



**RESUMEN EJECUTIVO SEMANAL**  
**(del 19 al 25 de febrero de 2010)**

**CONTENIDO**

<b>I. COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS.....</b>	<b>1</b>
<b>II. INDICADORES SEMANALES DEL RESTO DEL SISTEMA BANCARIO.....</b>	<b>5</b>
<b>III. OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO.....</b>	<b>8</b>
<b>IV. MERCADO CAMBIARIO.....</b>	<b>9</b>
<b>V. 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

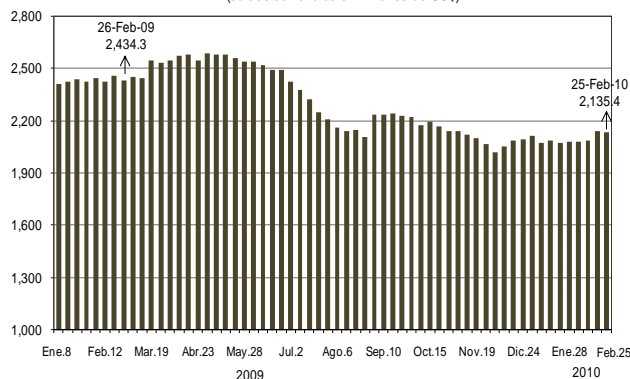
Los Activos de Reserva Oficial (ARO) al 25 de febrero de 2010, registraron un saldo de US\$2,349.2 millones, mostrando un incremento de US\$18.6 millones, respecto al 31 de diciembre de 2009 (US\$2,330.5 millones). En similar fecha del año previo se observó un decremento de US\$25.6 millones.

A esta misma fecha, los ARO cubren 3.6 meses de importación de bienes y servicios (bys) de acuerdo a la metodología del FMI, nivel igual al registrado la semana anterior y al cierre de diciembre de 2009.

Al 25 de febrero de 2010, el saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) se ubicó en US\$2,135.4 millones, superior en US\$19.1 millones, en comparación al 31 de diciembre de 2009 (US\$2,116.3 millones), mientras que en similar período de 2009 registró un decremento de US\$25.7 millones.

El incremento observado en las RIN en lo que va de 2010, se explica por mayores compras acumuladas de divisas en US\$29.5 millones, respecto a las ventas de divisas<sup>1</sup> realizadas a los agentes cambiarios autorizados, donaciones de US\$4.8 millones y otros ingresos netos de US\$0.2 millón, así como por el descenso en los pasivos internacionales de corto plazo de US\$0.4 millón; movimientos contrarrestados por un flujo negativo en las divisas por liquidar de US\$11.1 millones y servicio neto de deuda de US\$4.7 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 Absoluta Interanual
	Feb.26/2009 Dic.31/2008	Feb.25/2010 Dic.31/2009	Feb.18/2010 Feb.11/2010	Feb.25/2010 Feb.18/2010	
<b>Saldo Inicial RIN</b>	<b>2,460.0</b>	<b>2,116.3</b>	<b>2,088.8</b>	<b>2,138.9</b>	
<b>(+) Ingresos</b>	<b>1,285.8</b>	<b>1,268.7</b>	<b>194.3</b>	<b>162.1</b>	<b>-17.1</b>
Compra de Divisas	1,094.4	1,130.4	161.3	151.7	36.0
Desembolsos Oficiales	58.8	4.9	0.2	0.1	-54.0
d.c. Petrocaribe	35.3	0.0	0.0	0.0	-35.2
ALBA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Donaciones	13.0	4.8	0.5	0.6	-8.2
Otros Ingresos <sup>1/</sup>	119.6	128.6	32.4	9.7	9.0
<b>(-) Egresos</b>	<b>1,297.6</b>	<b>1,238.9</b>	<b>143.7</b>	<b>162.7</b>	<b>-58.7</b>
Venta de Divisas	994.2	924.0	104.5	124.9	-70.2
Combustibles <sup>2/</sup>	139.2	176.9	33.3	18.4	37.8
Servicio de Deuda	26.7	9.6	2.7	0.2	-17.1
d.c. Petrocaribe	18.1	0.0	0.0	0.0	-18.1
Otros Egresos <sup>1/</sup>	137.6	128.4	3.1	19.3	-9.1
(+) Ctas. por Liquidar <sup>3/</sup>	-13.9	-11.1	-0.5	-3.9	2.8
(-) Posición Neta FMI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(-) Pasivos Int. C/P	0.0	-0.4	0.0	-1.0	-0.4
<b>Saldo Final RIN</b>	<b>2,434.3</b>	<b>2,135.4</b>	<b>2,138.9</b>	<b>2,135.4</b>	
<b>Variación RIN</b>	<b>-25.7</b>	<b>19.1</b>	<b>50.1</b>	<b>-3.5</b>	

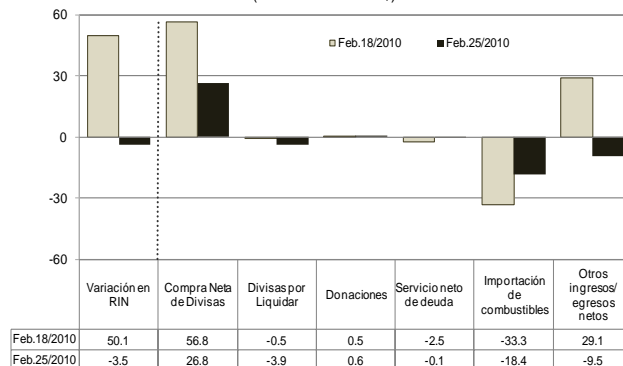
<sup>1/</sup> Incluye depósitos para encaje e inversiones obligatorias en m/e del Sistema Financiero (aumentos y disminuciones según posición).

