 millones) y sobre el encaje adicional de L3,065.5 millones (US\$162.2 millones), así como por el saldo en sus inversiones voluntarias de L1,810.7 millones (US\$95.8 millones).

Gráfico 12  
Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario  
(Variaciones porcentuales interanuales)

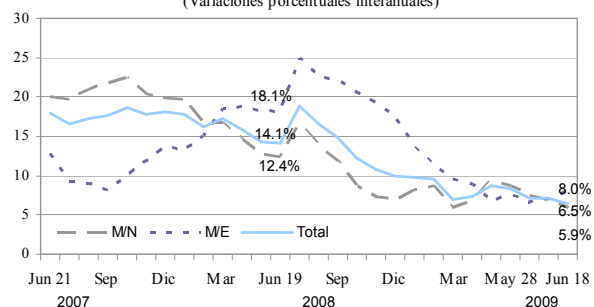


Gráfico 13  
Obligaciones con Privados  
(variación en lempiras por tipo de moneda)

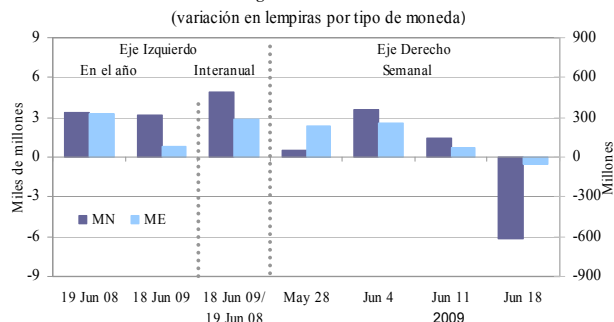
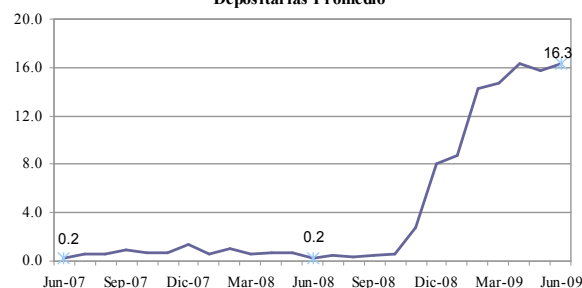
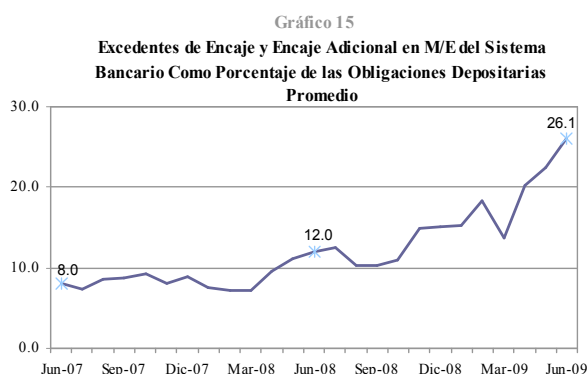


Gráfico 14  
Excedentes de Encaje e Inversiones Obligatorias en M/N del Sistema Bancario como Porcentaje de las Obligaciones Depositarias Promedio



De acuerdo con información preliminar correspondiente a la catorcena que finalizó el 5 de junio de 2009, el sistema bancario presenta una tasa efectiva total de 46.1% con lo que el excedente total promedio alcanzó 26.1 pp. En dicha catorcena existen dos (2) institución bancaria que presenta déficit en los requerimientos de inversiones obligatorias, incumpliendo con lo establecido en la Resolución No. 124-3/2009.

En la catorcena antes descrita se ha liberado un monto acumulado de aproximadamente L6,047.5 millones, como resultado de la política implementada por el BCH de reducción de encaje en moneda extranjera.



