



FACULTAD DE POSGRADO

TESIS DE POSGRADO

**CONSECUENCIAS DE LA CRISIS FINANCIERA DE ESTADOS
UNIDOS EN EL SISTEMA FINANCIERO HONDUREÑO**

SUSTENTADO POR:

ARMANDO JOSÉ REYES CASTRO

**PREVIA INVESTIDURA AL TÍTULO DE
MÁSTER EN DIRECCIÓN FINANCIERA**

TEGUCIGALPA MDC, FRANCISCO MORAZÁN,

HONDURAS, C.A.

ENERO 2012

UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA CENTROAMERICANA

UNITEC

FACULTAD DE POSGRADO

AUTORIDADES UNIVERSITARIAS

RECTOR

LUIS ORLANDO ZELAYA MEDRANO

SECRETARIO GENERAL

JOSÉ LÉSTER LÓPEZ

VICERRECTOR ACADÉMICO

FERNANDO PEÑA CABÚS

VICERRECTORA DE OPERACIONES

ROSALPINA RODRÍGUEZ GUEVARA

DECANO DE LA FACULTAD DE POSGRADO

MARLON BREVÉ REYES

**CONSECUENCIAS DE LA CRISIS FINANCIERA DE ESTADOS
UNIDOS EN EL SISTEMA FINANCIERO HONDUREÑO**

**TRABAJO PRESENTADO EN CUMPLIMIENTO DE LOS
REQUISITOS EXIGIDOS PARA OPTAR AL TÍTULO DE
MÁSTER EN DIRECCIÓN FINANCIERA**

ASESOR METODOLÓGICO

CARLOS A. ZELAYA OVIEDO

ASESOR TEMÁTICO

CARLOS BUESO SANDOVAL

MIEMBROS DE LA TERNA

ANA MAIER

ELY ALEMÁN

MOISÉS STARKMAN

DEDICATORIA

A mis padres, ya que sin su apoyo no sería posible culminar esta nueva etapa de mi vida con la presentación de este documento, sirviendo de ejemplo de esfuerzo, integridad y dedicación en todo tiempo y ante las diversas situaciones de la vida.

AGRADECIMIENTO

Primeramente a Dios, a Él sea toda la honra y la gloria por cada logro en mi vida, por permitirme cursar y culminar esta maestría con éxito.

Asimismo al señor Carlos Bueso Sandoval por el tiempo, dedicación y conocimientos compartidos durante el proceso de realización del presente trabajo de investigación.



FACULTAD DE POSGRADO

CONSECUENCIAS DE LA CRISIS FINANCIERA DE LOS ESTADOS UNIDOS EN EL SISTEMA FINANCIERO HONDUREÑO

AUTOR: Armando José Reyes Castro

Resumen

El propósito del presente trabajo fue conocer y analizar las consecuencias de la crisis financiera en Estados Unidos en el sistema financiero hondureño, se recolectó y analizó la información pertinente, se desarrollaron entrevistas con el fin de conocer la opinión de aquellos que día a día forman parte activa dentro del sistema financiero. Se comprobó que la crisis no trajo mayores incidencias en el sector financiero del país, aunque presenta pequeñas variaciones en el año 2009 que parecen tender a normalizarse inmediatamente en el año 2010. Finalmente se propone un plan alternativo para continuar investigando las consecuencias de dicha crisis en los próximos años con el fin de concluir de manera exacta el alcance de este fenómeno en el mercado hondureño, así como de recomendar la promoción y publicidad de los resultados, acompañada de una capacitación de todos los agentes involucrados en el sistema.

Palabras clave: Alcance, consecuencias de la crisis financiera, plan alternativo, promoción y publicidad, sistema financiero hondureño.

Abstract

The purpose of this study was to describe and analyze the consequences of the U.S. financial crisis in the Honduran financial system, there was collected and analyzed relevant information, interviews were developed to obtain the views of those who every day are an active part in the financial system. It was found that the crisis brought no

major incidents in the country's financial sector, although small variations introduced in 2009 that appear immediately tend to normalize in 2010. The article proposes an alternative plan to further investigate the consequences of this crisis in the coming years in order to accurately complete the scope of this phenomenon in the Honduran market, as well as recommending the promotion and publicity of the results, accompanied with training of all actors involved in the system.

Key words: alternative plan, consequences of the crisis, Honduran financial system, promotion and publicity scope.

ÍNDICE

CAPÍTULO I. PLANTEAMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN	1
1.1 INTRODUCCIÓN	1
1.2 ANTECEDENTES DEL PROBLEMA	1
1.3 DEFINICIÓN DEL PROBLEMA	2
1.3.1 ENUNCIADO DEL PROBLEMA	2
1.3.2 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	2
1.3.3 PREGUNTAS DE INVESTIGACIÓN	2
1.4 OBJETIVOS DEL PROYECTO	3
1.4.1 OBJETIVO GENERAL	3
1.4.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS	3
1.5 VARIABLES DE INVESTIGACIÓN	3
1.6 JUSTIFICACIÓN	4
CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO	6
2.1 CONCEPTUALIZACIÓN Y DEFINICIONES	6
2.2 CONCEPTUALIZACIÓN DE LAS VARIABLES DE ESTUDIO	8
2.2.1 VARIABLES POSITIVAS	8
2.2.2 VARIABLES NEGATIVAS	9
2.3 EL SISTEMA FINANCIERO EN HONDURAS	11
2.3.1 BANCO CENTRAL DE HONDURAS	11
2.3.2 COMISIÓN NACIONAL DE BANCOS Y SEGUROS	11
2.3.3 INTEGRANTES DEL SISTEMA FINANCIERO	12
2.4 LA CRISIS FINANCIERA	17
2.4.1 SITUACIÓN GLOBAL	17
2.4.2 LA CRISIS EN LATINOAMÉRICA	19
2.4.3 CENTROAMÉRICA	20
2.4.4 HONDURAS	23

CAPÍTULO III. METODOLOGÍA	25
3.1 ENFOQUE Y MÉTODOS	25
3.2 DISEÑO DE INVESTIGACIÓN	25
3.2.1 ESQUEMA DEL DISEÑO DE INVESTIGACIÓN	26
3.2.1.1 Diseño Transeccional o transversal	26
3.2.1.2 Recolección única de datos	26
3.2.1.3 Interpretación y análisis	26
3.2.1.4 Retroalimentación	27
3.2.2 POBLACIÓN Y MUESTRA	27
3.2.2.1 Unidad de análisis	27
3.2.2.2 Población	27
3.2.2.3 Muestra	27
3.3 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS APLICADOS	27
3.4 FUENTES DE INFORMACIÓN	27
3.4.1 FUENTES PRIMARIAS	28
3.4.2 FUENTES SECUNDARIAS	28
CAPÍTULO IV. RESULTADOS Y ANÁLISIS	29
4.1 SITUACIÓN EN USA ANTES, DURANTE Y DESPUES DE LA CRISIS	29
4.1.1 PRODUCTO INTERNO BRUTO	29
4.1.2 INFLACIÓN	30
4.1.3 DESEMPLEO	31
4.1.4 EXPORTACIONES	32
4.1.5 IMPORTACIONES	32
4.1.6 VALOR DE LAS ACCIONES EN LA BOLSA DE VALORES	33
4.2 CAUSAS DE LA CRISIS	34
4.2.1 INVERSIÓN Y REVALORIZACIÓN DE INMUEBLES	34

4.2.2 CRÉDITOS SUBPRIME	35
4.2.3 CONSECUENCIAS DE LA CRISIS SUBPRIME	35
4.3 SITUACIÓN EN HONDURAS ANTES, DURANTE Y DESPUES DE LA CRISIS	35
4.3.1 PRODUCTO INTERNO BRUTO	35
4.3.2 INFLACIÓN	37
4.3.3 DESEMPLEO	38
4.3.4 EXPORTACIONES	39
4.3.5 IMPORTACIONES	40
4.4 COMPARACIÓN CON LOS PAÍSES DE CENTROAMÉRICA	41
4.4.1 PRODUCTO INTERNO BRUTO	41
4.4.2 INFLACIÓN	41
4.4.3 DESEMPLEO	41
4.4.4 EXPORTACIONES	42
4.4.5 IMPORTACIONES	42
4.5 SITUACIÓN DEL SECTOR FINANCIERO	43
4.5.1 LA DEVALUACIÓN	44
4.6 APLICACIÓN DE LA ENTREVISTA	45
4.6.1 RESULTADOS DE LA ENTREVISTA	46
4.7 DISCUSIÓN SOBRE LAS VARIABLES	48
CAPÍTULO V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	51
5.1 CONCLUSIONES	51
5.2 RECOMENDACIONES	53
CAPÍTULO VI. APLICABILIDAD	55
6.1 PLAN ALTERNATIVO PARA EL SISTEMA FINANCIERO HONDUREÑO EN CASO DE FUTURAS CRISIS	55
6.2 INTRODUCCIÓN	55

6.3 ANÁLISIS Y RECOLECCIÓN DE DATOS	56
6.4 EL PAPEL DEL BANCO CENTRAL	57
6.5 PUBLICIDAD Y PROMOCIÓN	58
6.6 DESARROLLO DEL MERCADO DE VALORES	59
6.7 CRONOGRAMA DE EJECUCIÓN	61
BIBLIOGRAFÍA	62
ANEXOS	64
INDICE DE TABLAS	67
INDICE DE FIGURAS	68

CAPÍTULO I. PLANTEAMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN

1.1 INTRODUCCIÓN

La crisis financiera estalló en Estados Unidos a principios del años 2008 a raíz de la crisis de las hipotecas subprime, provocada a su vez por el colapso de una burbuja inmobiliaria en el año 2006.

Dicha crisis es considerada como uno de los mayores colapsos financieros y económicos de la historia, por todas las consecuencias que ha traído para los mercados a nivel mundial. Como resultado, el sistema bursátil estadounidense se vino abajo, ante lo cual, las empresas se han visto obligadas a tomar acciones para evitar ir a la quiebra.

Lastimosamente, es tanto el impacto que tiene la economía norteamericana en las finanzas a nivel mundial, que todo lo que en ella sucede, se ve reflejado en el corto o largo plazo en todo el mundo, afectando a su vez los mercados de valores, casas de bolsa, sistemas bancarios y casi toda actividad económica del globo.

1.2 ANTECEDENTES DEL PROBLEMA

La crisis financiera de la cual se encuentra emergiendo tanto el mercado estadounidense como los mercados mundiales tiene quizá su mayor punto de comparación en la historia en la crisis que surgió en Estados Unidos entre 1929 y 1932 y es conocida como la Gran Depresión.

Dicha depresión se originó, al igual que en la crisis actual, por una caída en la bolsa, ocurrida el 29 de octubre de 1929 y que es conocido como el “martes negro” y rápidamente se extendió a casi todos los países del mundo.

Igual que en la actualidad, en aquella ocasión, la caída del sistema financiero estadounidense derivó en una crisis globalizada que afectó prácticamente todas las economías del mundo.

1.3 DEFINICIÓN DEL PROBLEMA

1.3.1 ENUNCIADO DEL PROBLEMA

El impacto negativo que ha tenido y sigue teniendo la crisis financiera estadounidense en la economía y las finanzas a nivel mundial y sobre todo en el mercado hondureño y su sistema financiero.

Ante el mayor o menor impacto que pueden tener las crisis en los mercados desarrollados en nuestro país, ¿pueden disminuirse las repercusiones en el sector financiero?, ¿existe una manera de tomar ventaja dentro del propio mercado hondureño?

1.3.2 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

La economía del país es demasiado débil y volátil, por lo cual está expuesta a sufrir las consecuencias de las crisis que afectan a los mercados de otros países.

1.3.3 PREGUNTAS DE INVESTIGACIÓN

- ¿De qué manera impactó la crisis económica de los Estados Unidos en el Sistema Financiero Hondureño?
- ¿A qué se debe que las situaciones que se dan en los mercados extranjeros, influyen de una u otra manera en la economía de países menos desarrollados?
- ¿Cuáles fueron las consecuencias de dicho impacto?
- ¿Se puede revertir o evitar ese impacto en futuras crisis?
- ¿De qué manera el sistema bancario puede aprovechar este tipo de eventos en la economía local?

1.4 OBJETIVOS DEL PROYECTO

1.4.1 OBJETIVO GENERAL

Facilitar el conocimiento sobre la crisis financiera y sus consecuencias en el sistema financiero hondureño, mediante un plan alternativo, investigando en las instituciones del gobierno así como en los principales participantes del sector para reorientar la crisis en ventajas para el mercado hondureño.

1.4.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Identificar las consecuencias y limitaciones provocadas por la crisis financiera estadounidense y sus secuelas en el mercado hondureño.
- Analizar datos obtenidos y relacionados con la crisis financiera y las finanzas y economía hondureña.
- Definir si estas consecuencias pueden evitarse o revertirse a favor del mercado de Honduras.
- Proponer un plan alternativo para sacar ventaja en el mercado interno cuando sucedan experiencias similares.

1.5 VARIABLES DE INVESTIGACIÓN

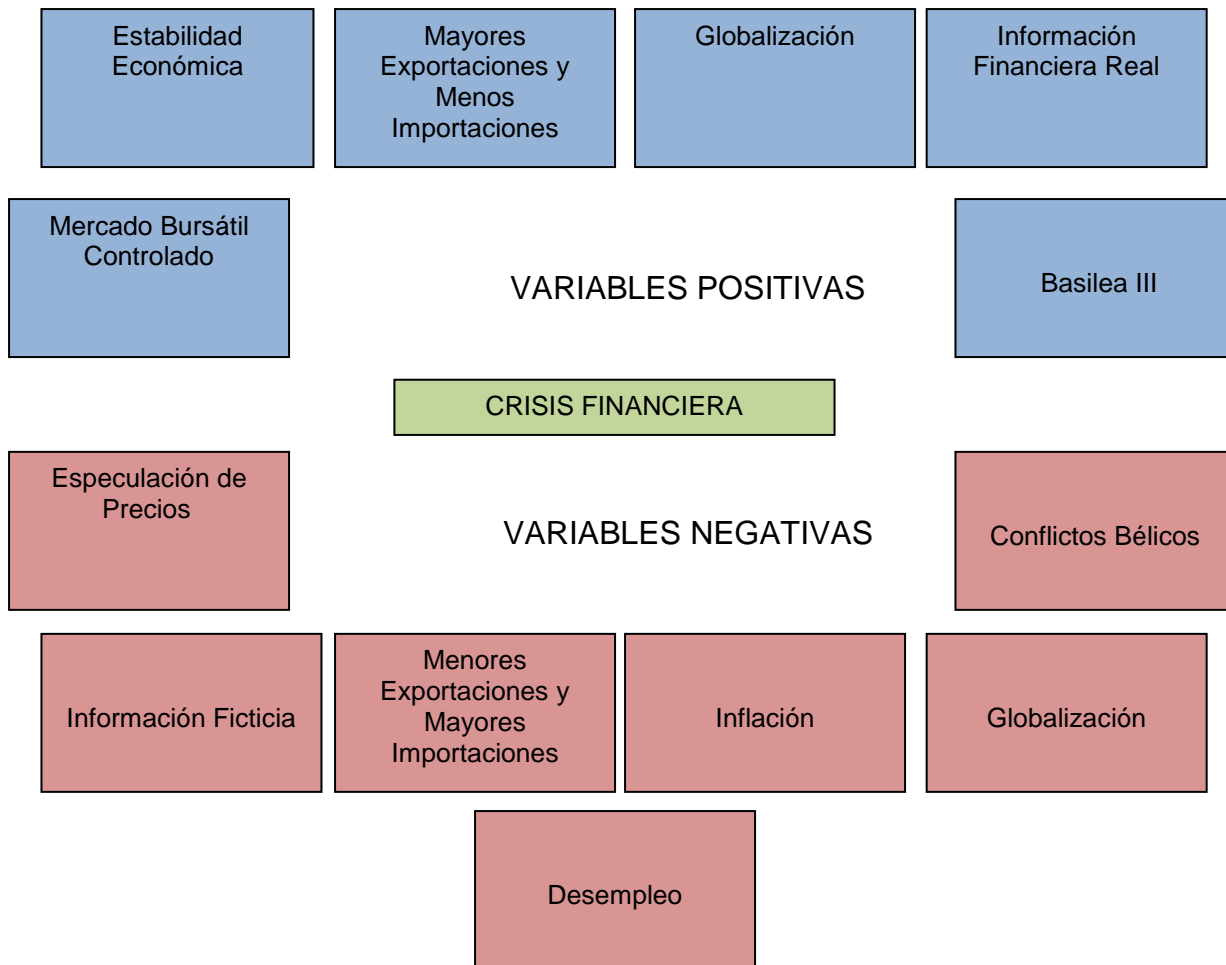


Figura 1. Variables de Estudio

1.6 JUSTIFICACIÓN

Primero, la investigación se lleva a cabo con el objetivo de determinar las consecuencias de la crisis financiera que tuvo y tiene lugar en Estados Unidos en el sistema financiero hondureña, y segundo, para proponer de qué manera se puede disminuir o evitar ese impacto y, así mismo, conocer si se puede sacar algún tipo de ventaja de dicha situación.

Se ha toma este tema, por ser un asunto de interés global y de actualidad, no se sabe hasta donde podrá extenderse esta crisis que, teóricamente ya terminó o está llegando a su fin; a la vez que se estudia desde la perspectiva del sistema bancario ya que éste constituye un termómetro para medir el verdadero impacto que dicho suceso tiene en la economía hondureña.

