

CENTRO UNIVERSITARIO TECNOLÓGICO CEUTEC

FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y SOCIALES

INFORME DE PROYECTO DE GRADUACIÓN

DEPRECIACIÓN DE LA MONEDA E IMPACTO EN LOS INDICADORES DEL SISTEMA
FINANCIERO EN HONDURAS

SUSTENTADO POR:

ELCY LIDILIA HERNÁNDEZ RODRÍGUEZ 30911223

KATTIA JULISSA GALEANO BORJAS 31941300

PREVIA INVESTIDURA AL TÍTULO DE LICENCIATURA EN CONTADURÍA
PÚBLICA Y FINANZAS

TEGUCIGALPA M.D.C.

HONDURAS, C.A.

ENERO, 2023

CENTRO UNIVERSITARIO TECNOLÓGICO CEUTEC

LICENCIATURA EN CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS

AUTORIDADES UNIVERSITARIAS

RECTOR:

ROSALPINA RODRÍGUEZ

SECRETARIO GENERAL:

ROGER MARTÍNEZ MIRALDA

DECANA CEUTEC:

DINA ELIZABETH VENTURA DÍAZ

SUB DIRECTORA CEUTEC TEGUCIGALPA:

IRIS GABRIELA GONZALES ORTEGA

TEGUCIGALPA M.D.C.

HONDURAS, C.A.

ENERO, 2023

INFORME DE PROYECTO DE GRADUACIÓN

TRABAJO PRESENTADO EN EL CUMPLIMIENTO DE LOS REQUISITOS EXIGIDOS
PARA OPTAR AL TÍTULO DE:

LICENCIATURA EN CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS

ASESORA:

YENNY ELIZABETH ANDRADE ÁLVAREZ

TERNA EXAMINADORA:

ALICIA GEORGINA COCA ZELAYA

JOSÉ DE LA CRUZ CASTEJÓN MENDOZA

PEDRO PABLO MENDOZA HERNÁNDEZ

TEGUCIGALPA M.D.C.

HONDURAS, C.A.

ENERO, 2023

DEDICATORIA

El presente proyecto de graduación es fruto de mi esfuerzo y dedicación, se lo dedico a mis hijos Daniel y Sofía, mis padres Jorge Hernández y Nora Rodríguez, hermanos Laura F, Diana J, Angelica C y David que siempre han sido mi motivación en todo momento y que siempre me brindaron su apoyo incondicional cuando más lo necesite.

Elcy Lidilia Hernández Rodríguez

A mis padres y hermana, quienes han estado a mi lado en todo momento y son mi apoyo incondicional y mayor motivación e inspiración para finalizar este proyecto tan importante.

Kattia Julissa Galeano Borjas

AGRADECIMIENTO

Le agradezco a Dios por brindarme la sabiduría y perseverancia para poder llegar a este momento, a mi esposo German P. Lanza por su apoyo incondicional en todo momento, ha sido una pieza clave para seguir adelante, a la familia Barahona Rodríguez - Acosta que de una u otra manera fueron de mucha bendición e hicieron posible la culminación de este paso importante en mi vida. A mis docentes por todo el conocimiento transmitido a lo largo de la carrera.

Elcy Lidilia Hernández Rodríguez

Agradezco a Dios primeramente, por darme la sabiduría y la bendición de poder llegar a esta etapa de finalización, a mis padres por su apoyo y consejos a ser mejor cada día y a cada uno de los catedráticos que hizo parte fundamental en mi proceso de formación académica.

Kattia Julissa Galeano Borjas

RESUMEN EJECUTIVO

El presente trabajo de investigación examina la depreciación de la moneda y los posibles impactos que podrían sufrir los indicadores del sistema financiero en Honduras, principalmente en los indicadores de morosidad (calidad de cartera), solvencia y liquidez. Si existe correlación positiva entre la depreciación de la moneda y los indicadores ya mencionados, se puede anticipar un deterioro de solvencia, liquidez y calidad de la cartera crediticia, en caso, de cambios repentinos y bruscos en el valor externo de la moneda nacional. Para ello, se analizó la correlación que existe entre la tasa de cambio del dólar en comparación al lempira desde el año 2000 al 2021, entre otras variables como ser tasas activas y pasivas moneda nacional y extranjera, inflación e Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) se consideró este rango para tener un mayor número de observaciones posibles, por ser el período más tardío en el que se dispone de datos de la comisión Nacional de Bancos y Seguros.

Dada la importancia que tienen los indicadores financieros para el crecimiento económico del país, se brinda el historial cambiario de la moneda nacional frente al dólar estadounidense, mismo que ha venido afectando en la economía de Honduras hasta la actualidad. Para ello se tomaron en consideración los datos estadísticos sobre las variaciones de la moneda nacional (lempira) para luego hacer la correlación con los indicadores del sistema financiero. Datos estadísticos según Banco Central de Honduras.

El sistema financiero son instituciones de gran importancia para el desarrollo y crecimiento económico del país, ya que facilita la transparencia de recursos financieros y contribuye mediante los servicios específicos ya sea de forma directa o indirecta, en operaciones como ser movilización de ahorros y creación de liquidez.

Es necesario comprender las variaciones y sus posibles efectos, ya que, la depreciación de la moneda no afecta solamente a quienes compran o venden divisas, sino que influye en cada producto o servicios que se consume dentro del país.

Si bien es cierto Honduras como país no está dolarizado, sin embargo, el impacto cambiario afecta ya sea de manera directa o indirecta en la población, también existen bienes y servicios que se consumen cuyos precios son en dólares.

A medida que la depreciación avanza, la moneda nacional va perdiendo valor, lo que significa que, para adquirir más bienes, productos o servicios se necesita disponer de una cantidad mayor de lempiras.

En el presente informe se destaca la relevancia que Honduras cuente con un sistema cambiario regido por bandas de precios flexibles, así como las recomendaciones según hallazgos encontrados.

En la aplicación de regresión lineal, se determinó que si existe una alta correlación en los tres indicadores financieros en investigación (morosidad, liquidez y solvencia), lo que significa que, hay una fuerte incidencia de la evolución del valor externo de la moneda nacional en el desempeño del sistema financiero.

El indicador con mayor afectación es el de morosidad con un R^2 0.9777, lo que significa que, a media que la depreciación de la moneda continúe aumentando, este indicador será el que tendrá un mayor impacto, con un aumento en la morosidad.

Tanto el sistema financiero, como instituciones gubernamentales coinciden que Honduras no está a las puertas de una depreciación acelerada de la moneda, lo que significa que la tasa de cambio está controlada.

El Banco Central de Honduras, como ente regulador debe realizar modificaciones a la banda cambiaria, como por ejemplo continuar con el proceso de modernización operacional de la política monetaria y cambiaria, la cual se consideró aplicar mayor gradualidad en el proceso de incorporación de variables de mercado al cálculo del centro de la banda cambiaria, este proceso de modernización fue dado conocer por el BCH en marzo de 2022.

Continuar con un tipo de cambio flexible, como el que se posee actualmente, debido a que un tipo de cambio fijo trae consigo consecuencias como un tipo de mercado negro o un precio mayor del precio del mercado.

En la aplicabilidad, se deberá establecer procesos de análisis de riesgos, evaluar el comportamiento del mercado y el entorno de las actividades productivas del país e informar a

la alta gerencia con el objetivo de advertir posibles riesgos en los diferentes mercados y que se tomen medidas preventivas al respecto.

Creación de políticas para reactivación de fondos de inversión para empresas productivas.

ABSTRACT

This research paper examines the depreciation of the currency and the possible impacts that the indicators of the financial system in Honduras could suffer, mainly in the delinquency indicators (portfolio quality), solvency and liquidity. If there is a positive correlation between the depreciation of the currency and the aforementioned indicators, a deterioration of solvency, liquidity and quality of the credit portfolio can be anticipated, in case of sudden and abrupt changes in the external value of the national currency. For this, the correlation that exists between the dollar exchange rate compared to the lempira from the year 2000 to 2021 was analyzed, among other variables such as active and passive rates of national and foreign currency, inflation and the Monthly Index of Economic Activity (IMAE).) this range was considered to have a greater number of possible observations, as it is the latest period in which data from the National Banking and Insurance Commission is available.

Given the importance of financial indicators for the economic growth of the country, the exchange history of the national currency against the US dollar is provided, which has been affecting the Honduran economy up to the present. For this, the statistical data on the variations of the national currency (lempira) were taken into consideration to later make the correlation with the indicators of the financial system. Statistical data according to the Central Bank of Honduras.

The financial system are institutions of great importance for the development and economic growth of the country, since it facilitates the transparency of financial resources and contributes through specific services, either directly or indirectly, in operations such as savings mobilization and liquidity creation.

It is necessary to understand the variations and their possible effects, since the depreciation of the currency does not only affect those who buy or sell currencies, but also influences each product or service that is consumed within the country.

Although it is true that Honduras as a country is not dollarized, however, the exchange impact affects the population either directly or indirectly, there are also goods and services that are consumed whose prices are in dollars.

As the depreciation progresses, the national currency loses value, which means that, in order to acquire more goods, products or services, it is necessary to have a greater amount of lempiras.

This report highlights the relevance that Honduras has an exchange system governed by flexible price bands, as well as the recommendations based on the findings.

In the application of linear regression, it was determined that there is a high correlation in the three financial indicators under investigation (delinquency, liquidity and solvency), which means that there is a strong incidence of the evolution of the external value of the national currency in the performance of the financial system.

The indicator with the greatest impact is that of delinquency with $R^2 0.9777$, which means that, as the depreciation of the currency continues to increase, this indicator will be the one that will have the greatest impact, with an increase in delinquency.

Both the financial system and government institutions agree that Honduras is not on the verge of an accelerated depreciation of the currency, which means that the exchange rate is controlled.

The Central Bank of Honduras, as a regulator, must make modifications to the exchange band, such as continuing with the process of operational modernization of monetary and exchange policy, which was considered to apply more gradually in the process of incorporating market variables. to the calculation of the center of the exchange band, this modernization process was announced by the BCH in March 2022.

Continue with a flexible exchange rate, such as the one currently held, because a fixed exchange rate brings consequences such as a black market rate or a price higher than the market price.

In the applicability, risk analysis processes must be established, evaluate the behavior of the market and the environment of the country's productive activities and inform senior management in order to warn of possible risks in the different markets and that preventive measures be taken. about.

Creation of policies to reactivate investment funds for productive companies.

ÍNDICE

DEDICATORIA	I
AGRADECIMIENTO	II
RESUMEN EJECUTIVO	III
ABSTRACT	VI
GLOSARIO	XI
CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO II. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	3
2.1 Antecedentes	3
2.2 Enunciado / Definición del Problema	4
2.3 Preguntas de Investigación	4
2.4 Hipótesis y/o variables de investigación (si aplica)	5
2.5 Justificación	5
CAPÍTULO III. OBJETIVOS	7
2.1 Objetivo General	7
2.2 Objetivos Específicos	7
CAPÍTULO IV. MARCO TEÓRICO	9
4.1 Reseña Histórica	9
4.2 Regímenes de Tipo de Cambio	11
4.3 Depreciación	12
4.3.1 Conceptos Básicos que se encuentran relacionadas a la depreciación de la moneda ... 12	
4.3.2 Consecuencias de la depreciación de la moneda	13
4.4 Entorno Internacional	14
4.5 Entorno Nacional	15
4.5.1 Investigaciones previas realizadas	17
4.5.2 El papel de las remesas	18
4.6.1 Índice de Adecuación de Capital (IAC)	20
4.6.2 Coeficiente de Apalancamiento	20
4.6.3 Indicadores de Rentabilidad	21
4.6.4 Indicadores de Liquidez	22
4.6.5 Indicador de Morosidad	23
4.6.5.1 Consecuencias de la morosidad en la economía	24
4.7 Principales Indicadores Financieros de CAPARD	24
4. 8 Relación entre Inflación y Tipo de Cambio	26

CAPÍTULO V. METODOLOGÍA / PROCESO	28
5.1 Enfoque y Métodos	28
5.2 Población y Muestra	28
5.3 Unidad de Análisis y Respuesta	29
5.4 Técnicas e Instrumentos Aplicados	30
5.5 Fuentes de Información	31
5.6 Cronología de Trabajo	32
CAPÍTULO VI. RESULTADOS Y ANÁLISIS	34
6.1 Análisis Cuantitativo	34
6.1.1.1 Resultado del Indicador de Morosidad	35
6.1.1.2 Resultado del Indicador de Liquidez.....	38
6.1.1.3 Resultado del Indicador de Solvencia.....	41
6.2 Análisis Cualitativo.....	44
6.2.1 Entrevistas a Profundidad.....	44
6.2.2 Resultados de Entrevistas a Profundidad	52
CAPÍTULO VII. CONCLUSIONES	60
CAPÍTULO VIII. RECOMENDACIONES	62
CAPÍTULO IX BIBLIOGRAFÍA	64
CAPÍTULO X. APÉNDICE O APLICABILIDAD	66
10.1 Principales hallazgos.....	66
10.2 Estrategias para utilizar en la aplicabilidad de la investigación.....	66
CAPÍTULO XI. ANEXOS	71

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1 Deslizamiento/ Debilitamiento de la Moneda en Honduras 1989-2018.....	11
Gráfico 2 Precio Promedio del dólar de los Estados Unidos de América.....	16
Gráfico 3 Indicadores de Adecuación de Capital del Sistema Financiero	20
Gráfico 4 Coeficiente de Apalancamiento	21
Gráfico 5 Coeficiente de Rentabilidad.....	22
Gráfico 6 Liquidez Bancaria.....	23
Gráfico 7 ¿Considera usted que la depreciación de la moneda tiene impacto en los indicadores del sistema financiero?	53
Gráfico 8 En general, ¿Cuál es su opinión sobre el impacto que tiene la depreciación de la moneda nacional frente al dólar estadounidense en los siguientes aspectos: En los Hogares, En la Economía de las Empresas, En los indicadores macroeconómicos de Honduras.	54
Gráfico 9 De los siguientes tres indicadores de coyuntura, ¿Cuál considera usted que ha sido más afectado por la depreciación de la moneda nacional?	55
Gráfico 10 ¿Qué tanta confianza tiene en el tipo de cambio oficial, cree que refleja el precio justo de la divisa estadounidense?	56

Gráfico 11 ¿En el caso de la institución donde labora, ¿qué tan expuesta está al riesgo cambiario? ...	57
Gráfico 12 ¿Considera que estamos a las puertas de una depreciación acelerada de la moneda?	58
Gráfico 13 ¿Está de acuerdo con mantener fijo el tipo de cambio?.....	59

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Principales Indicadores Financieros de Centroamérica, Panamá y República Dominicana (CAPARD).....	25
Tabla 2. Entrevistas Consolidadas	44

ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo 1 Cronología del Proyecto.....	71
Anexo 2 Precio Promedio de Venta del dólar de los Estados Unidos de América en el Sistema Financiero	72
Anexo 3 Instrumento de Entrevista a Expertos.....	73
Anexo 4 Entrevista a profundidad A	76
Anexo 5 Entrevista a profundidad B.....	78
Anexo 6 Entrevista a profundidad C.....	80
Anexo 7 Entrevista a profundidad D	82
Anexo 8 Entrevista a profundidad E.....	84
Anexo 9 Entrevista a profundidad F	85
Anexo 10 Entrevista a profundidad G	87
Anexo 11 Entrevista a profundidad H	89
Anexo 12 Entrevista a profundidad I.....	90
Anexo 13 Entrevista a profundidad J.....	92
Anexo 14 Estructura del Sistema Financiero en Honduras	94

GLOSARIO

Banco Central de Honduras

El Banco Central de Honduras es la institución autónoma del sector público que realiza funciones de autoridad monetaria en la jurisdicción de la República de Honduras. Entre dichas funciones se incluye la formulación de las políticas monetaria, cambiaria y crediticia para el mantenimiento del valor interno y externo de la moneda nacional y la estabilidad del sistema de pagos.

Comisión Nacional de Bancos y Seguros

Es la institución pública dependiente del Poder Ejecutivo encargada de la supervisión y regulación de la operación de las instituciones del sistema financiero y asegurador establecidas en la jurisdicción de la República de Honduras.

Depreciación

La depreciación de la divisa es la disminución del valor de una divisa en relación con otra. Se refiere específicamente a las divisas en un tipo de cambio flexible.

Devaluación

La devaluación es la pérdida o disminución del valor nominal de una moneda en comparación con otros billetes o monedas extranjeras.

Divisa

Una divisa es toda moneda extranjera, es decir, monedas oficiales distintas de la moneda legal en el otro país.

Indicadores Financieros

Los indicadores o ratios financieros son herramientas de medición que permiten combinar entre sí los elementos de información que se reflejan en los estados financieros.

Inflación

Aumento generalizado en los precios de los bienes y servicios de una economía durante un periodo de tiempo.

Moneda

Moneda es dinero de curso legal emitido por la autoridad monetaria de un país, con el fin de brindar a los agentes económicos de un instrumento que sirva de medio de pagos, reserva de valor y unidad de cuenta.

Moneda Extranjera

Moneda de los países extranjeros, sea cual sea su denominación. Es aquella que es diferente a la moneda funcional o corriente de curso legal.

Moneda Nacional

Es dinero de curso legal emitido por las instituciones oficiales de un país, generalmente un Banco Central.

Sistema financiero

Es el conjunto de instituciones, mercados y medios de un país determinado cuyo objetivo y finalidad primordial es la de canalizar el ahorro que generan los prestamistas hacia los prestatarios.

Resiliencia

Poseer capacidad para reponerse con rapidez ante sucesos adversos, haciendo un uso firme de esta capacidad para avanzar hacia el futuro.

Tasa de cambio

La tasa o tipo de cambio entre dos divisas es la tasa o relación de proporción que existe entre el valor de una y la otra. Dicha tasa es un indicador que expresa cuántas unidades de una divisa se necesitan para obtener una unidad de la otra.

CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN

El sistema financiero juega un papel importante en la economía de Honduras, por ser la principal fuente de intermediación de fondos, ya que canalizan el ahorro y la inversión en el país.

Desempeñan un papel fundamental en el desarrollo económico del país facilitando recursos entre ahorrantes y demandantes de capital. Caracterizados por estar dotados no solo por instrumentos financieros sino también por sus características de funcionamiento.

En la presente investigación se realizó un análisis en tres principales indicadores financieros como ser la morosidad, solvencia y liquidez, ya que se consideran indicadores claves en el desenvolvimiento del sistema bancario. Por tanto, el estudio de su evolución y de los factores que influyen en su comportamiento son de gran importancia y vitales para el crecimiento y desarrollo de la economía en Honduras.

Dentro del marco teórico, se da una reseña sobre el historial cambiario que ha tenido la moneda nacional (lempira) en comparación con el dólar estadounidense, así como, cuáles son los posibles efectos si la depreciación de la moneda continúa aumentando.

La metodología desarrollada incluye, determinar el posible impacto en los indicadores del sistema financiero y su correlación entre las variables de morosidad, solvencia y liquidez con relación a la depreciación de la moneda, en Honduras. Para ello se estiman datos estadísticos del Banco Central de Honduras para llevar a cabo la correlación que permitió identificar cuáles variables tienen un posible y mayor impacto.

En el capítulo II se realizó el planteamiento del problema, como ser antecedentes sobre el tema de investigación, el enunciado o definición del Problema, preguntas de investigación, las hipótesis y/o variables generadas de la investigación y justificación.

En el capítulo III se deja el enunciado sobre los objetivos por el cual se llevó a cabo la investigación y que se pretende medir con la incidencia de la depreciación de la moneda.

En el capítulo IV se incorpora el marco teórico donde se da la reseña histórica, regímenes de tipo de cambio, depreciación y conceptos básicos, así como sus consecuencias, entorno internacional y nacional, principales indicadores del sistema financiero y de Centroamérica, Panamá y República Dominicana (CAPARD).

En el capítulo V, trata de la metodología y el proceso en cuanto a enfoques y métodos, población y muestra, unidad de análisis y respuesta, técnicas e instrumentos utilizados en la aplicabilidad, fuentes de información y cronología de trabajo realizado.

En el capítulo VI se presenta el resultado y análisis del tema investigado.

Capítulo VII se incorporan las conclusiones en base a resultado encontrados en la aplicabilidad.

En el capítulo VIII se plasman las recomendaciones como aporte al tema mismas que deben consideradas como medidas de apoyo en la aplicabilidad.

De los capítulos IX al XI se incluye la Bibliografía, Apéndice o Aplicabilidad y los anexos vinculados al tema investigado, respectivamente.

CAPÍTULO II. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Dado que la economía hondureña tiene la característica de ser una economía pequeña y abierta al comercio exterior, existe la posibilidad de fuertes incidencias de la depreciación de la moneda nacional frente a las principales divisas del resto del mundo; específicamente en el desempeño del sistema financiero. Lo que conlleva al siguiente planteamiento:

Tomando como referencia tres principales indicadores de coyuntura (Morosidad, Solvencia y Liquidez) se analizará qué efectos tiene la depreciación de la moneda en el desempeño del sistema financiero en Honduras.

2.1 Antecedentes

Las monedas de los países más desarrollados ganan poder adquisitivo respecto al de los países tercermundistas. El dólar, el Euro o la Libra Esterlina contienen relaciones de dominación que desbordan los marcos teóricos de una ciencia económica.

Para muchos países en vías de desarrollo, como lo es Honduras, la depreciación de la moneda se ha convertido en uno de los principales causantes que ha repercutido de manera negativa en los indicadores del sistema financiero como también en la economía del país y su población.

En 1989 el Lempira conservaba con dificultad la capacidad adquisitiva decretada en el período 1932-1990, ya que se cotizaba todavía a 0.50 centavos de dólar. Los primeros ataques al poder adquisitivo vinieron en 1990 y allí se pasó de 2 Lempiras por dólar a 4.30 Lempiras por dólar. (Rodulio Perdomo, 2018)

En el 2018, tras veintinueve años después esta situación empeoró mucho más: 24.15 Lempiras por dólar a pesar de alcanzar el récord de tener reservas internacionales suficientes para cubrir 5.3 meses de importaciones.

El Lempira evoluciona desde 2 Lempiras por dólar (1 Lempira = 0.50 centavos de dólar) en 1989 hasta 24.15 a mediados de 2018 (equivalente a 4 centavos de dólar). Actualmente, en el mes de noviembre del año 2022 el dólar equivale a 24.7920 Lempiras.

Entre los efectos directos, es de interés para la presente investigación analizar el impacto en la estructura del sistema financiero. Así como dar a conocer si la depreciación de la moneda tiene un impacto en los indicadores de sistema financiero en Honduras.

2.2 Enunciado / Definición del Problema

Ante la pérdida de valor de la moneda nacional frente a la divisa, se investigó la relación directa mediante una correlación de datos, donde se buscó analizar si la depreciación de la moneda nacional impacta los indicadores del sistema financiero, para ello se tomó en consideración las bases de datos serie mensual de tipo de cambio del Banco Central de Honduras, las cuales incluye información del año 2000 al 2021, mismo que da la pauta para poder analizar los impactos económicos y llevar a cabo correlaciones para validar la afectación económica como país.

El trabajo de investigación no pretende ser la última palabra sobre el impacto en los indicadores del sistema financieros en Honduras. Se busca que sea considerado como una contribución al debate, pero deja muchos aspectos para análisis futuros.

El estudio considera el impacto generado por la depreciación de la moneda principalmente en los indicadores del sistema financiero como en la economía.

2.3 Preguntas de Investigación

Preguntas Generales

¿Qué impacto tiene la depreciación de la moneda nacional en los indicadores de coyuntura del Sistema Financiero, en Honduras?

¿Tienen incidencia la depreciación de la moneda en la morosidad del sistema financiero?

¿Tienen incidencia la depreciación de la moneda en la liquidez del sistema financiero?

¿Tienen incidencia la depreciación de la moneda en la solvencia del sistema financiero?

¿Cuál indicador de coyuntura ha sido más afectado por la depreciación de la moneda nacional? Tomando en consideración, solvencia, liquidez y morosidad.

¿Qué tan expuesto está el sistema financiero al riesgo cambiario?

¿Qué comportamiento espera la cartera crediticia del sistema financiero? En el escenario de una depreciación acelerada.

¿Qué medidas deberá implementar el sistema financiero, para mitigar el riesgo cambiario?"

2.4 Hipótesis y/o variables de investigación (si aplica)

La depreciación de la moneda y el impacto en los indicadores del sistema financiero conlleva a la siguiente hipótesis.

2.4.1 Hay correlación entre la depreciación de la moneda y el deterioro de indicadores de coyuntura del sistema financiero de Honduras.

2.4.2 En el período comprendido entre el año 2000 y 2021, existió incidencia de la depreciación de la moneda nacional en el indicador consolidado de morosidad del sistema financiero.

2.4.3 En el período comprendido entre el año 2000 y 2021, existió incidencia de la depreciación de la moneda nacional en el indicador consolidado de solvencia del sistema financiero.

2.4.4 En el período comprendido entre el año 2000 y 2021, existió incidencia de la depreciación de la moneda nacional en el indicador consolidado de liquidez del sistema financiero.

2.5 Justificación

En la actualidad, en Honduras el valor cambiario del lempira es de aproximadamente de 24.7957, tasa promedio mensual a octubre 2022 según Banco Central de Honduras (BCH, 2022), Para los investigadores economistas ha existido un “exceso” de la depreciación de la moneda hondureña. (BCH, Tipo de Cambio Serie Mensual, 2022)

Según estudios que anteceden, El jefe de investigaciones del Foro Social para la Deuda Externa de Honduras (Fosdeh) Rodulio Perdomo, apunta que “en Honduras cada vez entran más divisas y suben las reservas internacionales, sin embargo, más se devalúa el lempira”. En

el año 1991 se inició con 0.50 centavos por dólar y en la actualidad un lempira cuesta 0.04 centavos de esa moneda estadounidense, lo que significa, que la moneda nacional se ha devaluado en más de un 1,000% desde los años 90 hasta la fecha.

El presente informe de proyecto de graduación se realizó con el objetivo de dar a conocer cuál es el impacto que tiene la depreciación de la moneda en los indicadores del Sistema Financiero de Honduras, de tal modo que esta investigación se justifica con la finalidad de contribuir con los estudios existentes acerca del tema en Honduras, considerando que la depreciación ha sido una constante en la economía afectando de manera significativa la misma. Por lo tanto, este trabajo sirve como base a futuros trabajos relacionados con la depreciación del Lempira.

CAPÍTULO III. OBJETIVOS

2.1 Objetivo General

Determinar el impacto de la depreciación del lempira frente al dólar estadounidense (USD) en la morosidad, liquidez y solvencia del sistema financiero de Honduras.

