



**RESUMEN EJECUTIVO SEMANAL  
(del 4 al 7 de enero de 2010)**

**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>5</b>
<b>III.</b>	<b>OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO.....</b>	<b>7</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

### A. RESERVAS INTERNACIONALES DEL BCH

Al 7 de enero de 2010, los Activos de Reserva Oficial registraron un saldo de US\$2,288.5 millones, inferior en US\$42.0 millones que los registrados en 31 de diciembre de 2009 (US\$2,330.5 millones). En similar fecha del año previo el incremento fue de US\$46.4 millones.

A esta misma fecha, los Activos de Reserva Oficial cubren 3.4 meses<sup>1</sup> de importación de bienes y servicios (bys) de acuerdo a la metodología del FMI, nivel igual al registrado a finales de 2009, pero inferior al observado al cierre de diciembre de 2008 (4.2 meses de importación de bys).

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

	En la semana			Variación Interanual
	2009		2010	
	Ene.8/2009 Dic.31/2008	Dic.31/2009 Dic.24/2009	Ene.7/2010 Dic.31/2009	
<b>Saldo Inicial RIN</b>	<b>2,460.0</b>	<b>2,091.9</b>	<b>2,116.3</b>	
<b>(+) Ingresos</b>	<b>122.6</b>	<b>161.1</b>	<b>112.6</b>	<b>-10.0</b>
Compra de Divisas	112.5	123.7	104.5	-8.0
Desembolsos Oficiales	0.1	3.9	0.2	0.1
d.c. Petrocaribe	0.0	0.0	0.0	0.0
ALBA	0.0	0.0	0.0	0.0
Donaciones	0.1	0.1	0.0	-0.1
Otros Ingresos <sup>1/</sup>	9.9	33.4	7.9	-2.0
<b>(-) Egresos</b>	<b>155.8</b>	<b>129.7</b>	<b>138.8</b>	<b>-17.0</b>
Venta de Divisas	132.5	96.8	99.5	-33.0
Combustibles <sup>2/</sup>	8.2	22.8	14.0	5.8
Servicio de Deuda	0.4	1.9	0.2	-0.1
d.c. Petrocaribe	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Egresos <sup>1/</sup>	14.8	8.1	25.1	10.3
(+) Clas. por Liquidar <sup>3/</sup>	-13.2	-10.0	-15.8	-2.6
(-) Posición Neta FMI	0.0	0.0	0.0	0.0
(-) Pasivos Int. C/P	0.0	-3.0	0.2	0.2
<b>Saldo Final RIN</b>	<b>2,413.6</b>	<b>2,116.3</b>	<b>2,074.1</b>	
<b>Variación RIN</b>	<b>-46.5</b>	<b>24.4</b>	<b>-42.2</b>	

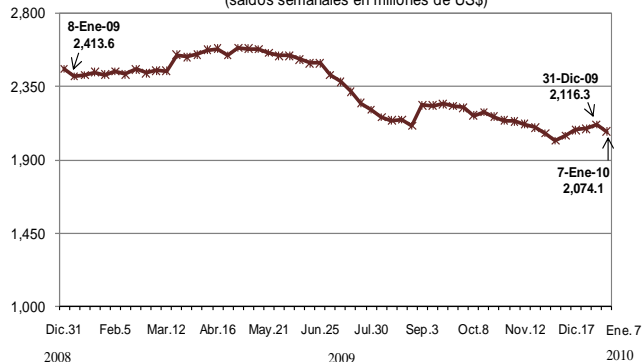
<sup>1/</sup> Incluye depósitos para encaje e inversiones obligatorias en m/e del Sistema Financiero (aumentos y disminuciones según posición) y la asignación de DEG.

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

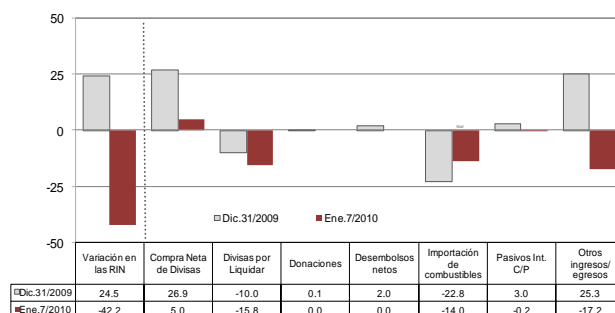
<sup>3/</sup> Compra/venta de divisas pendientes de liquidar.

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) al 7 de enero de 2010, mostraron un saldo de US\$2,074.1 millones, reflejando una caída de US\$42.2 millones, respecto al 31 de diciembre de 2009 (en la semana misma semana del año anterior, la pérdida fue de US\$46.5 millones). Dicha variación es explicada por otros egresos netos de US\$17.2 millones (de los cuales, US\$19.4 millones por inversiones por encaje en moneda extranjera), un flujo negativo en el saldo de divisas por liquidar de US\$15.8 millones y venta neta de divisas de US\$9.0 millones (de las cuales, US\$14.0 millones para la importación de combustibles), así como el aumento en los pasivos internacionales de corto plazo de US\$0.2 millón.

