

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE HONDURAS

Facultad de Ciencias Económicas
Postgrado de la Facultad de Ciencias Económicas
Dirección del Sistema de Estudio de Postgrado

Maestría en Administración de Empresas



**“RELACIÓN ENTRE EL AHORRO, EL TIPO DE CAMBIO Y LA
TASA PASIVA EN EL SISTEMA BANCARIO HONDUREÑO”**

TESIS

**QUE PARA OPTAR AL GRADO DE
MASTER EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS CON ORIENTACIÓN EN FINANZAS
PRESENTA**

HÉCTOR NOÉ LÓPEZ PERALTA

ASESOR METODOLÓGICO: DR. JORGE ABRAHAM ARITA LEÓN

ASESOR TÉCNICO: MAE JUAN CLIMACO GARCÍA MARTÍNEZ

Tegucigalpa M.D.C.

Enero 2014

AUTORIDADES UNIVERSITARIAS

**LICENCIADA. JULIETA CASTELLANOS RUIZ
RECTORA**

**ABOGADA EMMA VIRGINIA RIVERA MEJIA
SECRETARIA GENERAL**

**LICENCIADA LETICIA SALOMÓN
DIRECTORA DEL SISTEMA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO**

**LICENCIADA BELINDA FLORES DE MENDOZA; M.A.
DECANA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

**DOCTOR JORGE ABRAHAM ARITA LEÓN; M.A.
COORDINADOR GENERAL
POSTGRADO FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

DEDICATORIA

Este trabajo de investigación es dedicado a Dios, a Honduras, a mis compañeros de la Maestría de Administración de Empresas con Orientación en Finanzas promoción XXXVII, a mis compañeros del grupo número cinco, a cada uno de mis maestros de la asignaturas de la maestría y en especial a mi madre y mis hijas por todo el apoyo brindado.

UDI-DEGT-UNAH

AGRADECIMIENTO

Deseo expresar mi más sincero agradecimiento al Doctor Jorge Abraham Arita León, Asesor Metodológico de este trabajo de tesis, por la dedicación y colaboración en la elaboración de este trabajo de investigación, ya que con sus enseñanzas hizo posible el éxito del mismo.

Por otra parte agradezco al Máster Juan Climaco García Martínez, en la Asistencia Técnica de este trabajo, al mismo tiempo agradecer al personal del POSFACE por su colaboración en el desarrollo de este trabajo.

RESUMEN

El propósito de la investigación es analizar la relación que existe entre el ahorro, el tipo de cambio y tasa pasiva, para lo cual se desarrolló inicialmente con una investigación de campo tipo exploratoria y terminando con investigación correlacional, recolectando información sobre las variables y buscando establecer la relación y los efectos de la variación de tipo de cambio y la tasa pasiva, y el efecto que este tiene en los depósitos de disponibilidad inmediata (ahorros).

La investigación se llevó a cabo en la ciudad de Tegucigalpa, Honduras, con la colaboración de personas que laboran en el sistema bancario nacional.

Con referencia a lo anterior la recolección de la información se basó en la aplicación de un cuestionario a 17 expertos del sistema bancario con 7 ítems, la población se constituyó en la muestra de 17 bancos que operan actualmente en Honduras. Por otra parte se recolecto información a través del sistema bancario nacional al 30 de Septiembre de 2013 el cual aportó los datos para la prueba de las hipótesis, como ser tasas pasivas vigentes, máximas y mínimas, los ahorros por institución, escala y geográficamente, el tipo de cambio promedio vigente.

Después de lo anterior expuesto como resultado de la investigación exploratoria se descubrieron los hallazgos siguientes, primero en la investigación se observa que existe división en cuanto a la opinión de la relación de los ahorros, y el tipo de cambio un 47% opina estar en total desacuerdo y el 35% opina estar ni de acuerdo ni en desacuerdo.

Segundo de la misma manera que en el tipo de cambio, en la relación ahorros y tasa pasiva los hallazgos se encontraron divergencias en la opinión ya que 53% opina que existe relación sin embargo el 47% opina que no existe relación entre ambas variables.