2.2 Objetivos Específicos

1. Determinar la correlación que la depreciación del lempira tiene con indicadores del sistema financiero de Honduras para medir la incidencia de la evolución del valor externo de la moneda nacional en el desempeño del sistema bancario.
2. Determinar si existe una alta correlación entre la depreciación de la moneda nacional con el indicador financiero de morosidad, para analizar la incidencia, misma que se vería afectada de forma negativa en su cartera crediticia, por aumento en sus índices de morosidad.
3. Determinar si existe una alta correlación entre la depreciación de la moneda nacional con el indicador financiero de Liquidez, con el fin de analizar la incidencia y capacidad para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo.
4. Determinar si existe una alta correlación entre la depreciación de la moneda nacional con el indicador financiero de Solvencia, para analizar la incidencia o afectación en la capacidad para hacer frente a sus obligaciones en el largo plazo.
5. Determinar cuál de los 3 principales indicadores de coyuntura morosidad, liquidez y solvencia del sistema financiero, tienen una mayor correlación, en relación al tipo de cambio, con el fin de poder identificar que indicador sería el más afectado a medida que la depreciación de la moneda continúe aumentando.
6. Determinar el nivel de exposición al cual se encuentra el sistema financiero ante la depreciación de la moneda, con el fin de identificar su afectación al riesgo cambiario.
7. Analizar la cartera crediticia del sistema financiero con el fin de determinar cuál es el comportamiento bajo el escenario de una depreciación acelerada.

8. En base a los resultados obtenidos definir un proceso de implementación para el indicador financiero con mayor afectación con el fin de mitigar el impacto del tipo de cambio.

9. Analizar porcentualmente el comportamiento de la depreciación del Lempira frente al USD desde el año 2000 hasta 2021, con el fin de determinar en qué año se registró la tasa de depreciación más alta.

CAPÍTULO IV. MARCO TEÓRICO.

El Marco teórico de este informe de proyecto de graduación, contiene los antecedentes los cuales comprenderá la historia de la depreciación de la Moneda de Honduras, el entorno internacional como en el entorno nacional actual; asimismo, las bases teóricas que detallará las investigaciones previas que han sido realizadas acerca de la depreciación de la moneda, la definición de los conceptos básicos que englobará todos los conceptos que se encuentran concernientes tanto con la depreciación de la moneda, así como con los indicadores del Sistema Financiero en Honduras.

4.1 Reseña Histórica

En su definición más sencilla y simple la depreciación de la divisa es la disminución del valor de una divisa en relación con otra. Se refiere específicamente a las divisas en un tipo de cambio flexible, como es el caso de Honduras.

Cuando se hace referencia a la depreciación del Lempira, es porque este ha disminuido su valor en relación con el dólar norteamericano, en este caso el dólar funciona como moneda patrón del sistema capitalista y el lempira realiza el papel de moneda nacional. De manera rápida se puede analizar la diferencia entre una y otra moneda, porque si el lempira pierde valor, significa que el dólar se valoriza. (Hernández, 1990)

Los economistas clásicos, planteaban que el dinero tenía valor solo en la medida en que los billetes representaban el valor del oro, en el proceso de circulación, que para entonces el oro era el patrón de medida del dinero en el sistema capitalista. De ahí que, si la cantidad del oro aumentaba o disminuía, el número de billetes en circulación debía aumentar o disminuir en relación con la cantidad de oro en las reservas de los bancos centrales. Por ejemplo, si una onza de oro costaba 10 lempiras y el Banco Central contaba con 100 onzas de este metal, implicaría que tendría reservas para respaldar 1,000 lempiras en circulación. (Hernández, 1990)

La supeditación de las monedas nacionales al dólar norteamericano, moneda en cual los países subdesarrollados no tienen ninguna influencia en su emisión y circulación a nivel del mundo, ha significado un verdadero abatir monetario, pues el endeudamiento externo, la fuga

de capitales, el permanente deterioro de los términos de intercambio, el incremento de tasas de interés en la banca norteamericana, la creciente factura de importación y el acaparamiento de los dólares por de los exportadores, con todo ello el dólar escasea, las monedas nacionales debilitan, justificando su devaluación, a niveles de deterioro tan profundo, hasta a lo absurdo: países en los cuales es más costosa la impresión de billetes y el acuñado de monedas, que el poder de compra de su dinero en el mercado. (Hernández, 1990).

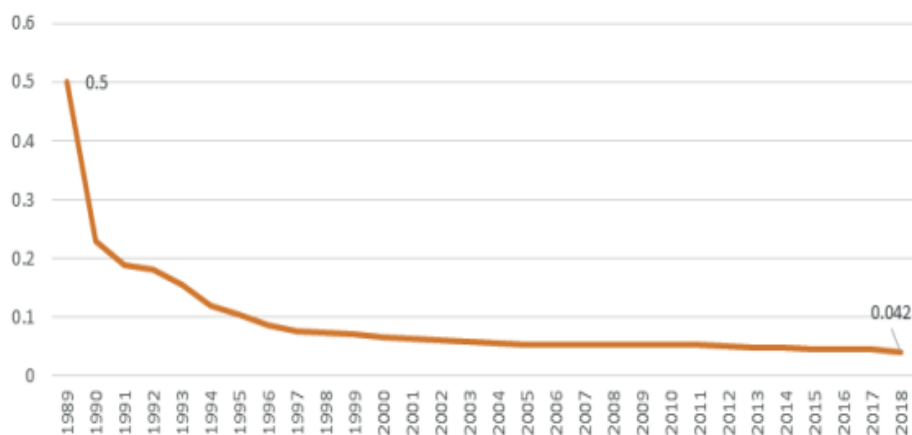
La crisis económica hondureña ha ido desarrollándose paulatinamente, por lo que es necesario hacer un recorrido breve, desde hace algunos años atrás hasta estos días sobre este fenómeno. Cuando el Banco Central de Honduras fue fundado en 1950, su director y personal técnico optaron por mantener una actitud prudente, independiente y moderada sobre la política monetaria y las relaciones de crédito del Estado. Don Roberto Ramírez, primer presidente del Banco central, se opuso tenazmente a que se provocara la más leve inflación monetaria y a que se abusara del crédito interno entre el Banco Central y el Estado. Él no permitió que el gobierno emitiera papel moneda sin ningún respaldo de oro o de dólares, ni que éste tomara prestado bajo la mesa dinero depositado por la banca privada en las arcas del Banco central.

La moneda nacional se mantuvo constante por casi veinte años, los cuales fueron años en los que todo que poseía un precio módico y alcanzable debido al valor interior del dinero y a la escasez del mismo, productos como el maíz, el arroz, los frijoles, el azúcar y otros cereales no pasaban de los diez centavos la libra. Los salarios a nivel nacional ondeaban entre uno y dos lempiras por día, aunque las personas del interior ganaban un lempira o menos por día, a excepción de los salarios bananeros que se mantenían un poco más altos.

La depreciación del Lempira desde el 2005 hasta el 2017 presentó un incremento de alrededor de 4.4892672 Lempiras con una tasa de crecimiento para el período antes mencionado de 88%. Es significativo mencionar que en los primeros 5 meses de 2018 el Lempira sufrió una depreciación de 25 centavos, de los cuales 16 fueron únicamente en el mes de mayo. Cifra alarmante para una economía pequeña y sumamente dependiente de las importaciones de bienes y servicios donde mes a mes se requiere de más Lempiras para adquirir la misma cantidad de bienes. (Kaffati, 2018)

En el gráfico 1, se puede observar el deslizamiento/ Debilitamiento de la Moneda e Honduras 1989-2018

Gráfico 1 Deslizamiento/ Debilitamiento de la Moneda en Honduras 1989-2018



Fuente: (Rodulio Perdomo, 2018)

En 1989 un Lempira equivalía a 0.50 centavos de dólar y; no obstante, ya en 2018 el valor alcanzado es de 0.04 centavos de dólar. Este deslizamiento, resbalamiento inexorable del poder adquisitivo de la gran mayoría de hondureños, obedece claramente a la presión ejercida por: OFI S (Organismos Financieros Internacionales), exportadores y a la gran simpatía de la administración tributaria ya que la depreciación opera como “levadura” que mágicamente eleva la masa anual de los tributos y aumenta, igualmente, la masa de Lempiras para poder cubrir el servicio de la Deuda externa. (Rodulio Perdomo, 2018)

4.2 Regímenes de Tipo de Cambio

Existen tres categorías generales de regímenes de tipo de cambio: 1) regímenes de paridad fija, 2) paridad fija, pero con mayor flexibilidad y 3) regímenes de flotación (FMI, 2008, págs. 42-43). Los regímenes de paridad fija o dura pueden ser de dos tipos: a) los de dolarización plena, es decir, los que usan obligatoriamente la moneda de otro país, como el dólar y b) las cajas de conversión, o sea los que obligan al banco central a mantener un volumen de activos externos al menos igual al volumen de moneda nacional en circulación y las reservas bancarias. (VELASCO, 2013)

El régimen de paridad fija, pero con mayor flexibilidad o paridad blanda es un régimen intermedio, donde el valor de una moneda se mantiene estable frente a una moneda ancla (o

una cesta de monedas). El tipo de cambio puede estar relacionado con el ancla dentro de una banda estrecha (+-1%) o amplia (+-30%). En algunos casos la paridad fluctúa a lo largo del tiempo en función de las diferencias entre las tasas de inflación de los distintos países. Esta ancla nominal que por lo general es fuerte para asentar las expectativas inflacionarias, da cierta flexibilidad a la política monetaria para combatir los shocks. No obstante, estos tipos de regímenes son vulnerables ante las crisis financieras, las que podrían provocar una devaluación fuerte o el abandono de la paridad inclusive. (VELASCO, 2013).

4.3 Depreciación

En el mundo anglosajón, devaluación se suele utilizar para referirse a una depreciación de la moneda que ha sido provocada. Esto lo puede hacer el Banco Central que controla dicha moneda, disminuyendo el valor nominal de la moneda con respecto a otras monedas extranjeras. Esto lo hace normalmente con la impresión de más billetes e inyectándolos en el sistema financiero. (Arias, s.f.)

4.3.1 Conceptos Básicos que se encuentran relacionadas a la depreciación de la moneda.

Banda Cambiaria: La banda cambiaria es un sistema utilizado por los gobiernos de los países para controlar el valor de la tasa de cambio. Este sistema de control establece unos límites (máximos y mínimos) dentro de los cuales se debe encontrar la tasa de cambio. El límite máximo se llama el “techo” de la banda cambiaria y el límite mínimo se llama el “piso” de la banda cambiaria. Detrás de esta banda cambiaria existe una teoría de oferta y demanda de dinero. Cuando la tasa de cambio alcanza el techo de la banda, es decir, que los dólares son escasos y el precio está subiendo, el Banco de la República vende dólares que tiene en reservas (Banrepcultural, 2022)

Sistema Electrónico de Negociación de Divisas (SENDI), Sistema administrado por el Departamento Internacional, se subastan diaria y públicamente y en forma equitativa, un monto de divisas (dólares americanos) entre los diferentes agentes cambiarios. La liquidación de operaciones se realiza en las cuentas de depósito que mantienen las instituciones del sistema financiero en el BCH, a través del sistema Banco Central de Honduras en Tiempo Real (BCH-TR). (Honduras, Banco Central de Honduras , 2022)

Política Monetaria: La política monetaria trata sobre las decisiones que adoptan los bancos centrales para influir en el coste del dinero y en la cantidad de dinero disponible en una economía. (BCE, 2015)

4.3.2 Consecuencias de la depreciación de la moneda

Pérdida de poder adquisitivo: El poder adquisitivo se refiere a la cantidad de bienes o servicios que puedes adquirir con una cantidad de dinero determinada, según el nivel de precios que existan en el mercado. La pérdida de poder adquisitivo es la compra de menos productos por un aumento en los precios de estos.

Inflación: La inflación es el aumento generalizado y sostenido de los precios de bienes y servicios en un país durante un periodo de tiempo sostenido, normalmente un año. Cuando el nivel general de precios sube, con cada unidad de moneda se adquieren menos bienes y servicios. Es decir, que la inflación refleja la disminución del poder adquisitivo de la moneda: una pérdida del valor real del medio interno de intercambio y unidad de medida de una economía (Economista.es, 2022).

Disminución de los ahorros: Debido a que el valor de la moneda nacional se reduce, también lo hacen los ahorros en esa misma moneda.

Impacto negativo en los salarios: Los salarios también sufren los efectos negativos que implica la depreciación de la moneda. Las percepciones salariales suelen mantenerse a la par que la moneda se devalúa, y los ajustes salariales para hacer frente a esta situación no suelen ir de la mano con la pérdida constante de este valor monetario.

Afecta a las finanzas: Las finanzas personales y las finanzas familiares se ven mermadas ante este escenario (Chavez).

Beneficios de la depreciación Promueve el turismo, ya que el dinero extranjero vale más y por tanto capta la atención de un mayor número de potenciales turistas.

Favorece a aquellos con moneda extranjera o con ingresos en divisas, dado que su poder adquisitivo aumenta.

Impulsa la exportación, puesto que los precios de los productos en países con devaluación son más bajos, estimulando la compra por parte de otros países.

Las remesas tienen más valor, haciendo que los beneficiados aprovechen más el dinero que reciben del exterior.

4.4 Entorno Internacional

Todos los países alrededor del mundo en algún momento han experimentado cambios en sus economías como consecuencia de algunos factores, estos factores producen costos económicos y sociales muy elevados, el entorno de la economía es complicado y multidimensional, las fluctuaciones también lo son, es por ello los cambios que se producen en sus diversos elementos constituyentes. Uno de los aspectos que impacta con más notoriedad en la economía es el fenómeno de la devaluación monetaria, que produce pérdidas del valor nominal de una moneda corriente frente a otras monedas extranjeras. La devaluación es producida debido a diversas causas, entre las cuales se pueden mencionar la falta de demanda de la moneda del país o una mayor demanda de la moneda extranjera. Lo anterior puede resultar debido a la falta de confianza en la economía local en el corto, mediano y largo plazo. De la misma manera la devaluación de la moneda trae consecuencias que afectan los resultados económico-financieros. Por consiguiente, la productividad del país, dentro del cual se puede mencionar a corto plazo la disminución del poder adquisitivo de sus habitantes. Esto se debe a que la moneda dificulta las importaciones, lo que produce que se encarezca el costo de las mismas.

En América Latina, Argentina, Chile y Colombia son los tres países que han sufrido las peores devaluaciones de su moneda frente al dólar en el año 2022, ya que mientras la incertidumbre sobre el futuro económico recorre el mundo, el dólar sigue ganando terreno frente al resto de las divisas, y algunas de las mayores economías latinoamericanas no son la excepción. México por su parte, no ha visto grandes turbulencias en el mercado cambiario, mientras que el real brasileño y el sol peruano no han recibido el golpe hasta ahora y, por el contrario, se han apreciado en los primeros seis meses de este año (Barría, 2022).

De acuerdo a lo detallado en este artículo publicado por Cecilia Barría en el caso de estos tres países de América Latina la devaluación en la moneda de cada uno de estos países que fueron mencionados se debe a tendencias históricas, asuntos de falta de confianza en su moneda local y por supuesto factores políticos.

4.5 Entorno Nacional

De acuerdo con los datos de tipo de cambio publicado por BCH, el lempira se depreció en una tasa promedio anual de 2.5% entre el período 2000 a 2021. Según los datos que reflejan el comportamiento del sector externo de la economía hondureña, la cuenta corriente de la balanza de pagos es una fuente persistente de déficit en la balanza de bienes, servicios y renta de Honduras con el resto del Mundo; sin embargo, el ingreso de remesas familiares ha servido para atenuar el déficit de cuenta corriente. Por tanto, durante el período de análisis el déficit de cuenta corriente representó un promedio de 5.6% del PIB, lo que refleja las presiones estructurales de la economía hondureña que repercuten en una depreciación continua del tipo de cambio frente al USD.

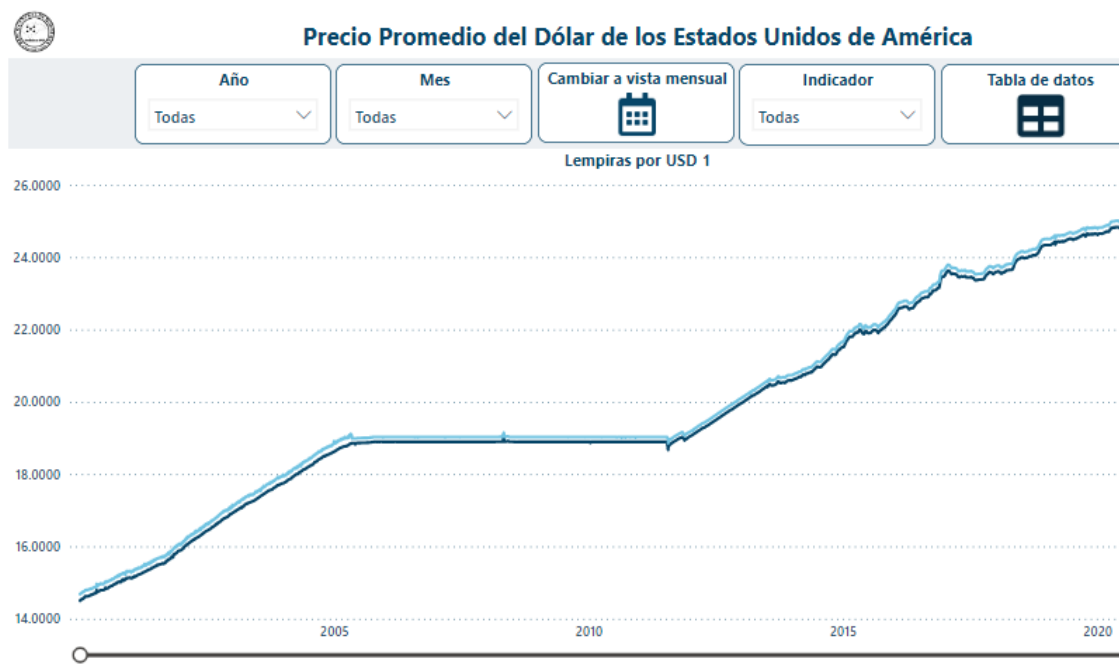
Durante el período de la pandemia Covid 19 (2020 y 2021) se revirtió la tendencia mostrada en las últimas dos décadas, el tipo de cambio del lempira con el dólar estadounidense se revaluó en 2.3% interanual. Según Henry Rodríguez, Jefe del Departamento de Economía de la Universidad Nacional Autónoma de Honduras (UNAH), este comportamiento se debió a la caída de la utilidad económica, generada por las repercusiones de la Pandemia, lo que provocó que bajara la demanda de dólares para importar materias primas, combustibles y otros productos importados. Por otro lado, las reservas del Banco Central se incrementaron. (BCH, <https://www.bch.hn/estadisticas-y-publicaciones-economicas/reportes-dinamicos/tipo-de-cambio/tipo-de-cambio-nominal>, 2022)

Una vez que la economía se fue recuperando la demanda de dólares aumentó y eso tuvo una relación directa del precio del dólar con el lempira. Los datos del BCH indican que el lempira cerró el 2021 con una caída de 70 centavos en el valor del lempira frente al dólar en un período corto (noviembre y diciembre), en una preocupante depreciación de la moneda. Los factores para medir el tipo de cambio comprenden tres ejes: la inflación nacional y extranjera,

las reservas monetarias internacionales y el costo del dólar entre los socios comerciales del país. Actualmente y según el BCH.

En el siguiente gráfico, se puede observar el precio promedio del dólar de los Estados Unidos de América a partir del año 2001 al 2022.

Gráfico 2 Precio Promedio del dólar de los Estados Unidos de América



Fuente: (BCH, <https://www.bch.hn/estadisticas-y-publicaciones-economicas/reportes-dinamicos/tipo-de-cambio/tipo-de-cambio-nominal>, 2022)

Para Rodríguez, la “depreciación del lempira técnicamente no debería de ocurrir, bajo el argumento que hay suficientes dólares, en un momento histórico en que tenemos lo suficiente para hacerle frente a las compras e importaciones al menos para 9 meses, es decir tenemos suficientes reservas”, argumentó (BCH, <https://www.bch.hn/estadisticas-y-publicaciones-economicas/reportes-dinamicos/tipo-de-cambio/tipo-de-cambio-nominal>, 2022).

La depreciación de la moneda significa el empeoramiento de la calidad de vida de la población hondureña, ya que esto significa que un mayor gasto para adquirir los alimentos de consumo básico, aumento en los costos de servicios o importaciones e incremento en el pago de la deuda externa.

“Quienes ganan son los que tienen capacidad de exportar, tienen más lempiras por sus dólares y por el lado de las importaciones, los que pierden son los consumidores finales, es decir la mayor parte de la población”, continuó diciendo (BCH, <https://www.bch.hn/estadisticas-y-publicaciones-economicas/reportes-dinamicos/tipo-de-cambio/tipo-de-cambio-nominal>, 2022).

También en ese sentido considera que la manera de equilibrar el tipo de cambio pasa por incentivar un programa de producción nacional que genere que la población empiece a exportar hacia los mercados internacionales “es decir le pondríamos un freno a la depreciación para que no se acelere tanto, pero vemos que no se ha hecho nada por incentivar la exportación” (BCH, <https://www.bch.hn/estadisticas-y-publicaciones-economicas/reportes-dinamicos/tipo-de-cambio/tipo-de-cambio-nominal>, 2022).

La economía nacional es considerada bastante abierta ya que cerca de un 90% de bienes de consumo son economía importaciones, por lo que, es fundamental fomentar la industria nacional y la sustitución de productos importados por nacionales, con el objetivo de no seguir importando de la manera en la que se ha venido haciendo.

4.5.1 Investigaciones previas realizadas

Según estudio realizado sobre Estimación del Tipo de Cambio Real de Equilibrio de Honduras (Yocauris García José Alejandro Quijada, 2015)

El tipo de cambio real (TCR), medido como el precio relativo de los bienes transables en términos de los no transables, es uno de los conceptos macroeconómicos centrales para el estudio de economías pequeñas y abiertas como la de Honduras. Sus desviaciones de un hipotético equilibrio de largo plazo están generalmente asociadas a cambios en la asignación de factores de producción, los cuales a su vez inciden en la productividad, competitividad y crecimiento económico. Por otro lado, las desviaciones del tipo de cambio real tienen implicaciones para el manejo de la política monetaria y cambiaria. Por ejemplo, un tipo de cambio desalineado en términos reales ilustra posibles inconsistencias entre el esquema de tipo de cambio nominal y la dinámica de precios internos y/o externos, las cuales pueden degenerar en situaciones de crisis en caso de choques de envergadura. (Yocauris García, 2015).

El lempira continúa devaluándose, reactivación de la Banda Cambiaria (Central America Data, 2011)

La depreciación que desde hace varios días está sufriendo la moneda hondureña frente al dólar, preocupa a la población, debido a que esta situación encarece el costo de vida, pues reduce el poder adquisitivo en un país altamente dependiente de las importaciones.

A finales de julio de 2011, el Banco Central de Honduras (BCH) reactivó el sistema de bandas cambiarias, esquema bajo el cual el precio del dólar fluctúa entre dos bandas, establecidas por la entidad, que tiene potestad para comprar dólares si el tipo de cambio llega a la banda inferior, y vender si llega a ubicarse en el límite superior, para así incrementar la oferta y presionar el tipo de cambio a la baja. (Central America Data, 2011).

Ante un Esquema Dolarizado para Honduras (Jorge Flores Silva, 2019)

La dolarización en Honduras, aunque no esté oficializada por la autoridad monetaria, ya se vive y experimenta en el país. Sus efectos se hacen sentir en los agentes económicos y en todos los elementos estructurales y variables económicas más importantes relacionadas con la producción, la inversión, el ingreso, el comercio internacional y el consumo. Continuamente escuchamos quejas de la ciudadanía, de que algunos gastos e inversiones fijas las tienen que hacer en dólares o dicho de manera les están cobrando en dólares, para nadie es extraño ver como algunas instituciones educativas realizan cobros de matrícula y colegiatura en dólares, lo mismo para con los alquileres de viviendas, la compra de vehículo, servicios de cable e internet y otros enseres domésticos, son muchos los bienes y servicios cotizados con la moneda verdes; sin embargo, en el país no se ha autorizado la dolarización oficial, pero es tolerada por la autoridad bajo el argumento que el precio de la divisa está determinado por la oferta y la demanda. (Silva, 2019)

4.5.2 El papel de las remesas

El experto Henry Rodríguez, destaca el papel fundamental que tiene el envío de remesas al país por los compatriotas que se han marchado al extranjero, “gracias a esas remesas podemos tener un respiro en el tipo de cambio, de lo contrario este se hubiera disparado alarmantemente”, subrayó Rodríguez, quien además señaló que mientras estas se mantengan en crecimiento van a ser el estabilizador del tipo de cambio. (Verdad, 2022)

Algunos economistas han instado en que el Banco Central de Honduras (BCH) ha depreciado la moneda de manera premeditada y arbitraria.

La depreciación acelerada de la moneda tiene varias consecuencias, esto a consideración del economista e investigador del Foro Social de la Deuda Externa y Desarrollo de Honduras (Fosdeh), Ismael Zepeda.

Entre las repercusiones destaca el tener un encarecimiento de la vida, “donde afecta las mayorías sobre todo porque la canasta de bienes y servicios se habla hasta de un 70 por ciento, son bienes y servicios importados, algunos hasta referentes en dólares, como la telefonía”.

Seguidamente continuó “se habla de hasta un 80 por ciento de la canasta básica de producción, es decir, la maquinaria es importada, los insumos, lo que tiene que ver con los productores agrícolas, en el tema del abono” (HRN, 2022).

4.6 Principales Indicadores del Sistema Financiero:

Los indicadores financieros son una herramienta que facilita el análisis financiero sobre el desempeño del sistema financiero en un determinado período. Ayudan a realizar comparativos y a tomar decisiones estratégicas en el ámbito económico y financiero.

Los niveles de indicadores que muestran los bancos de un sistema dependen entre otras cosas de las decisiones que toman sus propios directivos y de la eficiencia con la que trabaja su administración y personal operativo. No obstante, también el entorno macroeconómico puede influir en el accionar bancario, generando reacciones que en determinado momento incrementan la vulnerabilidad del sistema.

La función de los indicadores financieros es realizar un diagnóstico de las finanzas para evaluar el equilibrio financiero.

A continuación, se proporciona algunos de los principales indicadores financieros, los cuales se toman como referencia como ser Índice de Adecuación de Capital, coeficiente de apalancamiento, rentabilidad, liquidez y morosidad.