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



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



<sup>1</sup> Meses de importación calculados con base en las estimaciones de importaciones de bys de 2010, utilizados en la revisión del Programa Monetario 2009-2010.

Por otra parte, información preliminar de la balanza cambiaria muestra que el ingreso de divisas proveniente de las compras efectuadas a los agentes cambiarios entre el 4 y el 7 de enero de 2010, registró un monto de US\$105.5 millones, compuesto básicamente por remesas familiares de US\$32.0 millones, movimientos de capital y financieros de US\$28.2 millones (esencialmente por desembolsos de préstamos), exportaciones de bienes de US\$24.7 millones y de servicios de US\$9.5 millones, así como de procesamiento y maquilado de US\$8.4 millones.

Los ingresos por exportaciones de servicios están compuestos primordialmente por gastos de viajero en US\$5.8 millones (60.7%) y construcción e ingeniería en US\$1.9 millones (20.3%).

Es así que, los ingresos en 2010 muestran un incremento de US\$11.2 millones (11.9%), con respecto a los acumulados al 7 de enero de 2009, influenciado esencialmente por los aumentos en los ingresos provenientes de movimientos de capital y financieros en US\$6.2 millones (incremento de 28.4%, principalmente por desembolsos de préstamos), procesamiento y maquilado en US\$5.3 millones (174.5%) y exportaciones de servicios en US\$1.7 millones (21.2%); variaciones compensadas por la disminución en las remesas familiares en US\$1.8 millones (-5.3%) y renta en US\$1.0 millón (-85.5%).

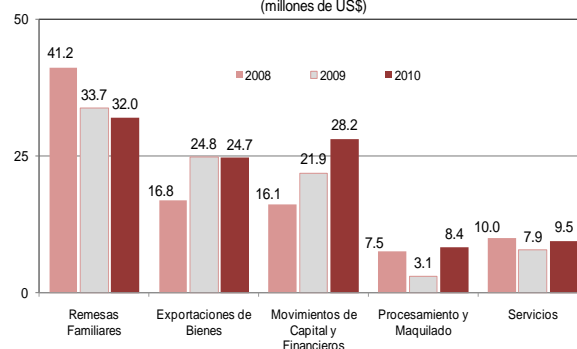
Por otra parte, la venta de divisas mediante subasta del BCH al 7 de enero de 2010 registró un monto de US\$113.5 millones, conformados primordialmente por lo adjudicado en los sectores de comercio en US\$37.5 millones, industria manufacturera en US\$22.4 millones, financiero en US\$17.0 millones, combustibles en US\$14.0 millones y servicios en US\$3.8 millones.

Cabe mencionar que la venta de divisas en 2010, registra un nivel similar al observado el 7 de enero de 2009 (US\$113.4 millones), sin embargo en 2010, se observa mayor demanda en el sector combustible por US\$6.0 millones y menores demandas en los sectores de comercio en US\$4.4 millones, comunicaciones en US\$2.0 millones e industria manufacturera en US\$1.7 millones.

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

Principales Rubros	Montos acumulados al 7 de enero de cada año			Variaciones Interanuales			
	2008	2009	2010	Absolutas		Relativas	
				2008-2007	2009-2008	2008-2007	2009-2008
Exportaciones de Bienes	16.8	24.8	24.7	7.9	(0.0)	47.1	(0.2)
Procesamiento y Maquilado	7.5	3.1	8.4	(4.5)	5.3	(59.4)	174.5
Servicios	10.0	7.9	9.5	(2.1)	1.7	(21.3)	21.2
d. c. Gastos de Viajero	5.0	4.6	5.8	(0.4)	1.2	(8.4)	27.4
Renta	0.8	1.1	0.2	0.3	(1.0)	35.9	(85.5)
Remesas Familiares	41.2	33.7	32.0	(7.5)	(1.8)	(18.2)	(5.3)
Movimientos de Capital y Financieros	16.1	21.9	28.2	5.8	6.2	36.2	28.4
Capital Sector Privado	12.2	21.9	24.9	9.7	3.0	79.1	13.7
d. c. Inv. Extranjera Directa	3.3	11.0	4.9	7.7	(6.0)	231.6	(54.9)
Capital Sector Bancario	3.9	0.0	3.2	(3.9)	3.2	(99.9)	-
Otros rubros	1.6	1.8	2.6	0.2	0.8	10.9	42.8
<b>Total</b>	<b>94.2</b>	<b>94.3</b>	<b>105.5</b>	<b>0.1</b>	<b>11.2</b>	<b>0.1</b>	<b>11.9</b>