CAPITULO II. MARCO TEÓRICO

2.1 CONCEPTUALIZACIONES Y DEFINICIONES

Activo Financiero: son aquellos productos, pagarés, letras, bonos, acciones que el emisor utiliza para financiarse. (Financiero)

Agente Económico: Es el sujeto que interviene en la actividad económica. Dependiendo de su actividad se pueden dividir en agentes de producción y agentes de consumo. (Financiero)

Burbuja Bursátil: Una burbuja financiera e inmobiliaria se origina a partir de situaciones equívocas en un mercado bursátil, ya que la cotización bursátil de las empresas se distancia del valor real de las mismas. Para que se cree una burbuja financiera e inmobiliaria es necesario, que los inversionistas sobrevaluen el mercado bursátil especialmente en la parte inmobiliaria creyendo equivocadamente que estos valores pueden crecer indefinidamente y al mismo tiempo encontrar en el mercado un exceso de liquidez que mantenga la burbuja. Estas burbujas financieras e inmobiliarias son muy difíciles de manejar, debido a que pone al gobierno y al banco central en una situación en donde cualquier política tendrá un efecto negativo en la economía del país, si deciden adoptar políticas a favor del control inflacionario (aumento de las tasas de interés, restricciones al crédito, aumento en los impuestos, entre otras) el efecto se verá reflejado en un estancamiento económico, por otro lado si las políticas a adoptar son encaminadas a un aumento de liquidez (reducción de tasas, señoreaje, entre otros) la inflación será la principal afectada sumándosele a este un ensanchamiento de la burbuja. Cuando la burbuja se vuelve insostenible y explota, algunas de las consecuencias serán imposibilidad de pago, falta de recursos y quiebras, si se le agrega a esto un manejo errado a la burbuja se puede caer en una crisis financiera e inmobiliaria que afectara toda la economía del país. (Castaño Bejarano & Vento Betancourt, 2008)

Crisis Financiera e Inmobiliaria: Cuando los prestatarios pierden la capacidad de pago de sus obligaciones adquiridas (principalmente obligaciones relacionadas con inmuebles) frente a una entidad bancaria, genera en esta insolvencia, haciendo que

esta tampoco pueda responder a sus obligaciones en general. En el momento en que este fenómeno se generaliza en todo el sistema financiero, las repercusiones económicas van hacer significativas, causando multiplicidad de quiebras y un aumento representativo en el desempleo, a este acontecimiento se le denomina crisis financiera e inmobiliaria. (Castaño Bejarano & Vento Betancourt, 2008)

Comité de Basilea: Es una organización formada en 1975, por los Presidentes de los Bancos Centrales del Grupo de los Diez: Bélgica, Canadá, Francia, Alemania, Italia, Japón, Luxemburgo, Holanda, Suecia, Suiza, Reino Unido y los Estados Unidos. Su nombre se debe a que se reúnen en el Banco de Regulaciones Internacionales ubicado en Basilea, Suiza, donde se encuentra ubicada permanentemente su Secretaría. El objetivo principal del Comité de Basilea es mejorar la calidad de la supervisión de los bancos en todo el mundo y responder al desarrollo de los mercados financieros de una manera oportuna, efectiva y eficiente. (Comisión Nacional de Bancos y Seguros)

Hipoteca: Es el derecho real que vincula determinados bienes al cumplimiento de una obligación, por lo que serán ejecutadas en caso de que ésta no sea cumplida a su vencimiento. Normalmente se realiza sobre bienes inmuebles, pero puede recaer sobre todo tipo de bienes. (Finanzas Prácticas)

Hipoteca Subprime: es una modalidad crediticia que se caracteriza por tener un nivel de riesgo superior a otros préstamos que ofrecen las instituciones bancarias, ya que se dedican a otorgar préstamos hipotecarios a personas que presentan un alto riesgo, por esa razón las empresas subprime aseguran su inversión por medio de altos intereses o del embargo de propiedad que implica la hipoteca. (Economía 48)

Mercado: lugar de encuentro de la oferta y la demanda. No necesariamente debe ser un lugar físico, sino que puede ser un entorno electrónico. (Financiero)

Mercado Bursátil: mercado primario y secundario de compraventa y emisión de valores de renta fija y renta variable. (Finanzas Prácticas)

Mercado Financiero: conjunto de mercados formado por el mercado de capitales, el mercado de dinero y el mercado de divisas. En ellos se opera al contado y a plazos. Es un mercado donde únicamente se contratan activos financieros. (Financiero)

Sistema Bancario: lo constituyen todas las instituciones financieras de depósito del país, como los bancos, las cajas de ahorro, la banca oficial, las cooperativas de crédito y el banco central. (Financiero)

Título Valor: es el documento necesario para ejercer el derecho literal y autónomo mencionado en el mismo. (Financiero)

2.2 CONCEPTUALIZACIÓN DE VARIABLES DE ESTUDIO

2.2.1 VARIABLES POSITIVAS

En este estudio, se consideran variables positivas aquellas que, en caso de ocurrencia evitan que se den sucesos como la crisis financiera que actualmente azota la economía a nivel mundial, y que por el contrario, generan un ambiente de equilibrio dentro de los mercados y entornos financieros. Se consideran variables positivas las siguientes:

Mercado bursátil controlado: son aquellos mercados primarios y secundarios en los cuales se realizan transacciones y operaciones con títulos valores dentro de un entorno debidamente controlado y regulado y en el que todos los agentes que participan se encuentran en equilibrio. (Economía 48)

Estabilidad Económica: Ausencia de grandes fluctuaciones en el nivel general de precios y consiguientemente en el valor del dinero. La estabilización del nivel general de precios o contención del grado de inflación constituye uno de los principales objetivos de los programas de política económica de los gobiernos. (Economía 48)

Mayores exportaciones y menores importaciones: entendiéndose como la capacidad de un país de auto sostenerse mediante el consumo y satisfacción de su demanda a través de su propia producción de bienes y servicios, importando únicamente aquellos con los que no cuenta dentro de su territorio.

Globalización: se refiere a la tendencia creciente a que las fronteras nacionales pierdan relevancia para los mercados financieros. Se entiende como la integración a nivel mundial de los mercados financieros y de la economía en general y la vinculación y dependencia de estos mercados entre sí. (Economía 48)

Información financiera real: entendiéndose como aquella información fidedigna y que refleja de manera concreta y veraz la realidad de la empresa, institución o ente a la que pertenece. Se refiere a presentar los estados financieros de las empresas tal cual son, sin sufrir modificaciones voluntarias o involuntarias que busquen tomar ventaja o cometer fraude.

Basilea III: se refiere al nuevo conjunto de normas y regulaciones establecidas por el comité de Basilea que entran y entrarán en vigencia con el objetivo de controlar de manera más eficiente los mercados financieros para evitar futuros colapsos y crisis como lo ocurrida en el sistema financiero estadounidense y que impactó a todas las economías de manera global.

Producto Interno Bruto: El PIB es el valor en el mercado de todos los bienes y servicios finales producidos en un país en un período de tiempo dado. El PIB incluye todos los artículos producidos en la economía y vendidos legalmente en los mercados. (Universidad de Murcia, 2006)

2.2.2 VARIABLES NEGATIVAS

Son variables negativas aquellas que al ocurrir generan y desencadenan sucesos que derivan en fenómenos financieros como la crisis bursátil de 2008. Estas variables condicionan en mayor o menor medida el funcionamiento equilibrado del sistema financiero de una economía.

Especulación Financiera: el término especular se suele utilizar modernamente en sentido peyorativo para referirse al empresario o inversor que sólo busca la ganancia o provecho inmediato, al margen de toda ética y saltándose las leyes que pueda. Para J. M. Keynes, especular es prever la psicología del mercado. Especular es tratar de aprovecharse de las variaciones en los precios para obtener lucro. El especulador que se aprovecha de las pequeñas variaciones en los precios, pero que no tiene poder

suficiente para modificarlos, realiza una función socialmente útil porque mantiene vivas la oferta y la demanda, y hace mercado. En cambio, el especulador que vulnera las leyes y es capaz de alterar artificialmente los precios para su propio beneficio desbarata el mercado y es socialmente pernicioso. (Economía 48)

Información Ficticia: se refiere a información que ha sido alterada ya sea de manera voluntaria o involuntaria, y que puede ser utilizada para cometer fraude o tomar una ventaja competitiva ilegal y antiética. Es aquella información financiera que no refleja la situación real en que se encuentra una empresa o institución. (Economía 48)

Mayores importaciones y menores exportaciones: es la condición en que un país o estado necesita comprar a otros, la mayoría de los productos que satisfagan las necesidades demandadas por su población.

Inflación: La inflación consiste en un aumento general del nivel de precios que obedece a la pérdida de valor del dinero. Las causas concretas e inmediatas de la inflación son diversas, pero en esencia, se produce inflación cuando la oferta monetaria crece más que la oferta de bienes y servicios. Cuando esto ocurre, existe una mayor cantidad de dinero a disposición del público para un conjunto de bienes y servicios que no ha crecido en la misma proporción. Ello hace que el dinero resulte relativamente más abundante y que, como en el caso de cualquier otra mercancía cuya oferta se amplía, tienda a reducir relativamente su valor, haciendo que se necesite entregar más unidades monetarias para obtener la misma cantidad de bienes. (Financiero)

Globalización: si bien también está considerada dentro de las variables positivas, hay que tener en cuenta, que la globalización ha hecho que los mercados financieros sean cada vez más dependientes entre sí, por lo que un suceso o fenómeno ocurrido en un país puede desencadenar consecuencias que se verán reflejadas a su vez en otros países.

Desempleo: Situación de una economía en la que parte de sus recursos productivos se hallan sin utilizar. Hace referencia a la desocupación de la mano de obra o factor trabajo, si no se dice otra cosa. (Economía 48)

2.3 EL SISTEMA FINANCIERO EN HONDURAS

El sistema financiero de Honduras se refiere al conjunto de instituciones relacionadas directa e indirectamente entre sí, dedicadas al servicio de la intermediación financiera, consistente en la realización habitual y sistemática de operaciones de financiamiento a terceros con recursos captados del público en forma de depósitos, préstamos u otras obligaciones, independientemente de la forma jurídica, documentación y registro contable que adopten dichas operaciones. (BCH)

2.3.1 BANCO CENTRAL DE HONDURAS (BCH)

Es una institución privilegiada de duración indefinida y dedicada exclusivamente al servicio público, y que se rige por la ley del Banco Central de Honduras y por los reglamentos dictados por su directorio.

El BCH tiene por objeto velar por el mantenimiento del valor interno y externo de la moneda nacional y propiciar el normal funcionamiento del sistema de pagos. Con tal fin, formula, desarrolla y ejecuta la política monetaria, crediticia y cambiaria del país. (BCH, Ley del Banco Central de Honduras, 1950)

2.3.2 COMISIÓN NACIONAL DE BANCOS Y SEGUROS (CNBS)

Es una entidad descentrada de la presidencia de la república, adscrita al Banco Central de Honduras, respecto del cual funciona con absoluta independencia técnica, administrativa y presupuestaria.

La comisión, basada en normas y prácticas internacionales, ejerce por medio de la superintendencia la supervisión, vigilancia y control de las instituciones bancarias públicas y privadas, aseguradoras, reaseguradoras, sociedades financieras, asociaciones de ahorro y préstamo, almacenes generales de depósito, bolsas de valores, puestos o casas de bolsa, casas de cambio, fondos de pensiones e institutos de previsión, administradoras públicas y privadas de pensiones y jubilaciones y cualesquiera otras que cumplan funciones análogas a estas. (CNBS, Ley de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, 1995)

2.3.3 INTEGRANTES DEL SISTEMA FINANCIERO

El sistema financiero del país está compuesto por: 17 bancos comerciales (ocho de capital nacional y nueve de capital extranjero), dos bancos estatales, once sociedades financieras, dos bancos de segundo piso y dos oficinas de representación. Las demás instituciones constituyen aseguradoras, casas de bolsa, almacenes generales de depósito, casas de cambio y organizaciones privadas de desarrollo financiero, entre otras. En 2010 la cartera del sistema representó un 47,8% del PIB y los depósitos un 48,5% del PIB. (Guerrero, Focke, & Cueva, 2011)

Son integrantes del sistema financiero de Honduras los siguientes:

- Bancos públicos o bancos privados
- Asociaciones de ahorro y préstamo
- Sociedades financieras
- Cualquiera otra que se dedique de forma habitual y sistemática a las actividades de intermediación, previa autorización de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros. (BCH)

En Honduras, estas instituciones están divididas de la siguiente manera:

Bancos Comerciales: 17

- Banco de Honduras S.A.
- Banco Atlántida S.A.
- Banco de Occidente S.A.
- Banco de los Trabajadores S.A.
- Banco Continental S.A.
- Banco Financiera Centroamericana S.A.
- Banco Hondureño del Café S.A.
- Banco del País S.A.
- Banco Financiera Comercial Hondureña S.A.
- Banco Lafise, Honduras
- Banco HSBC, Honduras S.A.

- Banco Promérica S.A
- Banco Citibank de Honduras S.A.
- Banco Procredit Honduras S.A.
- Banco Azteca de Honduras S.A.
- Banco Popular S.A.
- Banco de América Central S.A.

(CNBS, Instituciones Supervisadas por la CNBS, 2011)

Bancos Estatales: 2

- Banco Central de Honduras
- Banco Nacional de Desarrollo Agrícola

(CNBS, Instituciones Supervisadas por la CNBS, 2011)

Sociedades Financieras: 11

- Financiera Codimersa S.A
- Arrendamientos y Créditos Atlántida S.A.
- Financiera Credi Q, S.A
- Financiera Solidaria, S.A
- Financiera del Caribe S.A
- Corporación Financiera Internacional S.A.
- Financiera Popular Ceibeña S.A
- Compañía Financiera S.A
- Financiera Insular S.A.
- Financiera Finca de Honduras S.A.
- Organización de Desarrollo Empresarial Femenino Financiera S.A.

(CNBS, Instituciones Supervisadas por la CNBS, 2011)

Oficinas de Representación: 2

- Banco Agrícola (El Salvador) S.A.
- Laad Américas, S.A.

(CNBS, Instituciones Supervisadas por la CNBS, 2011)

Banca de segundo piso: 2

- Régimen de aportaciones privadas
- Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda
(CNBS, Instituciones Supervisadas por la CNBS, 2011)

Instituciones de Seguros: 12

- Seguros HSBC, Honduras S.A.
- Panamerican Life Insurance Company
- MAPFRE| Seguros Honduras S.A
- Interamericana de Seguros S.A.
- American Home Assurance Company
- Seguros Continental S.A.
- Seguros Atlántida S.A.
- Seguros Crefisa S.A.
- Seguros Equidad S.A.
- Seguros del País S.A.
- Seguros Cuscatlán de Honduras S.A.
- Seguros Lafise (Honduras) S.A.
(CNBS, Instituciones Supervisadas por la CNBS, 2011)

Emisoras de Tarjetas de Crédito: 1

- Cititarjetas de Honduras S.A.
(CNBS, Instituciones Supervisadas por la CNBS, 2011)

Procesadoras de Tarjetas de Crédito: 4

- Credomatic de Honduras S.A.
- Ventas Internacionales S.A.
- Corporación de Créditos Atlántida S.A.
- ALCANCE S.A. de C.V.
(CNBS, Instituciones Supervisadas por la CNBS, 2011)

Fondos Privados de Pensiones: 1

- Administración de Fondos de Pensiones Atlántida S.A.
(CNBS, Instituciones Supervisadas por la CNBS, 2011)

Fondos Públicos de Pensiones: 5

- Instituto Hondureño de Seguridad Social
- Instituto d Previsión Militar
- Instituto Nacional de Jubilaciones y Pensiones de Empleados y Funcionarios Públicos
- Instituto Nacional de Previsión del Magisterio
- Instituto de Previsión Social de los Empleados de la UNAH.
(CNBS, Instituciones Supervisadas por la CNBS, 2011)

Bolsas de Valores: 1

- Bolsa Centroamericana de Valores
(CNBS, Instituciones Supervisadas por la CNBS, 2011)

Casas de Bolsa: 9

- Casa de Bolsa de Valores S.A.
- Promociones e Inversiones en Bolsa S.A.
- Fomento Financiero S.A.
- Sonival, Casa de Bolsa S.A.
- Promotora Bursátil S.A.
- Continental Casa de Bolsa S.A.
- Mercantil de Valores S.A.
- Lafise, Valores de Honduras S.A.
- Casa de Bolsa Asesores Financieros S.A.
(CNBS, Instituciones Supervisadas por la CNBS, 2011)

Almacenes Generales de Depósito: 5

- Almacenes de Depósito S.A.

- Compañía Almacenadora S.A.
 - Almacenes de Depósito Continental S.A.
 - Almacenes Generales de Depósito de Café S.A.
 - Almacenadora Hondureña S.A.
- (CNBS, Instituciones Supervisadas por la CNBS, 2011)

Casas de Cambio: 6

- Divisas Corporativas – Casa de Cambio S.A.
 - Roble Viejo S.A.
 - La Confianza S.A.
 - Corporación de Inversiones Nacionales S.A.
 - América CDC, Casa de Cambio S.A de C.F.
 - Servigiros S.A.
- (CNBS, Instituciones Supervisadas por la CNBS, 2011)

Organizaciones Privadas de Desarrollo Financieras: 5

- Fundación Microfinanciera Hermandad de Honduras, OPDF
 - Asociación Familia y Medio ambiente, OPDF
 - Fundación para el Desarrollo de Honduras Visión Fund, OPDF
 - Proyectos e Iniciativas Locales para el Autodesarrollo Regional de Honduras, OPDF.
 - Fondo para el Desarrollo Local de Honduras, OPDF.
- (CNBS, Instituciones Supervisadas por la CNBS, 2011)

Centrales de Riesgo Privadas: 2

- TransUnión Honduras – Buró de Crédito S.A.
 - Equifax Honduras – Central de Riesgo Privada S.A.
- (CNBS, Instituciones Supervisadas por la CNBS, 2011)

Sociedades Clasificadoras de Riesgo: 2

- Fitch de Centroamérica S.A.
 - Sociedad Clasificadora de Riesgo Honduras S.A.
- (CNBS, Instituciones Supervisadas por la CNBS, 2011)

Sociedades Remesadoras de Dinero: 7

- Ficohsa Remesas S.A.
- Servigiros Remesadora S.A.
- Remesas Giros Latinos S.A.
- Correo y Remesas Electrónicas S.A.
- Remesadora Centroamericana de Honduras S.A.
- Transremesas S.A.
- Remesadora el Hermano Lejano Express S.A.