### III. OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

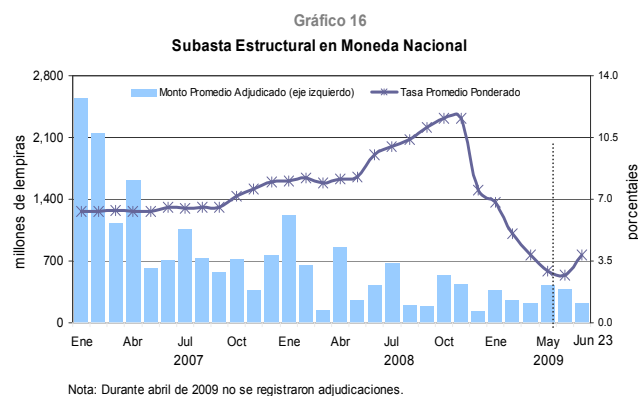
#### A. VENTA DE VALORES GUBERNAMENTALES

##### A.1 En Moneda Nacional

###### Letras del BCH

En la subasta de Letras del BCH en Moneda Nacional del 23 de junio de 2009, ante vencimientos de L229.4 millones, se ofreció un monto de L250.0 millones a un plazo de 315 días, demandándose L273.7 millones, de los cuales se adjudicaron L220.9 millones a una tasa de interés promedio ponderado de 3.87%. En dicha subasta se presentaron diez (10) ofertas, rechazándose dos (2) de ellas debido a que excedían la tasa de corte requerida.

La adjudicación se realizó a favor de Otras Sociedades de Depósito por L205.1 millones y de Otras Sociedades Financieras por L15.8 millones.



TASA DE INTERÉS PROMEDIO PONDERADO SUBASTA ESTRUCTURAL			
PLAZO (DIAS)	SUBASTA DEL 9/6/2009	SUBASTA DEL 23/6/2009	DIFERENCIA 23/6/2009-9/6/2009
28	0.80	-	-
140	1.20	-	-
238	2.60	-	-
315	4.00	3.87	-0.13

##### A.2 En Moneda Extranjera

En la subasta de Letras del BCH en Moneda Extranjera realizada el 17 de junio de 2009, se anunció un monto de US\$40.0 millones, demandándose US\$11.0 millones (L207.8 millones), los cuales se adjudicaron en su totalidad, a favor de una Sociedad Pública no Financiera por US\$6.0 millones (L113.3 millones) y Otras Sociedades de Depósito por US\$5.0 millones (L94.5 millones), a una tasa de interés promedio ponderada de 1.05% y 1.40%, respectivamente.

TASA DE INTERES PROMEDIO PONDERADO SUBASTA DE LETRAS DEL BCH EN MONEDA EXTRANJERA			
PLAZO (DIAS)	SUBASTA DEL 3/6/2009	SUBASTA DEL 17/6/2009	DIFERENCIA 17/6/2009-3/6/2009
147	1.05	1.05	-
231	-	1.40	-

Asimismo, para la subasta que se realizará el 24 de julio de 2009, se anuncia un monto de US\$40.0 millones.

#### IV. MERCADO CAMBIARIO

##### A. COMPRAS

Al 18 de junio de 2009, la compra de divisas del BCH a los agentes cambiarios autorizados, fue de US\$3,138.3 millones (US\$2,849.4 millones al sistema bancario y US\$288.9 millones a las casas de cambio), monto menor en US\$504.6 millones (13.9%) al compararse con las compras acumuladas en igual período de 2008 (US\$3,642.9 millones).

En la semana que finalizó el 18 de junio de 2009, el precio promedio de la compra de divisas se ubicó en L18.8951 por US\$1.00.

##### B. NEGOCIACIÓN PÚBLICA DE DIVISAS

El monto de la venta de divisas mediante el Sistema de Adjudicación Pública de Divisas (SAPDI) del BCH se situó en US\$3,345.8 millones, inferior en US\$464.1 millones (12.2%) al adjudicado en similar período del año anterior (US\$3,809.9 millones).

El 18 de junio 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.