Como consecuencia de lo anterior resulta oportuno hacer otro tipo de investigación puesto que a mi juicio la investigación exploratoria como puede observarse no es concluyente en cuanto a la relación de las variables en estudio, de modo que se decidió realizar una investigación correlacional, utilizando el coeficiente de correlación de Pearson, puesto que esta es una prueba que analiza la relación entre dos variables medidas en un nivel por intervalos o razón

Por consiguiente los hallazgos en la correlación de Pearson determinan que existe relación entre el ahorro y el tipo de cambio ya que la variación del tipo de cambio, determina la variación en los

depósitos de disponibilidad inmediata (ahorros). Finalmente la relación entre la tasa pasiva y los ahorros no es significativa, es decir que la variación en la tasa pasiva no determina la variación en los depósitos de disponibilidad inmediata (ahorros).

Palabras claves: Ahorro, Tipo de cambio, Tasa Pasiva.

UDI-DEGT-UNAH

ABSTRACT

The purpose of the research is to analyze the relationship between savings , the exchange rate and deposit rate, for which it was initially developed an exploratory research field and finishing with correlational research , collecting information on variables and seeking to establish the relationship and the effects of changes in exchange rate and the deposit rate , and the effect this has on the immediate availability deposits (savings).

The research was conducted in the city of Tegucigalpa, Honduras, with the collaboration of people working in the domestic banking system.

Referring to the above information collection was based on a questionnaire to 17 experts from the banking system with 7 items, the population constituted the sample of 17 banks currently operating in Honduras. In addition information was collected through the national banking system to 30 September 2013 which provided the data for hypothesis testing , such as current deposit rates , maximum and minimum , the savings institution , scale and geographically , the current average exchange rate .

After the above exposed as a result of exploratory research the following findings were discovered first research shows that there is division as to view the savings ratio and the exchange rate as 47 % believe to be in full disagreed and 35 % think being neither agree nor disagree.

Second in the same manner as in the exchange rate, the savings deposit rate relationship and finds differences in opinion were found as 53 % believe that there is a relationship but 47 % believe that there is no relationship between the two variables.

As a consequence of the above is appropriate to other research because I believe exploratory research as can be seen is inconclusive as to the relationship of the study variables, so we decided to perform a correlational research, using the coefficient Pearson correlation, since this is a test that examines the relationship between two variables measured on interval or ratio level

Therefore the findings in the Pearson correlation to determine the correlation between the savings and the exchange rate since the variation of the exchange rate determine variation in immediate availability deposits (savings). Finally the relationship between the deposit rate and the savings is not significant, the variation in the deposit rate does not determine the variation in deposits immediately available (savings).

Keywords: Savings, Exchange Rate, Savings Rate

CONTENIDO

INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	
1.1 Antecedentes	3
1.2 problema de investigación	4
1.3 Objetivos de la investigación	
1.3.1 Objetivo general	5
1.3.2 Objetivos específico	5
1.4 Preguntas de investigación	5
1.5 Justificación de la investigación	6
1.6 Delimitación de la investigación	6
1.7 Viabilidad de la investigación	6
CAPÍTULO II: MARCO REFERENCIAL	
2.1 El Ahorro	7
2.1.2 Factores condicionantes del ahorro de familias de menores ingresos	8
2.1.3 Motivaciones para el ahorro de los estratos de menores ingresos	9
2.1.4 Principales limitaciones para el ahorro popular en Honduras	10
2.1.5 Análisis de variación de los ahorros en el sistema bancario 2011-2013	17
2.2 TASAS DE INTERÉS	
2.2.1 Orígenes del interés	19
2.2.2 Interés simple	19
2.2.3 Interés Compuesto	20
2.2.4 Tipos de tasas de interés	21
2.2.5 Objetivo de la política monetaria	22
2.2.6 Estrategia de la política monetaria	22
2.2.7 Tasa líder de política monetaria	22
2.2.8 Instrumentos de la política monetaria	23
2.2.9 Análisis de variación de tasas pasivas	26