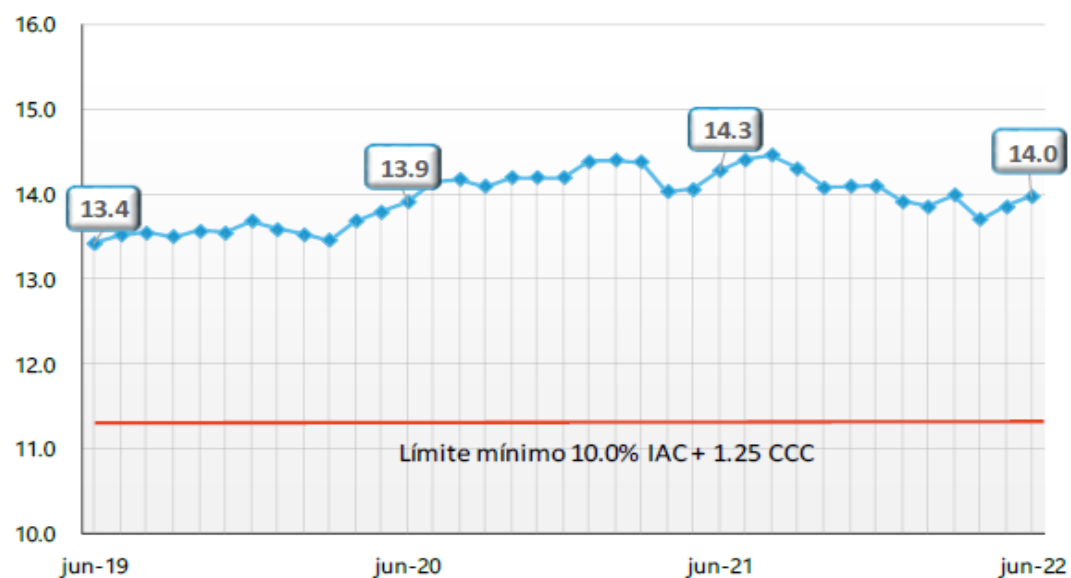
4.6.1 Índice de Adecuación de Capital (IAC)

De acuerdo a la publicación del Banco Central de Honduras, según Informe de Estabilidad Financiera, en la sección Indicadores de Solidez, El sistema bancario presenta una leve disminución en su indicador de IAC, al reflejar un índice de 14.0% a junio de 2022 (14.3% el año precedente), en el que como sector y a nivel individual todos cumplieron con el mínimo regulatorio. Al 30 de junio de 2022 se reestablece el cronograma de constitución para la Cobertura de Conservación de Capital (CCC) 27 pasando de 1.0% a 1.25%, luego que, en junio de 2020, este requisito se dejó temporalmente en suspenso, con la finalidad de flexibilizar los requerimientos de capital y permitirles a las entidades canalizar más recursos vía financiamiento al sector productivo del país (Financiera, 2022).

En el siguiente gráfico 3, se puede observar el índice de adecuación de capital del sistema financiero de Honduras en un período de tiempo de junio 2019 a junio 2022.

Gráfico 3 Indicadores de Adecuación de Capital del Sistema Financiero
Índice de Adecuación de Capital del Sistema Bancario

(En porcentajes)



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera, BCH con cifras de la CNBS.

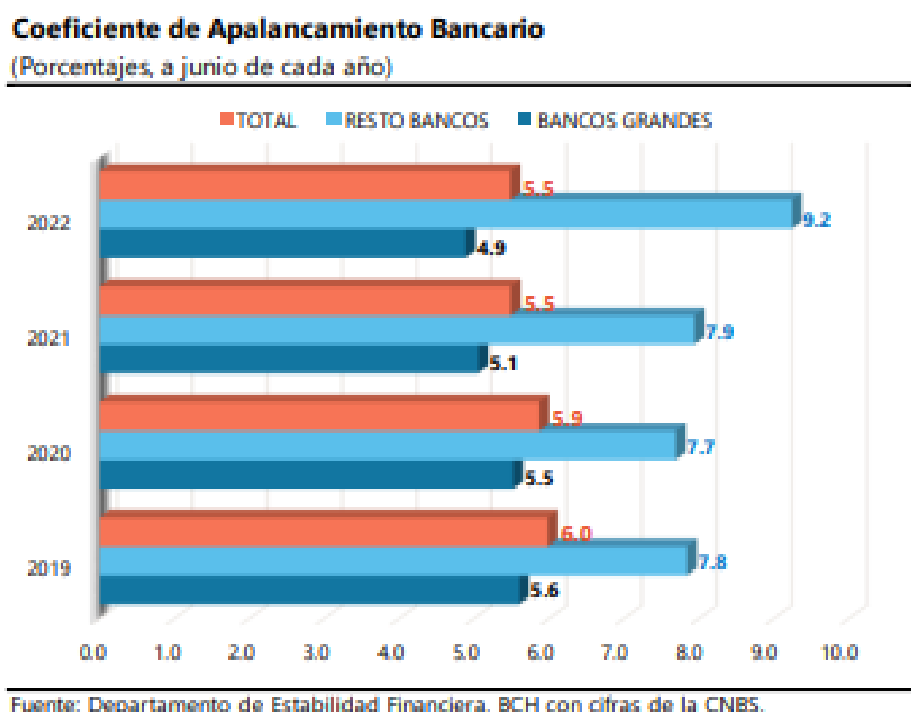
4.6.2 Coeficiente de Apalancamiento

El indicador que mide el apalancamiento del sistema bancario se mantuvo en el mismo nivel del año precedente, ubicándose en 5.5% a junio de 2022. Cabe señalar que, a nivel individual

y colectivo las entidades bancarias posicionan sus índices por encima del parámetro mínimo establecido por la Autoridad Supervisora (4.0%), indicando que su capital primario cubre un porcentaje superior al requerido con respecto al total de activos y contingentes, denotando un menor riesgo basado en el marco de capital. (Financiera, 2022).

En el siguiente gráfico 4, se puede observar el porcentaje de apalancamiento bancario de los años 2019 al 2022.

Gráfico 4 Coeficiente de Apalancamiento



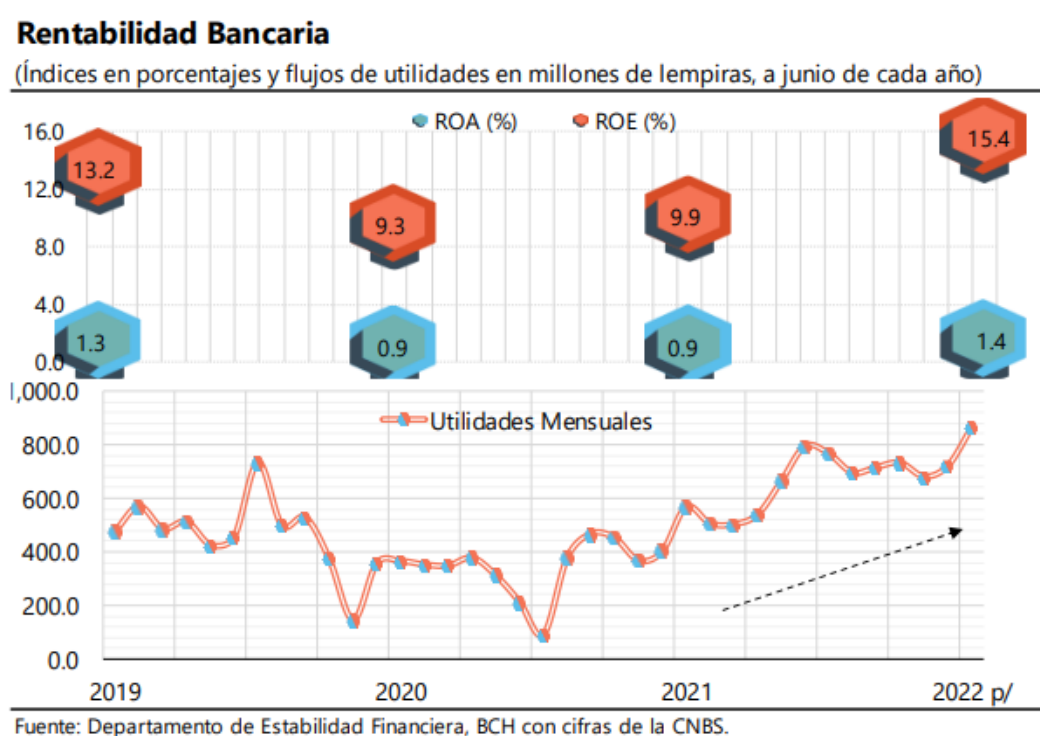
4.6.3 Indicadores de Rentabilidad

Este indicador mide la capacidad para generar riqueza (rentabilidad económica y financiera). Los ingresos bancarios ascendieron a L38,574.2 millones a junio de 2022, subiendo interanualmente en 7.9%, especialmente por intereses sobre préstamos (conformando éstos el componente más grande), sobre todo los fiduciarios; y por más ingresos de comisiones sobre la cartera crediticia y tarjetas de crédito. Entre tanto, los gastos en intereses sobre depósitos (siendo éstos los que pesan más dentro de los gastos financieros) disminuyeron en 21.0%,

especialmente en depósitos a plazo. Así, las utilidades netas acumuladas que obtuvo el sistema bancario sumaron L4,395.7 millones, superiores a las del año precedente (L2,622.4 millones), movimiento que ha generado un ascenso interanual en la rentabilidad (ROA y ROE, por sus siglas en inglés).

En el siguiente gráfico 5, se puede observar el índice de rentabilidad bancaria en porcentajes y flujos de utilidades en millones de lempiras a junio de cada año.

Gráfico 5 Coeficiente de Rentabilidad



4.6.4 Indicadores de Liquidez

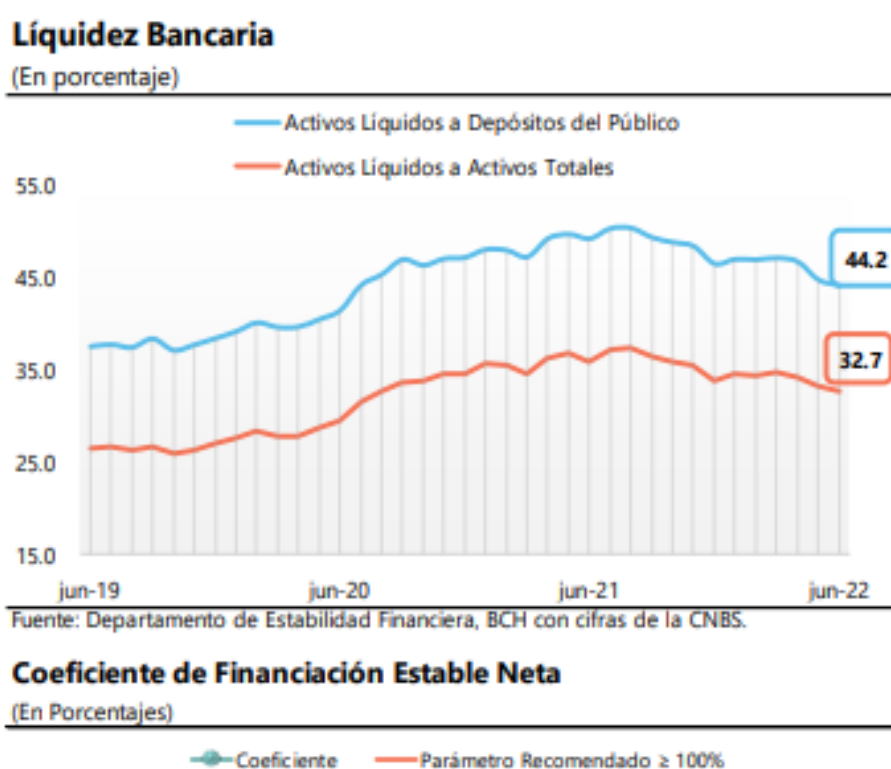
La liquidez de una empresa mide la capacidad de la misma para pagar sus deudas a corto plazo. En otras palabras, la capacidad de convertir los activos corrientes en efectivo.

En base al indicador de liquidez se puede apreciar una descendencia gradual, ocasionado por una cantidad menor de disponibilidades para la suma de encaje en moneda nacional aumentando la inversión financiera en moneda extranjera.

Estos cambios se produjeron fundamentalmente por la menor cuantía de disponibilidades para cómputo de encaje en moneda nacional y solo siendo atenuada por más disponibilidades e inversiones financieras en moneda extranjera; mientras que se amplió el portafolio crediticio y la captación de depósitos. (Financiera, 2022)

En el siguiente gráfico 6, se puede observar el índice de liquidez en porcentajes desde junio 2019 a junio 2022.

Gráfico 6 Liquidez Bancaria



4.6.5 Indicador de Morosidad.

El índice de morosidad es un indicador muy conocido dentro del mundo bancario, ya que lo suelen utilizar todos los bancos. El ratio de morosidad, como también se le conoce, se encarga de medir el volumen de créditos que han sido considerados como morosos, y esto, calculado sobre el total de préstamos y créditos que se han ido concediendo a lo largo del tiempo en la entidad financiera (Economipedia, s.f.).

Entre mayor sea el valor de este indicador, mayor será el deterioro de la calidad de la cartera en el ámbito de un banco en particular y del sistema como un todo.

Si bien todos los bancos del sistema reaccionan en forma similar ante variaciones en las nuevas colocaciones, la actividad económica y la inflación, en determinado momento un sector del sistema podría encontrarse en una posición relativamente más vulnerable que otro, en función del nivel de riesgo que cada uno administra.

4.6.5.1 Consecuencias de la morosidad en la economía

A mayor morosidad, existe una correlación que demuestra una peor situación económica. Un mayor desempleo, un menor consumo, una situación económica más desfavorable, en general, está relacionada con un alto índice de morosidad.

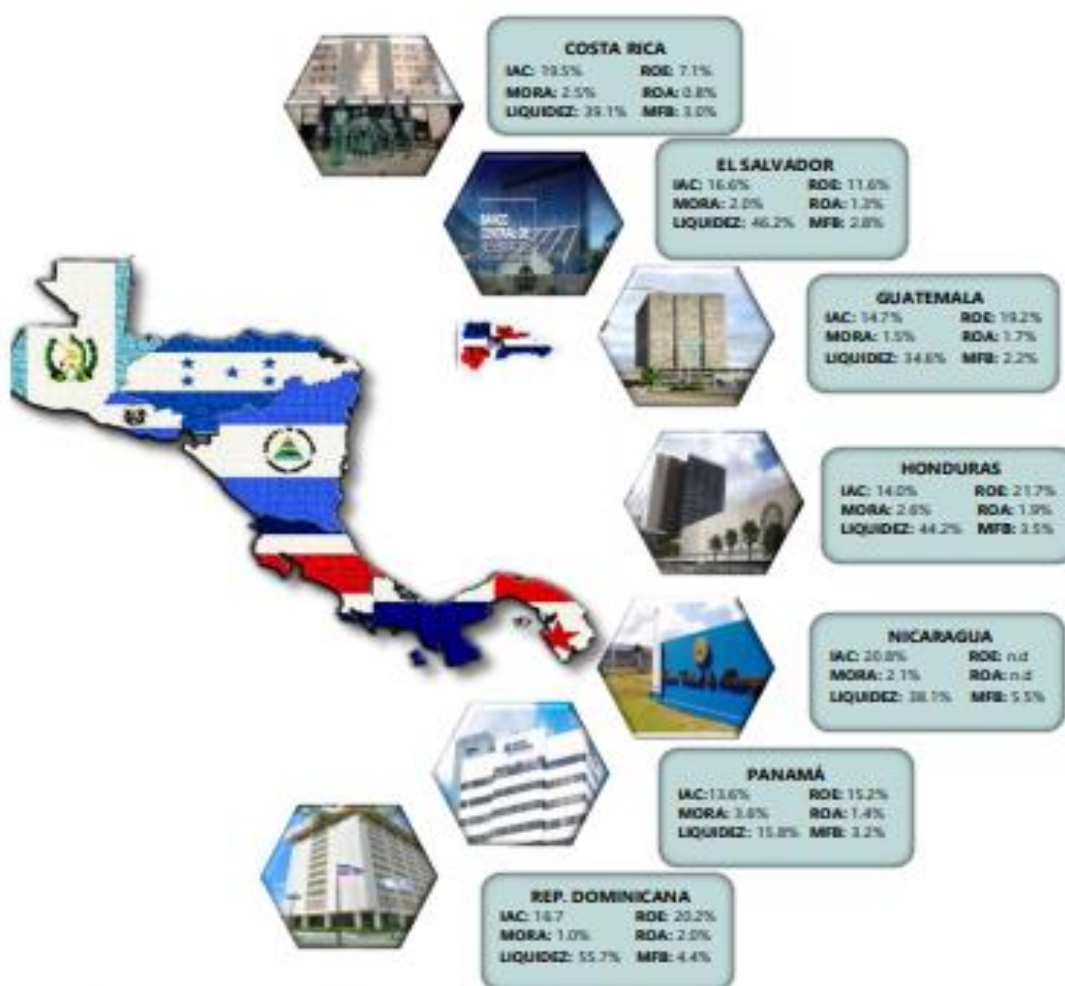
4.7 Principales Indicadores Financieros de CAPARD

En el primer semestre de 2022, los sistemas bancarios en los países de la región CAPARD han mantenido su resiliencia operativa. De forma general, el crédito —que es el activo con mayor participación en los bancos— mostró una mejora en su salud, como lo indican las disminuciones en la mora crediticia vista en la mayoría de las jurisdicciones. En paralelo, éstos también han fortalecido sus provisiones para el deterioro de préstamos. Otro elemento que evidencia el dinamismo bancario en la coyuntura actual es la rentabilidad (medida a través de su ROE y ROA), la cual denota aumentos en todos los países 33, sobresaliendo Honduras al obtener la rentabilidad más alta de la región y a la vez el segundo lugar en márgenes de intermediación más altos. Este fenómeno se encuentra relacionado con la implementación de estrategias comerciales para ampliar su fondeo y sus portafolios de crédito e inversión, así como de reducción de costos. (Financiera, 2022)

A continuación, se presenta los principales indicadores financieros de Centroamérica, Panamá y República Dominicana

Tabla 1 Principales Indicadores Financieros de Centroamérica, Panamá y República Dominicana (CAPARD)

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DE CENTROAMÉRICA, PANAMÁ Y REPÚBLICA DOMINICANA (CAPARD)



Fuente: Datos obtenidos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA).

Nota: Para 2022, la información de Costa Rica y El Salvador corresponde a enero; Nicaragua, Panamá y República Dominicana pertenece a mayo; mientras que, Guatemala y Honduras a junio. Cabe indicar que, Nicaragua no presenta datos de rentabilidad.

4. 8 Relación entre Inflación y Tipo de Cambio

El concepto generalizado de inflación es el aumento sostenido en el tiempo del nivel general de precios. Así, la tasa de Inflación se define como el porcentaje de variación del nivel general de precios entre dos periodos consecutivos. El caso contrario es el de la deflación, en el que los precios se reducen de forma sostenida. Para medir los precios en una economía, los economistas recurren a indicadores agregados como el IPC (Índice de Precios al Consumo) ó el Deflactor del PIB. (CECyTEC)

La devaluación a menudo se confunde con la inflación. Ambos términos significan depreciación de la moneda nacional. Pero la inflación caracteriza un cambio en el poder adquisitivo, es decir, la depreciación de la moneda en relación con los bienes: puede comprar menos bienes por la misma cantidad de dinero. La devaluación significa la depreciación de la moneda nacional en relación con otras monedas. (CECyTEC)

El índice de precios al consumo (IPC) mide las variaciones de precios —al por menor— de una serie de bienes y servicios escogidos (la llamada “cesta de la compra”) que forman el presupuesto de una familia representativa. En el cálculo de esta “cesta de la compra” algunos artículos en los que se gasta más (la electricidad, por ejemplo) tienen una ponderación mayor que otros en los que se gasta menos (el azúcar), por eso es una cesta de bienes y servicios ponderada. Los hábitos de consumo medios del conjunto de las familias son los que determinan el peso de los distintos bienes y servicios en el cálculo de la inflación (Miguel Maíquez).

En una economía pequeña y abierta como la hondureña, los productores no tienen mayor influencia sobre el comportamiento de los precios internacionales. En teoría, una mayor depreciación del Tipo de Cambio Nominal podría ayudar a reducir el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos debido a que se obtienen precios más competitivos en los productos exportables y se encarecen las importaciones. La depreciación nominal del tipo de cambio también podría incrementar la inflación, especialmente si existe una fuerte dependencia de la importación de bienes y servicios. Este incremento en los precios puede generar un deterioro del poder de compra de la población, reversando en parte el efecto de la depreciación. En este documento se estima el mecanismo de transmisión de la depreciación de la moneda en términos de inflación, analizando además si existe un desalineamiento del Tipo de Cambio Real en Honduras, medido a través del Índice de Tipo de Cambio Efectivo

Real (ITCER). (Honduras, ANÁLISIS DEL DESALINEAMIENTO DEL TIPO DE CAMBIO REAL PARA HONDURAS, 2017)

CAPÍTULO V. METODOLOGÍA / PROCESO

En el presente capítulo se plantea la metodología y proceso aplicado para la obtención de resultados en base a enfoques y métodos, población y muestra, unidad de análisis y respuesta, técnicas e instrumentos aplicados, fuentes de información y cronología de trabajo.

5.1 Enfoque y Métodos

La metodología aplicada en el proyecto de investigación es cuantitativa y cualitativa, ya que se obtuvieron datos cuantitativos y medibles, a través de la base de datos publicada en la página Web institucional del Banco Central de Honduras y la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, y entrevistas a expertos del Sistema Financiero e Instituciones Gubernamentales vinculadas al monitoreo de la tasa cambiaria.

5.2 Población y Muestra

La población, Conjunto de todos los casos que concuerdan con determinadas especificaciones. (Sampieri, 2014)

En la sección de la población se consideró lo siguiente:

- El Sistema Financiero en Honduras, el cual está conformado de la siguiente manera:
 - Quince (15) Bancos Comerciales
 - Dos (2) Bancos Estatales
- Diez (10) Sociedades Financieras (Comisión Nacional de Bancos y Seguros, s.f.) (Ver Anexo 14 Estructura del Sistema Financiero en Honduras).
- El total de los datos de tipo de cambio e indicadores morosidad, liquidez y solvencia.

La muestra, es una cantidad pequeña de una cosa que se considera representativa del total y que se toma o separa de ella por ciertos métodos para someterla a estudio, análisis o experimentación.

En la muestra se consideró lo siguiente:

- Se aplicaron diez (10) entrevistas a funcionarios del Sistema Financiero Hondureño, Banco Central de Honduras y Economistas catedráticos de la Universidad Autónoma de Honduras y del SAR.
- Se aplicó una correlación Lineal de Pearson (STATA) para los indicadores de Liquidez, Morosidad y Solvencia. Proceso ejecutado con la Asesoría de un Economista, así como el análisis e interpretación de los resultados.
- El método de muestreo por conveniencia, que es una técnica de muestreo no probabilístico y no aleatorio.
- El total de los datos, dado que se necesita hacer la correlación de todos los años (2000 – 2021) para tener un dato más exacto sobre los posibles efectos que causa la depreciación de la moneda en los indicadores.

5.3 Unidad de Análisis y Respuesta

La investigación fue desarrollada tomando como referencia la base de datos **Precio Promedio de Venta del dólar de los Estados Unidos de América en el Sistema Financiero** publicado en la página web del Banco Central de Honduras (BCH) y efectuando la correlación con la base de **indicadores financieros** publicada por la Comisión Nacional de Bancos y seguros (CNBS).

Método para determinación de la muestra:

Se utiliza la técnica de muestreo utilizada para crear muestras de acuerdo a la facilidad de acceso, la disponibilidad de las personas de formar parte de la muestra, en un intervalo de tiempo dado o cualquier otra especificación práctica de un elemento particular. En situaciones en las que hay grandes poblaciones para ser evaluadas, ya que, en la mayoría de los casos, es casi imposible realizar pruebas a toda una población. (Question Pro, s.f.)

Fórmula utilizada:

Correlación Lineal de Pearson

La correlación lineal es una medida de regresión que permite determinar el grado de variación conjunta entre dos variables (*Coefficiente de correlación lineal* | 2022 | *Economipedia*, s. f.).

La fórmula utilizada para la correlación lineal es la siguiente:

$$\rho_{xy} = \frac{Cov_{xy}}{\sigma_x \sigma_y}$$

Siendo:

Cov (x;y): La covarianza entre el valor de las variables “x” e “y”.

$\sigma(x)$: desviación típica de «x».

$\sigma(y)$: desviación típica de «y».

5.4 Técnicas e Instrumentos Aplicados

Un instrumento de medición es aquel que registra datos observables que representan verdaderamente los conceptos o las variables que el investigador tiene en mente (Grinnell, Williams y Unrau, 2009). (Lucio, 2014)

La Entrevista: Es una técnica de gran utilidad en la investigación cualitativa para recabar datos; se define como una conversación que se propone un fin determinado distinto al simple hecho de conversar. Es un instrumento técnico que adopta la forma de un diálogo coloquial. (Laura Díaz-Bravo, 2013)

En la presente investigación se aplicaron los siguientes instrumentos:

- Entrevistas realizadas a funcionarios expertos del Sector Financiero, funcionarios del Banco Central de Honduras, Catedráticos economistas de la Universidad Autónoma de Honduras (UNAH) y de Servicio de Administración de Rentas (SAR).
- Modelo de regresión lineal de Pearson tomando la base de datos de tipo de cambio del Lempira con dólar estadounidense de los años 2000 al 2021, publicados por Banco

Central de Honduras, usando variables de inflación, tasas de interés activas y pasivas en moneda nacional y extranjera e índice mensual de actividad económica (IMAE).

- Indicadores financieros publicados por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS) del 2000 al 2021 (Boletines estadísticos del Sistema Financiero de Honduras).
- Programa estadístico STATA (Paquete de software estadístico creado en 1985 por StataCorp. Es utilizado principalmente por instituciones académicas y empresariales dedicadas a la investigación, especialmente en economía, sociología, ciencias políticas, biomedicina, geoquímica y epidemiología).

5.5 Fuentes de Información

“Se denominan fuentes de información a diversos tipos de documentos que contienen datos útiles para satisfacer una demanda de información o conocimiento”

En lo que atañe al nivel informativo, las fuentes se clasifican en primarias, secundarias y terciarias. (UNAM, 2022)

Las Fuentes Primarias son aquellas fuentes que contienen información nueva u original y cuya disposición no sigue, habitualmente, ningún esquema predeterminado. Se accede a ellas directamente o por las fuentes de información secundarias (UNAM, 2022)

Las Fuentes Primarias que fueron utilizadas en esta investigación son las que se detalla a continuación:

- Informe técnicos publicados por el Banco Central de Honduras.
- Libros.
- Editoriales de periódicos.
- Boletines Estadísticos de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros.