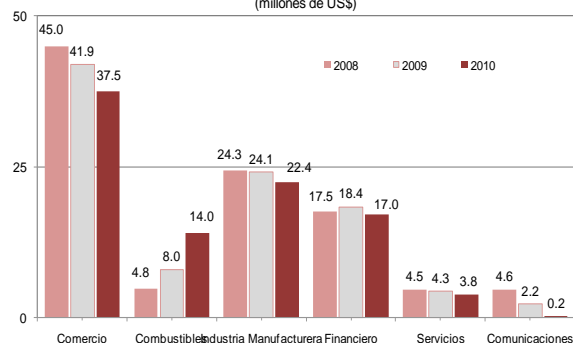
Gráfico 3  
Principales Ingresos Acumulados de Divisas por Origen al 7 de enero de cada año (en millones de US\$)



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

Principales Actividades	Montos acumulados al 7 de enero de cada año			Variaciones Interanuales			
	2008	2009	2010	Absolutas		Relativas	
				2008-2007	2009-2008	2008-2007	2009-2008
Comercio	45.0	41.9	37.5	(3.1)	(4.4)	(6.9)	(10.6)
Industria Manufacturera	24.3	24.1	22.4	(0.2)	(1.7)	(1.0)	(7.1)
Financiero	17.5	18.4	17.0	0.8	(1.3)	4.7	(7.3)
Combustibles	4.8	8.0	14.0	3.2	6.0	66.3	75.9
Servicios	4.5	4.3	3.8	(0.2)	(0.5)	(4.8)	(11.9)
Comunicaciones	4.6	2.2	0.2	(2.4)	(2.0)	(52.8)	(92.6)
Agroindustria	1.4	1.0	1.3	(0.4)	0.3	(27.0)	29.4
Otras actividades <sup>1/</sup>	14.7	13.5	17.3	(1.1)	3.8	(7.8)	28.0
<b>Total</b>	<b>116.9</b>	<b>113.4</b>	<b>113.5</b>	<b>(3.5)</b>	<b>0.1</b>	<b>(3.0)</b>	<b>0.1</b>

Gráfico 4  
Principales Montos Adjudicados por Actividad Económica al 7 de enero de cada año (en millones de US\$)



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

Al 7 de enero del 2010, el crédito neto otorgado por el BCH al SPNF refleja un incremento interanual en su saldo de L6,421.8 millones (en similar período del año anterior el aumento fue de L1,640.3 millones). Dicho comportamiento se explica principalmente por los ascensos en el crédito neto al Gobierno Central por L5,974.5 millones, a las Sociedades Públicas no Financieras por L394.3 millones y a los Gobiernos Locales por L53.0 millones, este último básicamente por la reducción en la tenencia de Letras del BCH en Moneda Nacional.

El alza presentada en el crédito neto al Gobierno Central, se deriva esencialmente del aumento en el crédito bruto por L3,645.4 millones (principalmente por el préstamo del BCH en L3,768.0 millones otorgado en junio y julio de 2009), así como de los decrementos en las inversiones en Letras del BCH en L1,744.3 millones (disminuciones en las tenencias del Injupemp en L1,392.8 millones y del IHSS en L657.7 millones, variaciones compensadas por los aumentos en las tenencias de las Secretarías de Estado en L224.6 millones y del IPM en L81.6 millones) y en los depósitos de las Secretarías de Estado en L923.2 millones, del Injupemp en L116.5 millones y del INFOP en L23.4 millones; movimientos que se compensan en parte por las alzas en los depósitos de la UNAH en L237.0 millones, de la TGR en L110.2 millones, del IHSS en L51.4 millones, del Inprema en L12.0 millones, de la UPNFM en L23.5 millones, del IHNFA en L15.2 millones, del IPM en L9.5 millones, del IHT en L9.1 millones y del PANI en L6.6 millones.

El ascenso observado en el crédito neto a las Sociedades Públicas no Financieras, resulta primordialmente de las disminuciones en las inversiones en Letras del BCH en Moneda Extranjera y en los depósitos de HONDUTEL por L296.8 millones y L15.4 millones, respectivamente; así como en los depósitos de la ENEE por L35.2 millones, de la ENP por L19.3 millones, del SANAA por L16.7 millones y de Banasupro por L7.3 millones.