(CNBS, Instituciones Supervisadas por la CNBS, 2011)

2.4 LA CRISIS FINANCIERA

2.4.1 SITUACIÓN GLOBAL

Como se reconoce ampliamente, la economía mundial está experimentando la peor crisis financiera que se haya producido desde la gran depresión de los años treinta del siglo XX. Aunque el mundo industrializado puede evitar una contracción de la actividad productiva tan profunda como la de ese entonces, también es evidente que atraviesa por la recesión mas intensa desde la Segunda Guerra Mundial. Por lo demás, los límites entre una “recesión” y una “depresión” nunca se han aclarado del todo. La crisis está llegando a todos los rincones del planeta. Dado el papel de China como bastión del dinamismo económico mundial en las ultimas décadas, la contracción de sus exportaciones en noviembre y diciembre de 2008 y el virtual estancamiento de la economía durante el último trimestre del mismo año son la constatación más evidente de que la crisis mundial es muy profunda. (Ocampo, 2009)

Esta crisis se venía gestando desde años atrás, e incluso si analizamos su desarrollo podríamos advertir que es el resultado de fallas estructurales del sistema relacionadas con el proceso mismo de liberalización de los mercados y la globalización en su aspecto económico, ligado a un proceso de evolución de las telecomunicaciones y medios de información, que permiten realizar transacciones financieras desde cualquier lugar del mundo a cualquier hora, movilizandoy colocando capital prácticamente desde y hacia donde sea. Surgió un nuevo sistema financiero que aprovechó las tecnologías

de información y comunicación y la liberalización económica para innovar sus productos y generar una expansión sin precedentes de los mercados de capital. Dicha globalización financiera trajo la unificación electrónica de los mercados de capitales y la capacidad de los sistemas de información para transferir grandes masas de capital en cuestión de segundos, lo cual evitó que el sistema financiero de Estados Unidos y cualquier banco central del mundo pudiera decidir o intervenir sobre el comportamiento de los mercados financieros y monetarios. (Romero Esteban, 2009)

La crisis subprime empezó en agosto de 2007 en Estado Unidos ya que los inversionistas sacaron sus inversiones y dejaron de invertir en los fondos basados en hipotecas de alto riesgo, dado que las calificaciones otorgadas por las calificadoras de riesgo estaban sobrevaloradas y además de esto sus rendimientos estaban fundamentados en la burbuja inmobiliaria que se había venido creando en los últimos 7 años. Esta crisis está teniendo repercusiones en el sector real estadounidense, porque al querer frenar la inflación, la Reserva Federal, aumento el tipo de interés, causando en las personas que estaban endeudadas con créditos inmobiliarios una incapacidad de pago, este fenómeno generalizado causo el cierre de una cantidad significativa de empresas relacionadas con el sector, despidos de empleados, suspensión de pagos, entre otros, al crecer la masa de desempleados y al disminuir el ingreso de los norteamericanos, se ha generado una disminución en el consumo y un aumento en el ahorro, ocasionando un descenso en las ventas y por ende en la producción, afectando fuertemente el crecimiento de la economía norteamericana y mundial, viéndose reflejada en la caída de las distintas bolsas de valores. (Castaño Bejarano & Vento Betancourt, 2008)

La crisis impactó fuertemente a los países desarrollados, costándoles cerca de 700 mil millones a sus bancos centrales, hacia finales del 2008. Durante este periodo de contracción económica, tales países combinan políticas de expansión monetaria y programas fiscales con el fin de atenuar la crisis. Para el caso de Estados Unidos, el déficit fiscal ya se calcula en más de 12% a fines del tercer trimestre del 2009, el más elevado desde la II Guerra Mundial. (Egenhoff & Stein, 2010)

Con la desregulación todos los intereses se volcaron hacia la especulación financiera, buscando una mayor rentabilidad en un menor lapso de tiempo, la compraventa de valores a corto plazo como práctica especulativa se generalizó de tal manera que se opera sin cobertura alguna de capital y escapan a cualquier tipo control. Estos derivados financieros integran distintos tipos de activos de distintos orígenes y se mezclan en un producto nuevo cuya cotización depende de múltiples factores distribuidos globalmente. La complejidad de estos productos hace imposible su identificación, por lo cual desaparece la transparencia financiera. (Romero Esteban, 2009)

2.4.2 LA CRISIS EN LATINOAMÉRICA

La historia de América Latina desde los años setenta está marcada no solo por grandes perturbaciones externas, tanto positivas como negativas, sino también por políticas macroeconómicas que tienden a reforzar en vez de atenuar los efectos de dichas conmociones en la actividad económica interna, esto es, políticas macroeconómicas procíclicas. El problema fundamental de este comportamiento es que durante las fases favorables del ciclo económico surgen una serie de vulnerabilidades, básicamente déficits públicos o privados que generan altos niveles de endeudamiento y cuya contrapartida son los déficits en la cuenta corriente de la balanza de pagos, alimentados también por una sobrevaluación de las monedas nacionales. Dichas vulnerabilidades quedan de manifiesto cuando se terminan las condiciones externas excepcionales y hay que realizar severos ajustes macroeconómicos, sea de carácter fiscal (en que se combinan diversos grados de recorte del gasto y aumento de los impuestos), políticas monetarias y crediticias restrictivas y fuertes ajustes del tipo de cambio. (Ocampo, 2009)

América Latina logró avances importantes y en ciertos casos se aceleró el ritmo de progreso hacia el cumplimiento de algunas de las metas de desarrollo del milenio durante el sexenio 2002-2008. No obstante esos progresos, persisten dificultades para lograr el conjunto de las metas acordadas en la Declaración del Milenio. La crisis global de 2009 ha detenido el avance hacia la consecución de algunas metas e incluso ha quebrado tendencias positivas, como la disminución del porcentaje y el número de

pobres, y ha instalado además un escenario de incertidumbre para los próximos años (Naciones Unidas, 2010).

La crisis financiera ha impactado a todos los países de la región, sus consecuencias son grandes, graves y diversas. Sus efectos se expresan en la economía real, en la pérdida de oportunidades para la reducción de la pobreza, en la caída del comercio exterior y del Producto Interno Bruto (PIB), en las dificultades para continuar con los planes de inversión, en el desempleo y lo más probable es que también se manifieste en el terreno político, generando problemas de gobernabilidad en los países democráticos, en especial aquellos que han mantenido tensiones políticas y sociales en los últimos años. (Rojas Aravena, 2009)

Las repercusiones más importantes y generalizadas de la crisis se apreciarán en el ámbito comercial. Todos los países, pero especialmente México, Centroamérica y el Caribe, están siendo afectados por la contracción del volumen real de comercio, mientras que las economías sudamericanas, sobre todo las exportadoras de productos mineros y energéticos, han experimentado un fuerte deterioro de los términos de intercambio. La caída de los precios de los productos energéticos compensará en parte los efectos adversos de la reducción del comercio internacional en varias economías pequeñas. (Ocampo, 2009)

2.4.3 CENTROAMÉRICA

La crisis que estalló en Estados Unidos en 2008 afecta de manera directa a Centroamérica. La economía de la región, muy dependiente de la estadounidense, se ve afectada por diferentes vías: un menor crecimiento de las exportaciones, una disminución de los flujos de inversión extranjera directa y de remesas y una baja del turismo.

La situación es inédita. Los países centroamericanos no habían padecido una crisis como la actual y nunca estuvieron tan expuestos como hoy a las propagaciones destructivas de los mercados externos. Anteriormente, por supuesto, hubo varias crisis con efectos mundiales, como la crisis del Sudeste asiático de 1997, que produjo una abrupta caída de la bolsa en Hong Kong que se extendió por otros mercados. También

se registraron otras crisis en países emergentes, como México, Argentina y Rusia. Sin embargo, ninguna de ellas había repercutido en la región centroamericana de manera tan clara. (Arauz L., 2008)

Los efectos generalizados de la crisis económica mundial llegan a la región luego de un período de crecimiento sostenido desde el año 2003. Durante 2008 el PIB de América Latina aumentó a una tasa sólida del 4,4%, sin embargo, las exportaciones de América Latina aumentaron solo un 1,7% en 2008 en comparación con el 5% de 2007 (Ver Banco Mundial. 2009). Otros efectos han sido la disminución en la financiación y la inversión extranjera directa (IED), la caída en el volumen de las remesas, el incremento del precio de los alimentos dado el crecimiento de la inflación y el descenso en la demanda de las importaciones.

En cuanto a las remesas que realizan los trabajadores, estas constituyen una fuente de ingreso importante para muchos países de América Latina. La región envió al extranjero 28,3 millones de trabajadores —el 5,1% de su población— que envían un promedio de US\$60.000 millones a sus países de origen. Estados Unidos es el principal receptor de los emigrantes de la región, seguido por España e Italia. En ocho países de América Latina, las remesas representan más del 10% del PIB. México es el mayor receptor de remesas, recibe US\$25.000 millones. Pero la contracción del mercado inmobiliario de los Estados Unidos y la consecuente pérdida de empleos en la construcción causaron una baja del 4,2% en las remesas hacia México durante el período enero–agosto de 2008, en comparación con idéntico período de 2007. Aún no hay indicios de una baja similar a gran escala en otras economías regionales. (Romero Esteban, 2009)

Los sistemas bancarios centroamericanos han resistido relativamente bien la crisis financiera internacional. Aún cuando las utilidades de la banca cayeron sensiblemente en el año 2009, tal como lo había anticipado Fitch, los niveles de solvencia de la industria siguen siendo buenos. La combinación de una mayor preferencia por activos líquidos y un aumento significativos del gasto en provisiones por préstamos deteriorados ha limitado las utilidades de la mayoría de bancos; sin embargo, Fitch prevé mejores resultados en 2010 sobre la base de un probable repunte en la actividad económica.

Como medida preventiva de cara al desfavorable entorno económico y dadas las restricciones de fondos en 2009, los bancos centroamericanos optaron por limitar sensiblemente el crecimiento de sus carteras de crédito, canalizando los recursos disponibles hacia activos de mayor liquidez. Si bien lo anterior repercutió desfavorablemente en las utilidades del sistema, también mejoró la posición patrimonial relativa de los bancos. El escenario base de Fitch para Guatemala, Costa Rica y Panamá es que los sistemas bancarios retomen ritmos de crecimiento positivos, aunque inferiores a los experimentados previo a 2008. El crecimiento del crédito podría presentar rezagos en los países con perspectivas económicas menos favorables. (Fitch Ratings, 2010)

La superación de dicha crisis parece concordar con el hecho que la misma ha tenido menor impacto a nivel regional que la que se observa tanto para otras regiones como para los mismos países desarrollados. Lo mas probable es que Estados Unidos, Japón y la Unión Europea muestren un débil crecimiento en los años siguientes tras la marcada recesión de 2009. En cuanto a los países de América Latina y el Caribe, el principal impacto que reciben procede a través de la contracción de los canales comerciales así como de los flujos de inversión, productos ambos de la contracción económica mundial aunque no todos serán afectados en el mismo grado. (Mancha Navarro, Perticarari, & Buchieri, 2011)

2.4.4 HONDURAS

La desaceleración de la actividad económica en Honduras durante 2008 se intensificó en el primer semestre de 2009, como consecuencia de la fuerte reducción de la demanda externa y la disminución de la demanda interna producto de los menores ingresos de divisas por concepto de remesas. Esto se vio amplificado por los efectos adversos de la crisis política interna generada a raíz de la destitución del presidente Zelaya a fines de junio de 2009, lo que aumentó los niveles de incertidumbre política y económica.

La crisis política derivó en el quiebre de las relaciones con la comunidad internacional y el retiro del apoyo financiero del Fondo Monetario Internacional (FMI) y la banca multilateral, lo que se tradujo en una mayor caída de la inversión tanto pública como privada y en una reducción del consumo interno. Sin embargo, la celebración de elecciones presidenciales el 29 de noviembre de 2009 y la toma de posesión del presidente Porfirio Lobo Sosa a inicios de 2010 han permitido un paulatino restablecimiento de las relaciones de Honduras con la comunidad internacional y los organismos financieros multilaterales. (CEPAL, 2010)

Por otra parte, Honduras también se ha visto favorecida por altas tasas de crecimiento en el período 2002-2008; pero tampoco ha estado exenta de sufrir las consecuencias de la crisis financiera internacional, la cual estaría impactando la economía del país a través de los siguientes cuatro mecanismos de transmisión:

- a. Disminución de la disponibilidad de recursos externos, tanto de la inversión extranjera directa, como de la cooperación internacional.
- b. Disminución del flujo de remesas familiares.
- c. Disminución de las exportaciones de bienes y servicios (excluyendo maquilas y servicios a los turistas)
- d. Disminución de los ingresos fiscales.

(Objetivos de Desarrollo del Milenio. Tercer Informe de País, Honduras, 2010)

En 2009 la economía hondureña se contrajo un 1,9%, debido tanto a los efectos adversos de la crisis financiera internacional como a la crisis política interna. La producción manufacturera se redujo y se observó una desaceleración de la actividad en el sector agropecuario y la construcción. Por su parte, la inflación registró la tasa más baja desde 1987 y se ubicó en el 3,0%. El déficit fiscal aumentó del 2,5% en 2008 al 6,2% del PIB en 2009. (CEPAL, 2010) (Anexo 1)

En el contexto global, estimaciones del Banco Mundial señalan que, para 2010 y 2011, muchos países en desarrollo alcanzarán tasas de crecimiento de hasta 5,5%, por debajo de las que se observaron en los últimos años. En el caso particular de la economía hondureña, que había experimentado un crecimiento promedio de 6% en el

periodo 2004-2007 y de 4,0% en 2008, se proyecta un decrecimiento del 1,5% para el 2009, según el Programa Monetario 2009-2010 del Banco Central de Honduras (BCH), revisado en septiembre 2009. Por su parte CEPAL proyecta que Honduras tendrá un crecimiento de - 3,0% en 2009 y para 2010 se estima una recuperación de 1,5%. (Gallardo, Vélez, Salinas, & Kurl, 2010)

CAPITULO III. METODOLOGÍA

3.1 ENFOQUE Y MÉTODOS

El estudio se desarrolla a través de un enfoque mixto y secuencial. Se parte de la situación causada por la crisis financiera internacional originada en el mercado bursátil de los Estados Unidos y se procede de manera sistemática a recorrer las diversas implicaciones que dichos sucesos causaron a nivel global, latinoamericano, centroamericano y hondureño; para así llegar de manera explícita al entorno del sistema financiero del país, específicamente al que se refiere al sector bancario.

Se lleva a cabo una recolección minuciosa de aquellos datos que resultan ser más relevantes para entender y explicar las causas del impacto de la crisis en el sistema financiero hondureño y sus consecuencias en el mismo, para de esta manera contestar las preguntas que surgen del problema de investigación descrito en el capítulo I. De ésta manera se puede probar la hipótesis planteada en la investigación, realizar los análisis pertinentes y establecer si se puede o no tomar ventaja de este tipo de sucesos económicos en el futuro, ya sea para evitar o revertir las implicaciones que tienen en mercados vulnerables como el hondureño, sobre todo en lo que a nivel bancario se refiere.

El enfoque es mixto ya que se recopilaban datos ya existentes para proceder a ser analizados, no se generaron datos nuevos, sino que, con la información obtenida, se realizaron los análisis pertinentes para brindar conclusiones, recomendaciones y un plan alternativo que sirva como base para futuros estudios e investigaciones que den seguimiento al problema de las crisis financieras y su incidencia en el sistema financiero del país.

3.2 DISEÑO DE INVESTIGACIÓN

Para este estudio se utiliza el diseño no experimental para llevar a cabo la investigación, análisis y posterior interpretación de los resultados obtenidos. Para el presente documento, el estudio se realiza sin manipulación deliberada de variables, únicamente se observarán los fenómenos y acontecimientos tal y como ocurrieron a través del tiempo para proceder a analizarlos. No se construye ninguna situación simulada o ficticia, sino que se observan escenarios ya existentes que no son provocados en la investigación.

3.2.1 ESQUEMA DEL DISEÑO DE INVESTIGACIÓN

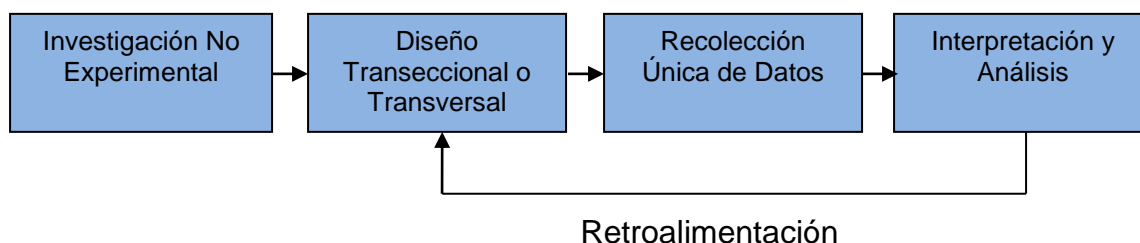


Figura 2. Esquema del Diseño de Investigación

3.2.1.1 Diseño Transeccional o Transversal

Se desarrolla la investigación no experimental transeccional o transversal, se recolectan datos en un solo momento, en un tiempo específico, en este caso, datos de lo ocurrido durante la crisis y los años posteriores a ésta. El propósito es describir las variables y analizar qué grado de incidencia e interrelación hay entre éstas al momento de la ocurrencia de la crisis.