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

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

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.

Entre el 18 y el 25 de febrero de 2010, el saldo de las RIN mostró un descenso de US\$3.5 millones, influenciado por la venta de divisas para la importación de combustibles de US\$18.4 millones, otros egresos netos de US\$9.5 millones (de los cuales, US\$10.4 millones por inversiones por encaje en moneda extranjera), un flujo negativo en el saldo de divisas por liquidar de US\$3.9 millones y servicio neto de deuda de US\$0.1 millón; variaciones contrarrestadas por compra neta de divisas de US\$26.8 millones y donaciones de US\$0.6 millón (Cuenta del Milenio), así como por la disminución en los pasivos internacionales de corto plazo de US\$1.0 millón.

Cabe mencionar que el servicio de deuda se realizó a favor del BID por US\$0.1 millón y de OPEC por US\$0.1 millón, mientras que los desembolsos provinieron de recursos del BM por US\$0.1 millón.

Por otra parte, información preliminar de la balanza cambiaria muestra que el ingreso de divisas proveniente de las compras efectuadas a los agentes cambiarios al 25 de febrero de 2010, registra un monto de US\$1,146.5 millones, reflejando un incremento de US\$73.7 millones (6.9%), respecto al 25 de febrero de 2009. En similar período del año previo registró una caída de US\$75.8 millones (-6.6%). El aumento en 2010, se debe básicamente a los ascensos en los ingresos por exportaciones de bienes en US\$62.1 millones (25.9%), movimientos de capital y financieros en US\$27.2 millones (13.0%), renta en US\$8.8 millones (98.8%) y exportaciones de servicios en US\$3.0 millones (2.7%); variaciones que fueron contrarrestadas parcialmente por la reducción en los ingresos por remesas familiares en US\$26.3 millones (-7.1%).

Cabe mencionar que los ingresos por exportaciones de servicios están compuestos principalmente por gastos de viajero en 60.4% (en comparación con el 25 de febrero de 2009, éstos reportan un incremento de 24.7%), construcción e ingeniería en 9.9%, servicios empresariales en 6.4% y transporte en 6.1%.

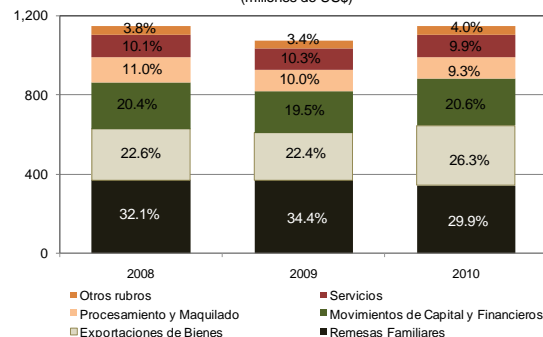
Entre el 18 y el 25 de febrero de 2010, los ingresos de divisas acumularon US\$146.1 millones (14.6%), explicados básicamente por los ingresos provenientes de remesas familiares en US\$51.3 millones (17.6%), exportaciones de bienes en US\$34.5 millones (12.9%), movimientos de capital y financieros en US\$21.0 millones (9.7%), exportaciones de servicios en US\$15.2 millones (15.5%), procesamiento y maquilado en US\$13.1 millones (14.0%) y renta en US\$7.1 millones (67.0%).

La venta de divisas, mediante subasta del BCH al 25 de febrero de 2010, registró un monto de US\$1,092.4 millones, inferior en US\$9.3 millones (-0.8%) en comparación al 25 de febrero de 2009 (US\$1,101.7 millones). En similar período del año anterior mostró una caída de US\$83.7 millones (-7.1%).

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

Principales Rubros	Montos acumulados en el año				Variaciones Interanuales				Variación Semanal	
	25/2/2008	25/2/2009	18/2/2010	25/2/2010	Absolutas		Relativas		Absolutas	Relativas
					2009-2008	2010-2009	2009-2008	2010-2009	Feb. 25/2010 Feb. 18/2010	Feb. 25/2010 Feb. 18/2010
Exportaciones de Bienes	259.1	240.0	267.5	302.1	(19.2)	62.1	(7.4)	25.9	34.5	12.9
Procesamiento y Maquilado	126.0	107.1	93.6	106.7	(19.0)	(0.4)	(15.0)	(0.4)	13.1	14.0
Servicios	115.8	110.6	98.4	113.6	(5.1)	3.0	(4.4)	2.7	15.2	15.5
d. c. Gastos de Viajero	66.0	55.0	57.6	68.6	(11.0)	13.6	(16.7)	24.7	11.0	19.0
Renta	15.7	8.9	10.7	17.8	(6.6)	8.8	(43.2)	98.8	7.1	67.0
Remesas Familiares	369.0	369.2	291.6	342.9	0.1	(26.3)	0.0	(7.1)	51.3	17.6
Movimientos de Capital y Financieros	234.1	208.1	215.3	236.3	(26.1)	27.2	(10.7)	13.0	21.0	9.7
Capital Sector Privado	196.4	178.6	191.6	212.3	(17.8)	33.7	(9.1)	18.9	20.6	10.8
d. c. Inv. Extranjera Directa	56.9	76.7	67.2	77.2	19.9	0.5	35.0	0.6	10.1	15.0
Capital Sector Bancario	37.7	30.5	23.7	24.1	(7.2)	(6.5)	(19.1)	(21.2)	0.3	1.4
Otros rubros	28.9	28.1	23.4	27.2	(0.8)	(0.9)	(2.9)	(3.1)	3.8	16.2
<b>Total</b>	<b>1,148.7</b>	<b>1,072.9</b>	<b>1,000.5</b>	<b>1,146.5</b>	<b>(75.8)</b>	<b>73.7</b>	<b>(6.6)</b>	<b>6.9</b>	<b>146.1</b>	<b>14.6</b>