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

	En un año		En la semana	
	Ene.8/2009 Ene.10/2008	Ene.7/2010 Ene.8/2009	Dic.31/2009	Ene.7/2010
<b>CRÉDITO NETO AL SPNF</b>	<b>1,640.3</b>	<b>6,421.8</b>	<b>-764.7</b>	<b>-710.4</b>
<b>Gobierno General</b>	<b>2,131.9</b>	<b>6,027.5</b>	<b>-749.3</b>	<b>-647.8</b>
<b>Gobierno Central</b>	<b>2,081.7</b>	<b>5,974.5</b>	<b>-749.3</b>	<b>-647.7</b>
<b>Secretarías de Estado</b> <sup>1/</sup>	<b>-435.6</b>	<b>4,233.8</b>	<b>-715.8</b>	<b>-649.3</b>
Crédito Bruto	1,175.4	3,645.4	55.4	0.0
Depósitos Transferibles	1,881.1	-958.4	786.7	657.7
Depósitos de la TGR	539.7	110.2	779.4	652.7
Otros Depósitos Transferibles m/e	1,341.3	-1,068.6	7.3	5.0
Otros Depósitos	31.0	145.4	-15.4	-9.2
d.c. Fidecomiso Petrocaribe	0.0	1,132.5	0.0	0.0
Inversiones en Letras del BCH	-301.1	224.6	-0.2	0.8
<b>Fondo de Seguridad Social</b>	<b>924.4</b>	<b>606.3</b>	<b>38.8</b>	<b>11.7</b>
Crédito Bruto	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos Transferibles	-45.3	51.4	-38.7	-12.2
Inversiones en Letras del BCH	-879.1	-657.7	-0.1	0.6
<b>Organismos Autónomos</b>	<b>1,592.9</b>	<b>1,134.3</b>	<b>-72.3</b>	<b>-10.0</b>
Crédito Bruto	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos Transferibles	0.1	176.9	72.3	10.0
d.c. INPREMA	-17.3	12.0	-4.8	-6.1
UNAH	76.8	237.0	7.8	-3.8
INJUEMP	-38.6	-116.5	5.1	28.1
UPNFM	1.1	23.5	10.7	-0.2
INFOP	-12.9	-23.4	32.8	-6.3
PANI	-1.0	6.6	-0.3	1.1
IHT	-3.7	9.1	10.5	-0.6
IHNFA	-2.1	15.2	11.8	-2.9
IPM	0.0	9.5	0.0	0.0
Inversiones en Letras del BCH	-1,593.1	-1,311.2	0.0	0.0
INJUEMP	-1,533.9	-1,392.8	0.0	0.0
INPREMA	-59.1	0.0	0.0	0.0
IPM	0.0	81.6	0.0	0.0
<b>Gobiernos Locales</b>	<b>50.1</b>	<b>53.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>
<b>Sociedades Públicas no Financieras</b>	<b>-491.6</b>	<b>394.3</b>	<b>-15.4</b>	<b>-62.6</b>
Crédito Bruto	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos Transferibles	-146.4	-97.4	15.4	62.6
d.c. HONDUTEL	40.7	-15.4	19.7	41.5
ENEE	-16.4	-35.2	-0.4	0.0
ENP	-163.3	-19.3	0.0	19.2
SANAA	-2.7	-16.7	-2.7	7.6
FNH	9.3	-1.0	-0.3	-0.1
ICF <sup>2/</sup>	-17.3	0.0	-0.8	0.0
Banasupro	1.0	-7.3	0.0	-3.3
Otros Depósitos	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversiones en Letras del BCH en ME	637.9	-296.8	0.0	0.0

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

Gráfico 5

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

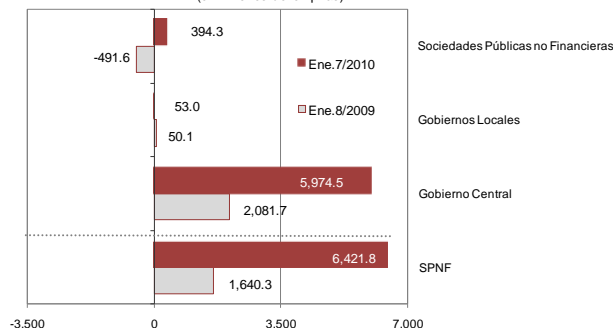
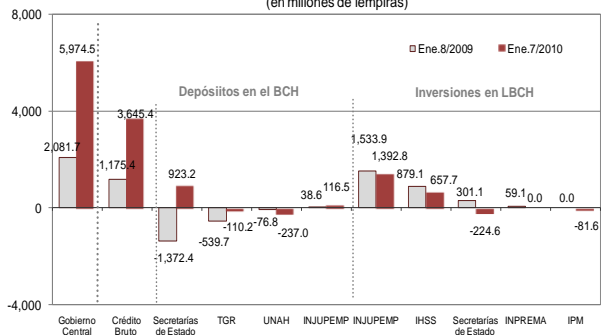


Gráfico 6

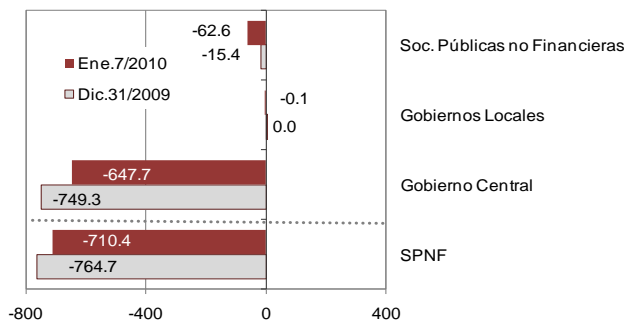
**Crédito Neto del BCH al Gobierno Central**  
Principales variaciones absolutas interanuales a la fecha indicada  
(en millones de lempiras)



Nota: El signo negativo de los depósitos e inversiones en LBCH, indica un aumento y viceversa.