Las Fuentes secundarias son aquellas que contienen material ya conocido, pero organizado según un esquema determinado. La información que contiene referencia a documentos primarios. Son el resultado de aplicar las técnicas de análisis documental sobre las fuentes

primarias y de la extracción, condensación u otro tipo de reorganización de la información que aquéllas contienen, a fin de hacerla accesible a los usuarios”. (UNAM, 2022)

Las Fuentes Secundarias que fueron utilizadas en esta investigación son las que se detalla a continuación:

- Investigaciones realizadas en sitios Web de internet
- Artículos publicados por otros investigadores acerca del tema
- Publicación de artículos realizados por la Universidad Nacional Autónoma de Honduras (UNAH)
- Entrevistas a expertos

5.6 Cronología de Trabajo

Preparación y definición de tema de investigación: Para la selección del tema se realizaron reuniones vía zoom en la cual se determinó la elección de cuatro (4) propuestas que fueron presentadas a la asesora de proyecto. (Ver Anexo 1 Cronología de Trabajo).

Recopilación de la información y presentación del Primer Avance: Para llevar a cabo el primer avance, se recurrió a la búsqueda de información, en diferentes fuentes para desarrollar, los objetivos, el planteamiento del problema, las hipótesis, la justificación y el Marco Teórico.

Búsqueda de base de Datos: Se realizó la búsqueda de la base datos, de la cual se tomó la muestra para elaborar el análisis del proyecto.

Aplicación de Entrevistas: Se llevó a cabo el proceso de entrevista a funcionarios del Sistema Financiero, Banco Central de Honduras, Catedráticos Economistas de la UNAH y Economistas del SAR.

Elaboración de correlación: Con los datos recopilados de la base de datos se realizó la correlación entre la depreciación de la moneda y los indicadores económicos del sistema

financiero de Honduras. Agrandando otras variables como ser tasas activas y pasivas en moneda nacional y extranjera, inflación e IMAE.

Presentación de los avances de la investigación: Los avances de la investigación fueron enviados para revisión de la Asesora en las fechas correspondientes, de acuerdo al calendario de actividades.

Elaboración del Informe en su etapa Final: Una vez revisados y aprobados los avances del proyecto y luego que las observaciones de la Asesora fueron incorporadas, se procedió a presentar el informe final.

Defensa del Proyecto ante Terna Examinadora: Misma que será llevada a cabo de acuerdo a la fecha y horario establecido por la Universidad.

CAPÍTULO VI. RESULTADOS Y ANÁLISIS

En esta sección se presentan y analizan los resultados relevantes en torno a lo investigado sobre la posible correlación de la depreciación de la moneda e impacto en los indicadores de morosidad crediticia, liquidez y solvencia del Sistema Financiero de Honduras.

6.1 Análisis Cuantitativo

El análisis cuantitativo utiliza técnicas matemáticas y estadísticas para explicar, o pronosticar, distintas variables económicas.

En primer lugar, se utiliza el coeficiente de correlación de Pearson (R^2) para determinar la relación estadística entre la depreciación del tipo de cambio con los indicadores de Morosidad, Liquidez y Solvencia del Sistema Financiero en Honduras. Cabe señalar que, en los tres casos, después de agregar otras variables y corregir datos atípicos, el coeficiente R^2 tiene valores cercanos a 1, lo que indica una alta correlación positiva junto con una alta significancia estadística entre el tipo de cambio y los indicadores ya mencionados.

Sin embargo, una alta correlación positiva no es un indicador suficiente para determinar la causalidad de una variable sobre otra. Por tanto, se utilizó un modelo de regresión lineal entre el tipo de cambio y cada uno de los indicadores del sistema financiero por separado. Para incrementar la significancia estadística se agregaron las siguientes variables económicas para el mismo período en análisis:

- Tasas de interés activas y pasivas en moneda nacional y extranjera
- Inflación
- Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)

Dichas variables se consideran determinantes de los indicadores del sistema financiero ya mencionados (Cruz, 2001) . Asimismo, se ajustaron datos con comportamientos atípicos o que reflejan quiebres estructurales. Para una regresión lineal válida que descarte una correlación espuria, las series de datos a utilizar deben cumplir los siguientes supuestos:

- Homocedasticidad: cuando la varianza de los errores condicionales de las variables explicativas es constante en todas sus observaciones. De lo contrario la serie es Heterocedástica.
- Autocorrelación: En una variable discreta es la correlación o dependencia consigo misma.
- Normalidad de los errores: Los errores de la serie tienen una distribución normal.

Con el cumplimiento de los supuestos, se procede a determinar la causalidad del tipo de cambio (variable independiente) con el resto de las variables dependientes, lo que se puede revisar con los coeficientes calculados con el modelo de regresión lineal, que indican el grado de impacto de cada una de las variables con el movimiento del tipo de cambio.

6.1.1.1 Resultado del Indicador de Morosidad

Modelo de Morosidad

Source	SS	df	MS	Number of obs	=	251
Model	2819.97439	15	187.998293	F(15, 235)	=	732.64
Residual	60.3020735	235	.256604568	Prob > F	=	0.0000
				R-squared	=	0.9791
				Adj R-squared	=	0.9777
Total	2880.27646	250	11.5211059	Root MSE	=	.50656

Morosidad	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
Ticambio	-43.56632	3.793554	-11.48	0.000	-51.04004	-36.0926
TAMNi	.7931813	.1198939	6.62	0.000	.5569773	1.029385
TPMNi	-.1467177	.1194787	-1.23	0.221	-.3821039	.0886685
TAMEi	-.2142848	.1677744	-1.28	0.203	-.5448189	.1162492
TPMEi	-1.05828	.1863751	-5.68	0.000	-1.42546	-.6911009
Inflación	-.1167269	.0312467	-3.74	0.000	-.1782863	-.0551674
IMAE	-.001789	.0271991	-0.07	0.948	-.0553743	.0517962
DUM2009	-126.5783	14.15281	-8.94	0.000	-154.4609	-98.69568
DUMTi2009	43.21177	3.992273	10.82	0.000	35.34655	51.07699
DUMTAMN9	-.8182343	.133038	-6.15	0.000	-1.080334	-.5561347
DUMTAME9	1.03276	.2354607	4.39	0.000	.5688765	1.496643
DUMTPMN9	.2810192	.1803876	1.56	0.121	-.0743643	.6364027
DUMTPME9	.6136961	.425886	1.44	0.151	-.2253463	1.452738
DUMINF9	-.0445973	.0562699	-0.79	0.429	-.1554551	.0662606
DUMIMAE9	-.001646	.0314126	-0.05	0.958	-.0635322	.0602403
_cons	125.464	13.13614	9.55	0.000	99.58437	151.3437

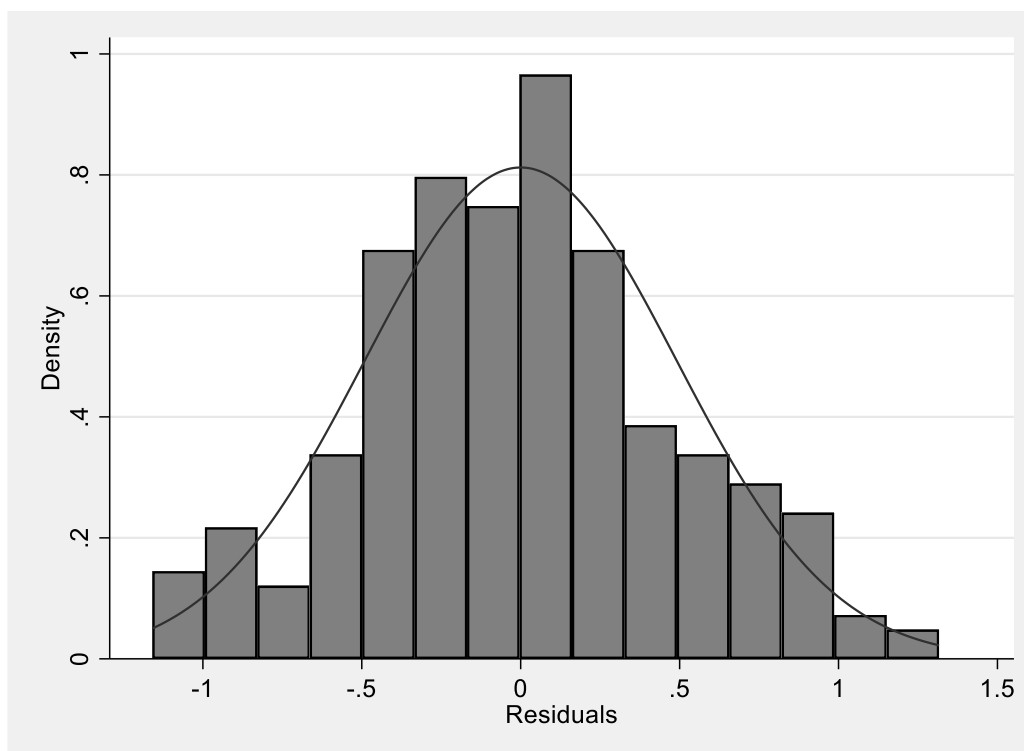
1. Normalidad

```

.
. predict reuiu, residuals

. jbr reuiu //hay normalidad
Jarque-Bera normality test: .8576 Chi(2) .6513
Jarque-Bera test for Ho: normality:

```



2. Heterocedasticidad

```

Breusch-Pagan / Cook-Weisberg test for heteroskedasticity
Ho: Constant variance
Variables: fitted values of Morosidad

      chi2(1)      =      2.85
      Prob > chi2   =      0.0915

```

3. Autocorrelación

```

. estat bgodfrey //hay autocorrelación

```

Breusch-Godfrey LM test for autocorrelation

lags(p)	chi2	df	Prob > chi2
1	171.704	1	0.0000

H0: no serial correlation

Corrección

Linear regression

Number of obs	=	251
F(15, 235)	=	734.90
Prob > F	=	0.0000
R-squared	=	0.9791
Root MSE	=	.50656

Morosidad	Robust		t	P> t	[95% Conf. Interval]	
	Coef.	Std. Err.				
Ticambio	-43.56632	3.57769	-12.18	0.000	-50.61476	-36.51788
TAMNi	.7931813	.0866905	9.15	0.000	.6223915	.9639712
TPMNi	-.1467177	.0956524	-1.53	0.126	-.3351635	.0417281
TAMEi	-.2142848	.1439234	-1.49	0.138	-.4978298	.0692602
TPMEi	-1.05828	.1737142	-6.09	0.000	-1.400516	-.7160443
Inflación	-.1167269	.016992	-6.87	0.000	-.1502029	-.0832508
IMAE	-.001789	.0255687	-0.07	0.944	-.0521622	.0485841
DUM2009	-126.5783	13.56894	-9.33	0.000	-153.3106	-99.84598
DUMTi2009	43.21177	3.80612	11.35	0.000	35.71329	50.71024
DUMTAMN9	-.8182343	.1064259	-7.69	0.000	-1.027905	-.6085634
DUMTAME9	1.03276	.2049163	5.04	0.000	.6290524	1.436468
DUMTPMN9	.2810192	.1755115	1.60	0.111	-.0647577	.6267961
DUMTPME9	.6136961	.4241489	1.45	0.149	-.221924	1.449316
DUMINF9	-.0445973	.0525988	-0.85	0.397	-.1482227	.0590282
DUMIMAE9	-.001646	.0336471	-0.05	0.961	-.0679345	.0646426
_cons	125.464	12.33934	10.17	0.000	101.1541	149.7739

Con un índice R^2 de 0.9791 si hay correlación entre la depreciación del tipo de cambio junto con las otras variables explicativas con el índice de liquidez y es estadísticamente significativa.

Un incremento de un 1% en el tipo de cambio implica una disminución de la morosidad en -43.56 unidades (especificar las unidades). Un incremento de 1% de la tasa de interés pasiva en moneda nacional, implica un incremento de un 0.79% en la morosidad. A su vez, un incremento de un 1% en la tasa de interés pasiva en moneda extranjera implica una disminución de -1.05% de la morosidad. Entre otras de las variables determinantes, un incremento de un 1% en la inflación se asocia a una disminución de -.011% en la morosidad.

Según los resultados reflejan una alta correlación, sin embargo, el incremento de un 1% del tipo de cambio, implicaría una disminución de la mora el cual podría estar relacionado a otras variables, como ser hogares receptores de remesas, por 1 dólar recibirán más lempiras y al igual que las exportaciones, recibirán más lempiras por la misma cantidad de dólares.

6.1.1.2 Resultado del Indicador de Liquidez

Modelo de Liquidez

```
. reg LiquidezI Ticambio TAMNi TPMNi TAMEi TPMEi Inflación IMAE
```

Source	SS	df	MS	Number of obs	=	251
Model	14.5364629	7	2.07663755	F(7, 243)	=	186.44
Residual	2.70657686	243	.011138176	Prob > F	=	0.0000
				R-squared	=	0.8430
				Adj R-squared	=	0.8385
Total	17.2430397	250	.068972159	Root MSE	=	.10554

LiquidezI	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]
Ticambio	1.610881	.1578908	10.20	0.000	1.299872 1.92189
TAMNi	-.0439059	.0065475	-6.71	0.000	-.0568029 -.0310089
TPMNi	.1928035	.00811	23.77	0.000	.1768286 .2087785
TAMEi	.1082752	.0184393	5.87	0.000	.071954 .1445964
TPMEi	-.1815601	.0236937	-7.66	0.000	-.2282313 -.1348889
Inflación	-.0001459	.0041181	-0.04	0.972	-.0082576 .0079657
IMAE	.0194069	.0020518	9.46	0.000	.0153652 .0234486
_cons	-2.069738	.6086919	-3.40	0.001	-3.268723 -.8707518

Verificación de supuestos

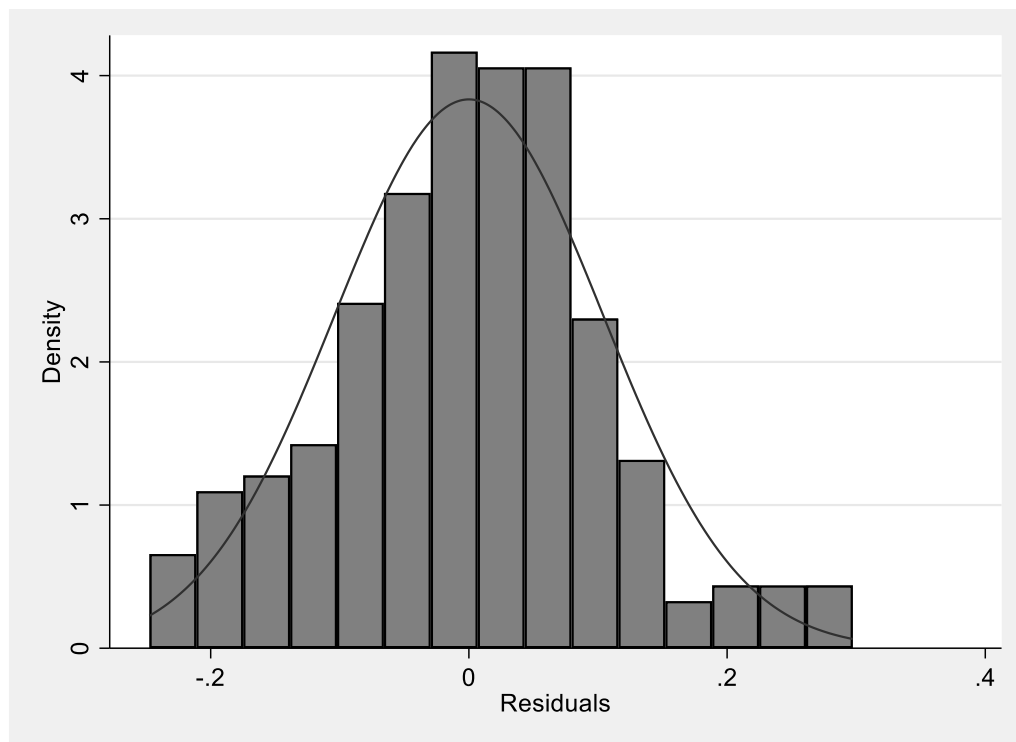
1. Normalidad

```
. predict jj, residuals
```

```
. jb jj //hay normalidad
```

```
Jarque-Bera normality test: .4747 Chi(2) .7887
```

```
Jarque-Bera test for Ho: normality:
```



2. Heterocedasticidad

```
. estat hettest
```

```
Breusch-Pagan / Cook-Weisberg test for heteroskedasticity
Ho: Constant variance
Variables: fitted values of Liquidez
```

```
chi2(1)      =    4.39
Prob > chi2  =    0.0362
```

3. Autocorrelación

```
. estat bgodfrey
```

```
Breusch-Godfrey LM test for autocorrelation
```

lags(p)	chi2	df	Prob > chi2
1	180.597	1	0.0000

```
H0: no serial correlation
```

Corrección

Linear regression	Number of obs	=	251
	F(7, 243)	=	291.15
	Prob > F	=	0.0000
	R-squared	=	0.8430
	Root MSE	=	.10554

Liquidez _i	Coef.	Robust Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
Ticambio	1.610881	.1822505	8.84	0.000	1.251889	1.969873
TAMNi	-.0439059	.0057107	-7.69	0.000	-.0551548	-.032657
TPMNi	.1928035	.0081146	23.76	0.000	.1768197	.2087874
TAMEi	.1082752	.0166823	6.49	0.000	.0754148	.1411356
TPMEi	-.1815601	.025388	-7.15	0.000	-.2315688	-.1315515
Inflación	-.0001459	.0031402	-0.05	0.963	-.0063313	.0060395
IMAE	.0194069	.0023423	8.29	0.000	.014793	.0240208
_cons	-2.069738	.6501407	-3.18	0.002	-3.350368	-.789107

Con un índice R^2 de 0.8430 si hay correlación entre la depreciación del tipo de cambio junto con las otras variables explicativas con el índice de liquidez y es estadísticamente significativa.

Un incremento de un 1% en el tipo de cambio implica un aumento de la liquidez en 1.61%. Un incremento de 1% de la tasa de interés pasiva en moneda nacional y la tasa de interés activa en moneda nacional, puede ser explicad por un aumento de un 0.192% y una disminución de -.043% en la liquidez respectivamente. A su vez, un incremento de un 1% en la tasa de interés pasiva en moneda extranjera y tasa de interés activa en moneda extranjera supone un aumento esperado de .108% y una disminución de -.18% de la liquidez, respectivamente. Entre otras de las variables determinantes, un incremento de un 1% en la inflación se asocia a una disminución de -.0001% de la liquidez y un incremento de una unidad en el IMAE supone un aumento de 0.019% en la liquidez.

Existe una alta correlación de la depreciación del tipo de cambio, sin embargo, el resultado muestra que el incremento de la tasa de cambio implica un aumento en la liquidez, puede relacionarse a las remesas que pagan el sistema financiero, ya que recibirían más lempiras por el mismo valor del dólar.

6.1.1.3 Resultado del Indicador de Solvencia

Modelo de Solvencia

```
. reg Solvenciai Ticambio TAMNi TPMNi TAMEi TPMEi Inflación IMAE DUM2011 DUMTCAMB:
```

Source	SS	df	MS	Number of obs	=	251
Model	66.3113846	15	4.42075898	F(15, 235)	=	440.28
Residual	2.35957514	235	.010040745	Prob > F	=	0.0000
				R-squared	=	0.9656
				Adj R-squared	=	0.9634
Total	68.6709598	250	.274683839	Root MSE	=	.1002

Solvenciai	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
Ticambio	-3.625918	.6511306	-5.57	0.000	-4.908717	-2.343119
TAMNi	.0270086	.0145411	1.86	0.065	-.0016391	.0556562
TPMNi	.1385383	.0122005	11.36	0.000	.114502	.1625746
TAMEi	-.0003717	.0286113	-0.01	0.990	-.0567391	.0559958
TPMEi	-.2398218	.0327905	-7.31	0.000	-.3044226	-.1752209
Inflación	-.0242821	.0043347	-5.60	0.000	-.0328219	-.0157423
IMAE	-.0144486	.0044746	-3.23	0.001	-.0232641	-.0056331
DUM2011	.2524576	2.798817	0.09	0.928	-5.26152	5.766435
DUMTCAMB11	1.131832	.7441874	1.52	0.130	-.3342994	2.597963
DUMTAMN11	.1100576	.0211261	5.21	0.000	.0684369	.1516782
DUMTPMN11	-.3673781	.0399782	-9.19	0.000	-.4461396	-.2886166
DUMTAME11	-.6846634	.0915944	-7.47	0.000	-.8651144	-.5042124
DUMTPME11	.7606094	.1347066	5.65	0.000	.4952225	1.025996
DUMINF11	.0605175	.0137513	4.40	0.000	.033426	.087609
DUMIMAE11	.0064237	.0057953	1.11	0.269	-.0049935	.017841
_cons	11.67425	2.249628	5.19	0.000	7.242229	16.10626

Verificación de supuestos

1. Normalidad

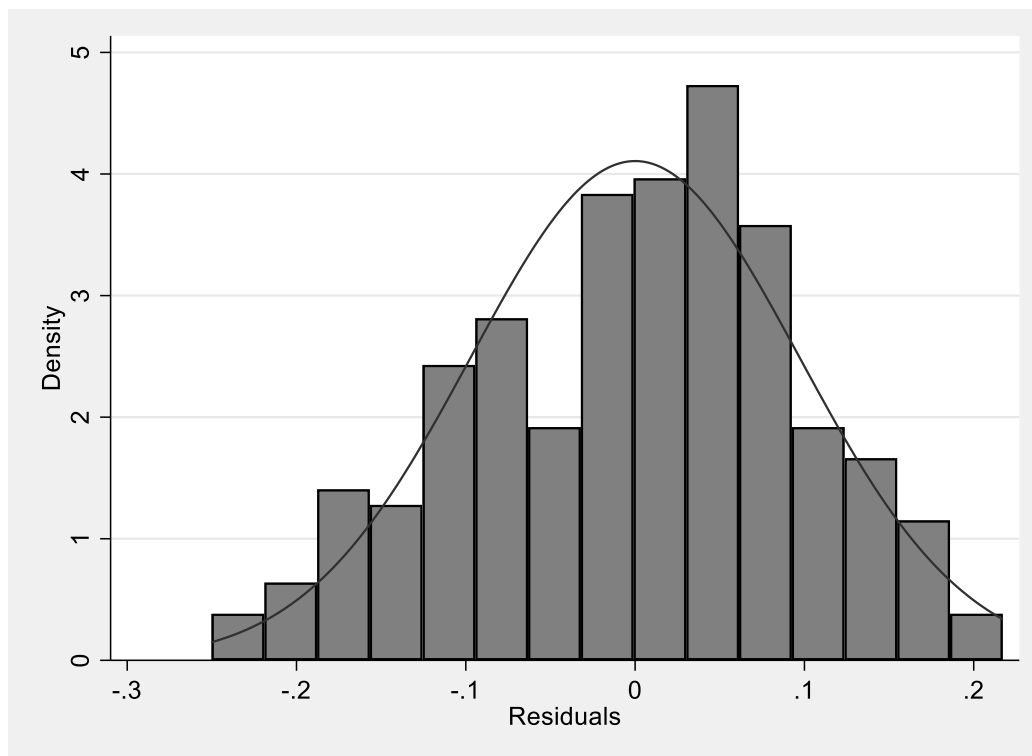
```
. predict res, residuals
```

```
. jb res //normalidad en los residuos
```

```
Jarque-Bera normality test: 4.498 Chi(2) .1055
```

```
Jarque-Bera test for Ho: normality:
```

No se rechaza la Ho. La prob>chi2 es mayor a 0.05



2. Heterocedasticidad

Breusch-Pagan / Cook-Weisberg test for heteroskedasticity

H0: Constant variance

Variables: fitted values of Solvenciai

chi2(1) = 0.01

Prob > chi2 = 0.9408

3. Autocorrelación

Breusch-Godfrey LM test for autocorrelation

lags(p)	chi2	df	Prob > chi2
1	155.986	1	0.0000

H0: no serial correlation

Corrección a la correlación serial

Linear regression

Number of obs	=	251
F(15, 235)	=	444.63
Prob > F	=	0.0000
R-squared	=	0.9656
Root MSE	=	.1002

Solvenciai	Coef.	Robust Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
Ticambio	-3.625918	.5467254	-6.63	0.000	-4.703027	-2.548808
TAMNi	.0270086	.0109751	2.46	0.015	.0053864	.0486308
TPMNi	.1385383	.0127766	10.84	0.000	.1133669	.1637096
TAMEi	-.0003717	.0239213	-0.02	0.988	-.0474992	.0467559
TPMEi	-.2398218	.027765	-8.64	0.000	-.2945219	-.1851217
Inflación	-.0242821	.0029446	-8.25	0.000	-.0300832	-.018481
IMAE	-.0144486	.0036356	-3.97	0.000	-.0216111	-.0072861
DUM2011	.2524576	2.696638	0.09	0.925	-5.060217	5.565132
DUMTCAMB11	1.131832	.6801748	1.66	0.097	-.2081874	2.471851
DUMTAMN11	.1100576	.0221274	4.97	0.000	.0664641	.153651
DUMTPMN11	-.3673781	.046671	-7.87	0.000	-.4593251	-.2754311
DUMTAME11	-.6846634	.0982438	-6.97	0.000	-.8782144	-.4911123
DUMTPME11	.7606094	.1609913	4.72	0.000	.4434388	1.07778
DUMINF11	.0605175	.0155112	3.90	0.000	.0299588	.0910762
DUMIMAE11	.0064237	.005648	1.14	0.257	-.0047034	.0175509
_cons	11.67425	1.855573	6.29	0.000	8.018563	15.32993

Con un índice R^2 de 0.9656 si hay correlación entre la depreciación del tipo de cambio junto con las otras variables explicativas con el índice de liquidez y es estadísticamente significativa.

Un incremento de un 1% en el tipo de cambio implica una disminución de la solvencia en -3.62%. Un incremento de 1% de la tasa de interés pasiva en moneda nacional y la tasa de interés activa en moneda nacional, puede ser explicad por un incremento de un 0.13% y .027% en la solvencia respectivamente. A su vez, un incremento de un 1% en la tasa de interés pasiva en moneda extranjera implica una disminución de -.23% de la solvencia. Entre otras de las variables determinantes, un incremento de un 1% en la inflación se asocia a una disminución de -.024% de la solvencia y un incremento de una unidad en el IMAE supone una disminución esperada de -0.014% de la solvencia.