El diseño es exploratorio, se comienza a conocer las variables, el contexto, la situación, el entorno.

3.2.1.2 Recolección Única de Datos

Los datos obtenidos para el estudio se recolectan en un único momento determinado, para el caso concerniente, los datos corresponden a la crisis financiera estadounidense y sus efectos en los mercados globales, específicamente en el ámbito nacional, durante y después del ocurrido el fenómeno.

3.2.1.3 Interpretación y Análisis

Una vez obtenida la información, se procede a interpretarse y analizarse con el fin de determinar la incidencia de las variables independientes en la ocurrencia o no de la variable dependiente y el grado en que afectan a ésta.

3.2.1.4 Retroalimentación

Al obtener los resultados, se puede hacer uso de esta información para añadir, quitar o modificar las variables independientes que, en teoría, influyen en la ocurrencia de las crisis financieras.

3.2.2 POBLACIÓN Y MUESTRA

3.2.2.1 Unidad de Análisis

La unidad de análisis de estudio está conformada por la actual situación financiera que hay en el mundo y más específicamente en Honduras como consecuencia de la crisis bursátil desatada en Estados Unidos en 2008.

3.2.2.2 Población

La población que se tomará para desarrollar el análisis está conformada por el sistema financiero hondureño, su situación antes y durante la crisis.

3.2.2.3 Muestra

La situación actual del sistema bancario de Honduras, específicamente después de la crisis financiera mundial, los indicadores económicos y demográficos antes y después de la crisis.

3.3 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS APLICADOS

Para el registro de datos recopilados se utilizan entrevistas de opinión, hojas de anotación y observación de la información adquirida.

3.4 FUENTES DE INFORMACIÓN

Para el presente estudio, se hace uso de diversas fuentes con fines de recolección de datos e información para analizar, tanto a nivel local como global.

3.4.1 FUENTES PRIMARIAS

Las principales fuentes utilizadas en este informe son libros, artículos de publicaciones, documentos oficiales, reportes de organizaciones públicas, testimonios de expertos y páginas de internet que han dedicado tiempo y recursos al estudio de la presente situación financiera global causada por la crisis financiera de Estados Unidos.

3.4.2 FUENTES SECUNDARIAS

Se hace uso de listas, cuadros, tablas y gráficos cuya procedencia están como referencia dentro de las fuentes primarias utilizadas para el estudio.

CAPÍTULO IV. RESULTADOS Y ANÁLISIS

4.1 SITUACIÓN EN ESTADOS UNIDOS ANTES, DURANTE Y DESPUES DE LA CRISIS

4.1.1 PRODUCTO INTERNO BRUTO

Según la figura 3, se puede ver un crecimiento constante del PIB de Estados Unidos en los últimos años, con una leve disminución en la pendiente en el año 2001, lo cual refleja el impacto de los atentados del 11 de septiembre de ese año en la economía norteamericana, sin embargo, su efecto no fue tan notorio como la crisis financiera de la cual se está recuperando el sistema financiero de Estados Unidos, y que se ve reflejado como un decrecimiento en el PIB en el año 2009.

Tabla 1. PIB - USA

Año	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
PIB	9.255	9.963	10.082	10.4	10.99	11.75	12.31	13.13	13.78	14.26	14.12	14.66
Variación		7.65%	1.19%	3.15%	5.67%	6.92%	4.77%	6.66%	4.95%	3.48%	-0.98%	3.82%

Fuente: Index Mundi

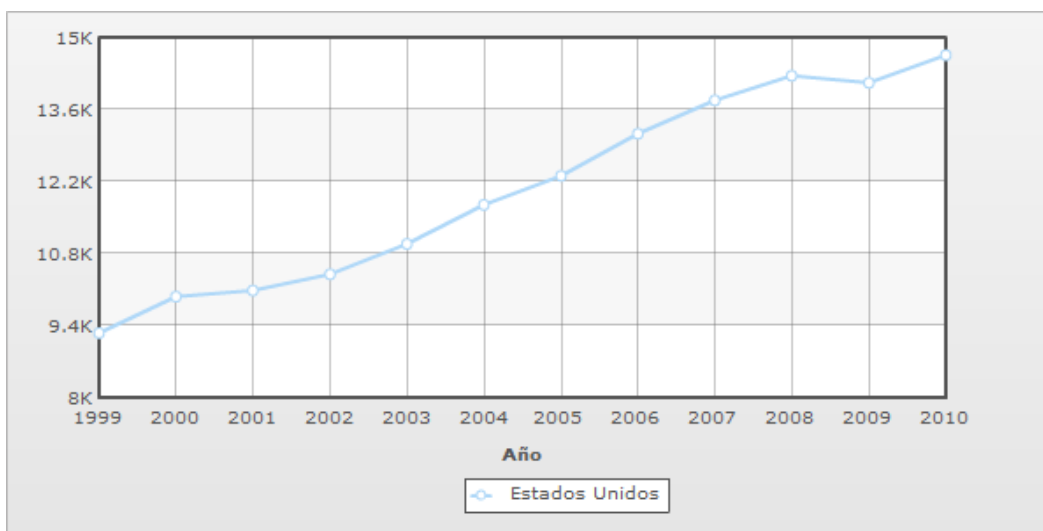


Figura 3. PIB - USA

Fuente: Index Mundi

4.1.2 INFLACIÓN

Estados Unidos había logrado mantener los niveles de inflación dentro de lo esperado, vemos en la tabla 2 como en el año 2008 aumente un 31.03%, lo cual se debe en gran medida a la explosión de la crisis bursátil.

Por otro lado, en el año 2009 y 2010, se ha logrado reducir esos niveles, lo cual responde a las políticas tomadas por el sistema financiero estadounidense para controlar de nuevo esa burbuja bursátil creada a partir de los créditos subprime. Se logra controlar la inflación a cambio de un estancamiento económico momentáneo del que, sin embargo, se está logrando recuperar la economía estadounidense.

Tabla 2. Inflación – USA (%)

Año	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Inflación	2.20	3.40	2.80	1.60	2.30	2.50	3.20	2.50	2.90	3.80	-0.30	1.40
Variación		54.55%	-17.65%	-42.86%	43.75%	8.70%	28.00%	-21.88%	16.00%	31.03%	-107.89%	-566.67%

Fuente: Index Mundi

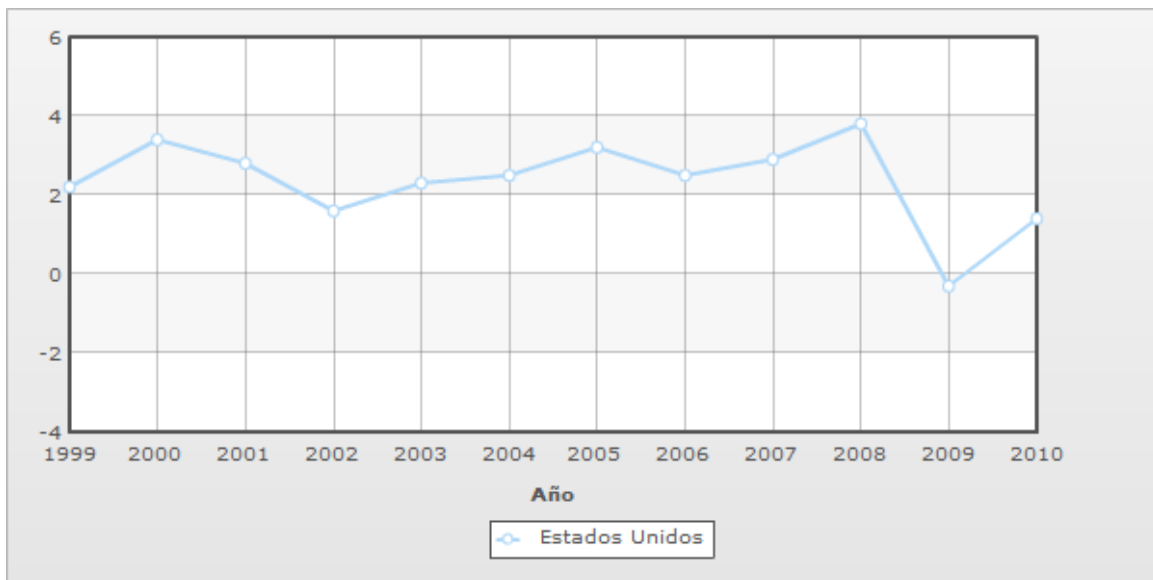


Figura 4. Inflación – USA

Fuente: Index Mundi

4.1.3 DESEMPLEO

La tabla 3 y la figura 5 reflejan los índices de desempleo en la economía norteamericana, se observa cómo venía relativamente bajo, con un leve aumento a partir del año 2001 ocasionado por los ataques a las torres gemelas, que sin embargo volvió a normalizarse a partir del 2003.

A partir del año 2007, con la explosión de la burbuja bursátil y la crisis financiera, la tasa de desempleo se ha disparado de manera exponencial, aunque parece dejar de crecer tanto a partir del año 2009, con lo cual se espera que en un lapso de 2 a 3 años esta tasa pueda comenzar a disminuir hasta alcanzar los niveles que se tenían en el primer trimestre de 2007.

Tabla 3. Desempleo – USA (%)

Año	1999	2000	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Desempleo	4.20	4.00	5.80	6.00	5.50	5.10	4.80	4.60	7.20	9.30	9.70
Variación		-4.76%	45.00%	3.45%	-8.33%	-7.27%	-5.88%	-4.17%	56.52%	29.17%	4.30%

Fuente: Index Mundi

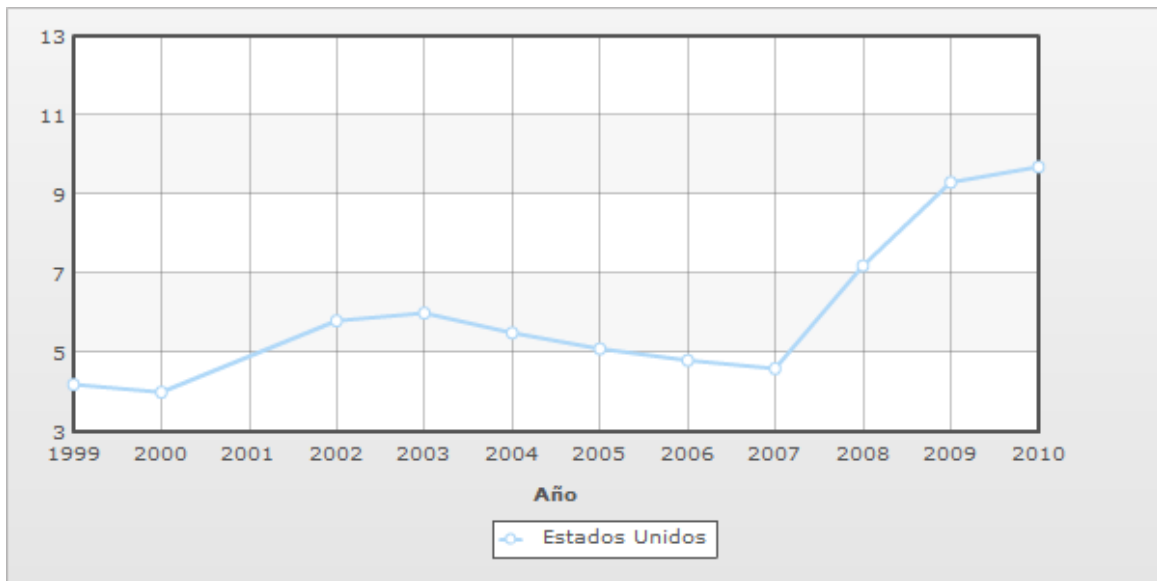


Figura 5. Desempleo – USA

Fuente: Index Mundi

4.1.4 EXPORTACIONES

Se nota nuevamente dos puntos de inflexión en el comportamiento de las exportaciones, el primero a partir del año 2001 como consecuencia de los ataques terroristas y el segundo a partir del 2008m en donde las exportaciones disminuyeron y recién en el año 2010 parecen volver a la normalidad.

Tabla 4. Exportaciones – USA

En Miles de Millones de US\$

Año	1998	2000	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Exportaciones	663.00	776.00	723.00	687.00	714.50	795.00	927.50	1024.00	1291.00	1069.00	1270.00
Variación		17.04%	-6.83%	-4.98%	4.00%	11.27%	16.67%	10.40%	26.07%	-17.20%	18.80%

Fuente: Index Mundi

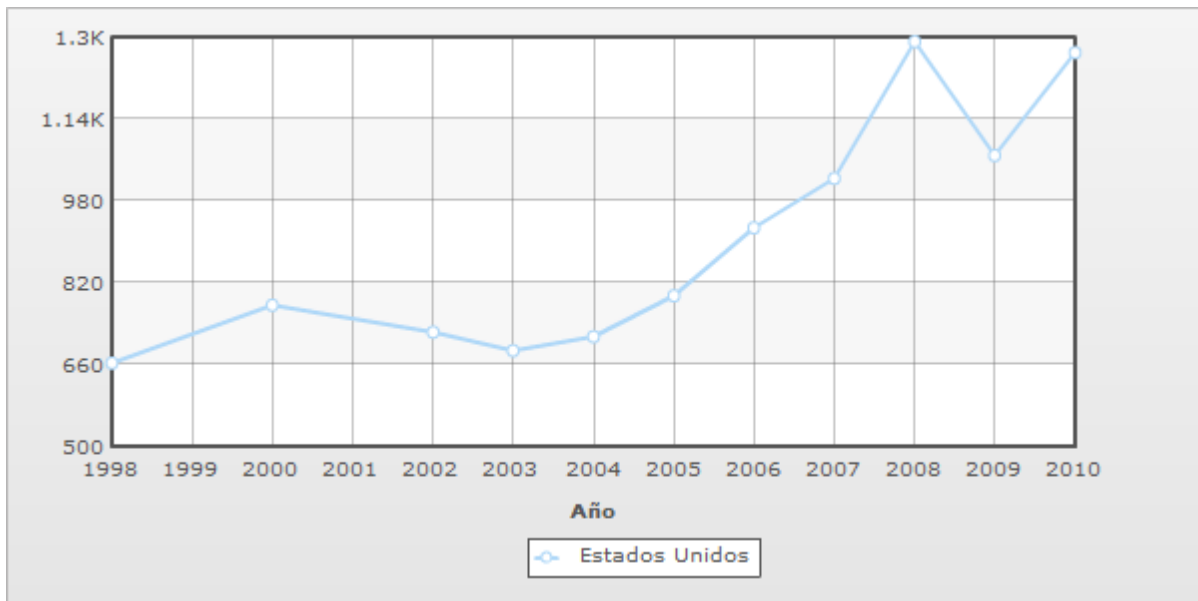


Figura 6. Exportaciones –USA

Fuente: Index Mundi

4.1.5 IMPORTACIONES

Tal como sucede con las exportaciones, se ve en la tabla 5 y figura 7, que las importaciones disminuyeron como consecuencia de los ataques de 2001 y de la crisis

financiera de los últimos años, sin embargo, la tendencia parece ser de normalizarse y crecer de manera constante.

Se puede comparar como las exportaciones son menores que las importaciones, algo que se podría considerar como una constante en países en vías de desarrollo, no así para países como los Estados Unidos.

Tabla 5. Importaciones – USA

En Miles de Millones de US\$

Año	1998	2000	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Importaciones	912.00	1223.00	1148.00	1165.00	1260.00	1476.00	1727.00	1869.00	2112.00	1575.00	1903.00
Variación		34.10%	-6.13%	1.48%	8.15%	17.14%	17.01%	8.22%	13.00%	-25.43%	20.83%

Fuente: Index Mundi

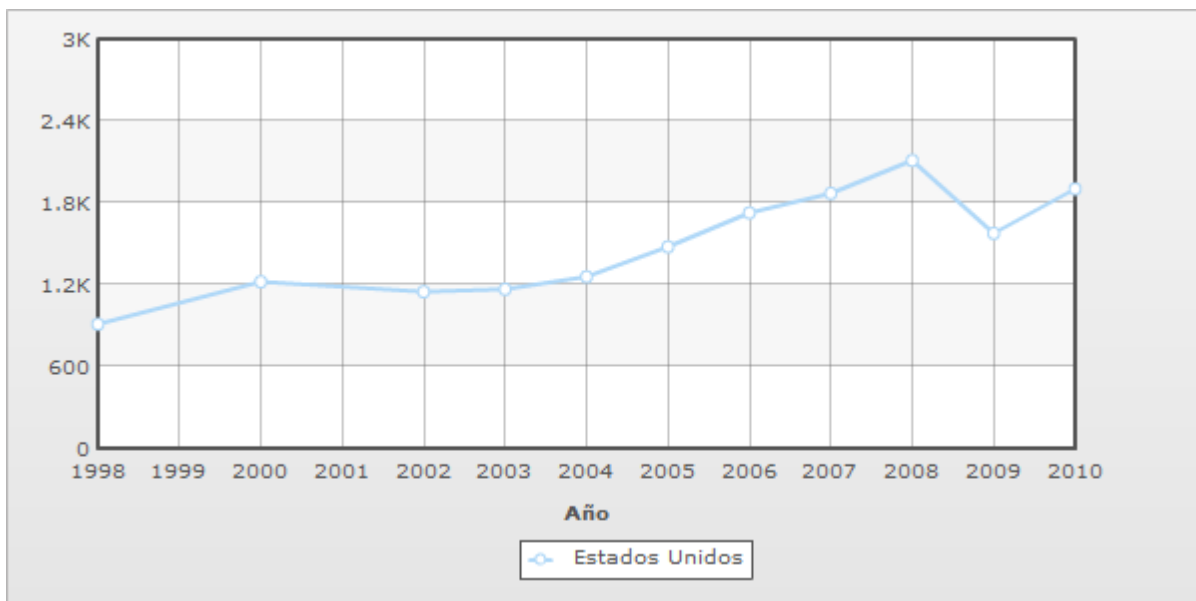


Figura 7. Importaciones USA

Fuente: Index Mundi

4.1.6 VALOR DE LAS ACCIONES EN LA BOLSA DE VALORES

Como es de esperarse, el mercado bursátil no es ajeno a la crisis que se vive actualmente, al final del año 2008, el valor de las acciones que estaban en el sistema bursátil de los Estados Unidos cayó en un 41.15%, ocasionando colapsos y quiebras en

empresas no solo estadounidenses sino a nivel mundial. En el año 2009 se observa que la tendencia vuelve a ser al alza, sin embargo, con niveles muy por debajo de lo mostrado en 2005 y 2007.