2.3 EL TIPO DE CAMBIO

2.3.1 Tipo de cambio nominal	27
2.3.2 Tipo de cambio real	27
2.3.3 Teoría de la devaluación	28
2.3.4 Tipo de cambio fijo	29
2.3.5 Tipo de cambio flexible	29
2.3.6 Tipo de cambio de equilibrio	30
2.3.7 Casas de cambio	30
2.3.8 El tipo de cambio nominal en honduras en los años 90	30
2.3.9 Objetivo de la política cambiaria	31
2.3.10 Estrategia de la política cambiaria	31
2.3.11 Parámetros y mecanismos de la política cambiaria	31
2.3.12 Programa monetario 2012-2013	32
2.3.12.1 Tipo de cambio	32
2.3.12.2 Calculo semanal del precio base del tipo de cambio	32
2.3.13 Definición de términos Banco Central de Honduras	32

CAPÍTULO III: ENFOQUE Y TIPO DE INVESTIGACIÓN

3.1 Enfoque de investigación	35
3.2 Tipo de investigación	35

CAPÍTULO IV: ESTRATEGIA METODOLÓGICA

4.1 Diseño de la investigación	36
4.2 Población y muestra	36
4.3 Recolección de datos	38
4.4 Prueba piloto	38
4.5 Prueba de confiabilidad	39

CAPÍTULO V: PLAN DE ANÁLISIS

5.1	Análisis de datos cuantitativos	40
5.1.1	Selección del programa estadístico	40
5.1.2	Medida paramétrica a utilizar	40
5.1.3	Tabla de codificación	41
5.1.4	Matriz de datos	42

CAPÍTULO VI: ANÁLISIS DE DATOS DE LA INVESTIGACIÓN EXPLORATORIA

6.1	Relación entre el ahorro y tasa pasiva	43
6.2	Incremento tasa pasiva y el efecto en los ahorros	44
6.3	Atractivo tasa pasiva relación ahorros	45
6.4	Relación ahorros tipo de cambio	46
6.5	El efecto de la banda cambiaria en los ahorros	47
6.6	Incrementos en la tasa pasiva, para incrementar ahorros	48
6.7	Variación del tipo de cambio variación en los ahorros	49

CAPÍTULO VII: HIPÓTESIS Y VARIABLES

7.1	Hipótesis	52
7.2	Variables	52
7.3	Relación entre variables	53
7.4	Operacionalización de las variables	53

CAPÍTULO VIII: ANÁLISIS DE RESULTADOS A LA LUZ DE LAS HIPÓTESIS

Hipótesis I:	A mayor aumento en la tasa pasiva, mayor aumento en los ahorros	57
Hipótesis II:	A mayor aumento en la tasa pasiva, menor aumento en los ahorros	58
Hipótesis III:	A mayor aumento del tipo de cambio, mayor aumento de ahorros	59
Hipótesis IV:	A mayor disminución del tipo de cambio, mayores ahorros	61
CONCLUSIONES		62
BIBLIOGRAFÍA		64
ANEXOS		67

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla No. 1: Depósitos de ahorro del sistema financiero por institución	11
Tabla No. 2: Distribución geográfica de los depósitos de ahorro	12
Tabla No. 3: Distribución geográfica de los depósitos a término	13
Tabla No. 4: Depósitos a término por escala	14
Tabla No. 5: Depósitos de ahorro por escala	15
Tabla No. 6: Posición del sistema de los bancos comerciales	16
Tabla No. 7: Captación Depósitos Banco Comerciales 2010-2013	18
Tabla No. 8: Cálculo del interés compuesto	20
Tabla No. 9: Tasas pasivas moneda extranjera	24
Tabla No. 10: Tasas pasivas moneda nacional	25
Tabla No. 11: Variación de pasivas 2011-2013	26
Tabla No. 12: Precio promedio de venta del dólar 1996-2013	34
Tabla No. 13: Instituciones bancarias comerciales	36
Tabla No. 14: Estadístico de fiabilidad	39
Tabla No. 15: Tabla de códigos	41
Tabla No. 16: Matriz de datos	42
Tabla No. 17: Relación entre el ahorro y la tasa pasiva	43
Tabla No. 18: Incremento tasa pasiva y el efecto en los ahorros	44
Tabla No. 19: El atractivo de la tasa pasiva relación ahorros	45
Tabla No. 20: Relación ahorros, tipo de cambio	46
Tabla No. 21: Efecto de la banda cambiaria	47
Tabla No. 22: Incrementos de los bancos en tasa pasiva	48
Tabla No. 23: Variación del tipo de cambio varían los ahorros	49
Tabla No. 24: Variables	53
Tabla No. 25: Operacionalización de las variables	54
Tabla No. 26: Datos ahorros, tipo de cambio, tasa pasiva	56
Tabla No. 27: Hipótesis I estadística descriptiva y correlación	57
Tabla No. 28: Hipótesis II estadística descriptiva y correlación	59
Tabla No. 29: Hipótesis III estadística descriptiva y correlación	60