6.2 Análisis Cualitativo

Proceso dinámico y creativo que se alimenta, fundamentalmente, de la experiencia directa de los investigadores en los escenarios estudiados, por lo que esta etapa no se puede delegar.

Las entrevistas a profundidad se realizaron a expertos en el tema de Indicadores Financieros, personal que labora en la alta gerencia del sistema financiero, entre ellos, Gerentes de Créditos, Gerentes de Administración de Cartera (mora), Gerentes de Auditoría Interna, Jefes de Sección BCH, Analistas y Economistas catedráticos de la Universidad Autónoma de Honduras. Con fin de obtener un mejor panorama sobre el tema en investigación.

6.2.1 Entrevistas a Profundidad

Simultáneamente se aplicaron 10 entrevistas a profundidad, con expertos en el tema, entre ellos Gerentes de Créditos, Gerentes de Administración de Cartera y Gerentes de Auditoría del Sistema Financiero, Jefes de Sección del Banco Central de Honduras, Economistas Catedráticos de la Universidad Nacional Autónoma de Honduras y del SAR, con el objetivo de respaldar los resultados obtenidos en el análisis cuantitativo. (Ver anexos del 4 al 13 Entrevistas a profundidad A – J)

A continuación, se presenta las opiniones consolidadas de las entrevistas.

Tabla 2. Entrevistas Consolidadas

Preguntas a Entrevistados	Respuestas de los Entrevistados
1. ¿Considera usted que la depreciación de la moneda tiene impacto en los indicadores del sistema financiero?	<p>a. Si b. No</p> <p>¿Por qué?</p> <p>- Uno de los indicadores que se ven afectados en primera instancia es la calidad de cartera, puesto que ante una depreciación el deudor va perdiendo su capacidad adquisitiva y la capacidad de pago de las deudas, abandono del país (migraciones), o bien en el caso de los comerciantes sus ventas se ven mermadas lo que afecta sus flujos.</p> <p>-Las inversiones caen a nivel empresarial y por ende la cartera de créditos igualmente se contrae, buscando la colocación en activos de mayor calidad (menor riesgo).</p>

Preguntas a Entrevistados	Respuestas de los Entrevistados
	<ul style="list-style-type: none"> - Afecta indicador de mora prestamos moneda extranjera para no generadores, posición moneda extranjera, entre otros. - Si, al estar en una empresa transaccional, los términos de intercambio se ven afectados, y disminuye de alguna manera la rentabilidad. - No hay duda de que al haber depreciación de la moneda habrá cierto impacto en la inflación debido a que muchos de los productos que importamos lo hacemos pagando con dólares, esto conllevaría a que los usuarios de créditos en moneda extranjera se vean presionados a solicitar créditos en mayor cuantía pudiendo generar mayores porcentajes de deuda o de impago debido a que lo más seguro es que los salarios internos no incrementen.
<p>2. ¿Cuál ha sido el impacto que ha tenido la depreciación de la moneda en la institución financiera donde usted labora?</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Estancamiento en niveles de mora altos. - Caída de cartera por cancelaciones anticipadas (cancelaciones de los buenos clientes, fuga de inversión, estancamiento de inversiones) - A menor capacidad adquisitiva productos importados, costo de combustibles y otros de primera necesidad incluyendo costo de combustibles, disminuye capacidad de pago afectando colocación y recuperación. - Menores rentabilidades para los accionistas - Mayores pagos de servicio de deuda externa y pagos por diferencial cambiario - Un nivel de dolarización demasiado alto, como en el caso de Honduras, puede impedir al Banco Central impactar efectivamente la inflación - Crecimiento de la masa monetaria. - La depreciación de la moneda puede trasladarse al precio de los productos, es decir se puede traducir en inflación, y esto podría disminuir el consumo general del país y esto conlleva a una disminución de los tributos. - Actualmente como ente rector de Política Cambiaria, ha generado cambios y procesos de modernización con el propósito de mantener el valor del lempira, mismo que ha tenido una devaluación interanual de 2.3% equivalente a L0.55 ctvs., todo esto con el propósito de hacer frente a la devaluación. - Impacta en los cálculos de los indicadores económicos

Preguntas a Entrevistados	Respuestas de los Entrevistados
<p>3. En general, ¿Cuál es su opinión sobre el impacto que tiene la depreciación de la moneda nacional frente al dólar estadounidense en los siguientes aspectos:</p>	<p>En los Hogares:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Pierden la capacidad de adquirir bienes y servicios, adquiriendo menos con mayor parte de sus ingresos. - Deteriorando la calidad de vida. - Capacidad adquisitiva. - Disminución o Pérdida de poder adquisitivo - Efecto inflacionario, mismos salarios productos importados más caros. - Afecta directamente en el costo de los combustibles, que es la base de la economía familiar - Se pierde poder adquisitivo. <p>En la Economía de las Empresas:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Contracción en las ventas e inversiones, reducción de importaciones. - Empresas generadoras de divisas se ven favorecidas, las no generadoras sufren incremento en costo de materias primas y producción afectando precio y mercado - Elevación de los gastos operativos - Empresas exportadoras tendrán mayores ganancias porque ellos pagan en lempiras acá y al exportar les pagan en dólares, por otro lado, empresas que importan verán menos ganancias. - Incremento de los costos de producción tanto directos como indirectos. - En la economía de las empresas depende del uso que hagan de los productos en dólares. <p>En los indicadores macroeconómicos de Honduras:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Si no impulsan la producción local para mejorar la balanza comercial e incentivar el consumo local, los indicadores de pobreza de deterioraran más. - Asimismo, al impulsar la producción y consumo local, las empresas podrán generar riqueza (bienes, servicios, empleo), también impulsado la exportación por ser nuestra producción más barata se reduciría el déficit de la balanza comercial. - Inflación, se disminuye el PIB. - En todos tiene un efecto, en los hogares como en las empresas, pueden ver disminuidos sus ingresos ya que los precios incrementan (a los importadores se les hace más caro y aumentan los precios), por tanto, el poder adquisitivo de la empresa y del hogar se ve afectado. - En todos los aspectos, ya que incluso muchos pagos están orientados en dólares esto significa que el riesgo cambiario se lo trasladan al consumidor final ósea los hogares. - Afecta las Reservas Internacionales y la competitividad.

Preguntas a Entrevistados	Respuestas de los Entrevistados
	<ul style="list-style-type: none"> - Efecto inflacionario, sobre todo, pero por otro lado un mejor rendimiento en la cuenta corriente de la balanza de pagos debido a que la depreciación de la moneda beneficia a los exportadores. - Pueda que afecta la imagen país para la inversión extranjera directa. - A nivel de país tiene un impacto negativo la balanza comercial.
<p>4. De los siguientes tres indicadores de coyuntura, ¿Cual considera usted que ha sido más afectado por la depreciación de la moneda nacional?</p>	<ul style="list-style-type: none"> a. Indicador de Morosidad b. Indicador de Solvencia c. Indicador de Liquidez d. Todos por igual <p>Justifique su respuesta:</p> <ul style="list-style-type: none"> - La mora por la pérdida de capacidad de pago y la liquidez por la contracción en el otorgamiento de créditos por el riesgo que implica la inestabilidad económica. - Efecto de inflación. - Si se tiene activos o pasivos en moneda extranjera, se ven afectados todos los indicadores del sistema. - Los cambios por diferencial cambiario provocan un deterioro en algunos casos en la liquidez - La mayor depreciación por otra parte, implica un empobrecimiento del país en moneda extranjera. Y también induce la caída del ingreso real de las personas, usualmente las más pobres, que no pueden protegerse del incremento de la inflación - Al aumentar los gastos en dólares, se cuenta con menor liquidez de efectivo - Se tendrá que gastar más y muchos consumidores se verán obligados a pedir más créditos, sin esperar un incremento en los salarios. - La depreciación de la moneda tiene un impacto directo en la Inflación y por ende la inflación impacta los indicadores antes mencionados - Hay poco acceso al efectivo, ya que el salario es insuficiente para cubrir las necesidades básicas. - Los productos servicios que se tasan en dólares se vuelven más caros.
<p>5. ¿Qué tanta confianza tiene en el tipo de cambio oficial, cree que refleja el precio justo de la divisa estadounidense?</p>	<p>No refleja el precio justo considerando los problemas, económicos, políticos y sociales que atravesamos siendo una economía emergente muy débil, volátil y de riesgo alto.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Siento que las variaciones en el tipo de cambio no reflejan un impacto real, si se compara con los niveles de inflación o sea el poder adquisitivo

Preguntas a Entrevistados	Respuestas de los Entrevistados
	<p>-Si se tiene confianza. Sin embargo, podría ser mejor al eliminar la banda cambiaria, y que la autoridad monetaria no intervenga el mercado de divisas</p> <ul style="list-style-type: none"> - Se confía en un 95% -Si se tiene confianza, de hecho, puede haber espacio para disminuir el precio del dólar hay un flujo de remesas de casi 7mil millones de US\$ al año que va incrementando. - Si, es bastante confiable. - Bastante confianza
<p>6. ¿Qué expectativas tiene para el comportamiento del tipo de cambio con el dólar estadounidense en el futuro cercano?</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Las expectativas son que el tipo de cambio frente al dólar se eleve mucho más en un corto periodo de tiempo. - A mediano plazo se debe estabilizar - Mi expectativa es que la moneda hondureña continuará depreciándose. - Las expectativas son altas ya que actualmente BCH ya liberó el 100% de las divisas y está entrando en metas de inflación y deberá liberar el tipo de cambio flexible en el cual se determine por la libre oferta y demanda. - La mayor devaluación, por otra parte, implica un empobrecimiento del país en moneda extranjera. Y también induce la caída del ingreso real de las personas, usualmente las más pobres, que no pueden protegerse del incremento de la inflación - Estable moviéndose en pequeñas variaciones. - Esta expuesta en un 95% - El tipo de cambio no se va a depreciar a grandes porcentajes esto debido al flujo de US\$ hacia nuestro país. -En el último mes el TCR (tasa de cambio de referencia) ha tenido una apreciación de L0.03 ctvs., considero que se mantendrá igual, todo derivado de la devaluación que ha tenido el dólar a nivel mundial - No se aprecia una mejoría al corto plazo, por los conflictos a nivel internacional. - Que se siga depreciando.
<p>7. ¿En el caso de la institución donde labora, ¿Qué tan expuesta está al riesgo cambiario?</p>	<ul style="list-style-type: none"> -Tiene una exposición baja. -Es un riesgo moderado, principalmente la afectación se podría ver en los pagos de dividendos - Los indicadores se pueden ver deteriorados sin embargo se trabaja con una estimación de una depreciación de 2% de forma anual para responder ante posibles cambios en el tipo de cambio. - No existe actualmente una justificación técnica lo suficiente asertiva que explique el porqué de la acelerada pérdida de valor de la moneda nacional respecto a la(as) extranjera(as). Sin duda alguna, la incidencia de pagos de servicios en dólares y la desconfianza de los agentes económicos sobre la moneda nacional impulsan cada vez

Preguntas a Entrevistados	Respuestas de los Entrevistados
	<p>más la dolarización, contribuyendo de esta manera a entorpecer la efectiva implementación de políticas económicas por parte de la autoridad monetaria.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Sobre todo, afectaría indirectamente por el efecto inflación. - Es poco la probabilidad que afecte.
<p>8. ¿Considera que estamos a las puertas de una depreciación acelerada de la moneda?</p>	<ul style="list-style-type: none"> a. Si b. No <p>¿Por qué?</p> <ul style="list-style-type: none"> - No se observa que BCH esté tomando medidas de forma más ágil en cuanto a la tasa de política monetario, para reducir el circulante como su lo han efectuado otros países de la región. - El tipo de cambio siempre ha sido controlado. - Por el impacto de la inflación, no acorde con la depreciación de la moneda. - Porque actualmente se tiene una alta acumulación de reservas internacionales lo cual provoca que el tipo de cambio esté estable. En los últimos años en promedio el tipo de cambio se ha apreciado. En los meses de cierre de cada año es natural que el tipo de cambio se deprecie por el ciclo de la mayor demanda de productos importados, aunque en ocasiones es contrarrestado por la entrada de remesas familiares. - Se liberó la banda cambiaria hace más de 11 años y no se ha visto una depreciación atípica. - Hay muchas reservas de US\$ en el país. - Por las condiciones que presenta el dólar a nivel mundial, solo un ejemplo el Euro ahora está casi en paridad con el dólar. - A pesar de los factores externos, se ha podido manejar la depreciación a un ritmo bajo. - La autoridad monetaria tiene reservas internacionales que garantizan la depreciación moderada
<p>9. ¿En el escenario de una depreciación acelerada, que comportamiento espera en la cartera crediticia de su institución?</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Incremento elevado de la morosidad - Considero que iría a la baja, por el aumento en los costos - Mayores pagos de servicio de deuda externa. - Sin duda alguna, la incidencia de pagos de servicios en dólares y la desconfianza de los agentes económicos sobre la moneda nacional impulsan cada vez más la dolarización, contribuyendo de esta manera a entorpecer la efectiva implementación de políticas económicas por parte de la autoridad monetaria. - Mayor inversión en Moneda Extranjera. - Que incrementa, debido a que gran parte de los productos consumidos en el país son importados. - Se podría presentar una disminución de los créditos y probablemente se incrementaría la mora de los usuarios.

Preguntas a Entrevistados	Respuestas de los Entrevistados
10. ¿En el escenario de una depreciación acelerada, que comportamiento espera de la capacidad de pago de su institución frente a sus obligaciones de corto plazo?	<ul style="list-style-type: none"> - Sin problemas a corto plazo. - Incremento de morosidad. - Afectada, por el encarecimiento de los insumos, más porque se realizan pagos en dólares. - Se trabaja con un escenario de una depreciación de 2%, para minimizar los riesgos por deslizamiento de la moneda. - Diversos parámetros internacionales destacan que cuando una economía muestra un porcentaje de dolarización en sus agregados monetarios superiores al 30%, la autoridad monetaria debe actuar de manera intensiva para controlar, así, la dolarización. - En el corto plazo tendrá capacidad de pago. - Un aumento de los costos, sin embargo, hay pagos que mantienen la cuota -Se disminuye la capacidad de pago en el corto plazo.
11. ¿En el escenario de una depreciación acelerada, que comportamiento espera en la solvencia de su institución?	<ul style="list-style-type: none"> - Solvencia estable. - No se verá muy afectada. - Afectada, al disminuir el poder adquisitivo y encarecimiento de los insumos, afecta la solvencia. - Un deterioro leve. - Esto también puede representar limitaciones al Banco Central en cuanto a política económica, reducir su flexibilidad y mermar el impacto de la tasa de interés de corto plazo sobre la demanda agregada. - Se mantendrá.
12. Bajo el mismo escenario, ¿Qué espera de la rentabilidad de su Institución?	<ul style="list-style-type: none"> - Disminución de la rentabilidad - No influye. - Que se vea disminuida - Las expectativas que se tienen es que la depreciación cada vez se va desacelerando antes de la pandemia se trabajaba con un escenario de una depreciación de 5% anual y en la actualidad solamente se estima posibles a shock con una depreciación de 2%. - Los efectos que la devaluación pueda tener sobre las exportaciones (de existir) puede verse rebasados por las negativas sobre la población en general, en el dinamismo económico en sectores claves de nuestra economía y la generación de inversión productiva que genere empleos verdaderamente “dignos”. - Al existir depreciación existe disminución de poder adquisitivo. - La rentabilidad se vería afectada en menor grado.
13. Bajo el mismo escenario, ¿Cuáles considera son las medidas que tiene que implementar su Institución para mitigar el riesgo cambiario?	<ul style="list-style-type: none"> - Revisar la política de créditos restringiendo un poco las métricas para la aprobación de créditos. - Revisión de las políticas de inversión y tasas de interés ajustadas al riesgo.

Preguntas a Entrevistados	Respuestas de los Entrevistados
	<ul style="list-style-type: none"> - Colocación orientada a en moneda extranjera a clientes generadores de divisas, ajustar análisis a inflación actual y futura. A mi parecer es una variable que no se puede controlar, tal vez disminuyendo las obligaciones en divisas. Aunque al incrementar el tipo de cambio, también aumentan los precios locales. -Contribuir en una política fiscal que vaya de la mano con una política monetaria que trate de contrarrestar las fluctuaciones de tipo de cambio. - Finalmente, para garantizar una mayor efectividad de las implementaciones de política económicas en nuestro país, se requiere reducir progresivamente la dolarización, manteniendo la certidumbre sobre los objetivos de largo y mediano plazo del Banco Central o bien recuperando la confianza de los agentes económicos sobre la moneda nacional, mediante la credibilidad de la autoridad monetaria y la no discrecionalidad de esta respecto a sus objetivos de largo y mediano plazo y sobre todo fomentando la actividad productiva en sectores claves. - Intervenir directamente en el sistema de banda cambiaria - No utilizar en exceso las RIN. - Hay varias actividades, a mi parecer generar "<i>forwards</i>" con el propósito de difuminar en un tiempo el riesgo cambiario.
<p>14. ¿Qué recomendaciones brindaría a la autoridad monetaria (Banco Central de Honduras) para mitigar el riesgo cambiario de una depreciación acelerada?</p>	<ul style="list-style-type: none"> - La tasa de política monetaria y la política cambiaria ajustando un poco más la banda para buscar equilibrar las importaciones y exportaciones. - Reactivar los fondos de inversión para empresas productivas - Vigilancia de tipo de cambio, control de disponibilidad de la moneda, respaldo de moneda extranjera, vigilancia de la inflación, al gobierno inversión pública que genere ingresos. Buscar la manera de incrementar la oferta de dólares. - El tipo de cambio se debe liberar y dejar un tipo de cambio flexible de administración limpia. - Intervención directa para controlar la compra y venta de dólares. - Incentivar la producción con el propósito de adquirir nuevas divisas y mantener un mercado de divisas robusto. - Que Continúe con el control del Tipo de Cambio. - Mejoras en las medidas para mitigar la depreciación

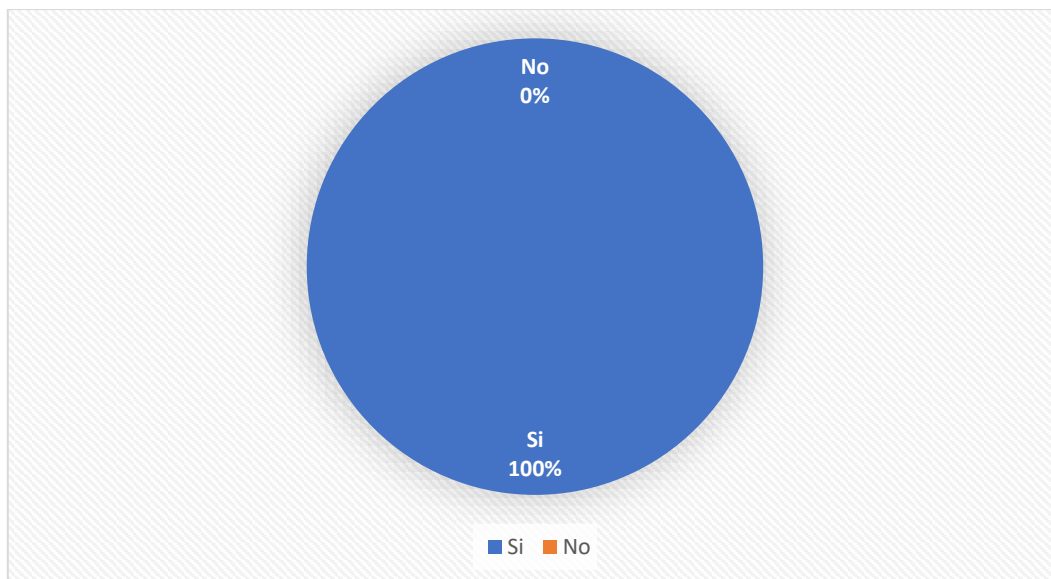
Preguntas a Entrevistados	Respuestas de los Entrevistados
<p>15. ¿Está de acuerdo con mantener fijo el tipo de cambio?</p>	<p>a. Si <input checked="" type="radio"/> b. No ¿Por qué? -Como país dependiente de la economía de los países desarrollados no conviene mantener una moneda dura, el tipo de cambio flexible con el mecanismo de bandas, lo considero adecuado para regular/equilibrar más la balanza comercial, siempre y cuando se tomen otras medidas complementarias de forma ágil, aprovechando el espacio de tiempo limitado que ofrece el generar productos de exportación a menor precio para otros países, debiendo para ello hacer las inversiones rápidas y dirigidas a los factores productivos, tecnológicos, infraestructura etc. -Debe ser controlado, no se puede un cambio fijo porque no tenemos control en la generación de divisas, dependemos más de remesas que de exportación. - Porque siempre hay una variable que se ve afectada, así que siempre incrementaría los precios - El tipo de cambio con el que opera la economía no siempre es el de equilibrio. El gobierno puede fijar niveles distintos a ese nivel mediante dos mecanismos genéricos, bastantes sencillos de entender. - Porque eso representa pérdidas cuasi fiscales que deben ser cubiertas por la autoridad monetaria -Actualmente no es fijo, pero un tipo de cambio fijo suele tener consecuencias como un tipo de cambio de mercado negro, o caso contrario un precio mayor del precio de mercado. - Porque al tener un tipo de cambio fijo, BCH tiene que hacerse responsable de toda la necesidad de divisas del país y eso afectaría puntualmente las reservas internacionales y generará depreciación del tipo de cambio y por ende inflación. - Porque se tendría que buscar mecanismo para detener la depreciación acelerada de la moneda - No refleja la realidad del mercado cambiario.</p>

6.2.2 Resultados de Entrevistas a Profundidad

El levantamiento de las entrevistas fue aplicada a 10 funcionarios expertos en el tema, del 25 al 30 de noviembre 2022, fue una entrevista abierta, aplicadas de manera electrónica y presencial

A continuación, se presenta el análisis de los resultados.

Gráfico 7: ¿Considera usted que la depreciación de la moneda tiene impacto en los indicadores del sistema financiero?

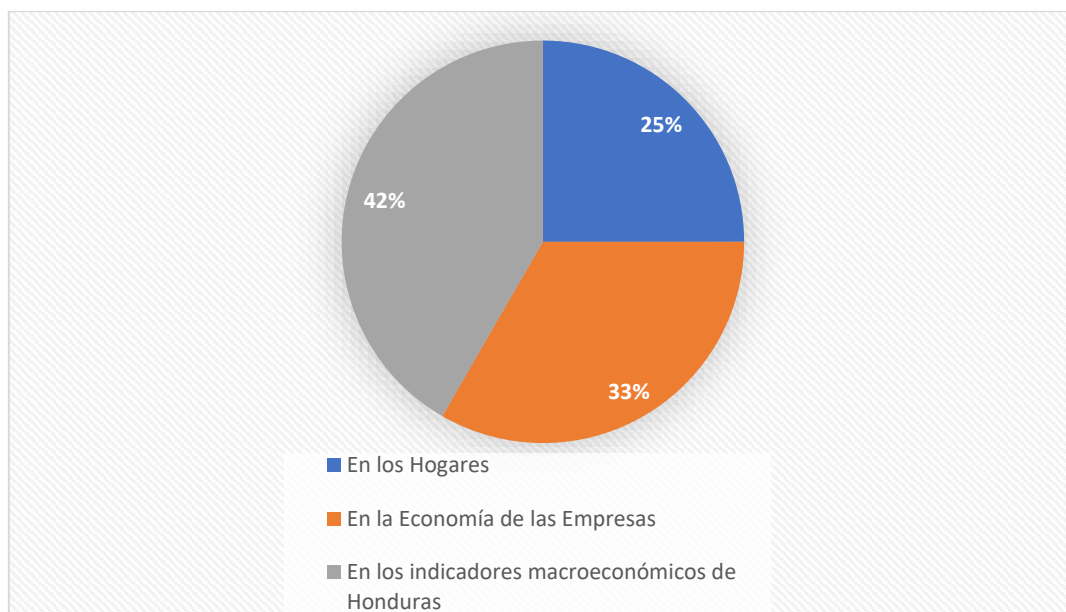


Fuente: Creación Propia

De acuerdo a las entrevistas a profundidad realizada a los expertos del Sistema Financiero, entre otros, el 100% de los entrevistados, consideran que la depreciación de la moneda si tienen impacto en los indicadores del sistema financiero.

Lo que significa que el total de los entrevistados coinciden en que la depreciación de la moneda si tiene impacto en los indicadores del sistema financiero.

Gráfico 8 En general, ¿Cuál es su opinión sobre el impacto que tiene la depreciación de la moneda nacional frente al dólar estadounidense en los siguientes aspectos: En los Hogares, En la Economía de las Empresas, En los indicadores macroeconómicos de Honduras.

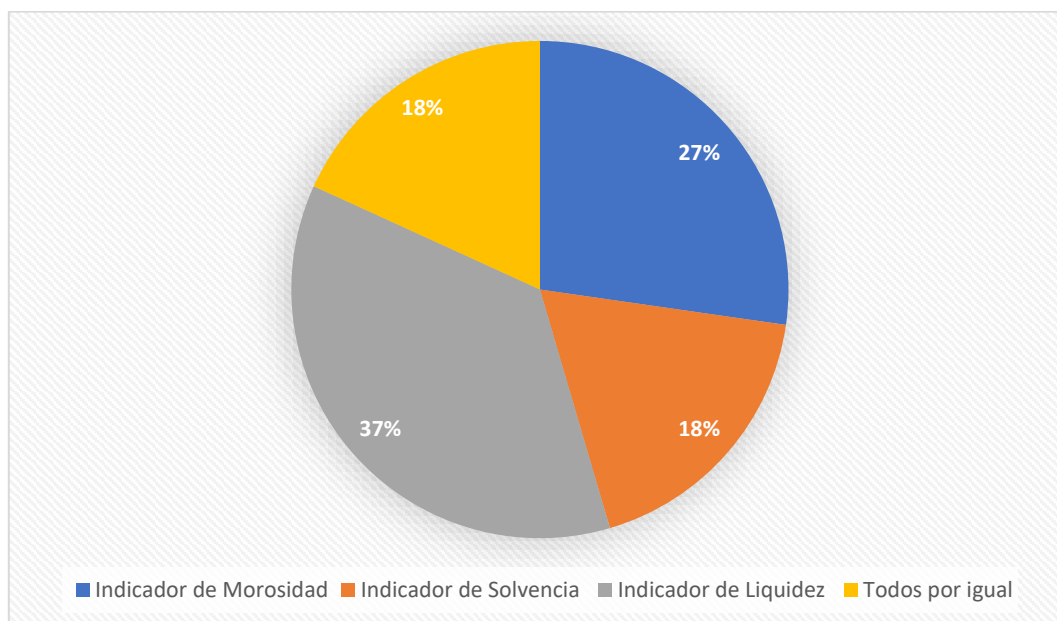


Fuente: Creación Propia

El 42% de los expertos entrevistados indican que, los indicadores macroeconómicos son el aspecto en el cual la depreciación de la moneda tiene un mayor impacto, seguidamente el 33% opina que es en la economía de las empresas y por último el 25% considera que es en los hogares.