Gráfico 3  
Ingresos Acumulados de Divisas por Origen  
al 25 de febrero de cada año  
(millones de US\$)



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

Principales Actividades	Montos acumulados en el año				Variaciones Interanuales				Variación Semanal	
	25/2/2008	25/2/2009	18/2/2010	25/2/2010	Absolutas		Relativas		Absolutas	Relativas
					2009-2008	2010-2009	2009-2008	2010-2009	Feb. 25/2010 Feb. 18/2010	Feb. 25/2010 Feb. 18/2010
Comercio	318.3	319.8	257.7	299.5	1.5	(20.3)	0.5	(6.3)	41.8	16.2
Industria Manufacturera	219.2	231.1	181.0	208.5	11.9	(22.6)	5.4	(9.8)	27.5	15.2
Financiero	183.9	158.4	137.8	157.2	(26.5)	(1.2)	(13.9)	(0.8)	19.4	14.1
Combustibles	209.6	145.9	158.5	176.9	(63.7)	31.0	(30.4)	21.2	18.4	11.6
Servicios	47.2	46.6	37.2	45.4	(0.6)	(1.2)	(1.3)	(2.6)	8.2	22.0
Comunicaciones	51.9	47.1	35.8	43.7	(4.8)	(3.4)	(9.2)	(7.2)	7.9	22.1
Agroindustria	19.1	22.6	9.5	10.3	3.5	(12.3)	18.3	(54.4)	0.8	8.4
Otras actividades <sup>1/</sup>	136.2	130.2	131.7	150.9	(6.0)	20.7	(4.4)	15.9	19.2	14.6
<b>Total</b>	<b>1,185.4</b>	<b>1,101.7</b>	<b>949.2</b>	<b>1,092.4</b>	<b>(83.7)</b>	<b>(9.3)</b>	<b>(7.1)</b>	<b>(0.8)</b>	<b>143.2</b>	<b>15.1</b>

El descenso observado en la venta de divisas en 2010, se deriva primordialmente de menores demandas en los sectores de industria manufacturera en US\$22.6 millones (-9.8%), comercio en US\$20.3 millones (-6.3%), agroindustria en US\$12.3 millones (-54.4%) y comunicaciones en US\$3.4 millones (-7.2%); variaciones compensadas en parte por el aumento en la demanda del sector combustible en US\$31.0 millones (21.2%).

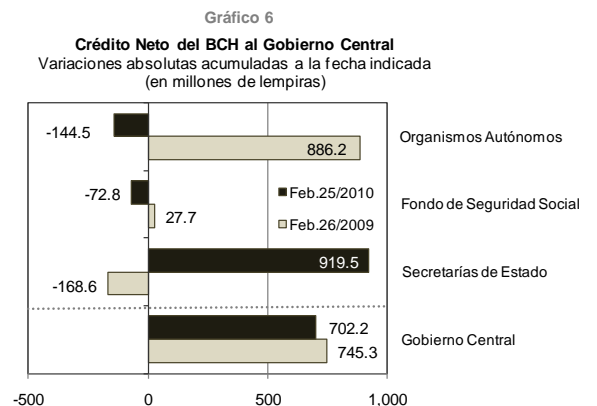
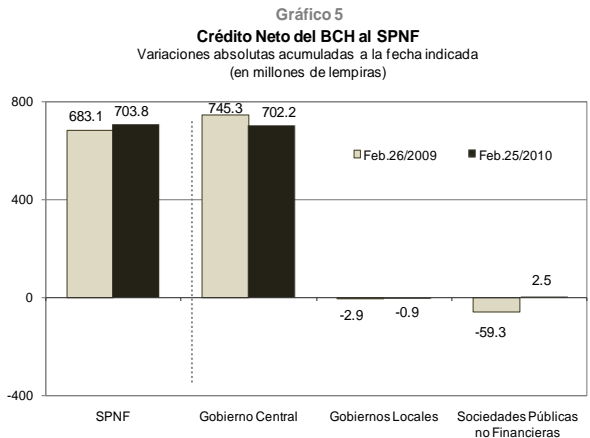
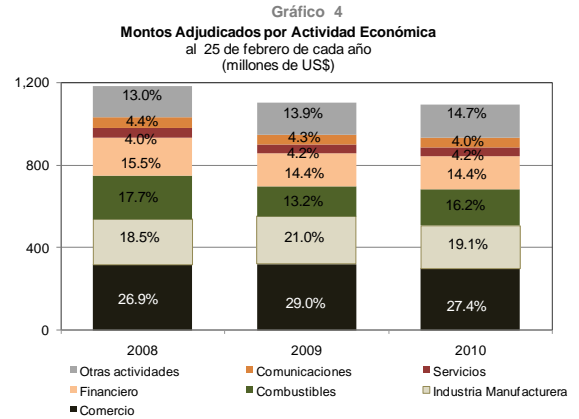
En la semana bajo análisis, la venta de divisas fue de US\$143.2 millones (mayor en 15.1%, respecto a la semana previa), adjudicados a los sectores: comercio US\$41.8 millones (16.2%), industria manufacturera US\$27.5 millones (15.2%), financiero US\$19.4 millones (14.1%), combustibles US\$18.4 millones (11.6%), servicios US\$8.2 millones (22.0%) y comunicaciones US\$7.9 millones (22.1%).

