



RESUMEN EJECUTIVO SEMANAL
(del 15 al 21 de enero de 2010)

C O N T E N I D O

I.	COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS.....	1
II.	INDICADORES SEMANALES DEL RESTO DEL SISTEMA BANCARIO.....	5
III.	OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO.....	7
IV.	MERCADO CAMBIARIO.....	8
V.	ANEXOS ESTADÍSTICOS	
	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

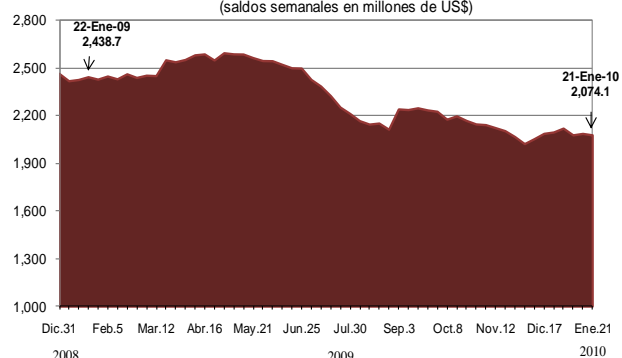
Los Activos de Reserva Oficial del BCH al 21 de enero de 2010, muestran un saldo de US\$2,288.9 millones, inferior en US\$41.7 millones al compararse con el saldo observado a finales de 2009 (US\$2,330.5 millones); en similar período del año anterior la reducción fue de US\$21.3 millones.

Según metodología del FMI, los Activos de Reserva Oficial a la fecha en análisis, equivalen a 3.5 meses de importaciones de bienes y servicios (bys), igual al nivel observado la semana anterior, pero inferior al registrado al cierre de 2009 (3.6 meses de importaciones de bys).

Al 21 de enero de 2010, el saldo de las Reservas Internacionales Netas se ubicó en US\$2,074.1 millones, menor en US\$42.2 millones respecto a diciembre de 2009 (US\$2,116.3 millones), en similar período del año previo el decremento fue de US\$21.3 millones.

La variación a la fecha antes indicada, se explica básicamente por mayores ventas acumuladas de divisas¹ en US\$14.0 millones, respecto a las compras realizadas a los agentes cambiarios autorizados, otros egresos netos de US\$14.0 millones (de los cuales, una reducción de US\$14.8 millones por depósitos para encaje en moneda extranjera; compensado por un aumento de US\$2.8 millones por inversiones obligatorias en moneda extranjera), un flujo negativo en el saldo de divisas por liquidar en US\$12.2 millones y servicio neto de deuda de US\$1.4 millones, así como por el incremento en los pasivos internacionales de corto plazo en US\$0.6 millón.

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\$)

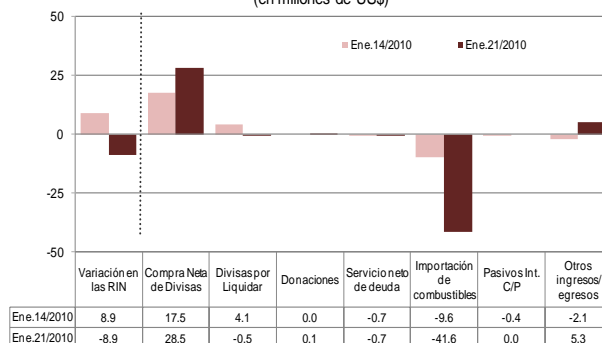
	En el año		En la semana		Variación Absoluta Interanual
	Ene.22/2009	Ene.21/2010	Ene.14/2010	Ene.21/2010	
	Dic.31/2008	Dic.31/2009	Ene.7/2010	Ene.14/2010	
Saldo Inicial RIN	2,460.0	2,116.3	2,074.1	2,083.0	
(+) Ingresos	470.2	416.6	151.2	152.8	-53.6
Compra de Divisas	396.1	382.5	136.8	141.1	-13.7
Desembolsos Oficiales	22.0	1.0	0.7	0.1	-21.0
d.c. Petrocaribe	9.5	0.0	0.0	0.0	-9.5
ALBA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Donaciones	0.8	0.1	0.0	0.1	-0.7
Otros Ingresos ^{1/}	51.2	33.0	13.6	11.4	-18.2
(-) Egresos	482.5	446.0	146.0	161.2	-36.5
Venta de Divisas	392.0	331.3	119.3	112.6	-60.6
Combustibles ^{2/}	40.8	65.2	9.6	41.6	24.4
Servicio de Deuda	5.8	2.4	1.4	0.8	-3.4
d.c. Petrocaribe	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Egresos ^{3/}	43.9	47.1	15.7	6.3	3.2
(+) Ctas. por Liquidar ^{3/}	-9.0	-12.2	4.1	-0.5	-3.2
(-) Posición Neta FMI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(-) Pasivos Int. C/P	0.0	0.6	0.4	0.0	0.6
Saldo Final RIN	2,438.7	2,074.1	2,083.0	2,074.1	
Variación RIN	-21.3	-42.2	8.9	-8.9	

^{1/} Incluye depósitos para encaje e inversiones obligatorias en m/e del Sistema Financiero (aumentos y disminuciones según posición).