Lo que significa que, el aspecto más afectado por la depreciación de la moneda son los indicadores macroeconómicos de Honduras.

Gráfico 9 De los siguientes tres indicadores de coyuntura, ¿Cuál considera usted que ha sido más afectado por la depreciación de la moneda nacional?

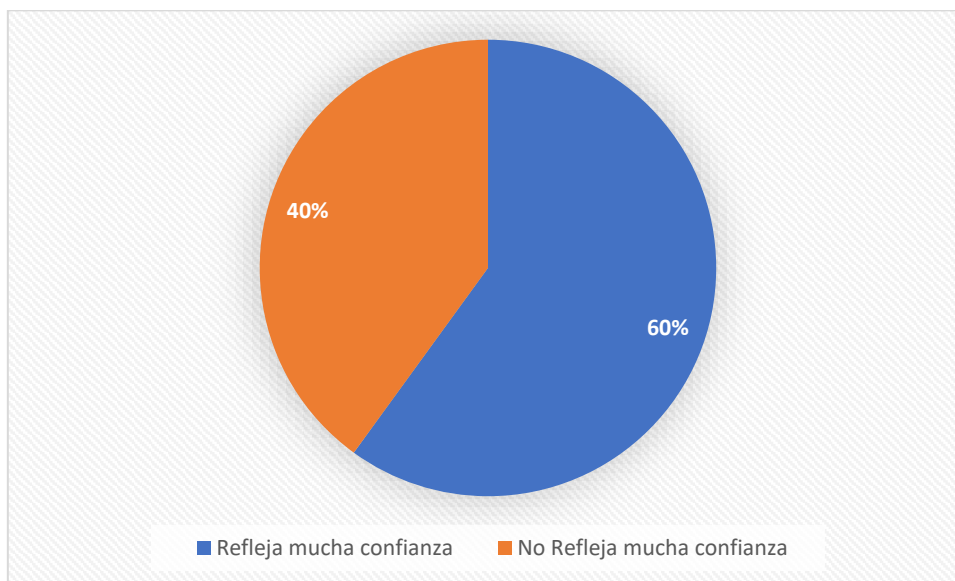


Fuente: Creación Propia

Sin duda alguna, el 37% indica que el indicador de coyuntura que ha sido más afectado por la depreciación de la moneda nacional es el indicador de liquidez, el 27% considera que es el indicador de Morosidad, por otra parte, un 18% concluye que es el indicador de solvencia y el otro 18% opina que todos son afectados de igual manera.

Lo que significa que, de los tres indicadores de coyuntura el más afectado por la depreciación de la moneda nacional es el de liquidez.

Gráfico 10 ¿Qué tanta confianza tiene en el tipo de cambio oficial, cree que refleja el precio justo de la divisa estadounidense?

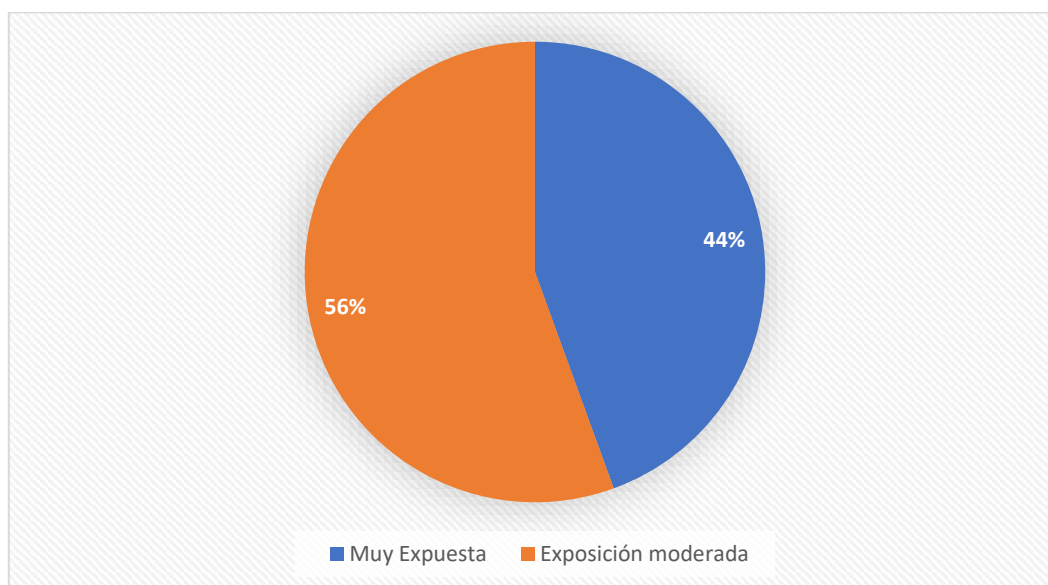


Fuente: Creación Propia

El 60% de los representantes del sistema financiero considera que el tipo de cambio oficial refleja el precio justo de la divisa estadounidense y el 40% por otro lado considera que no refleja el precio justo.

Lo que significa que, el tipo de cambio oficial refleja el precio justo de la divisa estadounidense, lo cual genera mucha confianza.

Gráfico 11 ¿En el caso de la institución donde labora, ¿qué tan expuesta está al riesgo cambiario?

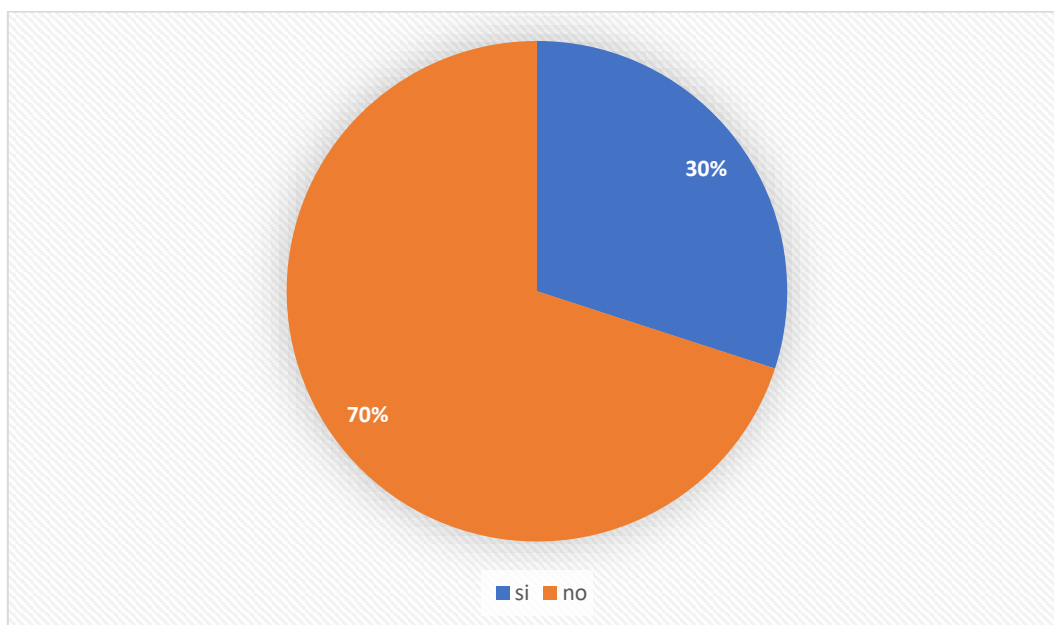


Fuente: Creación Propia

De acuerdo a las Instituciones del sistema financiero en el que laboran los expertos entrevistados, el 56% indica que la exposición al riesgo cambiario es moderada, por otro lado, del 44% indicó que se encuentran muy expuestos al riesgo cambiario.

Lo que significa que, las instituciones del sistema financiero se encuentran en una exposición moderada ante un riesgo cambiario, no obstante, el porcentaje que considera que si están muy expuestos es bastante alto.

Gráfico 12 ¿Considera que estamos a las puertas de una depreciación acelerada de la moneda?

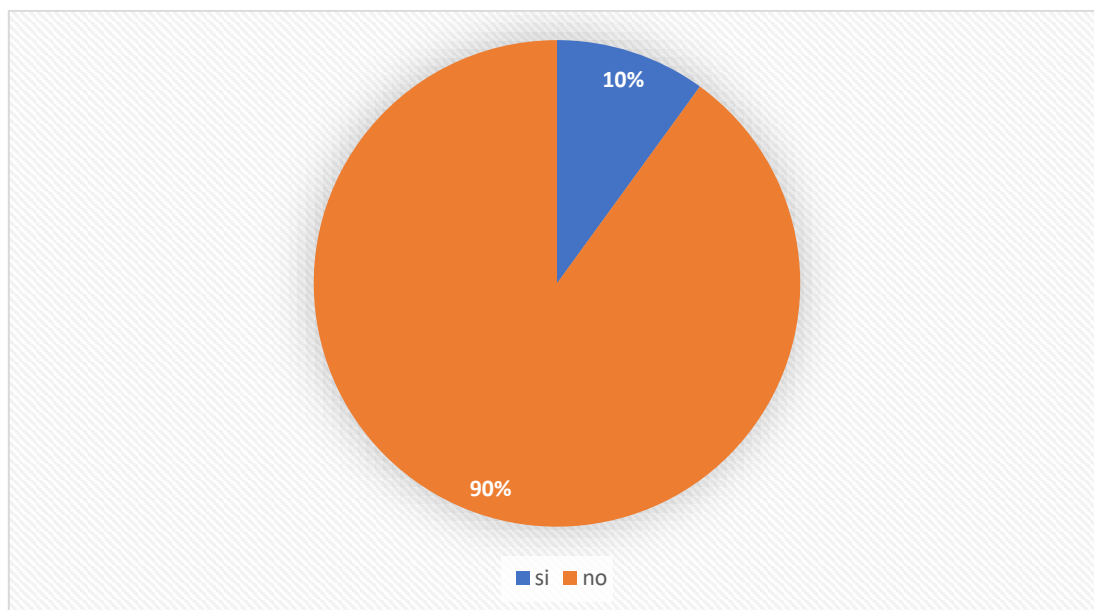


Fuente: Creación Propia

De acuerdo a las entrevistas aplicadas el 70% opina que Honduras no está a las puertas de una depreciación acelerada de la moneda; sin embargo, el 30% indicó que, Honduras si está a las puertas de una depreciación acelerada.

Lo que significa que, Honduras no está ante las puertas de una depreciación acelerada de la moneda.

Gráfico 13 ¿Está de acuerdo con mantener fijo el tipo de cambio?



Fuente: Creación Propia

El 10% de los entrevistados, afirman que están de acuerdo en que se mantenga un tipo de cambio fijo, no obstante, el 90% indica que no se debe mantener un tipo de cambio fijo.

Lo que significa que, los expertos no están de acuerdo con mantener fijo el tipo de cambio, a medida que la economía se mueva, el tipo de cambio también debe moverse.

CAPÍTULO VII. CONCLUSIONES

- En base a análisis de resultados obtenidos, a nivel de aplicación de regresión lineal (STATA), se determinó que si existe una alta correlación en los tres indicadores financieros en investigación (morosidad, liquidez y solvencia), lo que significa que, hay una fuerte incidencia de la evolución del valor externo de la moneda nacional en el desempeño del sistema financiero, conclusión que es ratificada en las entrevistas aplicadas a expertos.
- En base al análisis de resultados obtenidos, a nivel de aplicación de regresión lineal (STATA), se determinó que, si existe una alta correlación entre la depreciación de la moneda nacional y el indicador financiero de morosidad, Honduras como país dependiente de la economía de los países desarrollados no conviene mantener una moneda fija.
- Se determinó que, si existe una alta correlación entre la depreciación de la moneda nacional y el indicador financiero de liquidez, el sistema financiero debe crear productos o hacer uso de fondos de banco de segundo piso de manera que le facilite la recuperación de recursos en el corto plazo.
- Se determinó de acuerdo los resultados obtenidos que, si existe una alta correlación entre la depreciación de la moneda nacional y el indicador financiero de solvencia, el sistema financiero debe crear productos o hacer uso de fondos de banco de segundo piso de manera que le facilite la recuperación de recursos en el largo plazo.
- Se determinó que, de los 3 principales indicadores de coyuntura morosidad, liquidez y solvencia del sistema financiero, tiene una mayor correlación, en relación al tipo de cambio, el indicador de morosidad con un R^2 0.9777 según regresión lineal, lo que significa que, a media que la depreciación de la moneda continúe aumentando, este indicador será el que tendrá un mayor impacto, con un aumento en la morosidad.
- Tomando en cuenta las respuestas de los expertos se pudo determinar que el sistema financiero está en un nivel de exposición moderado, los indicadores financieros si se pueden ver deteriorados ante la depreciación de la moneda, sin embargo, según expertos del sistema financiero se trabaja con una estimación de una depreciación de 2% de forma anual para responder ante posibles cambios en el tipo de cambio.

- En base a los resultados que se obtuvieron, se puede concluir que el sistema Financiero en la actualidad no se encuentra frente a una depreciación acelerada, debido a que la tasa de cambio está controlada por el ente regulador (BCH)
- Tomando en consideración que el indicador financiero más afectado por la depreciación de la moneda es el de morosidad, se concluye que, se planteará una propuesta de seguimiento de cartera, con la finalidad de identificar en tiempo y forma, documentando las gestiones de cobro para los créditos por recuperar o cobrar.
- Analizando porcentualmente el comportamiento del Tipo de Cambio entre 2001 y 2021 el tipo de cambio de Lempira a USD se ha depreciado en un promedio anual de 2.3%, en 2002 se registró la tasa de depreciación más alta con 6.1%, mientras que en 2021 se dio la tasa de apreciación más alta del período en análisis con -2.3%, influenciado por el superávit comercial del período de pandemia que llevó al desplome de las importaciones de bienes, aunado a un flujo constante de remesas familiares.

CAPÍTULO VIII. RECOMENDACIONES

- El Banco Central de Honduras, como ente regulador debe realizar modificaciones a la banda cambiaria, como por ejemplo continuar con el proceso de modernización operacional de la política monetaria y cambiaria, la cual se consideró aplicar mayor gradualidad en el proceso de incorporación de variables de mercado al cálculo del centro de la banda cambiaria, este proceso de modernización fue dado conocer por el BCH en marzo de 2022.
- Se recomienda al sistema financiero, restringir un poco las métricas al crear productos financieros activos, tomando en cuenta el historial crediticio de los clientes, establecer parámetros en cuanto a las categorías individuales de los clientes, al mismo tiempo valorar rangos según endeudamientos
- Se recomienda al sistema financiero, crear productos financieros que les generen una pronta recuperación de capital a corto plazo, colocación de créditos con fondos de redescuento (Bancos de Segundo piso) beneficio que también deberá gozar los clientes en vista que los programas de financiamiento tienen tasas más competitivas con relación a las tasas de mercado, y liquidez de activos improductivos o ineficaces (maquinaria que no se encuentra en usos pero al venderla generaría un ingreso), esto con la finalidad de obtener liquidez.
- En vista que, si existe una alta correlación entre la depreciación de la moneda nacional y el indicador financiero de solvencia, es recomendable que el sistema financiero reduzca costos estructurales, para facilitar el ahorro de recursos y de esta forma dar cumplimiento a sus obligaciones en el largo plazo; asimismo, es importante recalcar que sus activos deben ser suficientes para respaldar sus pasivos.
- Debido a que el indicador de Morosidad, es el que tiene un mayor impacto, de los 3 principales indicadores de coyuntura del sistema financiero, es recomendable implementar mecanismos de vigilancia y monitoreo.
- Es recomendable que el sistema financiero continúe con la estimación de depreciación del 2% de forma anual en la formulación de sus proyecciones, de manera que se mantenga en un nivel de exposición moderado, para que no se vean tan afectados los indicadores financieros por la depreciación de la moneda.

- En vista que, el sistema Financiero en la actualidad no se encuentra frente a una depreciación acelerada, se recomienda que el ente regulador, continúe controlado la tasa de cambio, proceso que se ha ejecutado hasta la fecha.
- El indicador financiero más afectado por la depreciación de la moneda es el de morosidad, por lo que, es recomendable implementar un seguimiento de cartera, con la finalidad de identificar en tiempo y forma, documentando las gestiones de cobro para los créditos por recuperar o cobrar. (Propuesta de aplicabilidad).
- Luego de análisis efectuado del comportamiento porcentual del Tipo de Cambio del Lempira a USD entre 2001 y 2021, se recomienda al ente regulador efectuar una política fiscal que se encuentre conforme con una política monetaria, que permita contrarrestar las fluctuaciones causadas por el tipo de cambio, por ejemplo, la cadena de causalidad económica básica que, establece que las políticas fiscal y monetaria determinan la tasa de inflación, y esta última a su vez juega un papel importante en la determinación del tipo de cambio. Debido a que los movimientos del tipo de cambio generan efectos temporales en dirección contraria, aumentando la tasa de inflación, los gobiernos que buscan la estabilidad a veces tratan de fijar el tipo de cambio, o restringir sus movimientos.

CAPÍTULO IX BIBLIOGRAFÍA

- Arias, A. S. (s.f.). *Economipedia*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/devaluacion.html>
- Banrepultural. (2022). *Banrepultural*. Obtenido de Banda Cambiaria: https://enciclopedia.banrepultural.org/index.php/Banda_cambiaria
- Barría, C. (11 de julio de 2022). *BBC News Mundo*. Obtenido de Los 3 países de América Latina que han sufrido las peores devaluaciones de su moneda este año frente al dólar: <https://www.bbc.com/mundo/noticias-62098266>
- BCE. (10 de julio de 2015). *Banco Central Europeo*. Obtenido de <https://www.ecb.europa.eu/ecb/educational/explainers/tell-me/html/what-is-monetary-policy.es.html>
- BCH. (noviembre de 2022). <https://www.bch.hn/estadisticas-y-publicaciones-economicas/reportes-dinamicos/tipo-de-cambio/tipo-de-cambio-nominal>. Obtenido de <https://www.bch.hn/estadisticas-y-publicaciones-economicas/reportes-dinamicos/tipo-de-cambio/tipo-de-cambio-nominal>.
- BCH. (2022). *Tipo de Cambio Serie Mensual*. Obtenido de <https://www.bch.hn/estadisticas-y-publicaciones-economicas/tipo-de-cambio-nominal>
- CECyTEC. (s.f.). *Introducción a la Economía*. Obtenido de Colegio de Estudios Científicos y Tecnológicos del Estado de Campeche: https://www.cecycampeche.edu.mx/BibliotecaVirtual/6toSemestrePropedeutico/06_PROP_Int_Economia_3er_parcial.pdf
- Central America Data*. (14 de octubre de 2011). Obtenido de El lempira continúa devaluándose: https://www.centralamericadata.com/es/article/home/El_lempira_contina_devalundose
- Chavez, J. (s.f.). *CEUPE MAGAZINE*. Obtenido de Devaluación: Qué es, causas y consecuencias: <https://www.ceupe.com/blog/devaluacion.html>
- Comisión Nacional de Bancos y Seguros*. (s.f.). Obtenido de <https://www.cnbs.gob.hn/sitios-relacionados-enlaces-de-interes/>
- Cruz, D. M. (2001). *SENSIBILIDAD DE LA RAZÓN DE MOROSIDAD Y LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL ANTE CAMBIOS EN EL ENTORNO: UN ENFOQUE UTILIZANDO DATOS DE PANEL*. COSTA RICA.
- Economipedia. (s.f.). <https://economipedia.com/definiciones/indice-de-morosidad.html>.
- Economista.es, E. (9 de noviembre de 2022). *El Economista.es*. Obtenido de Inflación: <https://www.eleconomista.es/diccionario-de-economia/inflacion>
- Financiera, D. d. (junio de 2022). *Banco Central de Honduras*. Obtenido de Informe de Estabilidad Financiera: <https://www.bch.hn/estadisticos/EF/LIBINFORME/IEF%20Junio%202022.pdf>
- Hernández, A. (Diciembre de 1990). La Devaluación. *Centro de Documentación de Honduras CEDOH*, pág. 2.

- Honduras, B. C. (2017). *ANÁLISIS DEL DESALINEAMIENTO DEL TIPO DE CAMBIO REAL PARA HONDURAS*. Tegucigalpa, Honduras.
- Honduras, B. C. (8 de noviembre de 2022). *Banco Central de Honduras*. Obtenido de <https://www.bch.hn/politica-institucional/sistemas-de-pago/sistemas-de-pagos/send>
- HONDURAS, B. C. (2022). *Informe de Estabilidad Financiera*. Tegucigalpa. Obtenido de <https://www.bch.hn/>
- <https://mundi.io/finanzas/indicadores-financieros-para-empresas/>. (2022).
- Kaffati, A. (6 de junio de 2018). *Medium*. Obtenido de La devaluación del Lempira y su impacto en la economía nacional: <https://medium.com/@Kaffati/la-devaluaci%C3%B3n-del-lempira-y-su-impacto-en-la-econom%C3%ADa-nacional-2ff6a70107f9>
- Laura Díaz-Bravo, U. T.-G.-H.-R. (Septiembre de 2013). *La entrevista, recurso flexible y dinámico*. Obtenido de https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2007-50572013000300009#:~:text=La%20entrevista%20es%20una%20t%C3%A9cnica,al%20simple%20hecho%20de%20conversar.&text=Es%20un%20instrumento%20t%C3%A9cnico%20que%20adopta%20la%20forma%20de%20un%20d
- MUNDI. (27 de Julio de 2022). *MUNDI*. Obtenido de Conoce los indicadores financieros clave para asegurar la estabilidad financiera de tu empresa: <https://mundi.io/finanzas/indicadores-financieros-para-empresas/>
- Question Pro*. (s.f.). Obtenido de ¿Qué es el muestreo por conveniencia?: <https://www.questionpro.com/blog/es/muestreo-por-conveniencia/#:~:text=El%20muestreo%20por%20conveniencia%20es,pr%C3%A1ctica%20de%20un%20elemento%20particular>.
- Rodulio Perdomo, M. D. (2018). *Devaluación continua del Lempira Un mecanismo de Empobrecimiento*. Obtenido de Foro Social de la Deuda Externa y Desarrollo de Honduras: <https://fosdeh.com/wp-content/uploads/2020/07/fosdeh-devaluacion-honduras-2020.pdf>
- Sampieri, R. H. (2014). *Metodología de la Investigación, Sexta Edición*.
- Silva, J. F. (2019). Ante un Esquema Dolarizado Para Honduras. *Revista Economía y Administración Vol.10*, 100. Obtenido de <https://www.lamjol.info/index.php/EyA/article/view/9090/10278>
- UNAM. (5 de noviembre de 2022). *Las Fuentes de Información*. Obtenido de Introducción general al Servicio de Consulta : libro de texto para el estudiante de bibliotecología: <https://files.sld.cu/bmn/files/2014/07/fuentesdeinformacion.pdf>
- VELASCO, C. J. (2013). *EFECTOS DE LA DEPRECIACIÓN*. La Paz, Bolivia.
- Yocauris García, A. Q. (octubre de 2015). *Estimación del tipo de cambio real de equilibrio de Honduras*. Obtenido de BID: https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/45815755/Estimacion_del_Tipo_de_Cambio_Real_de_Equilibrio_de_Honduras-with-cover-page-v2.pdf?Expires=1667085749&Signature=cuLzoK-KBNMNYJxAgLNJLcCbh3cjQwermnYOLVCp-MucZ5dNitzAvmCJMtHvJDmZQtYc4PsZpfgU~3B~qhNBzC8EB-Xe73

CAPÍTULO X. APÉNDICE O APLICABILIDAD

El impacto en los indicadores financieros es ocasionado en mayor parte por la depreciación de la moneda nacional, ya que, queda evidenciado que ésta afecta varios aspectos de la economía del país, esto da paso a realizar el análisis de las principales ideas o hallazgos a considerar.

10.1 Principales hallazgos

A continuación, se detalla lo más relevante de lo encontrado en la investigación.

- ✓ El indicador que está fuertemente impactado por la depreciación de la moneda es el Indicador de morosidad.
- ✓ Cartera de créditos deterioradas por altos índices de morosidad.
- ✓ Afectación en la economía familiar, ya que, para adquirir productos y servicios necesitan disponer de más efectivo (lempiras), lo que podría ocasionar sobreendeudamientos para poder cubrir sus obligaciones.
- ✓ El impacto que provoca la depreciación de la moneda en los indicadores financieros afecta no solamente el sistema financiero, sino también las empresas y la economía del País, disminución del PIB (Producto Interno Bruto).
- ✓ Accionistas del sistema financiero con menores rentabilidades.

10.2 Estrategias para utilizar en la aplicabilidad de la investigación

10.2.1 Estrategias para implementar nivel de País.

A continuación, se enuncian estrategias que deberá implementar la máxima autoridad monetaria (BCH), para reducir el riesgo de impactos negativos en los indicadores financieros, mismos que conllevan también a afectación en la economía hondureña:

1. La Autoridad Monetaria (BCH) debe realizar monitoreos en el desempeño del mercado cambiario, principalmente el mercado organizado de divisas, con el fin de preservar el valor interno y externo de la moneda.

2. Realizar monitoreos y evaluaciones por parte del Banco Central de Honduras al programa monetario, de manera que se adecuen a la política monetaria, crediticia y cambiaria.

3. Adoptar de manera oportuna, medidas para reducir efectos negativos en la economía hondureña, impactos ocasionados por la continuidad de la depreciación de la moneda.

4. La política fiscal que vaya de la mano con una política monetaria para evitar que desequilibrios profundos en el sector fiscal provoquen pérdida de reservas internacionales y dejen a la economía del país expuesto a choques externos y a una mayor volatilidad del tipo de cambio, lo que podría terminar afectando el crecimiento económico.