Tabla 6. Valor de las Acciones

En Miles de Millones de US\$

Año	2005	2007	2008	2009
Valor Acciones	17000	19950	11740	15080
Variación		17.35%	-41.15%	28.45%

Fuente: Index Mundi

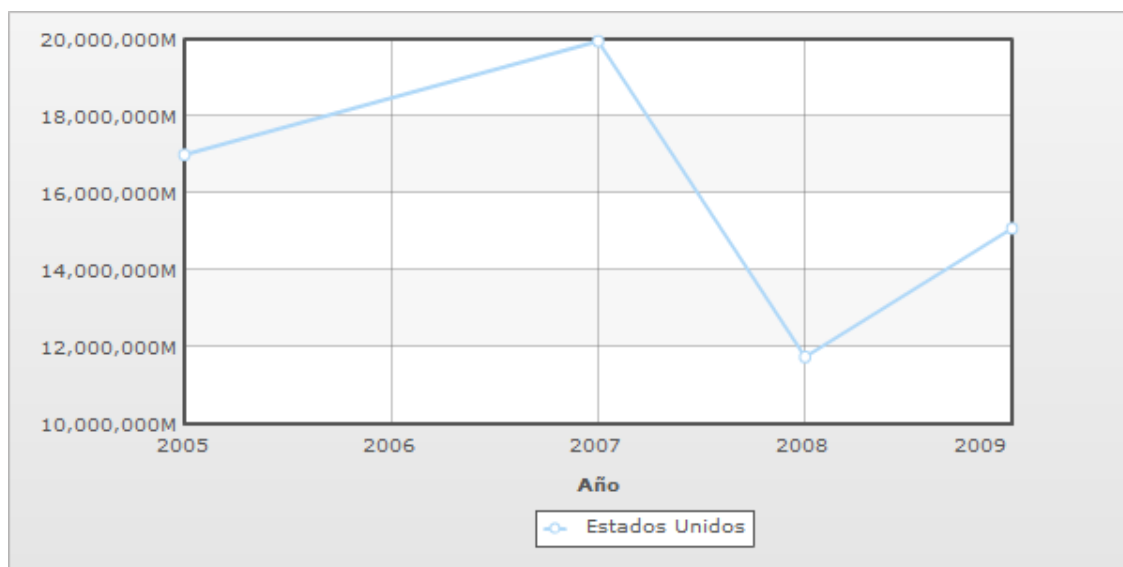


Figura 8. Valor de las Acciones

Fuente: Index Mundi

4.2 CAUSAS DE LA CRISIS

4.2.1 INVERSIÓN Y REVALORIZACIÓN DE INMUEBLES

A raíz de los ataques de 2001 y con el fin de evitar un estancamiento en la economía norteamericana, se comenzó a dar demasiadas facilidades en cuanto a los créditos de parte del sector financiero, dichos créditos fueron destinados mayormente al sector inmobiliario, lo cual generó un crecimiento de más del 11% en un período de tiempo

relativamente corto. Al principio, esto no debió suponer mayor riesgo, pero a principios del 2004, la FED decide controlar la inflación subiendo las tasas de interés de manera constante, se comienza a afectar el sector financiero e inmobiliario, los préstamos otorgados comenzaron a volverse impagables, lo cual originó una crisis de liquidez, cayendo al mismo tiempo el precio de los inmuebles.

4.2.2 CRÉDITOS SUBPRIME

La principal característica de dichos créditos es el alto riesgo que implican, son para personas o empresas con un mal historial crediticio o que carecen de medios para acceder a préstamos normales. A raíz del 2001, la tasa FED bajó de manera drástica por lo que los créditos subprime se volvieron cómodos para los inversionistas. Como se explicó anteriormente, con el afán de controlar la inflación, la FED volvió a aumentar las tasas de interés lo cual generó incumplimiento en los pagos y morosidad de parte de quienes accedieron a dichos créditos. Éste fenómeno ocasionó escases de liquidez, afectando al mercado bursátil, a los bancos y, por ende, a toda la economía del país.

4.2.3 CONSECUENCIAS DE LA CRISIS SUBPRIME

Quizá actualmente solo se está viendo la punta del iceberg, ya que la crisis no tiene ni siquiera cinco años de haber comenzado, lo cual no permite que se aprecie de mejor manera las consecuencias que tiene y tendrá en el sistema financiero de Estados Unidos y por consiguiente, del mundo. Ha habido quiebras de empresas así como caídas en las bolsas de valores de diferentes países. La investigación también arroja como resultado que los principales indicadores económicos estadounidenses se han venido abajo como consecuencia de la crisis, sin embargo parecen comenzar a normalizarse de nuevo.

4.3 SITUACIÓN EN HONDURAS ANTES DURANTE Y DESPUES DE LA CRISIS

4.3.1 PRODUCTO INTERNO BRUTO

El PIB en Honduras venía manteniendo un crecimiento constante a partir del año 2004, lo cual encaja con el programa de desarrollo de los objetivos del milenio, cuyos resultados reflejaban que la región centroamericana, en concordancia con el resto de

América Latina, estaba logrando disminuir significativamente la pobreza e incrementando positivamente algunos indicadores económicos, vemos como en 2008 el crecimiento se ve mermado y en 2009 incluso disminuye para volver a retomar la pendiente creciente en 2010. Esto se originó no tanto por la crisis financiera, sino por la crisis política originada por la destitución del ex presidente Manuel Zelaya en junio de 2008.

Tabla 7. PIB – Honduras

Miles de Millones de US\$

Año	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
PIB	14.10	17.00	17.00	17.60	17.55	18.79	20.61	22.54	32.26	33.72	32.46	33.63
variación		20.57%	0.00%	3.53%	-0.28%	7.07%	9.69%	9.36%	43.12%	4.53%	-3.74%	3.60%

Fuente: Index Mundi

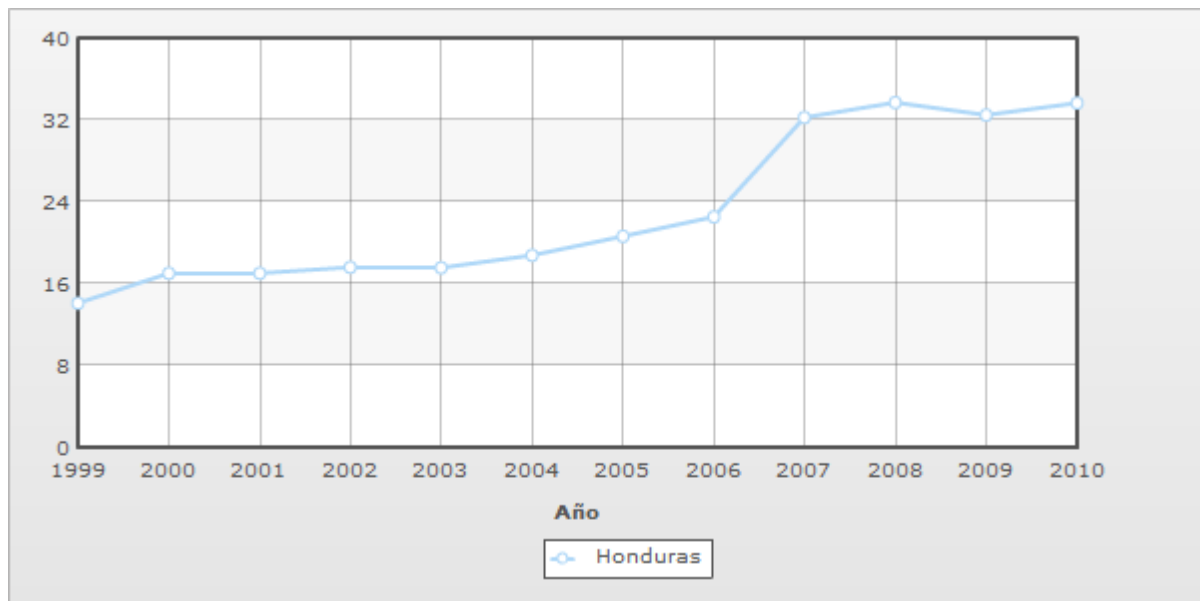


Figura 9. PIB - Honduras

Fuente: Index Mundi

4.3.2 INFLACIÓN

La inflación había tenido una tendencia a decrecer con excepción del 2005 donde tuvo un leve incremento, sin embargo, en 2008 se observa que alcanza un alarmante 11.4% que se normaliza en 2009 a pesar de la crisis financiera que azotó al país en ese período. En el 2008 la crisis financiera comenzaba a manifestarse en Estados Unidos, por lo que no sería sensato atribuir esa inflación elevada a dicho fenómeno, más bien sería reflejo de la situación polarizada y la división entre poderes del estado que había en el país en ese entonces.

Tabla 8. Inflación – Honduras (%)

Año	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Inflación	14.00	11.00	9.70	7.70	7.70	7.00	8.80	5.70	6.90	11.40	5.50	4.60
Variación		-21.43%	-11.82%	-20.62%	0.00%	-9.09%	25.71%	-35.23%	21.05%	65.22%	-51.75%	-16.36%

Fuente: Index Mundi

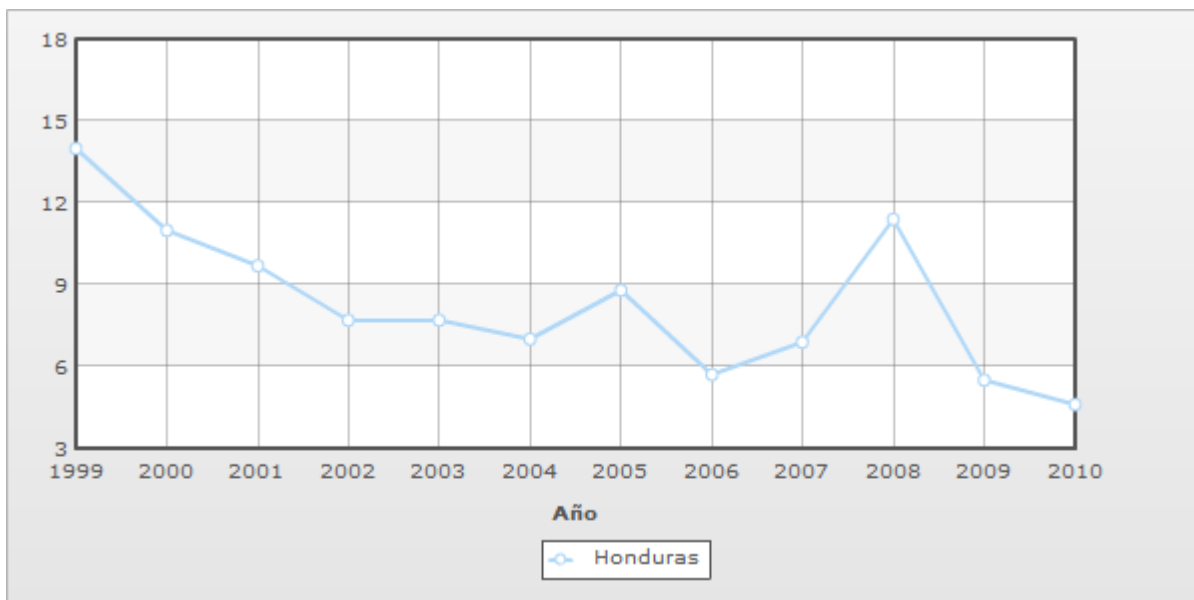


Figura 10. Inflación – Honduras

Fuente: Index Mundi

4.3.3 DESEMPLEO

Se observa claramente los resultados de la aplicación del programa de desarrollo de los objetivos del milenio, acorde con la reducción de la pobreza, el indicador de desempleo ha disminuido en gran manera a lo largo de la última década, si bien en 2010 ha tenido un leve aumento, que de momento no podría ser atribuido a la crisis financiera internacional.

Tabla 9. Tasa de Desempleo – Honduras (%)

Año	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Desempleo	12.00	28.00	28.00	28.00	27.50	28.50	28.00	27.90	27.80	3.50	3.20	5.10
Variación		133.33%	0.00%	0.00%	-1.79%	3.64%	-1.75%	-0.36%	-0.36%	-87.41%	-8.57%	59.38%

Fuente: Index Mundi

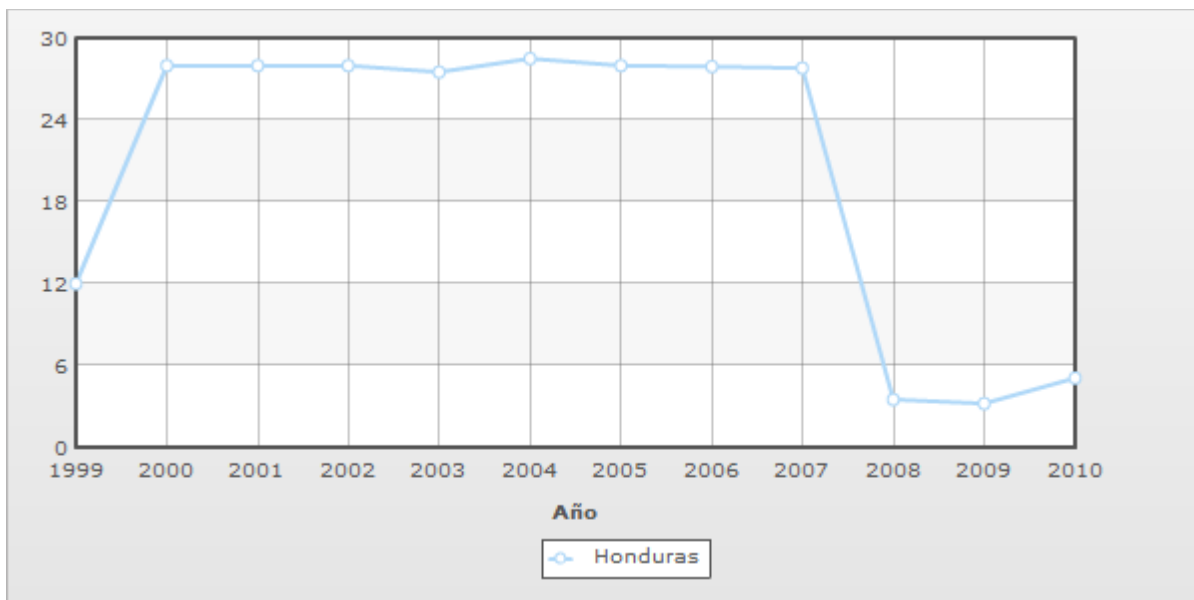


Figura 11. Tasa de Desempleo – Honduras (%)

Fuente: Index Mundi

4.3.4 EXPORTACIONES

Las exportaciones en el país en los últimos años vienen en un nivel que no varía demasiado hasta el año 2008, donde crece hasta los 6.05 mil millones de dólares, luego en el 2009, como consecuencia de la crisis política disminuye un poco y vuelve a subir en 2010 hasta casi alcanzar el nivel de 2008, la crisis no ha sido un obstáculo en cuanto a las exportaciones del país.

Tabla 10. Exportaciones – Honduras

En Miles de Millones de US\$

Año	1999	2000	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Exportaciones	1.60	2.00	2.00	1.30	1.37	1.46	1.73	1.95	6.05	5.09	5.88
Variación		25.00%	0.00%	-35.00%	5.38%	6.57%	18.49%	12.72%	210.26%	-15.87%	15.52%

Fuente: Index Mundi



Figura 12. Exportaciones – Honduras

Fuente: Index Mundi

4.3.5 IMPORTACIONES

Hasta el año 2008 las importaciones muestran un alza que se ve mermada en el 2009 debido a que fue un año de normalización política con respecto a las relaciones entre Honduras y la mayoría de países, con quienes se habían detenido las relaciones como consecuencia de la destitución del ex presidente Zelaya. Para el 2010 la pendiente nuevamente es creciente y se espera que continúe con esta tendencia.