Gráfico 7

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



En la semana del 31 de diciembre de 2009 al 7 de enero de 2010, el saldo del crédito neto del BCH al SPNF decreció L710.4 millones, explicado principalmente por los descensos en el crédito neto al Gobierno Central por L647.7 millones y a las Sociedades Públicas no Financieras por L62.6 millones.

El comportamiento en el crédito neto al Gobierno Central durante la semana en análisis, se deriva esencialmente de los incrementos en los depósitos de la TGR por L652.7 millones y del Injupemp por L28.1 millones (en su mayoría por traslado de la Corte Suprema de Justicia); movimientos contrarrestados en parte, por los decrementos en los depósitos del IHSS por L12.2 millones, del INFOP por L6.3 millones, del Inprema por L6.1 millones, de las Secretarías de Estado por L4.2 millones, de la UNAH por L3.8 millones y del IHNFA por L2.9 millones.

La caída en el crédito neto a las Sociedades Públicas no Financieras durante la semana en análisis, resulta primordialmente de los ascensos en los depósitos de HONDUTEL por L41.5 millones (recaudaciones por servicios prestados) y de la ENP por L19.2 millones.

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

Del 4 al 7 de enero de 2010, se registró un monto de FPI de L2,810.0 millones, mediante veintiún (21) transacciones, con un promedio diario de L702.5 millones, el cual resultó inferior en L415.8 millones a lo observado la semana anterior (L1,118.3 millones).

Para igual período, el monto de intereses pagados por FPI al Sistema Bancario fue de L67.8 miles, con un promedio diario de L16.9 miles, los cuales fueron menores en L16.4 miles a los de la semana anterior (L33.3 miles).

Cabe señalar que en la semana analizada no se registraron operaciones de las FPC.

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

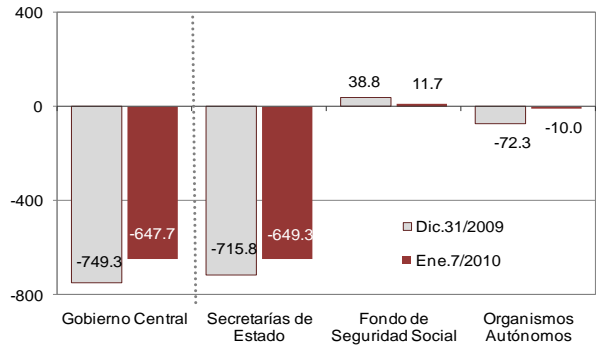
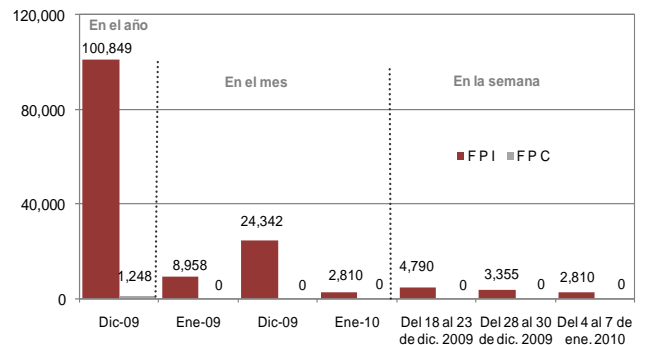


Gráfico 9  
**Facilidades Permanentes de Inversión (FPI) y de Crédito (FPC)**  
(montos en millones de lempiras)



Facilidades Permanentes de Inversión y de Crédito  
Del 4 al 7 de enero de 2010  
(montos en miles de lempiras)

	F P I	Intereses pagados	F P C	Intereses recibidos
Monto en la semana previa	3,355,000.0	99.9	0.0	0.0
Promedio diario	1,118,333.3	33.3	0.0	0.0
04-Ene	460,000.0	20.6	-	-
05-Ene	425,000.0	12.8	-	-
06-Ene	815,000.0	11.8	-	-
07-Ene	1,110,000.0	22.6	-	-
Monto en la semana actual	2,810,000.0	67.8	0.0	0.0
Promedio diario	702,500.0	16.9	0.0	0.0

1/ Los intereses correspondientes al 30 de diciembre de 2009 se pagaron el 4 de enero de 2010.

## 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 7 de enero de 2010, el saldo del crédito total del sistema bancario al sector privado ascendió a L125,741.9 millones, resultando un crecimiento interanual de 1.8%, inferior en 9.5 puntos porcentuales (pp) al observado en similar fecha de 2009 (11.3%).

El aumento en el crédito total es producto del crecimiento interanual en el crédito en moneda nacional, el cual fue de 8.0%, inferior en 5.6 pp al registrado doce meses atrás, que fue contrarrestado por la contracción de 14.6% en el crédito en moneda extranjera, opuesto al incremento de 5.7% observado al 8 de enero de 2009.