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

Al 25 de febrero del 2010, el saldo del crédito neto otorgado por el BCH al SPNF refleja un incremento de L703.8 millones respecto a diciembre de 2009 (en similar fecha del año anterior el aumento fue de L683.1 millones). Dicho comportamiento se explica principalmente por los ascensos de L702.2 millones en el crédito neto al Gobierno Central y de L2.5 millones en el crédito neto a las Sociedades Públicas no Financieras.

El alza presentada en el crédito neto al Gobierno Central, se deriva esencialmente del aumento en el crédito bruto por L1,395.9 millones, así como de los decrementos en los depósitos y en las inversiones en Letras del BCH de las Secretarías de Estado en L140.9 millones y L45.1 millones, respectivamente y en los depósitos de la UPNFM en L9.2 millones; movimientos que se compensan en parte por las alzas en los depósitos de la TGR en L662.4 millones, de la UNAH en L84.3 millones, del IHSS en L73.6 millones, del Injupemp en L36.8 millones, del Inprema en L14.4 millones, del INFOP en L11.4 millones y del IHT en L9.1 millones.

El aumento en el crédito neto a las Sociedades Públicas no Financieras de L2.5 millones, es resultado primordialmente de las disminuciones en los depósitos del IHMA por L4.8 millones, del FNH por L3.6 millones, de la ENP por L1.6 millones y del SANAA por L1.4 millones; variaciones contrarrestadas por los incrementos en los depósitos de Banasupro por L3.4 millones, de la ENEE por L3.1 millones y de Honducor por L1.9 millones.

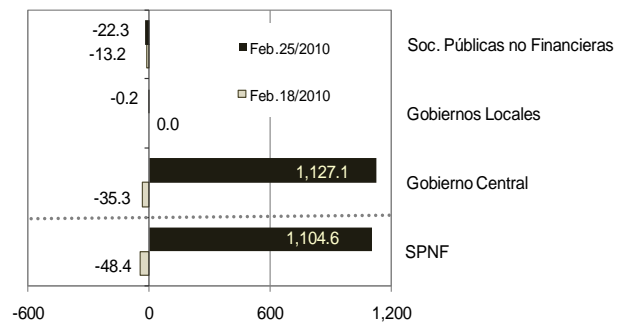


**Crédito Neto del BCH al Sector Público no Financiero**  
(variaciones absolutas en millones de lempiras)

	En el año		En la semana	
	Feb.26/2009	Feb.25/2010	Feb.18/2010	Feb.25/2010
	Dic.31/2008	Dic.31/2009	Feb.11/2010	Feb.18/2010
<b>CRÉDITO NETO AL SPNF</b>	<b>683.1</b>	<b>703.8</b>	<b>-48.4</b>	<b>1,104.6</b>
<b>Gobierno General</b>	<b>742.4</b>	<b>701.3</b>	<b>-35.3</b>	<b>1,126.9</b>
<b>Gobierno Central</b>	<b>745.3</b>	<b>702.2</b>	<b>-35.3</b>	<b>1,127.1</b>
Secretarías de Estado <sup>1/</sup>	-168.6	919.5	-38.9	1,246.5
Crédito Bruto	-612.6	1,395.9	0.0	1,401.5
Depósitos Transferibles	-410.8	-459.5	-14.9	27.4
Depósitos de la TGR	-733.4	662.4	-11.8	42.0
Otros Depósitos Transferibles m/e	322.6	-1,121.8	-3.1	-14.6
Otros Depósitos	-23.6	980.9	53.8	127.7
d. c. Fideicomiso Petrocaribe	0.0	-12.3	0.0	0.0
Inversiones en Letras del BCH	-9.6	-45.1	0.0	-0.1
<b>Fondo de Seguridad Social</b>	<b>27.7</b>	<b>-72.8</b>	<b>55.0</b>	<b>-150.8</b>
Crédito Bruto	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos Transferibles	-2.8	73.6	-55.0	150.8
Inversiones en Letras del BCH	-24.9	-0.8	0.0	-0.1
<b>Organismos Autónomos</b>	<b>886.2</b>	<b>-144.5</b>	<b>-51.4</b>	<b>31.4</b>
Crédito Bruto	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos Transferibles	-32.9	144.6	51.4	-31.4
d. c. INPREMA	11.7	14.4	10.5	-15.1
UNAH	33.3	84.3	52.6	9.2
INJUPEMP	-63.3	36.8	-32.7	-12.0
UPNFM	-0.4	-9.2	-0.5	-3.5
INFOP	-26.6	11.4	-4.5	-1.3
IHT	3.7	9.1	-1.5	5.1
IHNFA	-1.3	-1.2	1.8	8.3
PANI	0.6	2.3	25.8	-24.5
INE	6.8	1.8	-0.4	1.4
Inversiones en Letras del BCH	-853.3	-0.1	0.0	0.0
INJUPEMP	-853.3	0.0	0.0	0.0
INPREMA	0.0	0.0	0.0	0.0
IPM	0.0	-0.1	0.0	0.0
<b>Gobiernos Locales</b>	<b>-2.9</b>	<b>-0.9</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.2</b>
<b>Sociedades Públicas no Financieras</b>	<b>-59.3</b>	<b>2.5</b>	<b>-13.2</b>	<b>-22.3</b>
Crédito Bruto	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos Transferibles	61.9	-2.0	13.2	22.3
d. c. HONDUTEL	11.6	0.9	0.3	34.6
ENEF	13.2	3.1	0.0	1.1
ENP	34.5	-1.6	10.3	-11.1
SANAA	5.6	-1.4	-1.6	0.0
Banasupro	2.7	3.4	2.9	2.5
IHMA	-3.9	-4.8	1.5	-1.3
FNH	-0.9	-3.6	0.1	-2.3
Otros Depósitos	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversiones en Letras del BCH en ME	-2.6	-0.5	0.0	0.0