^{2/} Incluye ventas en subasta y directas para importación de combustibles.

^{3/} Compra/venta de divisas pendientes de liquidar.

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



¹ Incluye venta de divisas en subasta para la adquisición de combustibles.

Entre el 14 y el 21 de enero de 2010, el saldo de las RIN se redujo en US\$8.9 millones (la semana anterior presentó un aumento de US\$8.9 millones). La variación observada en la semana bajo análisis, es producto de la venta neta de divisas en subasta por US\$13.1 millones (de los cuales, US\$41.6 millones para la importación de combustibles), servicio de deuda de US\$0.7 millón y un flujo negativo en el saldo de divisas por liquidar de US\$0.5 millón; movimientos contrarrestados por otros ingresos netos por US\$5.3 millones (de los cuales, US\$6.3 millones por depósitos para encaje en moneda extranjera y US\$2.0 millones por inversiones obligatorias en moneda extranjera).

El servicio de deuda se realizó a favor de un acreedor Bilateral por US\$0.8 millón y se recibieron desembolsos del mismo acreedor por US\$0.1 millón.

Información preliminar de la balanza cambiaria muestra que al 21 de enero de 2010, el ingreso de divisas proveniente de las compras efectuadas a los agentes cambiarios alcanzó un monto de US\$392.6 millones, compuesto básicamente por remesas familiares en 28.9%, exportaciones de bienes en 25.9%, movimientos de capital y financieros en 24.3%, procesamiento y maquilado en 9.3% y exportaciones de servicios en 9.2%. Dichos ingresos de divisas mostraron un incremento interanual de US\$13.9 millones (3.7%), respecto a lo registrado en similar período de 2009, cuando se observó un ascenso de US\$9.2 millones (2.5%).

El aumento observado en 2010, es resultado esencialmente de los incrementos en los ingresos por movimientos de capital y financieros en US\$17.2 millones (22.1%) y exportaciones de bienes en US\$6.6 millones (6.9%); variaciones compensadas por los decrementos en los ingresos por remesas familiares en US\$7.3 millones (-6.1%) y renta en US\$3.1 millones (-74.4%).

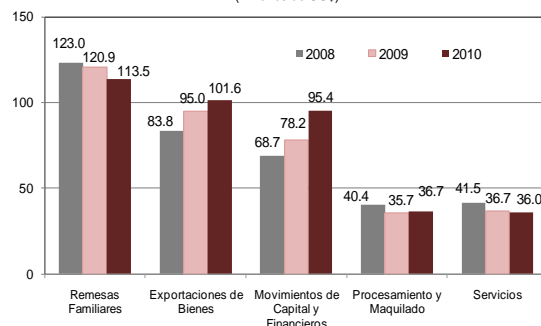
Cabe mencionar que los ingresos por servicios presentaron un monto de US\$36.0 millones, compuesto en su mayoría por gastos de viajero en US\$23.7 millones (66.0%), construcción e ingeniería en US\$4.0 millones (11.0%), transporte en US\$2.3 millones (6.4%) y servicios gubernamentales en US\$2.2 millones (6.0%).

Entre el 14 y 21 de enero de 2010, el ingreso de divisas se incrementó en US\$137.3 millones (53.8%), influenciado básicamente por los aumentos en los ingresos por remesas familiares en US\$44.4 millones, exportaciones de bienes en US\$32.7 millones, movimientos de capital y financieros en US\$31.4 millones (esencialmente por inversión del sector privado), procesamiento y maquilado en US\$12.6 millones y exportaciones de servicios en US\$12.0 millones.

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

Principales Rubros	Montos acumulados en el año				Variaciones Interanuales				Variación Semanal	
					Absolutas		Relativas		Absolutas	Relativas
	21/01/2008	21/01/2009	14/01/2010	21/01/2010	2009-2008	2010-2009	2009-2008	2010-2009	Ene.21/2010 Ene.14/2010	Ene.21/2010 Ene.14/2010
Exportaciones de Bienes	83.8	95.0	68.9	101.6	11.2	6.6	13.4	6.9	32.7	47.4
Procesamiento y Maquilado	40.4	35.7	24.1	36.7	(4.8)	1.0	(11.8)	2.9	12.6	52.5
Servicios	41.5	36.7	24.0	36.0	(4.7)	(0.7)	(11.4)	(2.0)	12.0	49.8
d. c. Gastos de Viajero	24.9	18.4	14.5	23.7	(6.5)	5.3	(26.0)	28.7	9.2	63.7
Renta	3.4	4.2	0.6	1.1	0.8	(3.1)	23.9	(74.4)	0.4	67.1
Remesas Familiares	123.0	120.9	69.1	113.5	(2.2)	(7.3)	(1.8)	(6.1)	44.4	64.3
Movimientos de Capital y Financieros	68.7	78.2	64.0	95.4	9.5	17.2	13.8	22.1	31.4	49.1
Capital Sector Privado	53.1	68.0	50.1	75.1	15.0	7.1	28.2	10.4	24.9	49.7
d. c. Inv. Extranjera Directa	15.6	32.0	11.8	20.8	16.4	(11.2)	105.2	(35.0)	9.0	76.8
Capital Sector Bancario	15.6	10.1	13.9	20.3	(5.5)	10.2	(35.0)	100.2	6.5	46.6
Otros rubros	8.8	8.1	4.5	8.3	(0.7)	0.2	(7.7)	2.0	3.8	84.2
Total	369.5	378.7	255.3	392.6	9.2	13.9	2.5	3.7	137.3	53.8