Tabla No. 30: Hipótesis IV estadística descriptiva y correlación	61
--	----

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Grafico No. 1: Relación ahorro y tasa pasiva	44
Grafico No. 2: Incremento en tasa pasiva incremento en ahorros	45
Grafico No. 3: Tasa pasiva vuelve atractivos los ahorros	46
Grafico No. 4: El tipo de cambio provoca aumento en ahorros	47
Grafico No. 5: Nivel de los ahorros al entrar la banda cambiaria	48
Grafico No.6: Para incrementar ahorros aumentas tasas pasivas	49
Grafico No.7: Para incrementar ahorros aumentas tasas pasivas	50

INTRODUCCIÓN

Entre 1990 y 2013 en Honduras se han tomado decisiones sobre las variables económicas que incluye la devaluación de la moneda nacional frente al dólar estadounidense, y como consecuencia el aumento en las tasas de interés activas y pasivas del sistema bancario nacional, incrementando el costo de los préstamos para inversión e implementando el encaje legal a los bancos comerciales para disminuir la liquidez y evitar el consumismo. Si bien es cierto la tasa pasiva que los bancos pagan por los depósitos de disponibilidad inmediata (ahorros) son irrelevantes para que el ahorrante se decida por uno u otro banco, el tipo de cambio tiene una estrecha relación con estos porque determina el valor real de los depósitos de disponibilidad inmediata (ahorros). Por lo cual la investigación se hace para verificar si existe relación entre los ahorros, el tipo cambio y la tasa pasiva, generando conocimiento del comportamiento de las variables, siendo de utilidad para los bancos y ahorrantes.

Esta investigación se orienta a plantear mediante la regresión de Pearson la relación que existe entre los depósitos de disponibilidad inmediata (ahorros) el tipo de cambio y la tasa pasiva. El contenido de la investigación está conformado por ocho capítulos que describen a continuación.

En el Capítulo I se analiza los antecedentes históricos del tipo de cambio en Honduras desde 1990 hasta 2013, el encarecimiento de las tasas de interés activas y pasivas, se plantean los objetivos, se justifica la investigación, y se delimita la investigación, asimismo la viabilidad de la investigación. Los temas de ahorro, tasa de interés, tipo de cambio se abordan en el Capítulo II que constituye el marco referencia de esta investigación. En este capítulo también se describe la clasificación de los ahorros, factores condicionantes de los ahorros, motivaciones para el ahorro en estratos de menores ingresos, orígenes de las tasas de interés, conceptos de los diferentes intereses y como se calculan, los objetivos de la política monetaria establecidas por el Banco Central y la estrategia que dicha institución maneja, los instrumentos de la política monetaria, los tipos de cambio, los objetivos de la política cambiaria, las estrategias, los parámetros y mecanismos de la política cambiaria establecida por el BCH, programa monetario 2012-2013 con relación al tipo de cambio. En el Capítulo III se explica la investigación, que en este caso es cuantitativa y el tipo de investigación que se inicia con una investigación exploratoria terminando con una investigación correlacional. En el Capítulo IV se establece La metodología de