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

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

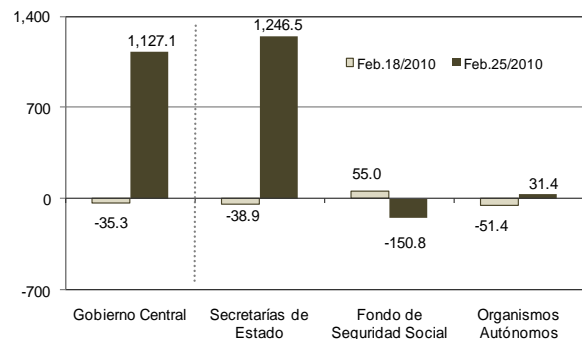


En la semana bajo análisis, el saldo del crédito neto del BCH al SPNF creció en L1,104.6 millones, derivado principalmente del aumento en el crédito neto al Gobierno Central de L1,127.1 millones, variación que se compensa con la reducción en el crédito neto a las Sociedades Públicas no Financieras de L22.3 millones.

El alza en el crédito neto al Gobierno Central se explica esencialmente por el incremento en el crédito bruto de L1,401.5 millones, aunado a las reducciones en los depósitos del PANI de L24.5 millones (traslado a la TGR), del Inprema de L15.1 millones, del Injupemp de L12.0 millones y de la UPNFM por L3.5 millones; movimientos contrarrestados en parte por los ascensos en los depósitos del IHSS por L150.8 millones (primordialmente por cotizaciones laborales), de las Secretarías de Estado por L113.1 millones, de la TGR por L42.0 millones, de la UNAH por L9.2 millones, del IHNFA por L8.3 millones y del IHT por L5.1 millones.

Cabe señalar que el incremento en el crédito bruto al Gobierno Central se explica básicamente por el primer desembolso parcial de L1,400.0 millones, correspondiente al préstamo aprobado por el BCH<sup>2</sup> al Gobierno de la República por un monto de L3,906.5 millones, a un plazo de seis meses y a una tasa de interés de 6.0% anual pagadera mensualmente sobre saldos insolutos.

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



<sup>2</sup> Según Resolución No.40-2/2010 del 4 de febrero de 2010.

La caída en el crédito neto a las Sociedades Públicas no Financieras de L22.3 millones, se debe primordialmente a los incrementos en los depósitos de HONDUTEL por L34.6 millones (esencialmente por traslado de su cuenta en moneda extranjera), de Banasupro por L2.5 millones y de la ENEE por L1.1 millones; compensados por las disminuciones en los depósitos de la ENP en L11.1 millones (gastos administrativos), del FNH en L2.3 millones, del IHMA en L1.3 millones y de Honducor en L1.4 millones.

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

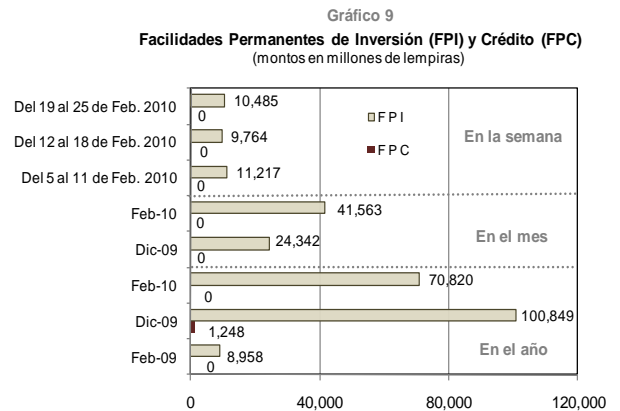
Entre el 18 y el 25 de febrero de 2010, se registró un monto de FPI de L10,485.0 millones, mediante treinta y ocho (38) transacciones, con un promedio diario de L2,097.0 millones, el cual resultó mayor en L144.2 millones a lo observado la semana anterior (L1,952.8 millones).

Para igual período, el monto de intereses pagados por FPI al Sistema Bancario fue de L377.8 miles, con un promedio diario de L75.6 miles, el cual fue menor en L8.5 miles al promedio observado la semana anterior (L84.1 miles).

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

**Facilidades Permanentes de Inversión y de Crédito**  
Del 19 al 25 de febrero de 2010  
(montos en miles de lempiras)

	F P I	Intereses pagados	F P C	Intereses recibidos
<b>Monto en la semana previa</b>	9,764,000.0	420.5	0.0	0.0
<b>Promedio diario</b>	1,952,800.0	84.1	0.0	0.0
19-Feb	1,925,000.0	53.8	-	-
22-Feb	2,195,000.0	160.4	-	-
23-Feb	1,285,000.0	61.0	-	-
24-Feb	2,407,000.0	35.7	-	-
25-Feb	2,673,000.0	66.9	-	-
<b>Monto en la semana actual</b>	10,485,000.0	377.8	0.0	0.0
<b>Promedio diario</b>	2,097,000.0	75.6	0.0	0.0