Gráfico 3
Principales Ingresos Acumulados de Divisas por Origen
al 21 de enero de cada año
(millones de US\$)



Por otra parte, al 21 de enero de 2010, la venta de divisas mediante subasta del BCH registró un monto de US\$396.5 millones, adjudicándose principalmente a los sectores comercio un 28.7%, industria manufacturera un 18.8%, combustibles un 16.4%, financiero un 15.0%, servicios un 3.0% y comunicaciones un 2.8%.

Asimismo, la venta de divisas a esta fecha, reveló un decremento interanual de US\$7.3 millones (-1.8%), respecto a lo observado el 21 de enero de 2009, cuando presentó una caída de US\$27.8 millones (-6.4%). El comportamiento en 2010, se debe básicamente a las disminuciones en la demanda de los sectores comercio en US\$24.2 millones (-17.5%), industria manufacturera en US\$11.7 millones (-13.6%), servicios en US\$3.6 millones (-23.5%) y financiero en US\$2.2 millones (-3.6%); movimientos contrarrestados en parte por el aumento en el sector de combustibles en US\$23.7 millones (57.1%).

En la semana bajo análisis, la venta de divisas aumentó en US\$154.1 millones (63.6%), variación influenciada principalmente, por los incrementos en la adjudicación de los sectores: combustibles US\$41.6 millones, comercio US\$37.9 millones, industria manufacturera US\$24.5 millones, financiero US\$20.1 millones, comunicaciones US\$6.4 millones y servicios US\$4.0 millones.

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

Entre el 31 de diciembre de 2009 y el 21 de enero de 2010, el saldo del crédito neto otorgado por el BCH al SPNF refleja un decremento de L323.0 millones, que es menor en L1,147.4 millones que la caída registrada en similar fecha del año anterior (L1,470.4 millones). La variación en 2010, resulta de los descensos en el crédito neto al Gobierno Central por L354.6 millones y a los Gobiernos Locales por L2.6 millones; movimientos contrarrestados por el aumento en el crédito neto a las Sociedades Públicas no Financieras de L34.3 millones.

La reducción observada en el crédito neto al Gobierno Central, se explica esencialmente por las alzas en los depósitos de la TGR en L288.2 millones, de la UNAH en L148.6 millones, del Injupemp en L56.3 millones, del INA en L34.5 millones, del PANI en L5.8 millones y del Inprema en L3.2 millones; movimientos que se compensan en parte por las disminuciones en los depósitos del IHSS por L86.7 millones, en las Secretarías de Estado por L77.7 millones y del INFOP por L16.4 millones.

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

Principales Actividades	Montos acumulados en el año				Variaciones Interanuales				Variación Semanal	
	21/01/2008	21/01/2009	14/01/2010	21/01/2010	Absolutas		Relativas		Absolutas Ene.21/2010 Ene.14/2010	Relativas Ene.21/2010 Ene.14/2010
					2009-2008	2010-2009	2009-2008	2010-2009		
Comercio	132.3	138.1	76.0	113.9	5.8	(24.2)	4.4	(17.5)	37.9	49.9
Industria Manufacturera	79.4	86.3	50.1	74.6	6.9	(11.7)	8.7	(13.6)	24.5	48.8
Financiero	65.5	61.7	39.4	59.5	(3.8)	(2.2)	(5.8)	(3.6)	20.1	51.0
Combustibles	63.1	41.5	23.6	65.2	(21.6)	23.7	(34.2)	57.1	41.6	176.6
Servicios	17.2	15.3	7.7	11.7	(1.9)	(3.6)	(11.0)	(23.5)	4.0	52.5
Comunicaciones	20.0	10.2	4.6	11.0	(9.8)	0.8	(49.0)	7.8	6.4	136.7
Agroindustria	6.7	7.1	3.2	5.2	0.4	(1.9)	6.0	(26.8)	2.0	60.3
Otras actividades ^{1/}	47.4	43.6	37.7	55.4	(3.8)	11.8	(8.1)	27.1	17.7	47.1
Total	431.6	403.8	242.4	396.5	(27.8)	(7.3)	(6.4)	(1.8)	154.1	63.6

^{1/} Incluye otras actividades económicas.