Tabla 11. Importaciones – Honduras

En Miles de Millones de US\$

Año	1999	2000	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Importaciones	2.70	2.80	2.70	2.70	3.11	3.33	4.16	4.86	10.39	7.56	8.88
Variación		3.70%	-3.57%	0.00%	15.19%	7.07%	24.92%	16.83%	113.79%	-27.24%	17.46%

Fuente: Index Mundi

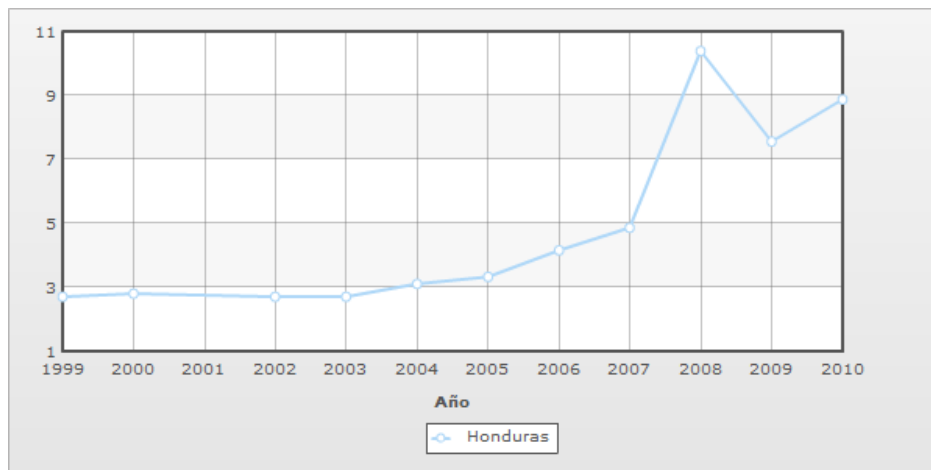


Figura 13. Importaciones – Honduras

Fuente: Index Mundi

4.4. COMPARACIÓN CON LOS PAÍSES DEL ÁREA

4.4.1 PRODUCTO INTERNO BRUTO

Tabla 12. PIB – Centro América

Año	2006	2007	2008	2009	2010
Honduras	22.54	32.26	33.72	32.46	33.63
Costa Rica	50.89	45.77	48.32	48.83	51.17
El Salvador	33.68	41.63	43.63	42.82	43.57
Guatemala	61.38	64.76	68.58	67.78	70.15
Nicaragua	17.33	16.17	16.79	16.62	17.71

Fuente: Index Mundi

4.4.2 INFLACIÓN

Tabla 13. Inflación – Centro América

Año	2006	2007	2008	2009	2010
Honduras	5.70	6.90	11.40	5.50	4.60
Costa Rica	12.10	9.40	13.40	7.80	5.80
El Salvador	4.90	4.60	7.30	0.60	0.80
Guatemala	5.80	6.80	11.40	1.90	3.90
Nicaragua	9.40	11.10	19.80	3.70	4.70

Fuente: Index Mundi

4.3.5.3 Desempleo

Tabla 14. Desempleo – Centro América

Año	2006	2007	2008	2009	2010
Honduras	27.90	27.80	3.50	3.20	5.10
Costa Rica	6.60	4.60	4.90	7.80	7.30
El Salvador	6.50	6.00	6.30	7.20	7.00

Guatemala	7.50	7.50	3.20	3.20	3.20
Nicaragua	5.60	3.80	5.60	8.20	8.00

Fuente: Index Mundi

4.3.5.4 Exportaciones

Tabla 15. Exportaciones – Centro América

Año	2006	2007	2008	2009	2010
Honduras	1.73	1.95	6.05	5.09	5.88
Costa Rica	7.93	9.27	9.74	8.85	10.01
El Salvador	3.69	4.04	4.61	3.85	4.38
Guatemala	3.94	3.71	7.86	7.33	8.47
Nicaragua	1.55	1.71	2.92	2.39	3.18

Fuente: Index Mundi

4.3.5.5 Importaciones

Tabla 16. Importaciones – Centro América

Año	2006	2007	2008	2009	2010
Honduras	4.16	4.86	10.39	7.56	8.88
Costa Rica	10.88	12.26	14.55	10.87	13.32
El Salvador	7.33	8.11	9.00	6.70	7.98
Guatemala	7.74	9.91	13.38	10.63	12.65
Nicaragua	2.87	3.20	5.04	3.93	4.70

Fuente: Index Mundi

Como se puede observar en las tablas 12, 13, 14, 15 y 16, se da una disminución generalizada en la región en los principales indicadores macroeconómicos, lo cual indica que podría tratarse de secuelas de la crisis financiera de Estados Unidos en el sistema financiero del área, pero para poder concluir y aseverar esto, se necesitaría un estudio mas exhaustivo y con un mayor horizonte de tiempo.

4.5 SITUACIÓN DEL SECTOR FINANCIERO

Como muestra la tabla 12, durante los años de la crisis financiera, no se han observado mayores cambios en cuanto al balance de activos de las sociedades financieras en el país, si bien ha habido fluctuaciones, no se considera a la crisis como condicionante de tal situación.

Tabla17. Balance de las Sociedades Financieras

MONEDA Y BANCA	2008	2009	2010
Activos Externos Netos de las Sociedades Financieras ^{1/}			
(saldos en millones de dólares estadounidenses)			
Banco Central de Honduras	2,492.0	2,166.5	2,771.2
Activos frente a no residentes	2,919.2	2,553.5	3,154.4
Activos de reserva oficial	2,690.5	2,330.5	2,931.3
Otros	228.6	222.9	223.1
Pasivos frente a no residentes	427.2	386.9	383.1
Corto plazo	230.5	214.2	211.9
Largo plazo	196.7	172.7	171.2
Reservas internacionales netas	2,460.0	2,116.3	2,719.3
Otras Sociedades de Depósito ^{2/}	64.2	171.8	63.1
Activos frente a no residentes	812.8	641.9	559.1
Pasivos frente a no residentes	748.7	470.1	496.0
Otras Sociedades Financieras ^{3/}	40.7	50.2	46.8
Activos frente a no residentes	59.7	78.8	63.8
Pasivos frente a no residentes	19.0	28.5	17.0
Sociedades Financieras	2,596.9	2,388.5	2,881.1

Fuente: (Banco Central de Honduras, 2011)

Si se observa la colocación de Letras del Banco Central, tuvo una caída bastante marcada en el año 2009 debido a que los primeros meses de dicho período no hubo mayor movimiento en cuanto a su colocación, sin embargo, de junio en adelante se colocaron bastantes letras para captar fondos del público, lo cual se originó por la negativa de los demás países a seguir financiando proyectos y brindando ayuda y asistencia al país como respuesta a la crisis política que aquí se gestaba en esos días.

Tabla 18. Colocación de Letras del Banco Central de Honduras

MONEDA Y BANCA	2008	2009	2010
Colocación Mensual de Letras del Banco Central de Honduras			
Moneda Nacional			
(flujos en millones de lempiras)			
Enero	11,544.0	2,121.7	7,230.4
Febrero	9,411.5	513.4	12,763.1
Marzo	8,253.4	437.7	10,471.5
Abril	17,275.2	0.0	12,514.5
Mayo	3,405.0	840.0	13,520.2
Junio	6,832.7	620.1	18,822.6
Julio	7,410.9	7,230.5	17,365.7
Agosto	5,489.7	8,391.7	15,981.1
Septiembre	9,603.7	8,650.0	16,420.5
Octubre	6,660.7	8,611.5	11,696.3
Noviembre	6,888.1	8,911.2	15,806.1
Diciembre	3,676.2	12,552.4	15,196.8
Total	96,451.1	58,880.2	167,788.8
Moneda Extranjera			
(flujos en millones de dólares estadounidenses)			
Enero	0.0	5.0	8.1
Febrero	0.0	104.0	71.9
Marzo	0.0	34.1	4.4
Abril	48.0	16.1	77.7
Mayo	7.0	23.6	2.9
Junio	0.0	16.2	3.1
Julio	5.0	84.1	30.5
Agosto	54.8	20.1	16.1
Septiembre	0.0	13.6	38.5
Octubre	0.1	0.5	3.1
Noviembre	34.0	67.1	85.3
Diciembre	0.0	2.3	2.5
Total	148.9	386.7	344.1

Fuente: (Banco Central de Honduras, 2011)

4.5.1 LA DEVALUACIÓN

La devaluación no ha sido un factor que haya sufrido modificaciones ni como consecuencia de la crisis política de 2009, ni de la crisis financiera internacional, se observa en la figura 4 que el valor del lempira frente al dólar sigue siendo de 18.8951 lempiras por dólar, lo cual se ha mantenido a lo largo de los últimos años como una constante.

Tabla 19. Tipo de Cambio de Referencia de Lempiras por Dólar Estadounidense

MONEDA Y BANCA	2008	2009	2009
Tipo de Cambio de Referencia de Lempiras por Dólar Estadounidense			
(Fin de cada mes)			
Enero	18.8951	18.8951	18.8951
Febrero	18.8951	18.8951	18.8951
Marzo	18.8982	18.8951	18.8951
Abril	18.9714	18.8951	18.8951
Mayo	18.9177	18.8951	18.8951
Junio	18.8968	18.8951	18.8951
Julio	18.8952	18.8951	18.8951
Agosto	18.8951	18.8951	18.8951
Septiembre	18.8951	18.8951	18.8951
Octubre	18.8951	18.8951	18.8951
Noviembre	18.8951	18.8951	18.8951
Diciembre	18.8951	18.8951	18.8951

Fuente: (Banco Central de Honduras, 2011)

4.6 APLICACIÓN DE LA ENTREVISTA

Con el objetivo de profundizar en la recolección de datos que permitan analizar de mejor manera la información obtenida, se desarrolló un breve cuestionario para aplicarse en una entrevista a personas involucradas directamente en el sector bancario de Honduras, para conocer la opinión de éstos concerniente al impacto de la crisis en el sistema financiero del país.

Se formuló un cuestionario de cuatro preguntas, tres de ellas abiertas; debido a que hubo renuencia de parte de ciertas personas a conceder entrevistas extensas o contestar cuestionarios largos, por lo que se tuvo que recortar el cuestionario original.

Las preguntas formuladas son las siguientes:

1. A raíz de la crisis financiera ocurrida en Estados Unidos, ¿considera usted que hubo algún cambio en cuanto al rendimiento del departamento en el cual usted trabaja? (Si su respuesta es negativa, Fin de la Encuesta)
2. ¿Qué tipo de cambios hubo? ¿Aumentaron o disminuyeron los rendimientos con respecto a años anteriores?
3. ¿Cree que hay temor de parte de los inversionistas y clientes de utilizar las instituciones financieras luego de la crisis bursátil estadounidense?
4. ¿Llevó a cabo su institución acciones para contrarrestar o tomar ventaja de los efectos de la crisis o siguió funcionando de manera normal?

4.6.1 RESULTADOS DE LA ENTREVISTA

Como resultado de las entrevistas llevadas a cabo para la investigación, el 66% de los entrevistados considera que en sus áreas de trabajo si se vieron reflejados ciertos cambios a raíz de la crisis financiera (figura 14), sin embargo todos mencionan que dichos cambios no son significativos y que no han constituido una situación alarmante o preocupante. Se mencionan cambios como disminución de exportaciones del país sin embargo se aclara que dicha disminución coincide con el cierre de fronteras al cual se enfrentó el país como consecuencia de la crisis política derivada de la destitución de Manuel Zelaya como presidente de Honduras, se limitaron los créditos como medida preventiva en casos de incumplimiento o de mayor incidencia de la crisis en el país y algunas de las instituciones vieron disminuidos sus fondos provenientes del extranjero, también coincidiendo con la crisis política que atravesó el país en 2009.

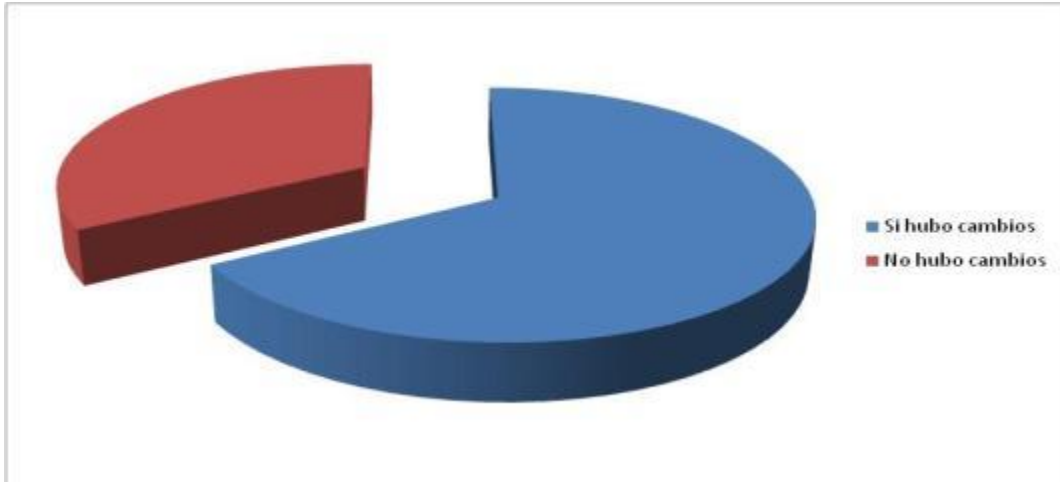


Figura 14. Cambios en el trabajo

Como muestra la figura 15, solo una cuarta parte piensa que hay temor de parte de la población en invertir o utilizar los servicios que brindan las instituciones financieras, e incluso mencionan que el mayor condicionante es la inseguridad nacional y la delincuencia sobre todo al momento de solicitar créditos para la creación de nuevas empresas o crecimiento de las mismas.

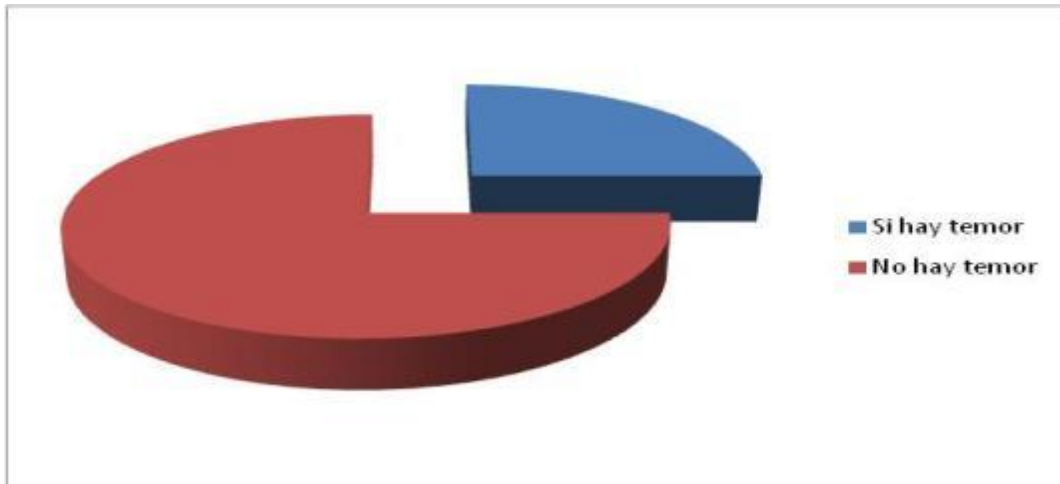


Figura 15. Temor de la población

Se ve en la figura 16 que de igual forma, tres cuartas partes respondieron que sus instituciones no llevaron a cabo ninguna acción para evitar los efectos o posibles efectos de la crisis; únicamente se menciona que en una de las instituciones se

promocionaron con mayor énfasis otros productos para contrarrestar la leve disminución en el envío de remesas. (Ver anexo 2)

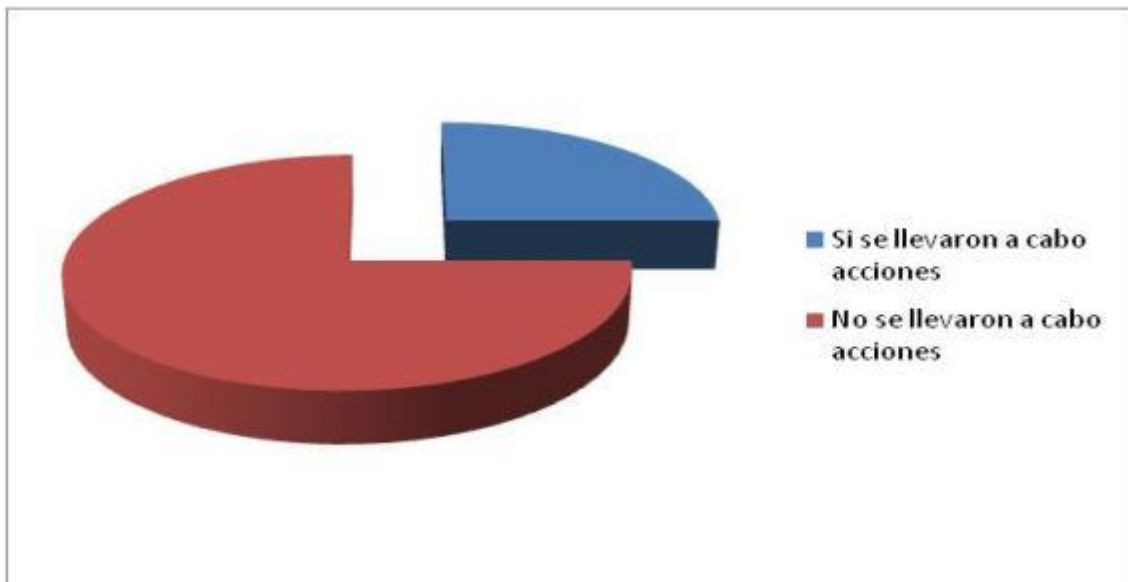


Figura 16. Quienes llevaron a cabo acciones contra la crisis

4.7 DISCUSIÓN SOBRE LAS VARIABLES

Mercado bursátil controlado: Evidentemente esta situación se dio a la inversa, hubo demasiado descontrol sobre los niveles de las hipotecas subprime que al momento de implantar una política monetaria para controlar la inflación, las tasas se dispararon y dichas hipotecas se convirtieron en morosidades imposibles de pagar. Definitivamente este es un factor que influye de manera directa en la ocurrencia de la crisis financiera, ya que de haber existido este control no se hubiera dado la burbuja bursátil que estalló entre 2007 y 2008.