10.2.2 Estrategias para implementar a nivel de Sistema Financiero

A continuación, se enuncian estrategias que deberá implementar el sistema financiero de Honduras, para reducir el riesgo de impactos negativos en sus indicadores financieros y por ende en su operatividad y rentabilidad:

- Ajustar políticas de créditos restringiendo valores medibles (métricas) para la precalificación y/o aprobación, otorgamiento de créditos, tomando en consideración principalmente la categoría individual de los clientes (historial crediticio), por ejemplo, limitando el otorgamiento de crédito a clientes con categorías dañadas.
- Monitoreo constante de las políticas de inversión y tasas de interés ajustadas al riesgo.
- Reducir progresivamente la dolarización, colocación orientada en moneda extranjera a clientes generadores de divisas.
- Disminución de obligaciones en divisas, incentivar colocación y captación en moneda nacional, de manera que al momento de hacer cumplir con sus obligaciones no intervenga el tipo de cambio de la moneda extranjera, ya que, le podría ocasionar un costo mayor, desde el punto de vista que la moneda se continúe depreciando.
- Mejorar condiciones en productos activos y pasivos, de manera que se pueda beneficiar tanto a la institución financiera, como a sus clientes, esto con la finalidad de incentivar el crecimiento económico en la micro y pequeña empresa.

- Captar más depósitos del público, ofreciendo condiciones más atractivas, en relación a tasas y plazos, de manera que superen la competencia, como incentivos a los clientes, para que obtengan un mejor rendimiento en sus intereses, desde la perspectiva de productos pasivos, y en el caso de productos activos tasas accesibles.
- RC con condiciones específicas, planes de pago de acorde al flujo de ingresos del cliente o ciclo productivo de la actividad a financiar, por ejemplo, si el cliente se dedica al rubro de café, programar pagos anuales (diciembre / enero) temporada de cosecha. Esto contribuirá a que el cliente no caiga en mora.

Tomando en consideración que el indicador financiero con mayor impacto es el de Morosidad, se propone implementar un proceso de monitoreo de cartera crediticia, con el objetivo de mantener un seguimiento constante en la cartera, y por ende un índice de morosidad bajo.

A continuación, se presenta propuesta de implementación de proceso de monitoreo de cartera:

PROCESO DE MONITOREO DE CARTERA

I. Introducción

El proceso tiene como objetivo definir mecanismos de control interno que garanticen un eficiente y adecuado seguimiento a la cartera de créditos otorgados por las Instituciones Financieras en Honduras.

II. Alcance

El proceso debe ser de ejecución por parte de las Instituciones Financieras, donde se debe crear una Sección o Área Encargada de dar un seguimiento constante a la cartera de créditos.

III. Responsables

- Sistema Financiero
- Jefe o Gerente de Créditos
- Sección o Área de Calidad de Cartera
- Monitores (Visitas in situ) para obtener evidencia del plan de inversión ya ejecutado

IV. Terminología

1. **Perfil de cliente:** Base interna que contiene campos de información de cada cliente de una institución financiera.
2. **Resolución de crédito (RC):** Documento que contiene las condiciones e instrucción del crédito y su aprobación por el comité de crédito correspondiente.
3. **Desembolso:** Cantidad de dinero efectivo que se le entrega a los clientes, por haber realizado una compra o adquisición.
4. **Préstamo:** contrato con el que una de las partes entrega a otro dinero con la condición de devolver otro tanto de la misma especie y calidad.

Proceso a ejecutar por parte del Sistema Financiero, para el adecuado seguimiento, verificación y cumplimiento del proceso de monitoreo de cartera:

Instrumentos para utilizar

1. Políticas internas de la Institución Financiera.
2. Normativas establecidas por la CNBS.
3. Boletines o Circulares de Bancos de Segundo piso (BANHPROVI o RAP) en el caso que aplique.

Actividades a ejecutar por el sistema Financiero Hondureño:

1. Monitoreo de cartera de créditos en general (micro, pequeña y mediana empresa) para mantener un control de los créditos otorgados, validando que hayan sido aprobados según perfil de cliente y producto.
2. Verificar que la información (campos reportados por la central de información crediticia) estén dentro de los parámetros que permitan una clasificación correcta del capturador.
3. Realizar visitas in situ, para constatar el fiel cumplimiento y ejecución del presupuesto o plan de inversión. De manera que la inversión se haya ejecutado y por ende el cliente pueda recibir ingresos, mismos que le permitirán hacer frente a sus obligaciones.
4. Verificar el cumplimiento de las condiciones de desembolso (si es un solo desembolso o desembolsos parciales por avances de obra), a medida que el cliente avance con el desarrollo de la inversión ir efectuando desembolsos parciales.

5. Verificar que tanto el expediente como la información este correcta y completa.
6. Elaboración de informes con evidencia, según hallazgos encontrados sobre todo identificar si hay créditos desembolsados con excepción, para que los mismos puedan ser subsanados en tiempo y forma.
7. Validación de categorías individuales de los clientes, según normativa o productos del Banco
8. Revisar si los prestamos fue desembolsado bajo excepción y en el caso que lo fuera, que se cuente con la respectiva autorización o subsanación.

Recomendaciones especiales para implementar en el sistema Financiero.

A continuación, se hace referencia a instrumentos especiales e indispensables que deberá implementar el sistema financiero, para reducir el riesgo de carteras crediticias con altos índices de morosidad.

- Crear una política de observancia general y obligatoria para los directores, autoridades y colaboradores de la institución financiera y complementada por los diferentes reglamentos de crédito, siendo estos los que rigen la aprobación, otorgamiento, administración y desarrollo de los diferentes segmentos y productos crediticios, misma que deberán ser revisada por el consejo de administración.
- Establecer procesos de análisis de riesgos, evaluar el comportamiento del mercado y el entorno de las actividades productivas del país e informar a la alta gerencia con el objetivo de advertir de posibles riesgos en los diferentes mercados y que se tomen medidas preventivas al respecto.
- Revisar periódicamente tasas de interés cartera activa, comisiones y recargos, los mismos deben estar de acorde a condiciones vigente según reglamento.
- Crear facilidades crediticias, considerando el mercado meta en Honduras, y el financiamiento a las actividades productivas de las micro, pequeñas y medianas empresas y por el dinamismo con el que este segmento económico se mueve.
- Creación de políticas para reactivación de fondos de inversión para empresas productivas.

CAPÍTULO XI. ANEXOS

Anexo 1 Cronología del Proyecto

No.	Actividades	Octubre						Noviembre				Diciembre			
		14	21	22	25	27	30	13	20	25	30	2	5	12	16
1	Reunión inicial del proyecto														
2	Preparación y definición de tema de investigación a través de reuniones														
3	Presentación de propuestas de tema a la Asesora														
4	Aprobación de tema para investigación														
5	Recopilación de la información y presentación del Primer Avance														
6	Presentación del segundo avance														
7	Búsqueda de base de Datos														
8	Aplicación de Entrevistas														
9	Elaboración de correlación														
10	Corrección del Segundo Avance														
11	Presentación de tercer Avance														
12	Elaboración del Informe en su etapa Final:														
13	Asignación nota del Asesor de Proyecto														
14	Informe Final para Terna Examinadora														

Anexo 2 Precio Promedio de Venta del dólar de los Estados Unidos de América en el Sistema Financiero

Banco Central de Honduras
 Subgerencia de Estudios Económicos
 Departamento de Gestión de Información Económica
 División de Encuestas Económicas
 Sección de Encuestas Zona Central

Precio Promedio de Venta del Dólar de los Estados Unidos de América en el Sistema Financiero
 Serie Mensual 2000-2022
 (Lempiras por US\$1.00)

Mes	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Enero	14.7171	15.3262	16.1321	17.1526	17.9780	18.8831	19.0274	19.0272	19.0272	19.0273	19.0273	19.0272	19.2143	20.1422	20.7709	21.7573	22.6120	23.7525	23.7641	24.5076	24.8221	24.2650	24.5998
Febrero	14.7870	15.3828	16.2460	17.2324	18.0585	18.9521	19.0273	19.0272	19.0273	19.0273	19.0273	19.0273	19.2962	20.2191	20.8183	21.9279	22.7456	23.7323	23.7288	24.5542	24.8441	24.2447	24.6627
Marzo	14.8252	15.4292	16.3248	17.3050	18.1407	18.9964	19.0274	19.0268	19.0293	19.0274	19.0273	19.0273	19.3744	20.2835	20.8754	21.9887	22.7845	23.6964	23.7816	24.5939	24.8882	24.1973	24.5458
Abril	14.8716	15.4911	16.4041	17.3812	18.2184	19.0422	19.0274	19.0272	19.0388	19.0274	19.0271	19.0273	19.4400	20.3569	20.9199	22.0939	22.7484	23.6266	23.8170	24.6041	24.9795	24.1819	24.5077
Mayo	14.9400	15.5448	16.4808	17.4302	18.3014	19.0118	19.0274	19.0272	19.0455	19.0274	19.0273	19.0273	19.5136	20.4423	20.9660	22.0914	22.7662	23.6345	23.9682	24.6287	25.0042	24.1663	24.5469
Junio	14.9715	15.6150	16.5740	17.4905	18.3752	18.9938	19.0273	19.0270	19.0307	19.0273	19.0273	19.0273	19.5925	20.5228	21.0680	22.0782	22.9009	23.6078	24.1202	24.6769	24.9489	24.1323	24.5636
Julio	15.0278	15.6727	16.6427	17.5633	18.4479	18.9992	19.0268	19.0271	19.0276	19.0273	19.0266	18.9999	19.6720	20.5992	21.1112	22.0726	22.9993	23.5990	24.1541	24.6710	24.8517	23.9309	24.6024
Agosto	15.0808	15.7080	16.7310	17.6498	18.5377	19.0023	19.0268	19.0271	19.0274	19.0270	19.0262	18.9770	19.7550	20.6020	21.2015	22.1346	23.0492	23.5360	24.1656	24.7124	24.7128	23.9262	24.5795
Septiembre	15.1543	15.7650	16.8248	17.7266	18.6226	19.0123	19.0273	19.0271	19.0274	19.0272	19.0263	19.0578	19.8348	20.6686	21.3154	22.1016	23.1264	23.5464	24.2076	24.7778	24.6542	24.2272	24.7116
Octubre	15.2125	15.8579	16.9255	17.7973	18.6955	19.0263	19.0272	19.0271	19.0274	19.0274	19.0270	19.1256	19.9087	20.6726	21.4386	22.1928	23.2431	23.6304	24.2426	24.8074	24.5688	24.2563	24.7957
Noviembre	15.2663	15.9739	16.9962	17.8758	18.7501	19.0274	19.0272	19.0272	19.0274	19.0272	19.0262	19.1152	19.9875	20.6942	21.5056	22.3001	23.3427	23.7332	24.3920	24.8093	24.4552	24.2756	24.7920
Diciembre	15.3094	16.0496	17.0683	17.9302	18.8102	19.0269	19.0273	19.0271	19.0273	19.0272	19.0265	19.1435	20.0661	20.7378	21.6263	22.4465	23.6202	23.7229	24.4989	24.8179	24.3177	24.4136	
Promedio	15.0136	15.6513	16.6125	17.5446	18.4114	18.9978	19.0272	19.0271	19.0303	19.0273	19.0269	19.0486	19.6379	20.4951	21.1347	22.0988	22.9949	23.6515	24.0701	24.6801	24.7539	24.1848	24.6280

Fecha de actualización: 11/12/2022
<https://www.bch.hn/estadisticas-y-publicaciones-economicas/tipo-de-cambio-nominal>

Fuente: Banco Central de Honduras, Tipo de Cambio Nominal.

Anexo 3 Instrumento de Entrevista a Expertos



Entrevista

Introducción: Somos estudiantes del Centro Universitario Tecnológico (CEUTEC), en la Facultad de Ciencias Administrativas y Sociales y estamos realizando una investigación sobre la “Depreciación de la Moneda e Impacto en los indicadores del Sistema Financiero en Honduras”.

Objetivo: Comprobar cuál es el impacto de la Depreciación del lempira frente al dólar estadounidense (USD) en los indicadores del sistema financiero de Honduras.

La información que usted proporcione será administrada de manera confidencial y es únicamente con fines académicos.

Nombre o rubro de la empresa en que labora: _____

Cargo que desempeña: _____

1. ¿Considera usted que la depreciación de la moneda tiene impacto en los indicadores del sistema financiero?
 - a. Si
 - b. No

Por qué? _____
2. ¿Cuál ha sido el impacto que ha tenido la depreciación de la moneda en la institución financiera donde usted labora?
3. En general, ¿Cuál es su opinión sobre el impacto que tiene la depreciación de la moneda nacional frente al dólar estadounidense en los siguientes aspectos:

En los Hogares: _____

En la Economía de las Empresas: _____

En los indicadores macroeconómicos de Honduras: _____
4. De los siguientes tres indicadores de coyuntura, ¿Cuál considera usted que ha sido más afectado por la depreciación de la moneda nacional?
 - a. Indicador de Morosidad
 - b. Indicador de Solvencia
 - c. Indicador de Liquidez
 - d. Todos por igual

Justifique su respuesta: _____

14. ¿Qué recomendaciones brindaría a la autoridad monetaria (Banco Central de Honduras) para mitigar el riesgo cambiario de una depreciación acelerada?

15. ¿Está de acuerdo con mantener fijo el tipo de cambio?

Si

No

Por qué? _____

Gracias por sus respuestas

Anexo 4 Entrevista a profundidad A

PERFIL DEL ENTREVISTADO	
Nombre o rubro de la Empresa: BANRURAL HONDURAS S.A	
Cargo del Entrevistado: Gerente de Créditos	
Preguntas a Entrevistado	Respuestas del Entrevistado
1. ¿Considera usted que la depreciación de la moneda tiene impacto en los indicadores del sistema financiero?	<p>a. Si b. No</p> <p>¿Por qué? Uno de los indicadores que se ven afectados en primera instancia es la calidad de cartera, puesto que ante una depreciación el deudor va perdiendo su capacidad adquisitiva y la capacidad de pago de las deudas, abandono del país (migraciones), o bien en el caso de los comerciantes sus ventas se ven mermadas lo que afecta sus flujos. Las inversiones caen a nivel empresarial y por ende la cartera de créditos igualmente se contrae, buscando la colocación en activos de mayor calidad (menor riesgo).</p>
2. ¿Cuál ha sido el impacto que ha tenido la depreciación de la moneda en la institución financiera donde usted labora?	<p>- Estancamiento en niveles de mora altos - Caída de cartera por cancelaciones anticipadas (cancelaciones de los buenos clientes, fuga de inversión, estancamiento de inversiones)</p>
3. En general, ¿Cuál es su opinión sobre el impacto que tiene la depreciación de la moneda nacional frente al dólar estadounidense en los siguientes aspectos:	<p>En los Hogares: Pierden la capacidad de adquirir bienes y servicios, adquiriendo menos con mayor parte de sus ingresos. Deteriorando la calidad de vida.</p> <p>En la Economía de las Empresas: Contracción en las ventas e inversiones, reducción de importaciones.</p> <p>En los indicadores macroeconómicos de Honduras: Si no impulsan la producción local para mejorar la balanza comercial e incentivar el consumo local, los indicadores de pobreza de deterioraran más. Asimismo, al impulsar la producción y consumo local, las empresas podrán generar riqueza (bienes, servicios, empleo), también impulsado la exportación por ser nuestra producción más barata se reduciría el déficit de la balanza comercial.</p>
4. De los siguientes tres indicadores de coyuntura, ¿Cual considera usted que ha sido más afectado por la depreciación de la moneda nacional?	<p>a. Indicador de Morosidad b. Indicador de Solvencia c. Indicador de Liquidez d. Todos por igual</p> <p>Justifique su respuesta: La mora por la pérdida de capacidad de pago y la liquidez por la contracción en el otorgamiento de créditos por el riesgo que implica la inestabilidad económica.</p>

5. ¿Qué tanta confianza tiene en el tipo de cambio oficial, cree que refleja el precio justo de la divisa estadounidense?	No refleja el precio justo considerando los problemas, económicos, políticos y sociales que atravesamos siendo una economía emergente muy débil, volátil y de riesgo alto.
6. ¿Qué expectativas tiene para el comportamiento del tipo de cambio con el dólar estadounidense en el futuro cercano?	Las expectativas son que el tipo de cambio frente al dólar se eleve mucho más en un corto periodo de tiempo.
7. ¿En el caso de la institución donde labora, ¿Qué tan expuesta está al riesgo cambiario?	Tiene una exposición baja.
8. ¿Considera que estamos a las puertas de una depreciación acelerada de la moneda?	<input checked="" type="radio"/> a. Si <input type="radio"/> b. No ¿Por qué? No se observa que BCH este tomando medidas de forma más ágil en cuanto a la tasa de política monetario, para reducir el circulante como su lo han efectuado otros países de la región.
9. ¿En el escenario de una depreciación acelerada, que comportamiento espera en la cartera crediticia de su institución?	Incremento elevado de la morosidad
10. ¿En el escenario de una depreciación acelerada, que comportamiento espera de la capacidad de pago de su institución frente a sus obligaciones de corto plazo?	Sin problemas a corto plazo.
11. ¿En el escenario de una depreciación acelerada, que comportamiento espera en la solvencia de su institución?	Solvencia estable.
12. Bajo el mismo escenario, ¿Qué espera de la rentabilidad de su Institución?	Disminución de la rentabilidad
13. Bajo el mismo escenario, ¿Cuáles considera son las medidas que tiene que implementar su Institución para mitigar el riesgo cambiario?	<ul style="list-style-type: none"> - Revisar la política de créditos restringiendo un poco las métricas para la aprobación de créditos. - Revisión de las políticas de inversión y tasas de interés ajustadas al riesgo.
14. ¿Qué recomendaciones brindaría a la autoridad monetaria (Banco Central de Honduras) para mitigar el riesgo cambiario de una depreciación acelerada?	<ul style="list-style-type: none"> - La tasa de política monetaria y la política cambiaria ajustando un poco más la banda para buscar equilibrar las importaciones y exportaciones. - Reactivar los fondos de inversión para empresas productivas

15. ¿Está de acuerdo con mantener fijo el tipo de cambio?	<p>a. Si <input checked="" type="radio"/> b. No ¿Por qué? Como país dependiente de la economía de los países desarrollados no conviene mantener una moneda dura, el tipo de cambio flexible con el mecanismo de bandas, lo considero adecuado para regular/equilibrar más la balanza comercial, siempre y cuando se tomen otras medidas complementarias de forma ágil, aprovechando el espacio de tiempo limitado que ofrece el generar productos de exportación a menor precio para otros países, debiendo para ello hacer las inversiones rápidas y dirigidas a los factores productivos, tecnológicos, infraestructura etc.</p>
---	---

Anexo 5 Entrevista a profundidad B

PERFIL DEL ENTREVISTADO	
Nombre o rubro de la Empresa: BANRURAL HONDURAS S.A	
Cargo del Entrevistado: Gerente Administración de Cartera	
Preguntas a Entrevistado	Respuestas del Entrevistado
1. ¿Considera usted que la depreciación de la moneda tiene impacto en los indicadores del sistema financiero?	<p><input checked="" type="radio"/> a. Si <input type="radio"/> b. No ¿Porqué? Afecta indicador de mora prestamos moneda extranjera para no generadores, posición moneda extranjera, entre otros.</p>
2. ¿Cuál ha sido el impacto que ha tenido la depreciación de la moneda en la institución financiera donde usted labora?	A menor capacidad adquisitiva productos importados, costo de combustibles y otros de primera necesidad incluyendo costo de combustibles, disminuye capacidad de pago afectando colocación y recuperación.
3. En general, ¿Cuál es su opinión sobre el impacto que tiene la depreciación de la moneda nacional frente al dólar estadounidense en los siguientes aspectos:	<p>En los Hogares: Capacidad adquisitiva.</p> <p>En la Economía de las Empresas: Empresas generadoras de divisas se ven favorecidas, las no generadoras sufren incremento en costo de materias primas y producción afectando precio y mercado</p> <p>En los indicadores macroeconómicos de Honduras: Inflación, se disminuye el PIB.</p>
4. De los siguientes tres indicadores de coyuntura, ¿Cual considera usted que ha sido más afectado por la depreciación de la moneda nacional?	<p><input checked="" type="radio"/> a. Indicador de Morosidad <input type="radio"/> b. Indicador de Solvencia <input type="radio"/> c. Indicador de Liquidez <input type="radio"/> d. Todos por igual</p> <p>Justifique su respuesta: Efecto de inflación.</p>

5. ¿Qué tanta confianza tiene en el tipo de cambio oficial, cree que refleja el precio justo de la divisa estadounidense?	Sí
6. ¿Qué expectativas tiene para el comportamiento del tipo de cambio con el dólar estadounidense en el futuro cercano?	A mediano plazo se debe estabilizar
7. ¿En el caso de la institución donde labora, ¿Qué tan expuesta está al riesgo cambiario?	No tanto.
8. ¿Considera que estamos a las puertas de una depreciación acelerada de la moneda?	a. Si <input checked="" type="radio"/> b. No ¿Por qué? El tipo de cambio siempre ha sido controlado.
9. ¿En el escenario de una depreciación acelerada, que comportamiento espera en la cartera crediticia de su institución?	Morosidad.
10. ¿En el escenario de una depreciación acelerada, ¿Que comportamiento espera de la capacidad de pago de su institución frente a sus obligaciones de corto plazo?	Incremento de morosidad.
11. ¿En el escenario de una depreciación acelerada, que comportamiento espera en la solvencia de su institución?	No se verá muy afectada.
12. Bajo el mismo escenario, ¿Qué espera de la rentabilidad de su Institución?	No influye.
13. Bajo el mismo escenario, ¿Cuáles considera son las medidas que tiene que implementar su Institución para mitigar el riesgo cambiario?	Colocación orientada a en moneda extranjera a clientes generadores de divisas, ajustar análisis a inflación actual y futura.
14. ¿Qué recomendaciones brindaría a la autoridad monetaria (Banco Central de Honduras) para mitigar el riesgo cambiario de una depreciación acelerada?	Vigilancia de tipo de cambio, control de disponibilidad de la moneda, respaldo de moneda extranjera, vigilancia de la inflación, al gobierno inversión pública que genere ingresos.

15. ¿Está de acuerdo con mantener fijo el tipo de cambio?	<p>a. Si <input checked="" type="radio"/> b. No ¿Por qué? Debe ser controlado, no se puede un cambio fijo porque no tenemos control en la generación de divisas, dependemos más de remesas que de exportación.</p>
---	---

Anexo 6 Entrevista a profundidad C

PERFIL DEL ENTREVISTADO	
Nombre o rubro de la Empresa: SECTOR FINANCIERO	
Cargo del Entrevistado: Gerente de Auditoría Interna	
Preguntas a Entrevistado	Respuestas del Entrevistado
1. ¿Considera usted que la depreciación de la moneda tiene impacto en los indicadores del sistema financiero?	<p><input checked="" type="radio"/> a. Si <input type="radio"/> b. No ¿Por qué? Si, al estar en una empresa transaccional, los términos de intercambio se ven afectados, y disminuye de alguna manera la rentabilidad.</p>
2. ¿Cuál ha sido el impacto que ha tenido la depreciación de la moneda en la institución financiera donde usted labora?	Menores rentabilidades para los accionistas
3. En general, ¿Cuál es su opinión sobre el impacto que tiene la depreciación de la moneda nacional frente al dólar estadounidense en los siguientes aspectos:	<p>En los Hogares: En la Economía de las Empresas: En los indicadores macroeconómicos de Honduras: En todos tiene un efecto, en los hogares como en las empresas, pueden ver disminuidos sus ingresos ya que los precios incrementan (a los importadores se les hace más caro y aumentan los precios), por tanto, el poder adquisitivo de la empresa y del hogar se ve afectado.</p>
4. De los siguientes tres indicadores de coyuntura, ¿Cual considera usted que ha sido más afectado por la depreciación de la moneda nacional?	<p>a. Indicador de Morosidad b. Indicador de Solvencia c. Indicador de Liquidez <input checked="" type="radio"/> d. Todos por igual Justifique su respuesta: Si se tiene activos o pasivos en moneda extranjera, se ven afectados todos los indicadores del sistema.</p>
5. ¿Qué tanta confianza tiene en el tipo de cambio oficial, cree que refleja el precio justo de la divisa estadounidense?	No, siento que las variaciones en el tipo de cambio no reflejan un impacto real, si se compara con los niveles de inflación o sea el poder adquisitivo

6. ¿Qué expectativas tiene para el comportamiento del tipo de cambio con el dólar estadounidense en el futuro cercano?	Mi expectativa es que la moneda hondureña continuará depreciándose.
7. ¿En el caso de la institución donde labora, ¿Qué tan expuesta está al riesgo cambiario?	Es un riesgo moderado, principalmente la afectación se podría ver en los pagos de dividendos
8. ¿Considera que estamos a las puertas de una depreciación acelerada de la moneda?	<input checked="" type="radio"/> a. Si <input type="radio"/> b. No ¿Por qué? Por el impacto de la inflación, no acorde con la depreciación de la moneda.
9. ¿En el escenario de una depreciación acelerada, que comportamiento espera en la cartera crediticia de su institución?	Considero que iría a la baja, por el aumento en los costos
10. ¿En el escenario de una depreciación acelerada, ¿Que comportamiento espera de la capacidad de pago de su institución frente a sus obligaciones de corto plazo?	Afectada, por el encarecimiento de los insumos, más porque se realizan pagos en dólares.
11. ¿En el escenario de una depreciación acelerada, que comportamiento espera en la solvencia de su institución?	Afectada, al disminuir el poder adquisitivo y encarecimiento de los insumos, afecta la solvencia.
12. Bajo el mismo escenario, ¿Qué espera de la rentabilidad de su Institución?	Que se vea disminuida
13. Bajo el mismo escenario, ¿Cuáles considera son las medidas que tiene que implementar su Institución para mitigar el riesgo cambiario?	A mi parecer es una variable que no se puede controlar, tal vez disminuyendo las obligaciones en divisas. Aunque al incrementar el tipo de cambio, también aumentan los precios locales.
14. ¿Qué recomendaciones brindaría a la autoridad monetaria (Banco Central de Honduras) para mitigar el riesgo cambiario de una depreciación acelerada?	Buscar la manera de incrementar la oferta de dólares.
15. ¿Está de acuerdo con mantener fijo el tipo de cambio?	<input type="radio"/> a. Si <input checked="" type="radio"/> b. No ¿Por qué? Porque siempre hay una variable que se ve afectada, así que siempre incrementaría los precios

Anexo 7 Entrevista a profundidad D

PERFIL DEL ENTREVISTADO	
Nombre o rubro de la empresa: BANCO CENTRAL DE HONDURAS	
Cargo del Entrevistado: Jefe de Sección	
Preguntas a Entrevistado	Respuestas del Entrevistado
1. ¿Considera usted que la depreciación de la moneda tiene impacto en los indicadores del sistema financiero?	a. Si b. No ¿Porqué?
2. ¿Cuál ha sido el impacto que ha tenido la depreciación de la moneda en la institución financiera donde usted labora?	Mayores pagos de servicio de deuda externa y pagos por diferencial cambiario
3. En general, ¿Cuál es su opinión sobre el impacto que tiene la depreciación de la moneda nacional frente al dólar estadounidense en los siguientes aspectos:	En los Hogares: En la Economía de las Empresas: En los indicadores macroeconómicos de Honduras: En todos los aspectos, ya que incluso muchos pagos están orientados en dólares esto significa que el riesgo cambiario se lo trasladan al consumidor final ósea los hogares.
4. De los siguientes tres indicadores de coyuntura, ¿Cual considera usted que ha sido más afectado por la depreciación de la moneda nacional?	a. Indicador de Morosidad b. Indicador de Solvencia c. Indicador de Liquidez d. Todos por igual Justifique su respuesta: Los cambios por diferencial cambiario provocan un deterioro en algunos casos en la liquidez
5. ¿Qué tanta confianza tiene en el tipo de cambio oficial, cree que refleja el precio justo de la divisa estadounidense?	Si se tiene confianza. Sin embargo, podría ser mejor al eliminar la banda cambiaria, y que la autoridad monetaria no intervenga el mercado de divisas
6. ¿Qué expectativas tiene para el comportamiento del tipo de cambio con el dólar estadounidense en el futuro cercano?	Las expectativas son altas ya que actualmente BCH ya liberó el 100% de las divisas y está entrando en metas de inflación y deberá liberar el tipo de cambio flexible en el cual se determine por la libre oferta y demanda.
7. ¿En el caso de la institución donde labora, ¿Qué tan expuesta está al riesgo cambiario?	Los indicadores se pueden ver deteriorados sin embargo se trabaja con una estimación de una depreciación de 2% de forma anual para responder ante posibles cambios en el tipo de cambio.