Gráfico 4
Principales Montos Adjudicados por Actividad Económica
al 21 de enero de cada año
(millones de US\$)

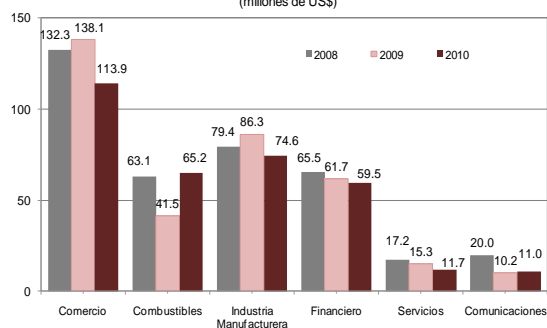
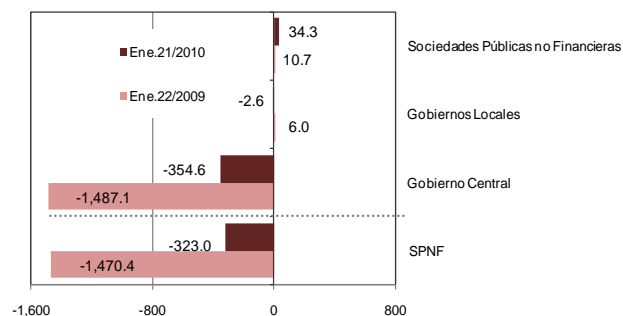


Gráfico 5
Crédito Neto del BCH al SPNF
Variaciones absolutas acumuladas a la fecha indicada
(en millones de lempiras)



El aumento observado en el crédito neto a las Sociedades Públicas no Financieras, se explica principalmente por las reducciones en los depósitos de HONDUTEL en L53.5 millones y del IHMA en L2.0 millones; contrarrestados en parte por los ascensos en los depósitos de la ENP en L14.1 millones y de Honducor en L6.4 millones.

Crédito Neto del BCH al Sector Público no Financiero (variaciones absolutas en millones de lempiras)	En el año		En la semana	
	Ene.22/2009	Ene.21/2010	Ene.14/2010	Ene.21/2010
	Dic.31/2008	Dic.31/2009	Ene.7/2010	Ene.14/2010
CRÉDITO NETO AL SPNF	-1,470.4	-323.0	-901.3	1,288.7
Gobierno General	-1,481.1	-357.2	-967.7	1,258.1
Gobierno Central	-1,487.1	-354.6	-967.7	1,260.8
Secretarías de Estado ^{1/}	-1,196.5	-211.2	-949.6	1,387.8
Crédito Bruto	-729.6	0.0	0.0	0.0
Depósitos Transferibles	461.1	210.5	989.2	-1,436.4
Depósitos de la TGR	296.8	288.2	1,006.0	-1,370.5
Otros Depósitos Transferibles m/e	164.3	-77.7	-16.8	-65.9
Otros Depósitos	24.6	0.0	-39.5	48.8
d.c. Fideicomiso Petrocaribe	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversiones en Letras del BCH	-14.9	0.6	-0.1	-0.1
Fondo de Seguridad Social	-118.0	86.3	27.9	46.7
Crédito Bruto	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos Transferibles	86.8	-86.7	-27.9	-46.6
Inversiones en Letras del BCH	31.2	0.4	0.0	-0.1
Organismos Autónomos	-172.6	-229.7	-45.9	-173.8
Crédito Bruto	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos Transferibles	173.3	229.6	45.9	173.6
d.c. INPREMA	10.1	3.2	-1.2	10.6
UNAH	35.4	148.6	-1.5	153.8
INJUPEMP	169.8	56.3	65.0	-36.8
UPNFM	-5.7	-2.3	-6.6	4.4
INFOP	-31.8	-16.4	-3.5	-6.7
IHT	-5.6	-3.1	-3.5	1.0
IHNFA	-5.8	2.1	-1.5	6.5
INA	0.0	34.5	-0.4	34.9
Inversiones en Letras del BCH	-0.7	0.1	0.0	0.1
INJUPEMP	-0.7	0.0	0.0	0.0
Gobiernos Locales	6.0	-2.6	0.0	-2.6
Sociedades Públicas no Financieras	10.7	34.3	66.3	30.6
Crédito Bruto	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos Transferibles	-13.6	-34.9	-66.3	-31.2
d.c. HONDUTEL	-26.2	-63.5	-64.4	-30.6
ENE	-3.1	1.0	1.0	0.0
ENP	24.9	14.1	-3.1	-2.0
SANAA	-6.4	-1.4	-2.7	-6.3
Banasupro	3.1	0.9	2.2	2.0
Otros Depósitos	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversiones en Letras del BCH en M/E	2.9	0.6	0.0	0.6

1/ Incluye organismos desconcentrados.

En la semana bajo análisis, el saldo del crédito neto del BCH al SPNF muestra un alza de L1,288.7 millones, producto de los aumentos en el crédito neto al Gobierno Central por L1,260.8 millones y a las Sociedades Públicas no Financieras por L30.6 millones; variaciones compensadas por la disminución en el crédito neto a los Gobiernos Locales de L2.6 millones.