En la semana comprendida entre el 31 de diciembre de 2009 y el 7 de enero de 2010, el crédito total disminuyó en L364.8 millones, producto de la caída en el crédito en moneda nacional en L438.3 millones (debido principalmente a cancelaciones de préstamos otorgados a empresas de los sectores industria, comunicación y propiedad raíz), levemente contrarrestada por el aumento en el crédito en moneda extranjera en L73.5 millones (créditos otorgados a empresas de los sectores agroindustria y comercio).

Al 8 de enero de 2010, el BCH ha trasladado al Fideicomiso BCH-Banhprovi un total de L7,000.0 millones (L6,500.0 millones durante 2009); a su vez, Banhprovi ha colocado desde que inició el fideicomiso un monto de L7,081.0 millones (L123.9 millones en 2010) destinados a incentivar los sectores vivienda (L4,090.9 millones), producción (L2,622.6 millones) y microcréditos (L367.5 millones). La diferencia entre el monto trasladado por el BCH y el colocado por Banhprovi corresponde a recuperación de préstamos concedidos a corto plazo que posteriormente se han vuelto a otorgar.

Al 30 de noviembre de 2009, el saldo del crédito en moneda extranjera otorgado por las oficinas de representación de bancos extranjeros ascendió a L495.9 millones (US\$26.2 millones).

### B. CAPTACIÓN DE RECURSOS MONETARIOS

Al 7 de enero de 2010, los indicadores semanales denotan que el sistema bancario mantiene recursos del sector privado por L127,990.3 millones, presentando una variación interanual de 4.1%, crecimiento inferior en 5.1 pp que el observado en similar fecha del año anterior (9.2%).

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

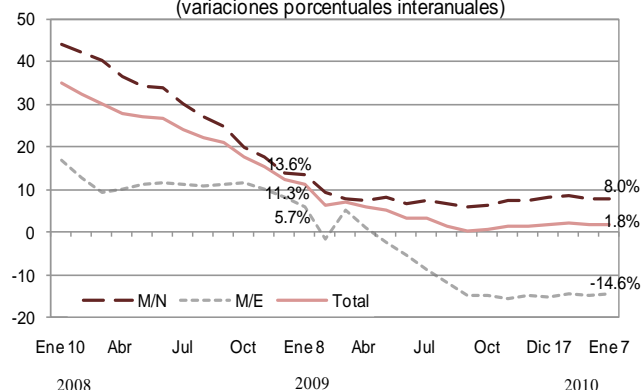


Gráfico 11  
Crédito del Sector Bancario al Sector Privado  
(variación en lempiras por tipo de moneda)

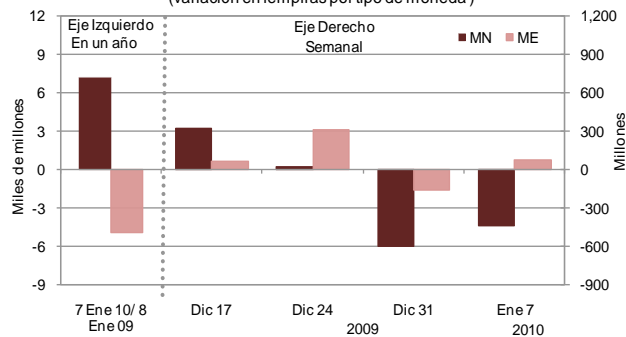
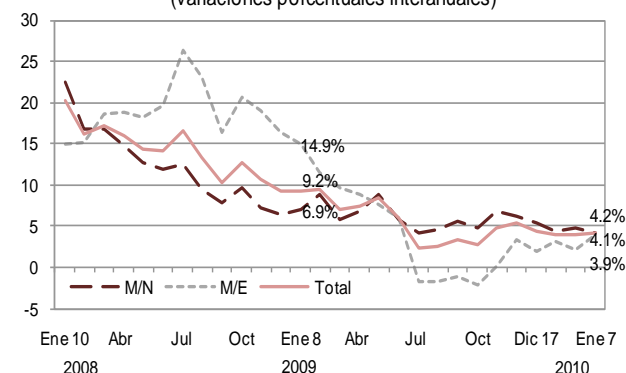


Gráfico 12  
Depósitos del Sector Privado en el Sistema Bancario  
(variaciones porcentuales interanuales)



Los depósitos en moneda nacional presentan un saldo de L89,107.0 millones, registrando un incremento interanual de 4.2% (6.9% al 8 de enero de 2009). Mientras que el saldo de los depósitos en moneda extranjera fue de L38,883.3 millones, con lo cual el alza interanual fue de 3.9%, inferior en 11.0 pp a la reportada un año atrás (14.9%).