Estabilidad Económica: la cual podemos ver reflejada en el PIB del país, sin embargo el estudio muestra como Estados Unidos había mantenido en buenos niveles su PIB sin embargo esto no evitó que ocurriera el colapso en su sistema económico.

Exportaciones e importaciones: la balanza de pagos negativa, tanto en Estados Unidos como a nivel local, no es un factor de incidencia en la ocurrencia de la crisis, de hecho, Estados Unidos es quizás la economía mas consumista que existe en el globo, por tanto la que más importa. El crecimiento tanto de las exportaciones como de las

importaciones a nivel global se vio frenado en 2009 a raíz del colapso financiero a nivel mundial, además de la crisis política en lo que respecta a Honduras, lo cual muestra que la crisis es un condicionante de éstos índices y no al revés.

Globalización: funciona tanto de manera positiva como negativa, quizás si no viviéramos en un mundo tan globalizado, la crisis se hubiera localizado únicamente en Estados Unidos y no hubiera tenido el alcance que está teniendo. La interdependencia que existe entre los mercados puede ser un arma de doble filo, lo que beneficia a uno puede beneficiar a todos, pero también los problemas en este lado del planeta pueden reflejarse al otro lado del océano. Las tecnologías de comunicación y la facilidad de realizar transacciones desde la comodidad de un escritorio también juegan un papel a favor y en contra en lo que respecta a este tipo de fenómenos.

Información Financiera Real: es un factor que interviene de manera directa en la ocurrencia de las crisis o en la posibilidad de evitarlas, es parte de un sistema bursátil controlado; si todos los agentes que forman parte del mercado presentan información fidedigna y estados financieros reales, entonces el control del mismo se ve facilitado por lo cual, tomar medidas preventivas y correctivas se vuelve menos complicado.

Basilea III: aún no puede ser considerado como un factor determinante ya que muchas de las normas aún ni siquiera han entrado en vigencia, pero sin dudas que constituirá un importante instrumento para el control de los mercados bursátiles a mediano y largo plazo.

Especulación de precios: se ha convertido en un instrumento lícito pero no ético para enriquecerse de manera rápida pero sin generar progreso ni desarrollo para la economía, especular con los precios hace que haya mayor movimiento en cuanto al volumen de las transacciones en la bolsa, sin embargo no genera riqueza para la sociedad. Por otro lado, tampoco se considera como un detonante para una crisis considerable.

Guerras: Estados Unidos ha vivido sumido en guerras en medio oriente durante casi toda la década, sin embargo sus principales indicadores socioeconómicos no parecen

resentir dichos conflictos bélicos, por lo que no se considera a éstos como un factor a tener en cuenta para evitar colapsos financieros en el futuro.

CAPÍTULO V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 CONCLUSIONES

1. La crisis no impacta de manera sustancial en el comportamiento de la economía hondureña, si bien se observan ciertas variaciones en algunos índices macroeconómicos, sobre todo en 2009, cabe recordar que en ese año surge la crisis política en el país, y que trajo como consecuencia el cierre de fronteras, apoyo económico y no reconocimiento del gobierno por parte de la mayor parte de países del globo, por lo cual no podría atribuirse dicha variación únicamente a la crisis financiera, sobre todo teniendo en cuenta el gran impacto que tuvo el fenómeno político ocurrido en el país a partir del 28 de junio de 2009.
2. Las principales consecuencias originadas por la crisis financiera estadounidense en el mercado hondureño son las que vemos reflejadas en los principales indicadores socioeconómicos del país, la disminución del ingreso de remesas al sistema financiero, mayores limitantes para otorgar créditos a los inversionistas, estancamiento en cuanto a la consecución de los objetivos de desarrollo del milenio sobre todo en los índices de reducción de pobreza mediante disminución del desempleo, reducción de importaciones y exportaciones y una leve disminución en cuanto a los rendimientos de las instituciones financieras.
3. La crisis financiera ocasionada por el colapso bursátil del sistema económico estadounidense no ha tenido mayor relevancia en el comportamiento de la economía en Honduras, si bien algunos indicadores se han visto afectados, es importante recalcar, que la crisis política fue y es aún un factor importante en dichos cambios, sobre todo a finales del año 2008 y principios del 2009. Los niveles de disminución de estos indicadores son mínimos y al año 2010 parecen volver a normalizar la tendencia que traían antes de la crisis. Lastimosamente la crisis internacional coincide con la crisis política que vivió el país, por lo que resulta complicado conocer si estas variaciones se deben a uno u otro fenómeno.

4. Evitar estas situaciones en caso de crisis futuras quizás no dependa tanto de cómo se maneje la situación a nivel interno, sino más bien de cómo respondan los países desarrollados en caso de ocurrencias o posibilidades de ocurrencia de colapsos como el vivido hace tres años en Estados Unidos. Sin embargo no está de más que el sistema financiero esté preparado si se diera nuevamente un fenómeno como el actual, sobre todo si llega a tener mayor incidencia que la que parece tener la crisis de la cual apenas se está saliendo, o al menos parece que se está saliendo. Resulta complicado tomar ventaja en una situación como esta, ya que prácticamente se estaría compitiendo con las potencias para captar los fondos e inversiones que se estarían dejando de hacer en dichos mercados. Para el caso, no porque alguien decida no invertir en el mercado estadounidense, quiere decir que vendrá a invertir a nuestro país. Se trataría más de captar los fondos de aquellos hondureños que buscan financiamiento o inversiones en el extranjero para que realicen transacciones en el mercado nacional en lugar de buscar esos servicios en otros mercados. Además la promoción de otros productos financieros en caso de que las remesas caigan es una estrategia bastante buena para balancear los flujos de efectivo del país mientras se normaliza la situación, al mismo tiempo que se puede promover la reinversión de dichas remesas en lugar de que éstas únicamente fomenten el consumismo de los destinatarios de las mismas.

5. Es difícil proponer un plan a seguir para tomar ventaja de una situación como ésta, sobre todo porque su alcance quizás aún no haya llegado a su fin, aún estamos viendo secuelas de lo que fue o incluso es la crisis, ya que a corto plazo no se vislumbra si el sistema financiero mundial ya se ha normalizado o está aún en proceso, sin embargo en el capítulo siguiente se proponen ciertos lineamientos para que una futura crisis no haga mella en el sector económico del país.

5.2 RECOMENDACIONES

1. No cambiar las políticas de crédito de las instituciones financieras a menos que la incidencia de la crisis sea bastante notoria, fomentar el uso de los productos financieros que no se vean afectados por la crisis a fin de contrarrestar los posibles efectos de dicho fenómeno en otros productos, todo mediante la promoción y publicidad de los diversos servicios que ofrecen las instituciones.
2. Estudiar por separado y ponderar el grado de incidencia que tuvo por un lado la crisis financiera estadounidense y por otro la crisis política en el país a raíz de la destitución de Manuel Zelaya como presidente de Honduras para, de esta manera, determinar a qué corresponden exactamente las variaciones en los índices que se notan sobre todo en los datos correspondientes al año 2009, es decir, el año posterior al estallido de la crisis financiera internacional y de la crisis política del país.
3. El banco central de Honduras deberá adecuar su política monetaria a fin de lograr mantener o incrementar de manera positiva los índice económicos del país con respecto al año anterior de la ocurrencia de una crisis para evitar que suceda lo que pasó en 2009, en donde prácticamente todos los indicadores se vieron afectados, así mismo, la comisión nacional de bancos y seguros deberá regular que todas las instituciones financieras cumplan con las estipulaciones del banco central con el objetivo de mantener la cartera de clientes o aumentarla, no permitiendo que sus activos se vean disminuidos y evitando la renuencia del público a invertir y realizar transacciones en dichas instituciones, lo cual originaría que haya demasiado dinero ocioso en el sistema.
4. Estudiar a fondo en el mediano plazo la crisis financiera estadounidense y sus secuelas en el sistema financiero hondureño, ya que actualmente la información puede resultar un tanto volátil e inexacta debido a que no se sabe a ciencia cierta si lo que se vivió y se está viviendo es todo lo que la crisis traerá como consecuencia o si tan solo estamos viendo la punta de un iceberg que podría salir a la superficie en los años venideros. Se deben analizar la información y datos de los principales

indicadores macroeconómicos para comprobar si la mejoría mostrada en 2010 es parte del saneamiento financiero del sistema o si son únicamente estadísticas fortuitas cuyas tendencias no están bien marcadas y que en uno u otro momento podrían nuevamente mostrarnos una pendiente negativa.

CAPÍTULO VI. APLICABILIDAD

6.1 PLAN ALTERNATIVO PARA EL SISTEMA FINANCIERO HONDUREÑO EN CASO DE FUTURAS CRISIS

Se propone un plan alternativo que sirva como anteproyecto o como base para futuros estudios que se hagan sobre la crisis financiera de los Estados Unidos y su incidencia en el sector financiero de Honduras, ya que, de momento, resulta poco objetivo concluir sobre la situación debido a que no se sabe a ciencia cierta si la crisis ya llegó a su fin o si, por el contrario, las secuelas aun están sufriendose o están por verse, debido a que no han pasado si quiera cinco años para recolectar información que permita obtener resultados contundentes que no den lugar a ambigüedad, dudas e incertidumbre en cuanto a lo que sucedió y la manera en que afecto los mercados de la región, específicamente el hondureño.

El plan se esquematiza de la siguiente manera:

6.2 INTRODUCCIÓN

6.3 ANÁLISIS Y RECOLECCIÓN DE DATOS

6.4 EL PAPEL DEL BANCO CENTRAL

6.5 PUBLICIDAD Y PROMOCIÓN

6.6 DESARROLLO DEL MERCADO DE VALORES

6.7 CRONOGRAMA DE EJECUCIÓN

6.2 INTRODUCCIÓN

Como respuesta al impacto que en mayor o menor medida ha tenido y continua teniendo la crisis financiera que se originó en Estados Unidos se desarrolla un plan de acción para el sistema financiero hondureño, para que en caso de futuras crisis, puedan disminuirse dicha incidencia y las consecuencias directas o indirectas sobre el rendimiento macroeconómico del país.

De esta manera se pretende establecer una guía para conocer el alcance de la crisis actual, con el fin primordial de identificar aquellos aspectos que parecen ser más vulnerables para lograr fortalecerlos y que, en caso de futuros fenómenos similares, el impacto y las consecuencias sean aun menores o, si es posible, nulas.

Al carecer del suficiente tiempo y de los datos necesarios para presentar conclusiones y resultados exactos, se propone utilizar el presente análisis como un anteproyecto que sirva como base para estudios e investigaciones futuras, y que pueda servir como pauta para éstos, dándole seguimiento a las variables aquí investigadas y analizadas, y comprobando los resultados obtenidos hasta la fecha con los que se recopilen a mediano y largo plazo, con el fin de determinar el nivel exacto de incidencia que tienen los fenómenos financieros que ocurren en el exterior (especialmente en los mercados desarrollados) en el mercado del país.

6.3. ANÁLISIS Y RECOLECCIÓN DE DATOS

Como se mencionó anteriormente, la crisis financiera, lejos de haber llegado a su fin, cuando mucho está en proceso de terminar, pero dicho proceso podría durar meses e incluso años, por lo cual, concluir de manera rotunda y severa resulta demasiado riesgoso sobre todo si se pretende formular teorías para, en un futuro, plantear medidas preventivas o correctivas en caso de que, nuevamente, ocurran crisis como la que se aborda en la presente investigación.

Dicho esto, es necesario recolectar datos macroeconómicos de al menos 5 años posteriores a la crisis, es decir, desde el 2009 hasta el 2013, esto permitirá tener un escenario más amplio en un horizonte que abarque mayor cantidad y calidad de información, lo cual permitirá determinar si la mejoría mostrada en 2010 representa una tendencia positiva a la normalidad y al crecimiento económico que se estaba percibiendo antes de la crisis, o si es meramente casualidad y dichos índices sufren variaciones demasiado incongruentes en este período de tiempo.

Se debe tomar en cuenta que no ocurran otros fenómenos, no únicamente financieros sino también sociales y políticos en el país, ya que se conoce la volatilidad de nuestro

sistema y la gran incidencia que estos sucesos tienen en el normal funcionamiento de mercado hondureño.

A la vez que se recolecta toda la información, debe separarse y ponderarse aquellas variaciones ocasionadas por la crisis financiera y las que pudieran ser causadas como consecuencia de la crisis política y tratarse por aparte, ya que dichos eventos no están relacionados entre sí, al menos en el escenario actual. Una vez separados los datos, se puede analizar y concluir sobre el grado de incidencia que tuvo la crisis en el sistema financiero nacional en ese período de tiempo, esperando que la crisis, para ese entonces, haya llegado a su fin.

De momento se tienen datos estadísticos de los dos años posteriores a la crisis, si partimos del año 2008 como el año cumbre en que el fenómeno estalló y se expandió hacia todos los mercados del globo, lo cual significa que el horizonte de datos, resultados e información actualmente es de dos años, lo cual hace que la información, lejos de ser objetiva, pueda tornarse subjetiva, sobre todo en nuestro país, teniendo en cuenta que, además de la crisis financiera global, también se vivió una crisis política interna de la cual el país continúa recuperándose y la cual muestra aún secuelas en el entorno social, económico y político del país, por lo cual, desde el punto de vista de algunos investigadores, las variaciones en los niveles de algunos indicadores podrían deberse a la crisis financiera pero para otros podrían encontrar su origen en los conflictos políticos internos del país.

El tiempo dirá que tanta incidencia tuvo la crisis financiera desatada en los Estados Unidos, para lo cual, se puede partir de este estudio para continuar el estudio de las variables aquí planteadas e incluso añadir aquellas que el investigador considere pertinentes e importantes para los estudios futuros.

6.4 EL PAPEL DEL BANCO CENTRAL

Es de suma y vital importancia que el Banco Central de Honduras tome un papel protagónico durante y después de la crisis, ya que, finalmente, es quien controla y establece la política monetaria del país, para el caso, si se diera la situación de renuencia de parte del público en utilizar los servicios y productos del sistema financiero

por temor, puede proceder a emitir bonos del estado, con tasas atractivas, con el fin de sacar todo ese capital ocioso del mercado y ponerlo a trabajar en obras públicas y de desarrollo. Asimismo, será obligación de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, regular y controlar que las instituciones financieras actúen éticamente en tiempos de crisis, no buscando beneficiarse de manera antiética sino mas bien, actuando en pro del restablecimiento de las condiciones normales del sistema hasta antes de la crisis, no alterar las tasas de crédito ni limitar demasiado los mismos al público, sobre todo si dichos créditos generaran empleo y riqueza al país.

El BCH deberá tomar un papel activo en la investigación de la incidencia de la crisis financiera en la economía del país, destinando tiempo, recursos y esfuerzo con el objetivo de determinar y concluir en el mediano plazo, cuales son las oportunidades y amenazas que dichos fenómenos ofrecen y presentan al país, con el objetivo de conocer a que escenarios podría enfrentarse el sector financiero hondureño en el futuro en caso de volver a vivir una situación similar a la que el mundo fue y está siendo sometido a raíz de una crisis bursátil que, en un principio se pensó no trascendería tanto en economías débiles y volátiles como la nuestra, pero que sin embargo, ha mostrado cierta variabilidad en cuanto a sus principales indicadores macroeconómicos en el año posterior al estallido de la misma.

6.5 PUBLICIDAD Y PROMOCIÓN

Una vez obtenida la información y concluido sobre la misma, es una obligación y también un derecho para que todos los que conforman el mercado económico sepan los resultados y la situación que exista en dicho momento, así como las posibles consecuencias sobre el sistema financiero en caso de un nuevo evento como el vivido en la actualidad.

Es necesario que todas las personas tengan acceso a dicha información, pero no como quien lee un simple artículo, sino capacitándoles, explicando paso a paso lo que se realizó, cual es el alcance y la validez de la información recopilada, cuales son las fortalezas y debilidades del sistema y sobre todo, cual es el plan a seguir en caso que se den nuevas crisis financieras.

Las medidas a tomar no deben ser reactivas ni correctivas, sino preventivas, para esto debe hacerse énfasis en la población de la necesidad de invertir, de generar riqueza con los medios del país, y no hay mayor oportunidad de hacer esto que valiéndose de las remesas. Éstas ingresan al país para formar parte del consumismo y conformismo en que vive la mayor parte de las personas que las reciben. Las millonarias sumas de dólares que ingresan al país como remesas constituyen un capital que no genera utilidades, si se logra capacitar y apoyar a estas personas para persuadirlas de que reinviertan este dinero para generar más riqueza para sí mismas, mas empleo, aprovechamiento de recursos y crecimiento para las comunidades y el país, entonces se tendrá una nueva fuente de ingresos para el país, los cuales podrían absorber variaciones futuras en cuanto a remesas se refiere en caso de una futura crisis; es decir, que si las remesas disminuyeran, las personas que las reciben no se verían estancadas, ya que podrían subsistir y reinvertir con las utilidades generadas por la inversión de dichos ingresos.

Como se mencionó anteriormente, también las instituciones financieras deben promocionar todos los productos que tienen a disposición del cliente así como brindar oportunidades convincentes de financiamiento y crédito para aquellos que deseen crear pequeñas y medianas empresas, ya que esto generaría trabajo y desarrollo para el país.

Es necesario que todos los agentes económicos que participan en el sistema financiero del país se involucren con el objetivo común de mantener el crecimiento por el que venía el país hasta antes de 2009 y que parece haberse encaminado de nuevo en 2010, para esto es necesario que todos conozcan la situación, las oportunidades y las amenazas que se enfrentan y que pueden enfrentarse en el futuro, a fin de que nadie se encuentre desprevenido en caso de un nuevo colapso financiero global.