El comportamiento registrado en el crédito neto al Gobierno Central, se explica esencialmente, por las disminuciones en los depósitos de la TGR por L1,370.5 millones, del IHSS por L46.6 millones (transferencias al Sistema Financiero), del Injupemp por L36.8 millones (básicamente por apertura de certificados de depósito en las OSD), de las Secretarías de Estado por L17.1 millones y del INFOP por L6.7 millones; movimientos parcialmente contrarrestados por los ascensos en los depósitos de la UNAH en L153.8 millones (en su mayoría por traslados de la TGR), del INA en L34.9 millones, del Inprema en L10.6 millones, del IHNFA en L6.5 millones y de la UPNFM en L4.4 millones.

El alza en el crédito neto a las Sociedades Públicas no Financieras resulta principalmente, de las reducciones en los depósitos de HONDUTEL por L30.6 millones (esencialmente por pagos de sueldos y salarios), del SANAA por L6.3 millones y de la ENP por L2.0 millones; variaciones compensadas por los aumentos en los depósitos de Honducor en L6.1 millones y de Banasupro en L2.0 millones.

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

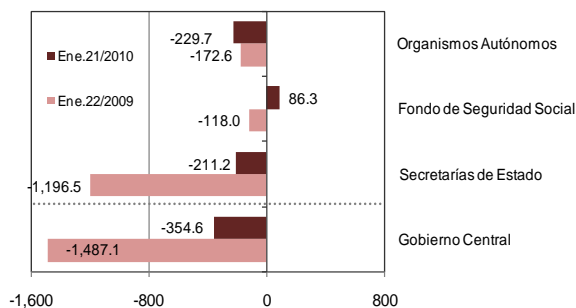


Gráfico 7
Crédito Neto del BCH al SPNF
Variaciones absolutas semanales
(en millones de lempiras)

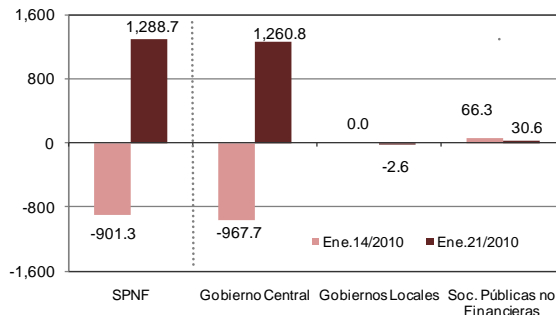
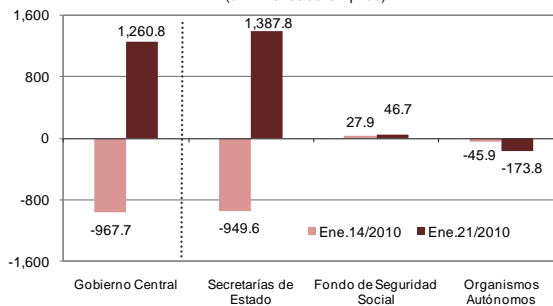


Gráfico 8
Crédito Neto del BCH al Gobierno Central
Variaciones absolutas semanales
(en millones de lempiras)

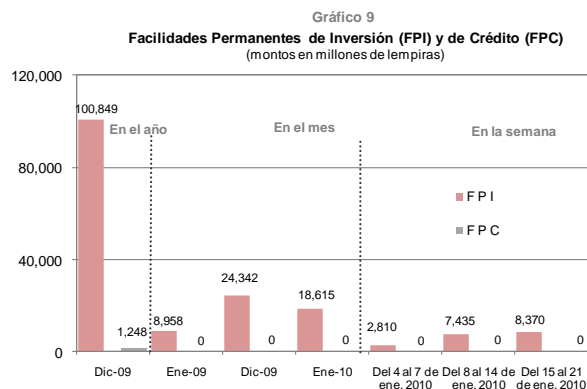


C. FACILIDADES PERMANENTES DE INVERSIÓN (FPI) Y DE CRÉDITO (FPC)

Entre el 15 y el 21 de enero de 2010, mediante cuarenta y dos (42) operaciones, se registró un monto de L8,370.0 millones por concepto de inversiones en FPI, con un promedio diario de L1,674.0 millones, mayor en L187.0 millones que lo observado la semana previa (L1,487.0 millones).

En la semana en análisis, el promedio diario de intereses pagados por el BCH por concepto de FPI al Sistema Bancario fue de L58.3 miles, superiores en L7.2 miles que los cancelados la semana previa (L51.1 miles).

Cabe mencionar que en lo que va del año, no se han registrado transacciones en las FPC.