Entre el 31 de diciembre de 2009 y el 7 de enero de 2010, el saldo de la captación total aumentó en L505.3 millones, producto del incremento en la captación en moneda extranjera de L629.6 millones (depósitos de empresas de los sectores industria y comercio; así como de empresas generadoras de energía térmica y distribuidoras de derivados de petróleo); variación contrarrestada por la disminución en los depósitos en moneda nacional de L124.3 millones (debido principalmente a retiro de depósitos de empresas de los sectores comunicación y comercio).

## C. LIQUIDEZ BANCARIA

### C.1 En Moneda Nacional

Al 7 de enero de 2010, la liquidez total del sistema bancario es de L26,549.6 millones, ésta incluye:

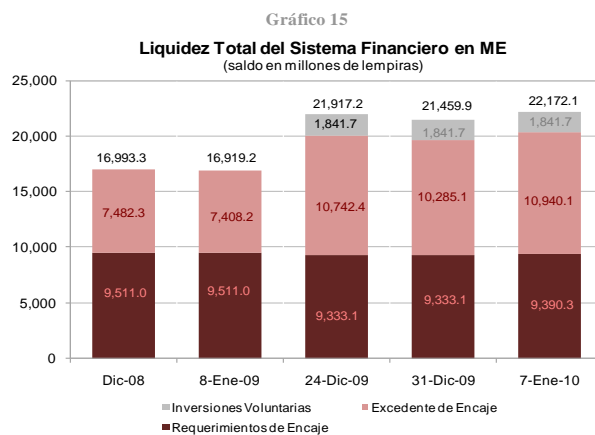
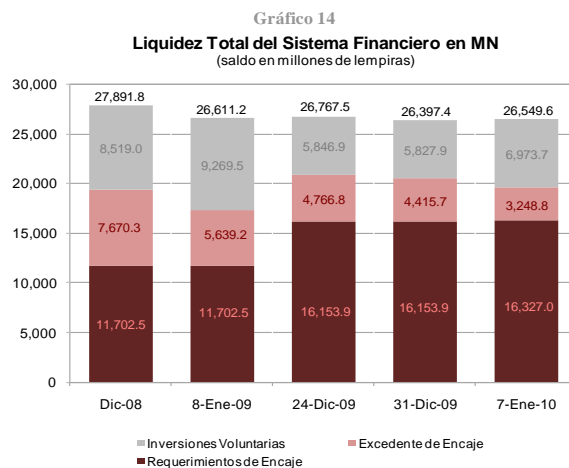
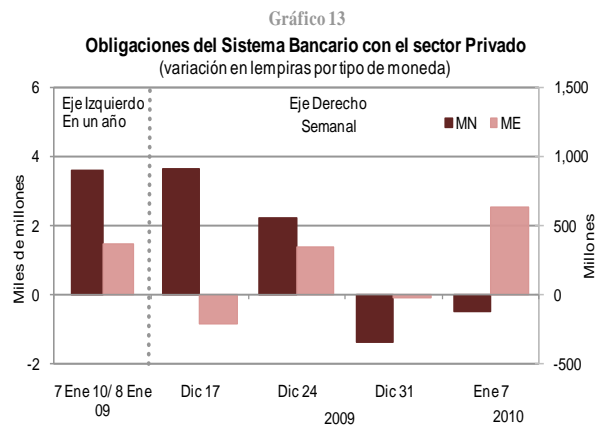
- i) Exigibilidades por un monto de L16,327.0 millones (caja más depósitos en BCH por L5,442.2 millones e inversiones obligatorias por L10,884.8 millones);
- ii) Recursos excedentes por L3,248.8 millones (L2,629.5 millones en caja y depósitos en BCH e inversiones obligatorias por L619.3 millones); e
- iii) Inversiones voluntarias por L6,973.7 millones (de las cuales FPI por L1,110.0 millones).

A la fecha analizada, la liquidez total en moneda nacional del sistema financiero es mayor en L152.2 millones a la observada la semana anterior, como consecuencia principalmente del aumento de L1,145.8 millones en las inversiones voluntarias y L173.1 millones en las exigibilidades de encaje; compensado por la caída de L1,166.9 millones en los excedentes de encaje.

Información preliminar del encaje de la catorcena que corresponde del 19 de diciembre de 2009 al 1 de enero de 2010, indica que el sistema bancario presenta una tasa efectiva de encaje de 9.9% y de inversiones obligatorias de 12.0%, que al compararse con la tasa de encaje requerida total promedio, se excede en 3.9 pp.

### C.2 En Moneda Extranjera

El sistema bancario presenta al 7 de enero de 2010, una liquidez total de L22,172.1 millones, de la cual los recursos exigibles totalizaron L9,390.3 millones, mientras que los recursos en exceso fueron de L10,940.1 millones (L1,175.0 millones en caja y depósitos en BCH, L112.6 millones en inversiones obligatorias y L9,652.5 millones en encaje adicional); así como inversiones voluntarias de L1,841.7 millones.