8. ¿Considera que estamos a las puertas de una depreciación acelerada de la moneda?	<input checked="" type="radio"/> a. Si <input type="radio"/> b. No ¿Por qué? Porque actualmente se tiene una alta acumulación de reservas internacionales lo cual provoca que el tipo de cambio esté estable. En los últimos años en promedio el tipo de cambio se ha apreciado. En los meses de cierre de cada año es natural que el tipo de cambio se deprecie por el ciclo de la mayor demanda de productos importados, aunque en ocasiones es contrarrestado por la entrada de remesas familiares.
9. ¿En el escenario de una depreciación acelerada, que comportamiento espera en la cartera crediticia de su institución?	Mayores pagos de servicio de deuda externa.
10. ¿En el escenario de una depreciación acelerada, ¿Que comportamiento espera de la capacidad de pago de su institución frente a sus obligaciones de corto plazo?	Se trabaja con un escenario de una depreciación de 2%, para minimizar los riesgos por deslizamiento de la moneda.
11. ¿En el escenario de una depreciación acelerada, que comportamiento espera en la solvencia de su institución?	Un deterioro leve.
12. Bajo el mismo escenario, ¿Qué espera de la rentabilidad de su Institución?	Las expectativas que se tienen es que la depreciación cada vez se va desacelerando antes de la pandemia se trabajaba con un escenario de una depreciación de 5% anual y actualmente solamente se estima posibles a shock con una depreciación de 2%.
13. Bajo el mismo escenario, ¿Cuáles considera son las medidas que tiene que implementar su Institución para mitigar el riesgo cambiario?	Contribuir en una política fiscal que vaya de la mano con una política monetaria que trate de contrarrestar las fluctuaciones de tipo de cambio.
14. ¿Qué recomendaciones brindaría a la autoridad monetaria (Banco Central de Honduras) para mitigar el riesgo cambiario de una depreciación acelerada?	El tipo de cambio se debe liberar y dejar un tipo de cambio flexible de administración limpia.
15. ¿Está de acuerdo con mantener fijo el tipo de cambio?	<input type="radio"/> a. Si <input checked="" type="radio"/> b. No ¿Por qué?

Anexo 8 Entrevista a profundidad E

PERFIL DEL ENTREVISTADO	
Nombre o rubro de la Empresa: BANCO CENTRAL DE HONDURAS	
Cargo del Entrevistado: Jefe de Sección	
Preguntas a Entrevistado	Respuestas del Entrevistado
1. ¿Considera usted que la depreciación de la moneda tiene impacto en los indicadores del sistema financiero?	<input checked="" type="radio"/> a. Si <input type="radio"/> b. No ¿Porqué?
2. ¿Cuál ha sido el impacto que ha tenido la depreciación de la moneda en la institución financiera donde usted labora?	Un nivel de dolarización demasiado alto, como en el caso de Honduras, puede impedir al Banco Central impactar efectivamente la inflación
3. De los siguientes tres indicadores de coyuntura, ¿Cual considera usted que ha sido más afectado por la depreciación de la moneda nacional?	a. Indicador de Morosidad <input checked="" type="radio"/> b. Indicador de Solvencia c. Indicador de Liquidez d. Todos por igual Justifique su respuesta: La mayor depreciación por otra parte, implica un empobrecimiento del país en moneda extranjera. Y también induce la caída del ingreso real de las personas, usualmente las más pobres, que no pueden protegerse del incremento de la inflación
4. ¿Qué expectativas tiene para el comportamiento del tipo de cambio con el dólar estadounidense en el futuro cercano?	La mayor devaluación, por otra parte, implica un empobrecimiento del país en moneda extranjera. Y también induce la caída del ingreso real de las personas, usualmente las más pobres, que no pueden protegerse del incremento de la inflación
5. ¿En el caso de la institución donde labora, ¿Qué tan expuesta está al riesgo cambiario?	No existe actualmente una justificación técnica lo suficiente asertiva que explique el porqué de la acelerada pérdida de valor de la moneda nacional respecto a la(as) extranjera(as). Sin duda alguna, la incidencia de pagos de servicios en dólares y la desconfianza de los agentes económicos sobre la moneda nacional impulsan cada vez más la dolarización, contribuyendo de esta manera a entorpecer la efectiva implementación de políticas económicas por parte de la autoridad monetaria.
6. ¿Considera que estamos a las puertas de una depreciación acelerada de la moneda?	<input type="radio"/> a. Si <input checked="" type="radio"/> b. No ¿Por qué?
7. ¿En el escenario de una depreciación acelerada, que comportamiento espera en la cartera crediticia de su institución?	Sin duda alguna, la incidencia de pagos de servicios en dólares y la desconfianza de los agentes económicos sobre la moneda nacional impulsan cada vez más la dolarización, contribuyendo de esta manera a entorpecer la efectiva implementación de políticas económicas por parte de la autoridad monetaria.

8. ¿En el escenario de una depreciación acelerada, ¿Que comportamiento espera de la capacidad de pago de su institución frente a sus obligaciones de corto plazo?	Diversos parámetros internacionales destacan que cuando una economía muestra un porcentaje de dolarización en sus agregados monetarios superiores al 30%, la autoridad monetaria debe actuar de manera intensiva para controlar, así, la dolarización.
9. ¿En el escenario de una depreciación acelerada, que comportamiento espera en la solvencia de su institución?	Esto también puede representar limitaciones al Banco Central en cuanto a política económica, reducir su flexibilidad y mermar el impacto de la tasa de interés de corto plazo sobre la demanda agregada.
10. Bajo el mismo escenario, ¿Qué espera de la rentabilidad de su Institución?	Los efectos que la devaluación pueda tener sobre las exportaciones (de existir) puede verse rebasados por las negativas sobre la población en general, en el dinamismo económico en sectores claves de nuestra economía y la generación de inversión productiva que genere empleos verdaderamente “dignos”.
11. Bajo el mismo escenario, ¿Cuáles considera son las medidas que tiene que implementar su Institución para mitigar el riesgo cambiario?	Finalmente, para garantizar una mayor efectividad de las implementaciones de política económicas en nuestro país, se requiere reducir progresivamente la dolarización, manteniendo la certidumbre sobre los objetivos de largo y mediano plazo del Banco Central o bien recuperando la confianza de los agentes económicos sobre la moneda nacional, mediante la credibilidad de la autoridad monetaria y la no discrecionalidad de esta respecto a sus objetivos de largo y mediano plazo y sobre todo fomentando la actividad productiva en sectores claves.
12. ¿Está de acuerdo con mantener fijo el tipo de cambio?	<input checked="" type="radio"/> a. Si <input type="radio"/> b. No ¿Por qué? El tipo de cambio con el que opera la economía no siempre es el de equilibrio. El gobierno puede fijar niveles distintos a ese nivel mediante dos mecanismos genéricos, bastantes sencillos de entender.

Anexo 9 Entrevista a profundidad F

PERFIL DEL ENTREVISTADO	
Nombre o rubro de la Empresa: BANCO CENTRAL DE HONDURAS	
Cargo del Entrevistado: Jefe de Sección	
Preguntas a Entrevistado	Respuestas del Entrevistado
1. ¿Considera usted que la depreciación de la moneda tiene impacto en los indicadores del sistema financiero?	<input checked="" type="radio"/> a. Si <input type="radio"/> b. No ¿Porqué?

2. ¿Cuál ha sido el impacto que ha tenido la depreciación de la moneda en la institución financiera donde usted labora?	Crecimiento de la masa monetaria.
3. En general, ¿Cuál es su opinión sobre el impacto que tiene la depreciación de la moneda nacional frente al dólar estadounidense en los siguientes aspectos:	<p>En los Hogares: Pérdida de poder adquisitivo En la Economía de las Empresas: Elevación de los gastos operativos En los indicadores macroeconómicos de Honduras: Afecta las Reservas Internacionales y la competitividad.</p>
4. De los siguientes tres indicadores de coyuntura, ¿Cual considera usted que ha sido más afectado por la depreciación de la moneda nacional?	<p>a. Indicador de Morosidad b. Indicador de Solvencia <input checked="" type="radio"/> c. Indicador de Liquidez d. Todos por igual</p> <p>Justifique su respuesta: Al aumentar los gastos en dólares, se cuenta con menor liquidez de efectivo</p>
5. ¿Qué tanta confianza tiene en el tipo de cambio oficial, cree que refleja el precio justo de la divisa estadounidense?	Un 95%.
6. ¿Qué expectativas tiene para el comportamiento del tipo de cambio con el dólar estadounidense en el futuro cercano?	Estable moviéndose en pequeñas variaciones.
7. ¿En el caso de la institución donde labora, ¿Qué tan expuesta está al riesgo cambiario?	Un 95%
8. ¿Considera que estamos a las puertas de una depreciación acelerada de la moneda?	<p>a. Si <input checked="" type="radio"/> b. No</p> <p>¿Por qué? Se liberó la banda cambiaria hace más de 11 años y no se ha visto una depreciación atípica.</p>
9. ¿En el escenario de una depreciación acelerada, que comportamiento espera en la cartera crediticia de su institución?	Mayor inversión en Moneda Extranjera.
10. ¿En el escenario de una depreciación acelerada, ¿Que comportamiento espera de la capacidad de pago de su institución frente a sus obligaciones de corto plazo?	En el corto plazo tendrá capacidad de pago.
11. ¿En el escenario de una depreciación acelerada, que comportamiento espera en la solvencia de su institución?	Se mantendrá.

12. Bajo el mismo escenario, ¿Cuáles considera son las medidas que tiene que implementar su Institución para mitigar el riesgo cambiario?	Intervenir directamente en el sistema de banda cambiaria.
13. ¿Qué recomendaciones brindaría a la autoridad monetaria (Banco Central de Honduras) para mitigar el riesgo cambiario de una depreciación acelerada?	Intervención directa para controlar la compra y venta de dólares.
14. ¿Está de acuerdo con mantener fijo el tipo de cambio?	a. Si b. No ¿Por qué? Porque eso representa pérdidas cuasi fiscales que deben ser cubiertas por la autoridad monetaria

Anexo 10 Entrevista a profundidad G

PERFIL DEL ENTREVISTADO	
Nombre o rubro de la empresa: SERVICIO DE ADMINISTRACIÓN DE RENTAS (SAR)	
Cargo del Entrevistado: Analista / Economista	
Preguntas a Entrevistado	Respuestas del Entrevistado
1. ¿Considera usted que la depreciación de la moneda tiene impacto en los indicadores del sistema financiero?	a. Si b. No ¿Porqué? No hay duda de que al haber depreciación de la moneda habrá cierto impacto en la inflación debido a que muchos de los productos que importamos lo hacemos pagando con dólares, esto conllevaría a que los usuarios de créditos en moneda extranjera se vean presionados a solicitar créditos en mayor cuantía pudiendo generar mayores porcentajes de deuda o de impago debido a que lo más seguro es que los salarios internos no incrementen.
2. ¿Cuál ha sido el impacto que ha tenido la depreciación de la moneda en la institución financiera donde usted labora?	En mi caso no laboro en una institución financiera, pero la depreciación de la moneda puede trasladarse al precio de los productos, es decir se puede traducir en inflación, y esto podría disminuir el consumo general del país y esto conlleva a una disminución de los tributos.

<p>3. En general, ¿Cuál es su opinión sobre el impacto que tiene la depreciación de la moneda nacional frente al dólar estadounidense en los siguientes aspectos:</p>	<p>En los Hogares: Efecto inflacionario, mismos salarios productos importados más caros.</p> <p>En la Economía de las Empresas: Empresas exportadoras tendrán mayores ganancias recuerde que ellos pagan en lempiras acá y al exportar les pagan en dólares, por otro lado, empresas que importan verán menos ganancias.</p> <p>En los indicadores macroeconómicos de Honduras: Efecto inflacionario, sobre todo, pero por otro lado un mejor rendimiento en la cuenta corriente de la balanza de pagos debido a que la depreciación de la moneda beneficia a los exportadores.</p>
<p>4. De los siguientes tres indicadores de coyuntura, ¿Cual considera usted que ha sido más afectado por la depreciación de la moneda nacional?</p>	<p><input checked="" type="radio"/> a. Indicador de Morosidad <input type="radio"/> b. Indicador de Solvencia <input type="radio"/> c. Indicador de Liquidez <input type="radio"/> d. Todos por igual</p> <p>Justifique su respuesta: Se tendrá que gastar más y muchos consumidores se verán obligados a pedir más créditos, sin esperar un incremento en los salarios.</p>
<p>5. ¿Qué tanta confianza tiene en el tipo de cambio oficial, cree que refleja el precio justo de la divisa estadounidense?</p>	<p>Si, de hecho, puede haber espacio para disminuir el precio del dólar hay un flujo de remesas de casi 7mil millones de US\$ al año que va incrementando.</p>
<p>6. ¿Qué expectativas tiene para el comportamiento del tipo de cambio con el dólar estadounidense en el futuro cercano?</p>	<p>El tipo de cambio no se va a depreciar a grandes porcentajes esto debido al flujo de US\$ hacia nuestro país.</p>
<p>7. ¿En el caso de la institución donde labora, ¿Qué tan expuesta está al riesgo cambiario?</p>	<p>Sobre todo, afectaría indirectamente por el efecto inflación.</p>
<p>8. ¿Considera que estamos a las puertas de una depreciación acelerada de la moneda?</p>	<p><input checked="" type="radio"/> a. Si <input type="radio"/> b. No ¿Por qué? Hay muchas reservas de US\$ en el país.</p>
<p>9. ¿En el escenario de una depreciación acelerada, que comportamiento espera en la cartera crediticia de su institución?</p>	<p>Que incremente, debido a que gran parte de los productos consumidos en el país son importados.</p>
<p>10. ¿Qué recomendaciones brindaría a la autoridad monetaria (Banco Central de Honduras) para mitigar el riesgo cambiario de una depreciación acelerada?</p>	<p>No utilizar en exceso las RIN.</p>

11. ¿Está de acuerdo con mantener fijo el tipo de cambio?	<p>a. Si <input checked="" type="radio"/> b. No ¿Por qué? Actualmente no es fijo, pero un tipo de cambio fijo suele tener consecuencias como un tipo de cambio de mercado negro, o caso contrario un precio mayor del precio de mercado.</p>
---	---

Anexo 11 Entrevista a profundidad H

PERFIL DEL ENTREVISTADO	
Nombre o rubro de la empresa:	BANCO CENTRAL DE HONDURAS
Cargo del Entrevistado:	Analista
Preguntas a Entrevistado	Respuestas del Entrevistado
1. ¿Considera usted que la depreciación de la moneda tiene impacto en los indicadores del sistema financiero?	<p><input checked="" type="radio"/> a. Si <input type="radio"/> b. No ¿Porqué?</p>
2. ¿Cuál ha sido el impacto que ha tenido la depreciación de la moneda en la institución financiera donde usted labora?	Actualmente como ente rector de Política Cambiaria, ha generado cambios y procesos de modernización con el propósito de mantener el valor del lempira, mismo que ha tenido una devaluación interanual de 2.3% equivalente a L0.55 ctvs., todo esto con el propósito de hacer frente a la devaluación.
3. En general, ¿Cuál es su opinión sobre el impacto que tiene la depreciación de la moneda nacional frente al dólar estadounidense en los siguientes aspectos:	<p>En los Hogares: Disminución de poder adquisitivo. En la Economía de las Empresas: Incremento de los costos de producción tanto directos como indirectos. En los indicadores macroeconómicos de Honduras: Pueda que afecta la imagen país para la inversión extranjera directa.</p>
4. De los siguientes tres indicadores de coyuntura, ¿Cual considera usted que ha sido más afectado por la depreciación de la moneda nacional?	<p>a. Indicador de Morosidad b. Indicador de Solvencia c. Indicador de Liquidez <input checked="" type="radio"/> d. Todos por igual Justifique su respuesta: La depreciación de la moneda tiene un impacto directo en la Inflación y por ende la inflación impacta los indicadores antes mencionados.</p>
5. ¿Qué expectativas tiene para el comportamiento del tipo de cambio con el dólar estadounidense en el futuro cercano?	En el último mes el TCR ha tenido una apreciación de L0.03 ctvs., considero que se mantendrá igual, todo derivado de la devaluación que ha tenido el dólar a nivel mundial

6. ¿Considera que estamos a las puertas de una depreciación acelerada de la moneda?	<p>a. Si <input checked="" type="radio"/> b. No ¿Por qué? Por las condiciones que presenta el dólar a nivel mundial, solo un ejemplo el Euro ahora está casi en paridad con el dólar.</p>
7. ¿En el escenario de una depreciación acelerada, ¿Que comportamiento espera de la capacidad de pago de su institución frente a sus obligaciones de corto plazo?	Un aumento de los costos, sin embargo, hay pagos que mantienen la cuota
8. Bajo el mismo escenario, ¿Qué espera de la rentabilidad de su Institución?	Al existir depreciación existe disminución de poder adquisitivo.
9. Bajo el mismo escenario, ¿Cuáles considera son las medidas que tiene que implementar su Institución para mitigar el riesgo cambiario?	Hay varias actividades, a mi parecer generar " <i>forwards</i> " con el propósito de difuminar en un tiempo el riesgo cambiario.
10. ¿Qué recomendaciones brindaría a la autoridad monetaria (Banco Central de Honduras) para mitigar el riesgo cambiario de una depreciación acelerada?	Incentivar la producción con el propósito de adquirir nuevas divisas y mantener un mercado de divisas robusto.
11. ¿Está de acuerdo con mantener fijo el tipo de cambio?	<p>a. Si <input checked="" type="radio"/> b. No ¿Por qué? Porque al tener un tipo de cambio fijo, BCH tiene que hacerse responsable de toda la necesidad de divisas del país y eso afectaría puntualmente las reservas internacionales y generará depreciación del tipo de cambio y por ende inflación.</p>

Anexo 12 Entrevista a profundidad I

PERFIL DEL ENTREVISTADO	
Nombre o rubro de la Empresa: SISTEMA FINANCIERO	
Cargo del Entrevistado: Analista Financiero	
Preguntas a Entrevistado	Respuestas del Entrevistado
1. ¿Considera usted que la depreciación de la moneda tiene impacto en los indicadores del sistema financiero?	<p><input checked="" type="radio"/> a. Si <input type="radio"/> b. No ¿Por qué?</p>

2. ¿Cuál ha sido el impacto que ha tenido la depreciación de la moneda en la institución financiera donde usted labora?	Impacta en los cálculos de los indicadores económicos.
3. En general, ¿Cuál es su opinión sobre el impacto que tiene la depreciación de la moneda nacional frente al dólar estadounidense en los siguientes aspectos:	<p>En los Hogares: Afecta directamente en el costo de los combustibles, que es la base de la economía familiar</p> <p>En la Economía de las Empresas:</p> <p>En los indicadores macroeconómicos de Honduras:</p>
4. De los siguientes tres indicadores de coyuntura, ¿Cual considera usted que ha sido más afectado por la depreciación de la moneda nacional?	<p>a. Indicador de Morosidad b. Indicador de Solvencia c. Indicador de Liquidez d. Todos por igual</p> <p>Justifique su respuesta: Hay poco acceso al efectivo, ya que el salario es insuficiente para cubrir las necesidades básicas.</p>
5. ¿Qué tanta confianza tiene en el tipo de cambio oficial, cree que refleja el precio justo de la divisa estadounidense?	Si, es bastante confiable.
6. ¿Qué expectativas tiene para el comportamiento del tipo de cambio con el dólar estadounidense en el futuro cercano?	No se aprecia una mejoría al corto plazo, por los conflictos a nivel internacional.
7. ¿En el caso de la institución donde labora, ¿Qué tan expuesta está al riesgo cambiario?	Es poco la probabilidad que afecte.
8. ¿Considera que estamos a las puertas de una depreciación acelerada de la moneda?	<p>a. Si b. No ¿Por qué? A pesar de los factores externos, se ha podido manejar la depreciación a un ritmo bajo</p>
9. ¿En el escenario de una depreciación acelerada, que comportamiento espera en la cartera crediticia de su institución?	Se podría presentar una disminución de los créditos y probablemente se incrementaría la mora de los usuarios.
10. ¿En el escenario de una depreciación acelerada, ¿Que comportamiento espera de la capacidad de pago de su institución frente a sus obligaciones de corto plazo?	Se disminuye la capacidad de pago en el corto plazo.
11. Bajo el mismo escenario, ¿Qué espera de la rentabilidad de su Institución?	La rentabilidad se vería afectada en menor grado.

12. ¿Qué recomendaciones brindaría a la autoridad monetaria (Banco Central de Honduras) para mitigar el riesgo cambiario de una depreciación acelerada?	Que Continúe con el control del Tipo de Cambio.
13. ¿Está de acuerdo con mantener fijo el tipo de cambio?	<p>a. Si <input checked="" type="radio"/> b. No ¿Por qué? Porque se tendría que buscar mecanismo para detener la depreciación acelerada de la moneda</p>

Anexo 13 Entrevista a profundidad J

PERFIL DEL ENTREVISTADO	
Nombre o rubro de la Empresa: Sector Financiero Público	
Cargo del Entrevistado: Jefe de Contabilidad	
Preguntas a Entrevistado	Respuestas del Entrevistado
1. ¿Considera usted que la depreciación de la moneda tiene impacto en los indicadores del sistema financiero?	<input checked="" type="radio"/> a. Si <input type="radio"/> b. No ¿Porqué?
2. ¿Cuál ha sido el impacto que ha tenido la depreciación de la moneda en la institución financiera donde usted labora?	Positiva
3. En general, ¿Cuál es su opinión sobre el impacto que tiene la depreciación de la moneda nacional frente al dólar estadounidense en los siguientes aspectos:	<p>En los Hogares: Se pierde poder adquisitivo. En la Economía de las Empresas: En la economía de las empresas depende del uso que hagan de los productos en dólares. En los indicadores macroeconómicos de Honduras: A nivel de país tiene un impacto negativo la balanza comercial.</p>
4. De los siguientes tres indicadores de coyuntura, ¿Cual considera usted que ha sido más afectado por la depreciación de la moneda nacional?	<p>a. Indicador de Morosidad <input checked="" type="radio"/> b. Indicador de Solvencia c. Indicador de Liquidez d. Todos por igual Justifique su respuesta: Los productos servicios que se tasan en dólares se vuelven más caros.</p>
5. ¿Qué tanta confianza tiene en el tipo de cambio oficial, cree que refleja el precio justo de la divisa estadounidense?	Bastante confianza

6. ¿Qué expectativas tiene para el comportamiento del tipo de cambio con el dólar estadounidense en el futuro cercano?	Que se siga depreciando.
7. ¿Considera que estamos a las puertas de una depreciación acelerada de la moneda?	a. Si <input checked="" type="radio"/> b. No ¿Por qué? La autoridad monetaria tiene reservas internacionales que garantizan la depreciación moderada
8. ¿Qué recomendaciones brindaría a la autoridad monetaria (Banco Central de Honduras) para mitigar el riesgo cambiario de una depreciación acelerada?	Mejoras en las medidas para mitigar la depreciación
9. ¿Está de acuerdo con mantener fijo el tipo de cambio?	a. Si <input checked="" type="radio"/> b. No ¿Por qué? No refleja la realidad del mercado cambiario.

Anexo 14 Estructura del Sistema Financiero en Honduras

El esquema general del sistema financiero hondureño tiene su eje en el Banco Central de Honduras (BCH) en torno a él se coordina y se adscribe la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS), dichos organismos tienen designadas la evaluación de otras instituciones. (Comisión Nacional de Bancos y Seguros, s.f.)

BANCOS COMERCIALES
Banco Atlántida S.A.
Banco de Occidente S.A.
Banco de Los Trabajadores
Banco Financiera Centroamericana S.A. (FICENSA)
Banco Hondureño del Café S.A. (BANHCAFE)
Banco del País S.A.
Banco Financiera Comercial Hondureña S.A. (FICOHSA)
Banco Lafise Honduras S.A.
Banco Davivienda Honduras S.A.
Banco Promérica S.A.
Banco de Desarrollo Rural Honduras S.A.
Banco Azteca de Honduras S.A.
Banco Popular S.A.
Banco de América Central Honduras S.A. – Bac Honduras
Banco de Honduras (Citi Honduras)
BANCOS ESTATALES
Banco Nacional de Desarrollo Agrícola
Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (BANHPROVI)
SOCIEDADES FINANCIERAS
Financiera Codimersa S.A.
Arrendamientos y Créditos Atlántida S.A. – ACRESA
Financiera Credi Q S.A. – CREDI Q
Financiera Solidaria S.A. – FINSOL
Corporación Financiera Internacional S.A. – COFINTER
Financiera Popular Ceibeña S.A. – FPC
Compañía Financiera S.A. – COFISA
Financiera Insular S.A. – FINISA
Financiera Finca Honduras S.A. – FINCA
Organización de Desarrollo Empresarial Femenino Financiera S.A. – ODEF Financiera