Facilidades Permanentes de Inversión y de Crédito
Del 15 al 21 de enero de 2010
(montos en miles de lempiras)

	FPI	Intereses pagados	FPC	Intereses recibidos
Monto en la semana previa	7,435,000.0	255.7	0.0	0.0
Promedio diario	1,487,000.0	51.1	0.0	0.0
15-Ene	1,370,000.0	48.6	-	-
18-Ene	1,635,000.0	114.2	-	-
19-Ene	1,115,000.0	45.4	-	-
20-Ene	1,885,000.0	31.0	-	-
21-Ene	2,365,000.0	52.4	-	-
Monto en la semana actual	8,370,000.0	291.5	0.0	0.0
Promedio diario	1,674,000.0	58.3	0.0	0.0

II. INDICADORES SEMANALES DEL RESTO DEL SISTEMA BANCARIO

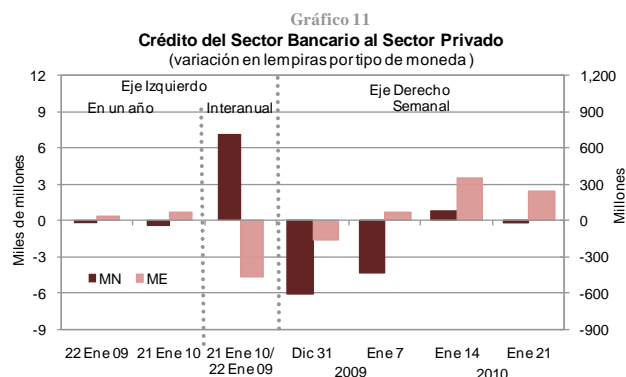
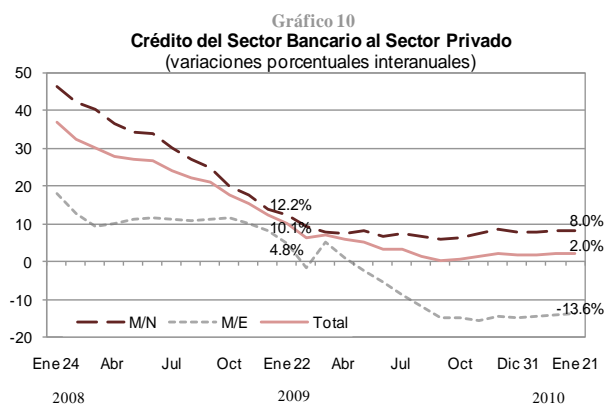
A. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

Al 21 de enero de 2010, el crédito del sistema bancario al sector privado ascendió a L126,405.9 millones, registrando un crecimiento interanual de 2.0% menor en 8.1 puntos porcentuales (pp) respecto a la tasa de crecimiento observada en igual fecha del año anterior, cuando mostró un incremento de 10.1%.

Este comportamiento es el resultado del aumento en el crédito en moneda nacional de 8.0% (12.2% en 2009), que se contrarresta con la contracción de 13.6% en el crédito en moneda extranjera, que en similar fecha del año anterior registró un crecimiento de 4.8%.

Durante la semana analizada, el crédito total aumentó en L229.8 millones, producto del alza en el crédito en moneda extranjera de L248.3 millones (debido principalmente a préstamos nuevos concedidos a empresas del sector industria); este aumento fue levemente contrarrestado por la caída en el crédito en moneda nacional de L18.5 millones.

Al 22 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 L7,517.7 millones (L560.5 millones en 2010) destinados a incentivar los sectores vivienda (L4,500.7 millones), producción (L2,641.6 millones) y microcréditos (L375.4 millones). La diferencia entre el monto trasladado por el BCH y el colocado por Banhprovi corresponde a recuperación de préstamos otorgados a corto plazo que posteriormente se han vuelto a conceder.

Al 31 de diciembre de 2009, el saldo del crédito en moneda extranjera otorgado por las oficinas de representación de bancos extranjeros ascendió a L493.2 millones (US\$26.1 millones).

B. CAPTACIÓN DE RECURSOS MONETARIOS

A la fecha, el sistema bancario mantiene recursos del sector privado por el orden de L127,814.5 millones, el cual muestra un crecimiento interanual de 5.7% (7.0% en el mismo período de 2009).

La variación observada, con relación al año anterior, se explica por los aumentos en la captación en moneda extranjera de 10.4% (superior en 1.1 pp al 9.3% registrado en 2009) y en moneda nacional de 3.8%, menor en 2.3 pp a la registrada en similar fecha del año anterior (6.1%).

Entre el 14 y el 21 de enero de 2010, el saldo de la captación total aumentó en L386.7 millones, producto del crecimiento en los depósitos en moneda extranjera de L522.8 millones (depósitos realizados por empresas de los sectores industria, comercio y servicio; así como de empresas importadoras de derivados de petróleo y generadoras de energía térmica); este aumento se compensó por la caída en los depósitos en moneda nacional de L136.1 millones, debido principalmente a retiros de empresas de los sectores industria y servicios; así como de empresas distribuidoras de productos derivados de petróleo.