A la fecha antes indicada, la liquidez total en moneda extranjera del sistema financiero es mayor en L712.3 millones a la observada la semana anterior, resultado del aumento de L655.0 millones en los recursos excedentes y L57.2 millones en las exigibilidades de encaje.

De acuerdo con información preliminar correspondiente a la catorcena que finalizó el 1 de enero de 2010, el sistema bancario presenta una tasa efectiva de encaje de 14.8%, encaje adicional de 22.5% e inversiones obligatorias de 10.2%, con lo que el excedente total promedio alcanzó 23.6 pp (tasa requerida de 24.0%).

### 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 12 de enero de 2010, se anunciaron L1,000.0 millones, demandándose L2,436.1 millones, de los cuales se adjudicaron L2,200.0 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 12 de enero de 2010, ante la ausencia de vencimientos, se ofreció un monto de L1,000.0 millones, demandándose L34.8 millones, de los cuales se adjudicaron L30.0 millones, a favor de las OSD a un plazo de 84 días y a una tasa de interés promedio ponderada de 6.18%.

Cabe mencionar que en dicha subasta, se presentaron cuatro (4) ofertas, de las cuales se rechazaron tres (3), debido a que excedían la tasa de corte requerida.

##### A.2 En Moneda Extranjera

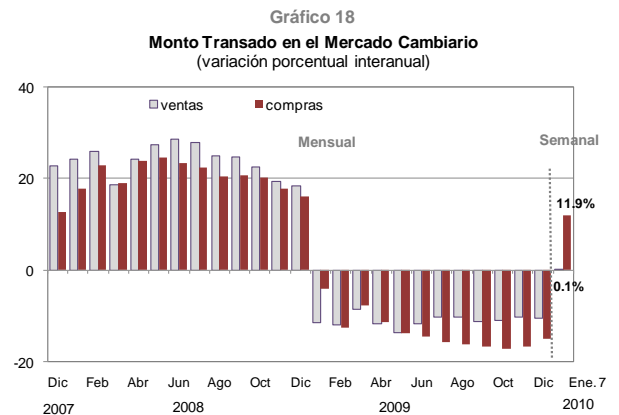
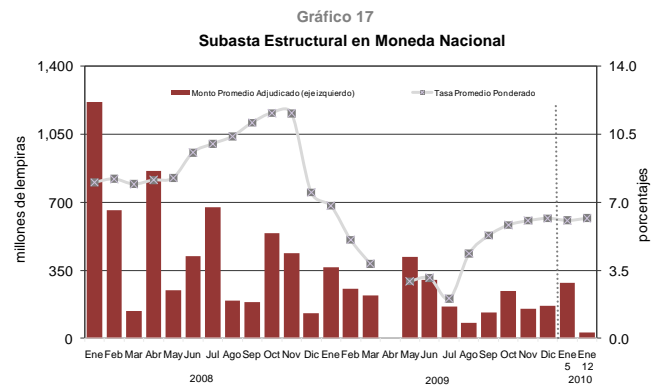
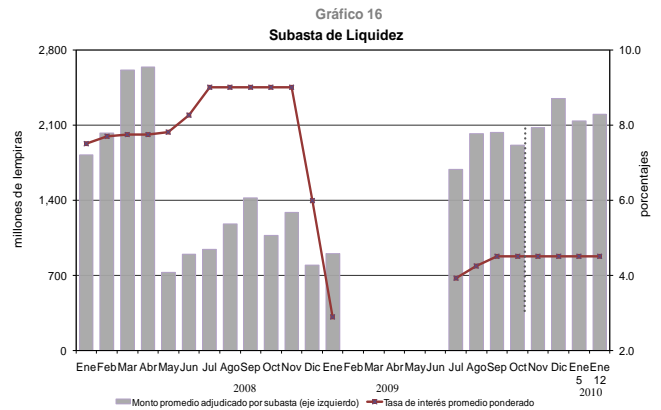
La subasta del 6 de enero de 2010, se declaró desierta debido a que se presentaron menos de dos (2) ofertas competitivas.

### IV. MERCADO CAMBIARIO

#### A. COMPRAS

Al 7 de enero de 2010, el saldo de la compra acumulada de divisas del BCH a los agentes cambiarios autorizados fue de US\$105.5 millones, de los cuales, US\$97.7 millones se adquirieron del sistema bancario y US\$7.9 millones de las casas de cambio. Dicho saldo resultó mayor en US\$11.3 millones (11.9%) al compararse con las compras acumuladas en igual período de 2009, cuando registró un monto de US\$94.3 millones.

En la semana que finalizó el 7 de enero de 2010, 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 Electrónico de Negociación de Divisas (SENDI) del BCH se situó en US\$113.5 millones, mayor en US\$0.1 millón (0.1%) al adjudicado en similar período del año anterior, cuando se observó un monto de US\$113.4 millones.

El 7 de enero de 2010, el precio de referencia de la subasta de divisas fue de L18.8951 por US\$1.00, igual al registrado en 2009 y al cierre de 2008.