Investigación, que comprende el diseño de la investigación, la determinación de la población y muestra, así como la recolección de datos, la prueba piloto y la prueba de confiabilidad del instrumento de recolección de datos de la investigación exploratoria. Ahora bien en el Capítulo V además de seleccionar el programa estadístico, elegimos la medida paramétrica a utilizar, asimismo se procesa la matriz de datos, y se construye la tabla de códigos. En el Capítulo VI se analizan los datos de la investigación exploratoria y se resumen los hallazgos. Después de lo anterior en el Capítulo VII se definen las variables del estudio, la relación y la operacionalización de las variables de investigación. Finalmente en el Capítulo VIII se analizan los datos de la investigación correlacional y se muestran los resultados a la luz de las hipótesis.

CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Antecedes

El Lempira como moneda oficial fue establecido el 3 de Abril de 1926, seguidamente entra en circulación en 1933, con una paridad cambiaria de dos lempiras por un dólar norteamericano, que se mantuvo invariable oficialmente hasta el gobierno del Ingeniero José Simón Azcona. Durante el gobierno aparecieron los CETRAS con un tipo cambio preferencial para los exportadores, El mercado negro fue introducido por los nicaragüenses somocistas. (Ordoñez, 2012)

En el gobierno de Rafael Leonardo Callejas, se eliminaron los CETRAS, pero se creó el Factor de Valoración Aduanera (FVA). Este mecanismo permitió que en marzo de 1990, el dólar tuviera un valor de cuatro lempiras; en diciembre de ese mismo año su valor ascendió a 5.30 lempiras, se mantuvo dos años, pero en junio de 1993, alcanzó un valor de 6.20 lempiras, y el último precio del FVA fue de 7.27 lempiras por dólar, que se registró en febrero de 1994, y en el gobierno del Doctor Carlos Roberto Reina, el tipo de cambio fue liberalizado, lo que provocó acciones especulativas, dando lugar a eliminar el FVA, para crear el Sistema de Adjudicación Pública de Dividas (SAPDI), aún vigente. (Ordoñez, 2012)

Este sistema se inició el 23 de junio de 1994 con un precio base de 8.60 lempiras por dólar. El SAPDI o subasta pública de dólares como comúnmente se conoce, se creó con el objetivo de contrarrestar la especulación en el tipo de cambio con respecto al dólar, pues en Honduras como en otros países de Centroamérica ha existido y existe el mercado paralelo o mercado negro.

En lo que se refiere al Gobierno del Ingeniero Carlos Roberto Flores no creó ningún mecanismo de devaluación, pero se modificó el procedimiento utilizado por el SAPDI para considerar las condiciones reales de la economía, estableciendo que la devaluación del lempira frente al dólar se ajustaría en base a la inflación que registran los principales socios comerciales del país, sin embargo, eso no sucedió, y se cotizó a finales de su régimen en 15.92 lempiras por dólar.

Igualmente en la administración del Licenciado Ricardo Maduro, aún prevalece el SAPDI, sin que se le haya hecho ninguna modificación, no obstante la **devaluación** del lempira ha continuado estrepitosamente. (Hablemos Claro Financiera, 2003).

Desde esa fecha se mantuvo estable, excepto en Abril del 2008 que registro micro devaluaciones, pero regresando rápidamente a 18.8951 para la venta y 19.02 para la compra, con este costo permaneció anclado hasta el 26 de Julio del 2011 con el fin del tipo de cambio fijo y la reactivación de la banda cambiaria actual. (El Soberano.com, 2012).

1.2 El Problema de Investigación

En Honduras el proceso de **devaluación** de la moneda nacional frente al dólar norteamericano, inicia oficialmente en el año de 1990 con el primer ajuste estructural a la economía sancionado por el entonces presidente Rafael Leonardo Callejas Romero, las reformas estructurales a la economía estaban enfocados a lograr mayores niveles de eficiencia del estado e incentivar la inversión privada mediante una economía abierta y competitiva. Los programas de ajuste supervisados por el Fondo monetario Internacional (FMI) han tenido efectos negativos en los sectores de más bajos ingresos.