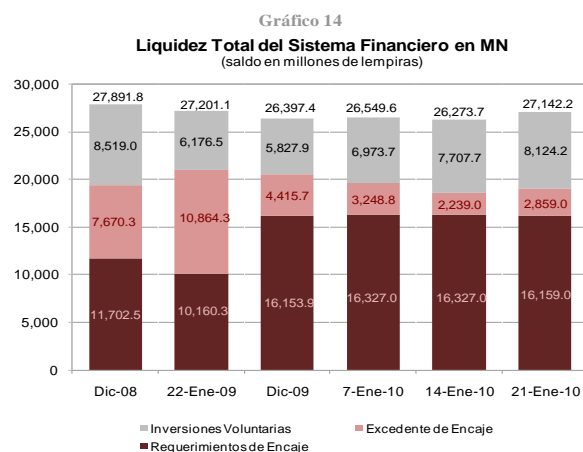
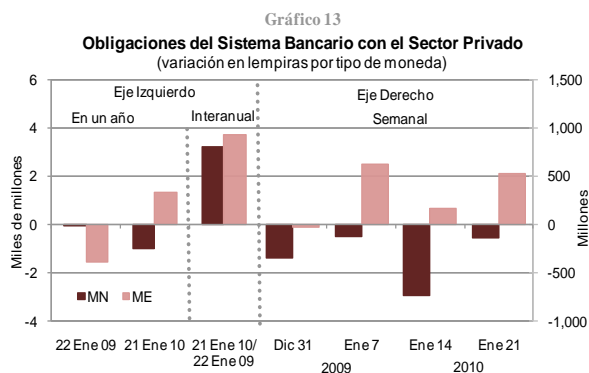
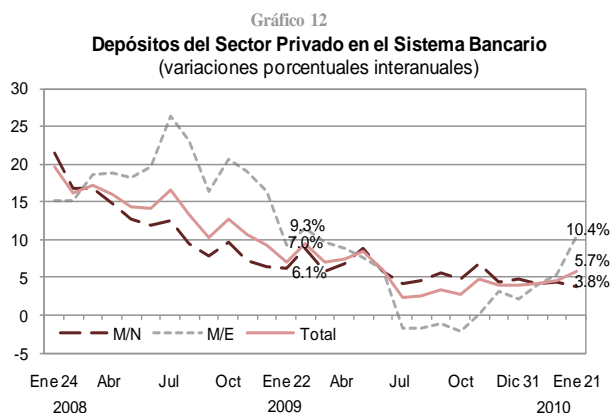
C. LIQUIDEZ BANCARIA

C.1 En Moneda Nacional

Al 21 de enero de 2010, la liquidez total del sistema bancario es de L27,142.2 millones, la que incluye lo siguiente:

- i) Exigibilidades por un monto de L16,159.0 millones (compuesto por caja más depósitos en BCH por L5,386.2 millones e inversiones obligatorias por L10,772.8 millones).
- ii) Recursos excedentes por L2,859.0 millones (L2,120.8 millones en caja y depósitos en BCH e inversiones obligatorias por L738.2 millones); así como por
- iii) Inversiones voluntarias por L8,124.2 millones (de las cuales FPI por L2,365.0 millones).

A la fecha analizada la liquidez total en moneda nacional del sistema financiero es mayor en L868.5 millones a la observada la semana anterior, como



resultado principalmente de los aumentos en los excedentes de encaje de L620.0 millones y en las inversiones voluntarias de L416.5 millones, incrementos compensados por la disminución en las exigibilidades de encaje de L168.0 millones.

Información preliminar del encaje correspondiente a la catorcena del 2 al 15 de enero de 2010, indica que el sistema bancario presenta una tasa efectiva de encaje de 9.0% y para inversiones obligatorias de 12.0%, con lo cual se excede en 3.0 pp al compararse con la tasa de encaje requerida (18.0%).

C.2 En Moneda Extranjera

Al 21 de enero de 2010, el sistema bancario presenta una liquidez total de L22,362.1 millones, de la cual los recursos exigibles totalizaron L9,523.8 millones, mientras que los recursos en exceso son de L10,843.9 millones (L1,193.6 millones en caja y depósitos en BCH, L96.9 millones en inversiones obligatorias y L9,553.3 millones en encaje adicional); así como inversiones voluntarias de L1,994.4 millones.

A la fecha antes indicada, la liquidez total en moneda extranjera del sistema financiero es mayor en L514.6 millones a la observada la semana anterior, resultado principalmente de los aumentos en los excedentes de encaje por L228.4 millones, exigibilidades de encaje por L133.5 millones y en las inversiones voluntarias por L152.7 millones.

Según información preliminar de la catorcena que finalizó el 15 de enero de 2010, el sistema bancario presentó una tasa efectiva de encaje de 15.0%, encaje adicional de 22.8% e inversiones obligatorias de 10.3%; las que en su totalidad (48.1%) exceden la tasa requerida (24.0%) en 24.1 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 26 de enero de 2010 se anunciaron L500.0 millones, demandándose L2,876.9 millones, de los cuales se adjudicaron L500.0 millones a una tasa de interés promedio ponderada 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 realizada el 26 de enero de 2010, ante la ausencia de vencimientos, se anunciaron L100.0 millones, demandándose L225.4 millones, de los cuales, se adjudicaron L58.0 millones a favor de los siguientes sectores: OSD L55.2 millones y OSF L2.8 millones, a una tasa promedio ponderada de 6.25%.