6.6 DESARROLLO DEL MERCADO DE VALORES

Podría tomarse esto como un anexo, ya que su factibilidad correspondería a otro estudio, sin embargo, en el país existe la infraestructura en cuanto a instituciones,

legislación, reglamentos, pautas y lineamientos a seguir para poder desarrollar el mercado de valores en Honduras.

Brindar al cliente la oportunidad de adquirir acciones y otros títulos valores en un mercado bursátil puede ser otra alternativa de desarrollo y generación de riqueza para el país, lo cual contrarrestaría una eventual crisis o, al menos, brindaría otra opción más para los interesados en invertir. Las empresas tendrían la oportunidad de captar fondos directamente del público, sin avocarse únicamente a instituciones financieras, y el público, por su parte, podría ser partícipe de las utilidades de esas empresas, creando una relación de simbiosis entre ambos elementos, si uno está bien, el otro se beneficia y viceversa.

Por otro lado, el desarrollo de un mercado de valores en el país, podría traer un escenario interesante pero nada deseado. Si se llega a desarrollar la infraestructura y logística para realizar operaciones bursátiles en el país, sería necesario brindar la capacidad al inversionista de obtener títulos de empresas extranjeras, ya que, en un principio, las empresas del país quizás no estén preparadas para utilizar esta clase de instrumentos financieros para captar capital. Entonces, en caso de una crisis futura como la que vivimos actualmente, los daños y consecuencias ya no serían de manera indirecta, sino directa sobre el sistema financiero del país, ya que, las fluctuaciones y movimientos que se dieran eventualmente en la bolsa de los mercados desarrollados, se reflejarían inmediatamente en nuestra bolsa, lo cual ocasionaría colapsos y la ruptura de sector económico del país, para lo cuál se deberá de tener una buena base teórica para saber cómo reaccionar ante un escenario de tal magnitud; es por eso que se menciona, que el desarrollo de un mercado de valores debe corresponder a un estudio exhaustivo y detallado para brindar resultados fidedignos y puntuales.

6.7 CRONOGRAMA DE EJECUCIÓN

Habiendo detallado puntualmente los aspectos a estudiar, se propone un cronograma de ejecución de dicha investigación a mediano y largo plazo (tabla 15), con el fin de dar seguimiento al presente estudio y poder determinar con exactitud en el espacio de tres

años la incidencia y consecuencias que tuvo la crisis bursátil de los Estados Unidos en el sistema financiero hondureño.

Tabla 20. Cronograma de Ejecución

Año	Acción
2011	Análisis y Recolección de Datos
2012	
2013	
2014	Presentación y Evaluación de Resultados
2015	Acciones por parte del Banco Central y del Sistema Financiero
	Promoción y Publicidad de los resultados y medidas a tomar
2016	Monitoreo y evaluación de la situación, determinar cual fue el alcance del plan de acción, comprobar resultados con objetivos. Implementación de un plan de desarrollo del mercado de valores en honduras
2017	
2018	
2019	
2020	

BIBLIOGRAFÍA

1. Arauz L., A. (2008). El Impacto de la Crisis en América Central. *Nueva Sociedad* 220 , 15-28.
2. Banco Central de Honduras. (2011). *Honduras en Cifras 2008-2010*. Tegucigalpa.
3. BCH. (s.f.). *BCH*. Recuperado el 06 de Noviembre de 2011, de http://www.bch.hn/faq_economicas.php
4. BCH. (1950). *Ley del Banco Central de Honduras*. Tegucigalpa: La Gaceta.
5. Castaño Bejarano, C. A., & Vento Betancourt, A. (2008). *Similitudes y Divergencias de la Crisis Inmobiliaria Japonesa y Estadounidense en Relación con el Mercado de Renta Variable*. Bogotá.
6. CEPAL. (2010). Estudio Económico de América Latina y el Caribe. *CEPAL* , 195-201.
7. CNBS. (2011). *Instituciones Supervisadas por la CNBS*. Tegucigalpa.
8. CNBS. (1995). *Ley de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros*. Tegucigalpa: La Gaceta.
9. *Comisión Nacional de Bancos y Seguros*. (s.f.). Recuperado el 06 de Noviembre de 2011, de <http://www.cnbs.gov.hn/publicaciones/pub09102001.htm>
10. *Economía 48*. (s.f.). Recuperado el 06 de Noviembre de 2011, de <http://www.economia48.com/spa/d/estabilidad-economica/estabilidad-economica.htm>
11. Egenhoff, T., & Stein, E. (2010). *Crisis Financiera Mundial: su impacto económico y social en Centroamérica*. Guatemala: Magna Terra Editores.
12. *Financiero*. (s.f.). Recuperado el 5 de Noviembre de 2011, de http://www.financiero.com/diccionario_financiero/
13. *Finanzas Prácticas*. (s.f.). Recuperado el 5 de Noviembre de 2011, de <http://finanzaspracticas.com.mx/>
14. Fitch Ratings. (2010). *Bancos Centroamericanos: Resultados Anuales y Perspectivas 2010*. Nueva York.
15. Gallardo, G., Vélez, J., Salinas, J., & Kurl, P. (2010). *Economía Hondureña 2009 y perspectivas 2010, datos y percepciones*. Tegucigalpa.
16. Guerrero, R., Focke, K., & Cueva, S. (2011). *El Sector Financiero en Honduras*. New York.

17. Mancha Navarro, T., Perticarari, N., & Buchieri, F. (2011). *Impactos de la Crisis Financiera en América Latina: Principales consideraciones para una discusión*. Madrid.
18. *Objetivos de Desarrollo del Milenio. Tercer Informe de País, Honduras*. (2010).
19. Ocampo, J. A. (2009). *Impactos de la crisis financiera mundial sobre América Latina*. Revista Cepal.
20. Rojas Aravena, F. (2009). *Crisis Financiera Construyendo una Respuesta Política Latinoamericana*. San José.
21. Romero Esteban, H. (2009). *Crisis Financiera Mundial y su impacto en Centroamérica*. Bogotá.
22. Universidad de Murcia. (2006). *Introducción a la Economía*. Murcia.

ANEXOS

Anexo I. Honduras: Principales Indicadores Económicos

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
	Tasas Anuales de Variación								
PIB Total	2.7	3.8	4.5	6.2	6.1	6.6	6.3	4.0	-1.9
PIB por Habitante	0.6	1.7	2.5	4.1	3.9	4.4	4.2	1.9	-3.8
PIB Sectorial									
Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura, Pesca	2.1	4.5	2.3	7.2	-2.3	7.6	5.5	0.5	-1.7
Minería	34.5	-5.8	8.5	-5.6	-0.6	-3.5	-13.1	-9.8	-1.3
Industria Manufacturera	3.8	7.8	6.4	4.0	7.0	4.5	5.0	3.0	-7.1
Electricidad, Gas y Agua	-14.0	-13.6	-20.6	6.2	52.4	22.6	21.8	1.5	-1.5
Construcción	-7.8	-11.5	3.8	1.2	-2.3	9.4	6.6	6.5	-9.8
Comercio al por Mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	1.2	3.3	2.1	4.2	5.4	5.5	3.8	3.0	-8.0
Transporte, Almacenamiento y comunicaciones	2.9	2.4	11.5	13.5	16.6	11.6	12.7	14.2	6.4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	9.7	9.7	8.6	12.4	12.3	15.1	15.4	7.8	0.8
Servicios comunales, sociales y personales	5.4	5.4	4.0	5.8	5.4	6.0	6.6	6.0	7.1
PIB por Tipo de Gasto									
Gasto de Consumo final	4.8	4.0	4.3	5.0	6.8	7.9	7.2	4.9	-0.7
Consumo del Gobierno	6.4	3.1	3.7	5.4	10.1	3.9	12.8	5.3	9.5
Consumo privado	4.5	4.2	4.4	5.0	6.1	8.7	6.1	4.8	-2.8
Formación Bruta de Capital	-3.9	-4.6	4.9	21.9	-1.2	7.2	24.5	7.1	-44.9
Exportación de Bienes y Servicios	4.0	10.0	8.7	13.2	5.3	1.6	2.5	3.6	-12.6
Importación de Bienes y Servicios	3.6	5.9	7.9	16.2	3.6	4.1	10.7	6.0	-26.0
	Porcentajes del PIB								
Inversión y Ahorro									
Formación Bruta de Capital	26.0	24.3	25.3	29.7	27.6	28.3	33.2	35.5	19.6
Ahorro Nacional	19.7	20.7	18.6	22.0	24.6	24.6	24.2	22.6	16.5
Ahorro Externo	6.3	3.6	6.7	7.6	3.0	3.7	9.0	12.9	3.1
	Millones de Dólares								
Balanza de Pagos									
Balanza de Cuenta Corriente	-479.0	-282.0	-553.0	-678.0	-290.0	-404.0	-1116.0	-1800.0	-449.0
Balanza de Bienes	-729.0	-637.0	-1020.0	-1293.0	-1497.0	-2027.0	-3104.0	-4052.0	-2471.0
Exportaciones FOB	3423.0	3745.0	3754.0	4534.0	5048.0	5277.0	5784.0	6458.0	5090.0
Importaciones FOB	4152.0	4382.0	4774.0	5827.0	6545.0	7303.0	8888.0	10509.0	7560.0

Balanza de Servicios	-207.0	-190.0	-162.0	-204.0	-229.0	-291.0	-288.0	-310.0	-143.0
Balanza de Renta	-258.0	-301.0	-362.0	-446.0	-460.0	-537.0	-395.0	-420.0	-487.0
Balanza de transferencias corrientes	715.0	846.0	991.0	1265.0	1895.0	2450.0	1671.0	2982.0	2652.0
Balanzas de Capital y Financieras	419.0	272.0	358.0	1040.0	477.0	687.0	930.0	1633.0	24.0
Inversión extranjera directa neta	301.0	269.0	391.0	553.0	599.0	669.0	926.0	901.0	500.0
Otros movimientos de capital	117.0	3.0	-32.0	487.0	-122.0	19.0	4.0	732.0	-475.0
Balanza Global	-60.0	-10.0	-194.0	362.0	187.0	283.0	-186.0	-167.0	-424.0
Variación en activos de reserva	-101.0	-106.0	97.0	-510.0	-346.0	-282.0	109.0	78.0	354.0
Otro Financiamiento	161.0	115.0	98.0	149.0	159.0	-1.0	78.0	89.0	71.0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de Cambio real efectivo (índice 2000=100)	97.2	97.0	98.5	101.0	100.6	98.1	97.9	95.2	88.3
Relacion de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	64.8	92.0	88.0	87.2	87.2	83.2	81.6	76.6	81.9
Transferencia neta de recursos	322.0	86.0	94.0	743.0	177.0	149.0	612.0	1303.0	-392.0
Deuda externa bruta (millones de dólares)	4757.0	5025.0	5343.0	6023.0	5135.0	3935.0	3190.0	3464.0	3338.0
Tasas Anuales Medias									
Empleo									
Tasa de actividad	52.5	51.7	50.0	50.6	50.9	50.7	50.7	51.0	53.1
Tasa de desempleo abierto	5.9	6.1	7.6	8.0	6.5	4.9	4.0	4.1	4.9
Tasa de subempleo visible	3.8	4.7	5.9	6.5	6.9	5.4	4.3	3.5	4.2
Porcentajes Anuales									
Precios									
Variacion de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	8.8	8.1	6.8	9.2	7.7	5.3	8.9	10.8	3.0
Variacion del tipo de cambio nominal (promedio anual)	4.3	6.3	5.5	5.1	3.4	0.4	0.0	0.0	0.0
Variacion del salario mínimo anual	2.5	2.1	8.6	0.8	5.8	5.1	2.8	0.2	70.4
Tasa de interés pasiva nominal	14.5	13.7	11.5	11.1	10.9	9.3	7.8	9.5	10.8
Tasa de interes activa nominal	23.8	22.7	20.8	19.9	18.8	17.4	16.6	17.9	19.4
Porcentajes del PIB									
Gobierno Central									
Ingresos totales	16.7	16.4	16.5	17.2	17.6	18.1	19.1	19.7	17.4
Ingresos Corrientes	15.2	15.3	15.6	16.4	16.4	16.6	17.5	17.6	15.5
Ingresos tributarios	13.6	13.3	13.7	14.5	14.5	15.2	16.3	16.0	14.4
Gastos totales	21.1	20.3	21.3	19.8	19.8	19.2	22.2	22.2	23.5
Gastos corrientes	14.7	15.2	16.2	14.8	15.3	16.0	18.0	17.4	19.0
Intereses	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1	1.0	0.7	0.6	0.7

Gastos de capital	5.7	4.2	4.6	5.0	4.5	3.3	4.1	4.8	5.2
Resultado primario	-3.4	-2.9	-3.7	-1.5	-1.1	-0.1	-2.4	-1.9	-5.4
Resultado Global	-4.4	-3.9	-4.7	-2.6	-2.2	-1.1	-3.1	-2.5	-6.2
Deuda del gobierno central	53.9	55.5	60.7	59.6	44.7	28.7	17.3	19.9	24.3
Interna	3.8	3.9	6.3	4.6	3.8	3.3	2.8	4.8	8.5
Externa	50.1	51.6	54.4	55.0	40.9	25.4	14.5	15.1	15.8
Moneda y Crédito									
Crédito interno	25.3	23.7	26.7	24.0	23.7	27.2	34.1	33.0	34.0
Al sector público	-1.9	-2.3	0.4	-1.0	-0.9	-2.6	-2.1	-1.1	1.5
Al sector privado	36.7	36.1	37.7	38.5	39.7	45.2	52.8	52.1	52.6
Otros	-9.4	-10.1	-11.4	-13.6	-15.0	-15.4	-16.7	-18.1	-20.1
Liquidez de la Economía (M3)	44.9	46.5	47.2	49.2	50.8	55.0	56.6	52.6	51.6
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	33.1	34.0	34.5	35.4	37.3	41.3	42.6	38.7	37.8
Depósitos en moneda extranjera	11.7	12.4	12.5	13.6	13.4	13.8	14.0	13.9	13.8

Fuente: CEPAL. Estudio Económico de América Latina y El Caribe

Anexo 2. Resultados del cuestionario aplicado en la entrevista

Pregunta 1:	A raíz de la crisis financiera ocurrida en Estados Unidos, ¿considera que hubo algún cambio en cuanto al rendimiento del departamento en el cuál usted trabaja? (SI SU RESPUESTA ES NEGATIVA, FIN DE LA ENCUESTA)
SI	66.66%
NO	33.34%
Pregunta 2:	¿Qué tipo de cambios hubieron? ¿Aumentaron o disminuyeron los rendimientos con respecto a años anteriores?
	Disminución de las exportaciones, disminución en el envío de remesas lo que disminuye los ingresos al banco, disminución de tasas y limitación de créditos, disminución de fondos
Pregunta 3:	¿Cree que hay temor de parte de los inversionistas y clientes de utilizar las instituciones financieras luego de la crisis bursátil estadounidense?
Si	25%
No	75%
Pregunta 4:	¿Llevó a cabo su institución acciones para contrarrestar o tomar ventaja de los efectos de la crisis o siguió funcionando de manera normal?
Si	25%
No	75%

INDICE DE TABLAS

TABLA 1. PIB – USA	29
TABLA 2. INFLACIÓN – USA	30
TABLA 3. DESEMPLEO – USA	31
TABLA 4. EXPORTACIONES – USA	32
TABLA 5. IMPORTACIONES – USA	33
TABLA 6. VALOR DE LAS ACCIONES	34
TABLA 7. PIB – HONDURAS	36
TABLA 8. INFLACIÓN – HONDURAS	37
TABLA 9. DESEMPLEO – HONDURAS	38
TABLA 10. EXPORTACIONES – HONDURAS	39
TABLA 11. IMPORTACIONES – HONDURAS	40
TABLA 12. PIB – CENTRO AMÉRICA	41
TABLA 13. INFLACIÓN – CENTRO AMÉRICA	41
TABLA 14. DESEMPLEO – CENTRO AMÉRICA	41
TABLA 15. EXPORTACIONES – CENTRO AMÉRICA 42	
TABLA 16. IMPORTACIONES – CENTRO AMÉRICA 42	
TABLA 17. BALANCE DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS	43
TABLA 18. COLOCACIÓN DE LETRAS DEL BCH	44
TABLA 19. TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA DE LEMPIRAS POR DÓLAR ESTADOUNIDENSE	45
TABLA 20. CRONOGRAMA DE EJECUCIÓN	61

INDICE DE FIGURAS

FIGURA 1. VARIABLES DEL ESTUDIO	4
FIGURA 2. ESQUEMA DEL DISEÑO DE INVESTIGACIÓN	26
FIGURA 3. PIB – USA	29
FIGURA 4. INFLACIÓN – USA	30
FIGURA 5. DESEMPLEO – USA	
31	
FIGURA 6. EXPORTACIONES – USA	32
FIGURA 7. IMPORTACIONES – USA	33
FIGURA 8. VALOR DE LAS ACCIONES	
34	
FIGURA 9. PIB – HONDURAS	36
FIGURA 10. INFLACIÓN – HONDURAS	
37	
FIGURA 11. DESEMPLEO – HONDURAS	38
FIGURA 12. EXPORTACIONES – HONDURAS	39
FIGURA 13. IMPORTACIONES – HONDURAS	
40	
FIGURA 14. CAMBIOS EN EL TRABAJO	45
FIGURA 15. TEMOR DE LA POBLACIÓN	45
FIGURA 16. QUIENES LLEVARON A CABO ACCIONES CONTRA	
CONTRA LA CRISIS	46