Además de la devaluación de la moneda se suma **el encarecimiento de los recursos o de las tasa de interés** que se cobra por los préstamos en lempiras haciendo más caro el crédito para los microempresarios, lo que provoca menos generación de empleo y menos disponibilidad para el ahorro. Por otra parte la fuga de capitales a otros países y la reducción de las reservas significando que hay una fuga de divisas que los empresarios y otro tipo de persona (ahorrantes) han comprado dólares y se los han llevado del país, preocupados por la depreciación del lempira.

Por otro parte el encaje es una política monetaria que utilizan los bancos centrales para aumentar o disminuir el circulante de efectivo en las economías, la disminución asegura a los banqueros mayor disponibilidad de los depósitos colocando mayor cantidad de préstamos e inversiones por la reducción de tasas y el costo financiero se ve reducido aumentando la demanda de los depósitos de disponibilidad inmediata. “El efecto financiero es la disponibilidad de recursos y una reducción del diferencial (spread) de tasas de interés obviamente menores tasas activas facilitan el financiamiento mientras mayores tasas pasivas aumentan las oportunidades de colocación de fondos excedentes” (Lahoud, 2006, pág. 32). **En Honduras con los constantes ajustes a la economía, la política monetaria y cambiaria entre el periodo 1990-2013 ha provocado la devaluación de nuestra moneda, el encaje legal a los depósitos de disponibilidad inmediata (ahorros) provoca la restricción de circulante encareciendo las**

tasas de interés para créditos y aumentado las tasas que pagan por la demanda de los depósitos de los ahorrantes, asimismo la entrada de la banda cambiaria en el último año provoco que los empresarios han necesitado más lempiras para comprar divisa extranjera (dólares americanos), para importaciones lo que provoca una disminución en las reservas internacionales en moneda extranjera. El no incrementar el encaje bancario provocaría un exceso de liquidez que aumentaría la inflación.

1.3 Objetivos de la investigación

1.3.1 Objetivo General

Determinar si existe relación entre los depósitos de disponibilidad inmediata (ahorros), tipo de cambio y la tasa de interés pasiva en el sistema bancario nacional.

1.3.2 Objetivos Específicos

1. Identificar el comportamiento de los depósitos de disponibilidad inmediata (ahorros) y como la variación del tipo de cambio los afecta.
2. Determinar si la tasa pasiva es un factor que los bancos consideran para que los ahorrantes depositen en el sistema bancario nacional hondureño.
3. Establecer el valor real de los depósitos de disponibilidad inmediata (ahorros), para que los ahorrantes puedan estar al tanto cómo mantener su valor en el tiempo.
4. Determinar la relación entre el tipo de cambio, la tasa pasiva y los depósitos de disponibilidad inmediata (ahorros).

1.4 Preguntas de Investigación

1. ¿Por qué los ahorros se pueden ver afectados con la variación del tipo de cambio?
2. ¿Los ahorrantes se sienten atraídos por la tasa pasiva que ofrecen los diferentes bancos del sistema bancario nacional?
3. ¿Se puede mantener el valor real de los ahorros ante las variaciones del tipo de cambio?

1.5 Justificación de la Investigación

El propósito de la investigación es establecer si existe relación entre los depósitos de disponibilidad inmediata (ahorros), el tipo de cambio y la tasa pasiva, resulta conveniente la investigación ya que actualmente se reactiva la banda cambiaria, generando incertidumbre en los ahorrantes, de igual manera las tasas de interés que pagan los bancos disminuirán por la política monetaria, afectando el valor real de mantener los ahorros en el sistema bancario. De esta manera los resultados serán de utilidad para los bancos y los ahorrantes. Asimismo generara nuevos conocimientos, explicaciones y entendimiento de cómo se comportan los ahorros ante las variaciones de las variables antes expuestas. En cuanto a la utilidad metodológica es de importancia porque se crea la necesidad de investigar sobre este tema ya que en Honduras con anterioridad no se ha estudiado.

1.6 Delimitación de la Investigación

La investigación se limita a la ciudad de Tegucigalpa, siendo esta donde se encuentran la mayor cantidad de oficinas principales de los diecisiete bancos que actualmente operan a nivel nacional.