Gráfico 15

Liquidez Total del Sistema Financiero en ME
(saldo en millones de lempiras)

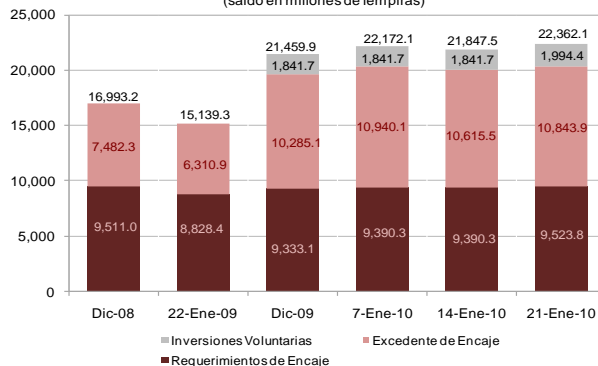


Gráfico 16

Subasta de Liquidez

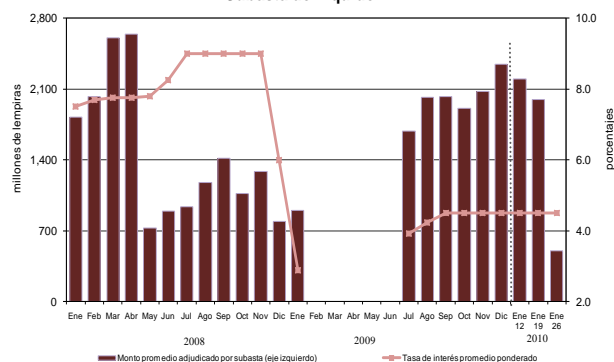
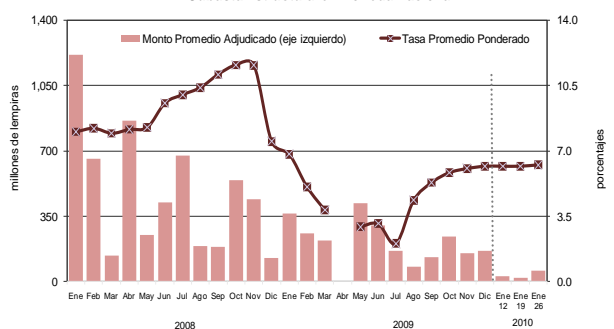


Gráfico 17

Subasta Estructural en Moneda Nacional



La adjudicación por plazos fue la siguiente: a 70 días se colocó un monto de L25.0 millones, a 98 días un monto de L17.0 millones, a 224 días un monto de L10.0 millones y a 364 días un monto de L6.0 millones a una tasa promedio ponderada de 6.18%, 6.18%, 6.35% y 6.60%, en su orden.

Cabe mencionar que en dicha subasta se presentaron siete (7) ofertas en total, de las cuales, se rechazó una (1), debido a que excedía la tasa de corte respectiva.

A.2 En Moneda Extranjera

En la subasta de Letras del BCH en Moneda Extranjera realizada el 20 de enero de 2010, se demandaron US\$15.6 millones (L294.8 millones), de los cuales, se adjudicaron US\$8.1 millones (L153.1 millones) a favor de las OSD, a una tasa promedio ponderada de 3.58%.

La adjudicación por plazos fue la siguiente: a 91 días US\$6.2 millones, a 189 días US\$0.2 millón, a 287 días US\$0.2 millón y a 357 días US\$1.4 millones, a tasas de interés promedio ponderadas de 3.46%, 3.71%, 3.98% y 4.0%, respectivamente.

IV. MERCADO CAMBIARIO

A. COMPRAS

La compra de divisas del BCH a los agentes cambiarios autorizados, al 21 de enero de 2010, es de US\$392.6 millones, de los cuales, US\$360.8 millones se adquirieron del sistema bancario y US\$31.7 millones de las casas de cambio. Dicho monto, resultó mayor en US\$13.9 millones (3.7%) a las compras acumuladas en similar período de 2009, el cual fue de US\$378.7 millones.

En la semana que finalizó el 21 de enero de 2010, el precio promedio de la compra de divisas fue 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, al 21 de enero de 2010, asciende a US\$396.5 millones; monto inferior en US\$7.3 millones (-1.8%) a lo adjudicado en igual período del año anterior, el cual fue de US\$403.8 millones.

En esta misma fecha, el precio de referencia de la subasta de divisas fue L18.8951 por US\$1.00, igual al observado al cierre de los últimos tres años.

Gráfico 18
Subasta Estructural en Moneda Extranjera

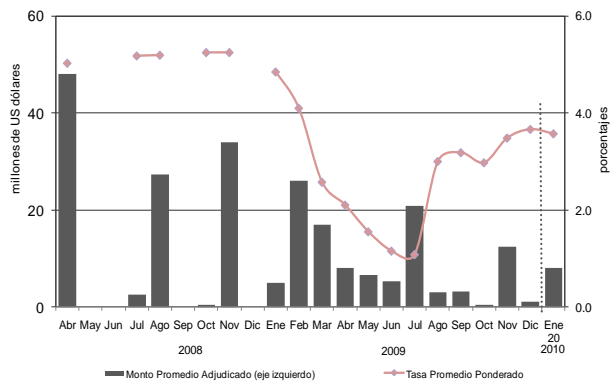


Gráfico 19
Monto Transado en el Mercado Cambiario
(variación porcentual interanual)