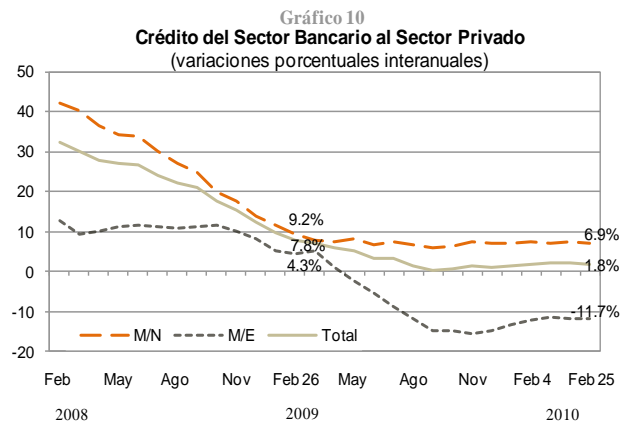


## II. INDICADORES SEMANALES DEL RESTO DEL SISTEMA BANCARIO

### A. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

De acuerdo con los indicadores semanales reportados por las instituciones bancarias, al 25 de febrero de 2010 el saldo del crédito total del sistema bancario al sector privado asciende a L125,087.9 millones, resultando un crecimiento interanual de 1.8%, inferior en 6.0 puntos porcentuales (pp) al observado en similar fecha de 2009 (7.8%).

El aumento en el crédito total es producto del crecimiento interanual en el crédito en moneda nacional de 6.9% (L6,161.5 millones), inferior en 2.3 pp al registrado doce meses atrás; incremento contrarrestado por la contracción de 11.7% en el crédito en moneda



extranjera (L3,924.3 millones), el cual, al 26 de febrero de 2009, reflejó un incremento de 4.3%.

En la semana comprendida del 19 al 25 de febrero de 2010, el crédito total disminuyó en L60.1 millones, producto de las reducciones en el crédito en moneda extranjera en L49.0 millones y en moneda nacional en L11.0 millones, debido principalmente a cancelaciones de préstamos otorgados a empresas de los rubros industria y comercio; así como recuperaciones de crédito otorgado al sector Hogares.

Al 26 de febrero de 2010, el BCH ha trasladado al Fideicomiso BCH-Banhprovi un total de L7,000.0 millones, a su vez el Banhprovi ha colocado desde que inició el fideicomiso L7,705.4 millones destinados a incentivar los sectores vivienda (L4,673.3 millones), producción (L2,644.4 millones) y microcréditos (L387.7 millones). La diferencia entre el monto trasladado por el BCH y el colocado por el Banhprovi corresponde a recuperación de préstamos concedidos a corto plazo que posteriormente se han vuelto a otorgar.

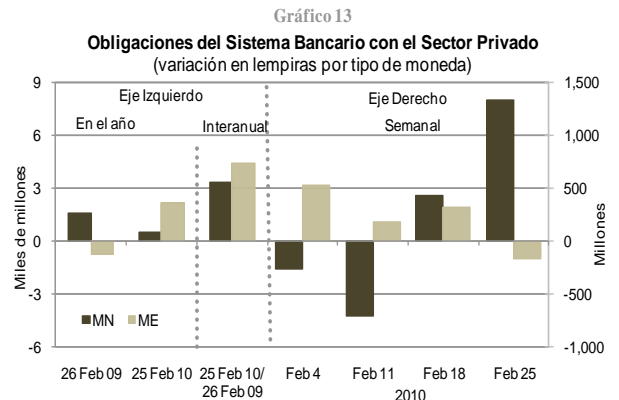
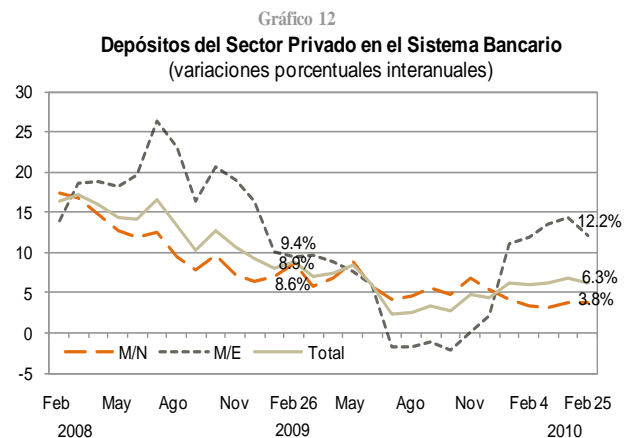
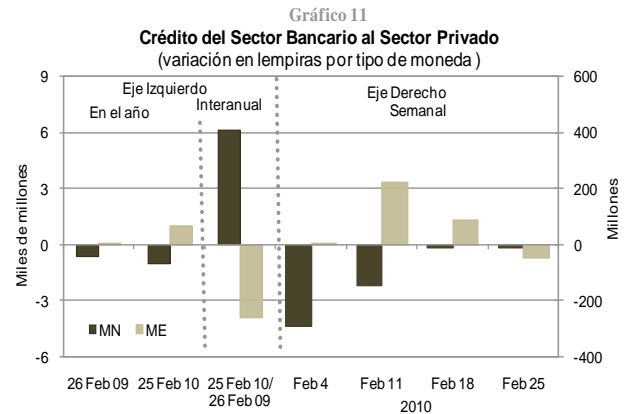
Al 31 de enero de 2010, el saldo del crédito en moneda extranjera otorgado por las oficinas de representación de bancos extranjeros ascendió a L490.4 millones (US\$26.0 millones) menor en L3.3 millones (US\$0.2 millón) al reportado a enero de 2009.

## B. CAPTACIÓN DE RECURSOS MONETARIOS

Al 25 de febrero de 2010, los indicadores semanales denotan que el sistema bancario mantiene recursos del sector privado por L130,655.4 millones, presentando una variación interanual de 6.3%, crecimiento inferior en 2.6 pp que el observado en similar fecha del año anterior (8.9%).

Los depósitos en moneda nacional presentan un saldo de L90,260.1 millones, registrando un incremento interanual de 3.8% (8.6% al 26 de febrero de 2009). Por su parte, el saldo de los depósitos en moneda extranjera fue de L40,395.2 millones, con lo cual el alza interanual fue de 12.2%, superior en 2.8 pp a la reportada un año atrás (9.4%).

Entre el 18 y el 25 de febrero de 2010, el saldo de la captación total aumentó en L1,157.9 millones, producto del incremento en la captación en moneda nacional de L1,327.9 millones (depósitos de empresas de los sectores industria, comunicación, servicios, generadoras de energía térmica, distribuidoras de derivados de petróleo y al pago de sueldos y salarios por parte de la SEFIN al sector Hogares); variación contrarrestada por la disminución en los depósitos en moneda extranjera de L170.0 millones (debido principalmente al retiro de depósitos por parte de empresas de los sectores industria, comunicación, comercio y distribuidoras de derivados de petróleo).



## C. LIQUIDEZ BANCARIA

### C.1 En Moneda Nacional

Al 25 de febrero de 2010, la liquidez total del sistema bancario es de L28,974.6 millones, ésta incluye:

- i) Exigibilidades por un monto de L16,162.3 millones (caja de las instituciones financieras más sus depósitos en BCH por L5,387.3 millones e inversiones obligatorias por L10,775.1 millones);
- ii) Recursos excedentes a las obligaciones de encaje por L3,902.1 millones (L2,573.7 millones en caja y depósitos en BCH e inversiones obligatorias por L1,328.4 millones); e
- iii) Inversiones voluntarias por L8,910.2 millones (de las cuales FPI por L2,673.0 millones).

A la fecha analizada, la liquidez total en moneda nacional del sistema financiero es mayor en L946.8 millones a la observada la semana anterior, como consecuencia principalmente del aumento de L1,174.4 millones en las inversiones voluntarias, variación compensada en parte por la caída de L227.6 millones en los excedentes de encaje.

Información preliminar del encaje de la catorcena que corresponde del 30 de enero al 12 de febrero de 2010, indica que el sistema bancario presenta una tasa efectiva de encaje de 9.0% y de inversiones obligatorias de 12.2%, que al compararse con la tasa de encaje requerida total promedio, se excede en 3.2 pp. Es importante mencionar que en dicha catorcena una institución presenta deficiencia en sus inversiones obligatorias.

### C.2 En Moneda Extranjera

Al 25 de febrero de 2010, el sistema bancario presenta una liquidez total de L22,649.4 millones en moneda extranjera (US\$1,198.7 millones), de la cual los recursos exigibles por encaje totalizaron L9,902.3 millones, los recursos en exceso al encaje sumaron L10,734.7 millones (L1,191.9 millones en caja de las entidades y depósitos en el BCH, L89.1 millones en inversiones obligatorias en el BCH y L9,453.7 millones en encaje adicional mantenido en el exterior); así como inversiones voluntarias de L2,012.4 millones.

A la fecha antes indicada, la liquidez total en moneda extranjera del sistema financiero es menor en L238.3 millones a la observada la semana anterior, resultado de la caída de L252.8 millones en los recursos excedentes; que fue compensado por el aumento de L14.5 millones en las inversiones voluntarias.

De acuerdo con información preliminar correspondiente a la catorcena que finalizó el 12 de febrero de 2010, el sistema bancario presenta una tasa efectiva de encaje en moneda extranjera de 14.5%, encaje adicional de 23.4% e inversiones obligatorias de 10.1%, con lo que el excedente total promedio en esta moneda alcanzó 24.0 pp (US\$515.6 millones) mayor a la tasa requerida (24.0%). Cabe mencionar que en la catorcena antes

Gráfico 14  
Liquidez Total del Sistema Financiero en MN  
(saldo en millones de lempiras)

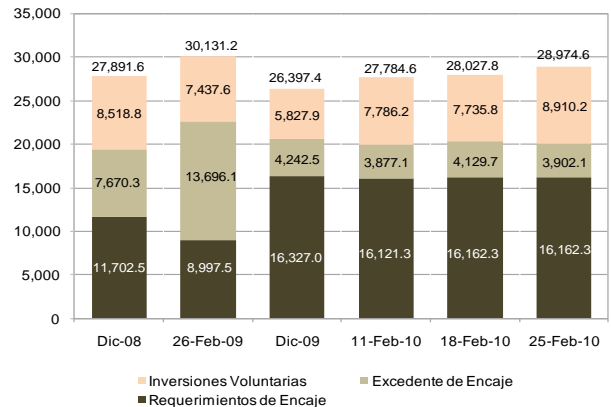
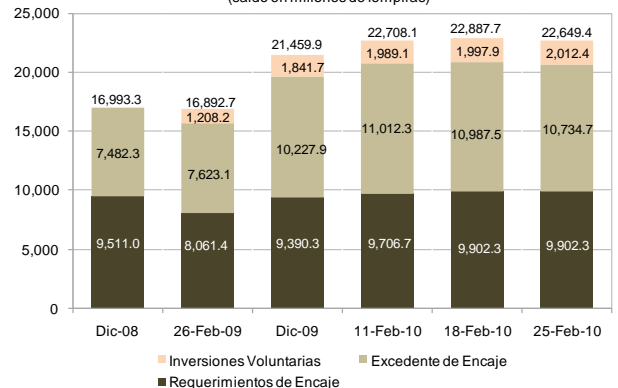


Gráfico 15  
Liquidez Total del Sistema Financiero en ME  
(saldo en millones de lempiras)



descritas tres (3) instituciones registran deficiencia en sus inversiones obligatorias.

### 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 (plazo de 7 días) realizada el 2 de marzo de 2010, ante vencimientos de L2,200.0 millones, se anunciaron L1,000.0 millones, demandándose L3,558.0 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 (plazo a más de 7 días) del 2 de marzo de 2010, ante la ausencia de vencimientos, se ofreció un monto de L750.0 millones, demandándose L525.6 millones, de los cuales se adjudicaron L515.3 millones; a favor de las OSD (L514.8 millones) y de las OSF (L0.5 millón) a una tasa de interés promedio ponderada de 6.23%.

La adjudicación se realizó a los siguientes plazos: a 63 días un monto de L474.3 millones, a 189 días L40.5 millones y a 329 días L0.5 millón.

Cabe mencionar que en dicha subasta, se presentaron diez (10) ofertas, de las cuales se rechazó una (1), debido a que excedía la tasa de corte requerida.

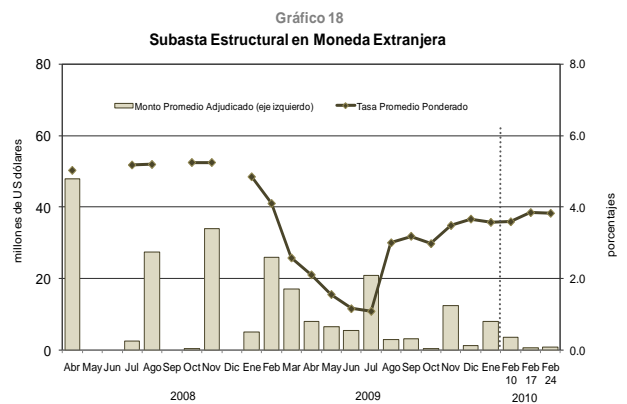
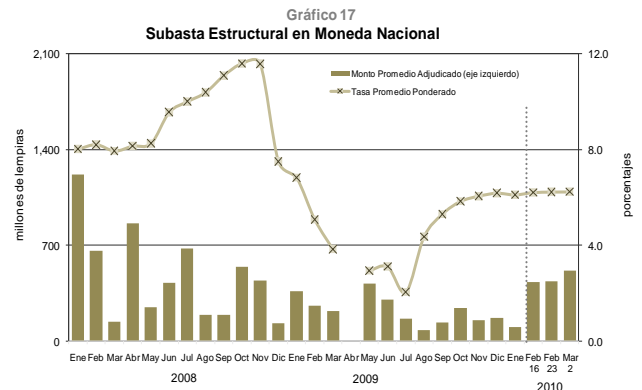
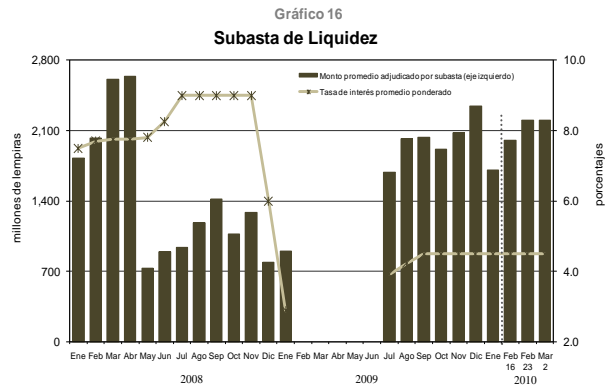
TASA DE INTERÉS PROMEDIO PONDERADO SUBASTA ESTRUCTURAL DE LETRAS DEL BCH EN MONEDA NACIONAL			
PLAZO (DIAS)	SUBASTA DEL 23/2/2010	SUBASTA DEL 2/3/2010	DIFERENCIA 2/3/2010-23/2/2010
42	6.15	-	-
63	6.25	6.22	-0.03
189	6.35	6.35	-
329	6.60	6.60	-

##### A.2 En Moneda Extranjera

En la subasta de Letras del BCH en Moneda Extranjera realizada el 24 de febrero de 2010, se demandaron US\$1.1 millones, de los cuales se adjudicaron US\$0.8 millón a favor de las OSD, a una tasa promedio ponderado de 3.83%.

La adjudicación por plazos fue de la manera siguiente: a 56 días un monto de US\$0.2 millón, a 154 días US\$0.1 millón, a 252 días US\$0.2 millón y a 322 días US\$0.3 millón.

TASA DE INTERÉS PROMEDIO PONDERADO SUBASTA ESTRUCTURAL DE LETRAS DEL BCH EN MONEDA EXTRANJERA			
PLAZO (DIAS)	SUBASTA DEL 17/2/2010	SUBASTA DEL 24/2/2010	DIFERENCIA 24/2/2010-17/2/2010
56	-	3.46	-
154	3.70	3.70	-
252	3.98	3.98	-
322	3.99	3.99	-



#### IV. MERCADO CAMBIARIO

##### A. COMPRAS

Al 25 de febrero de 2010, el saldo de la compra acumulada de divisas del BCH a los agentes cambiarios autorizados fue de US\$1,146.6 millones, de los cuales, US\$1,056.2 millones se adquirieron del sistema bancario y US\$90.4 millones de las casas de cambio. Dicho saldo resultó mayor en US\$73.7 millones (6.9%) al compararse con las compras acumuladas en igual período de 2009, cuando registró un monto de US\$1,072.9 millones.

En la semana que finalizó el 25 de febrero 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 al 27 de febrero de 2010, se situó en US\$1,092.4 millones, menor en US\$9.3 millones (-0.8%) al adjudicado en similar período del año anterior, cuando se observó un monto de US\$1,101.7 millones.

El 25 de febrero 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.

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