1.7 Viabilidad de la Investigación

Este estudio es viable ya que se dispone de los recursos económicos necesarios para realizarla, pudiendo recopilar información de las diferentes fuentes existentes en el área de Tegucigalpa, la Comisión Nacional de Bancos y Seguros y el Banco Central de Honduras, se consultara a personas especializadas en el área de tasas y tipo de cambio. Es viable desde el punto vista:

Operativa: Se cuenta con el tiempo y los recursos necesarios para llevar a cabo la investigación, se dispone del apoyo logístico y se tiene acceso a información primaria y secundaria

Técnica: Se cuenta con un asesor técnico para realizar el estudio se tienen identificadas las fuentes de información primaria, secundaria y la suficiente bibliografía.

Financiera: Para desarrollar la investigación se cuenta con los recursos financieros, los cuales incluyen papelería, impresión, investigación de campo; etc.

CAPÍTULO II: MARCO REFERENCIAL

2.1 El Ahorro

Desde tiempos antiguos existía el concepto de ahorro, los egipcios, los chinos, el imperio Inca acostumbraban a guardar el exceso de sus cosechas, posteriormente en la época medieval se organizó el sistema de ahorro o cajas de ahorro instituciones sin ánimo de lucro nacieron en Inglaterra y Alemania en la segunda mitad del siglo XVIII con el propósito de fomentar el ahorro popular para con ello mitigar las necesidades de la personas más pobres y garantizarles un mínimo de provisión social. (Bustelo, 1994, pág. 334)

El ahorro es parte del ingreso disponible presente de un agente económico que no es gastado en consumo, requiere suprimir un consumo actual y diferido para algún momento futuro. (Cuartas, 2006, pag.23)

2.1.1 Clasificación del Ahorro

Ahora bien es conveniente con referencia a lo anterior indicar que el ahorro puede ser clasificado de distintas formas y de acuerdo a su propósito si es un ahorro particular en el cual las personas reservan parte de sus ingresos para formas poco a poco su patrimonio personal o familiar, cabe agregar para una nación es importante el ahorro incentivando la actividad económica y crecimiento de un país o lo que es lo mismo el ahorro público que realiza una nación, se presenta la siguiente clasificación de los ahorros.

1) El Ahorro Privado

Es aquel que realizan las organizaciones privadas que no pertenecen al estado básicamente las familias, instituciones sin ánimo de lucro y empresas. El ahorro de una empresa privada autónoma, equivale a su beneficio, menos la parte de este que es repartida a sus propietarios o accionistas en forma de dividendos o participación de beneficios. El ahorro de las familias es igual a la renta disponible familiar menos el consumo privado e impuestos. (Mankiw, 2009, pág. 582).

2) El ahorro Público

Lo realiza el estado, el cual también recibe ingresos a través de los impuestos y otras actividades, a la vez que gasta en inversión social, en infraestructura, en justicia, en seguridad nacional. Cuando el estado ahorra refleja que sus ingresos son mayores que sus gastos y se presente un superávit fiscal, caso contrario conduciría a un déficit fiscal. (Mankiw, 2009, pág. 582).

3) Depósitos de Ahorro

Normalmente están instrumentados en libretas y admiten las mismas operaciones que los depósitos a la vista, pueden utilizar tarjetas de débito y transferencia electrónica de fondos para su disposición. (Berbery, Matematicas Financieras, 2006, pág. 375)

4) Depósitos a Plazo

Son los fondos tomados por un plazo fijo, y que no se puede hacer efectivo sin incurrir en un costo de transacción, ya que los bancos no pueden hacerlo efectivo, por ley, por vencimiento. (Berbery, Matematicas Financieras, 2006, pág. 375)

5) Dinero

Es la cantidad de activos que pueden utilizarse fácilmente para hacer transacciones (Mankiw, 2005, pág. 200)

6) Ingreso Personal

Es el ingreso total recibido por las familias que está disponible para el consumo, ahorro y el pago de impuestos personales. (Tucker, 2001, pág. 248)

2.1.2 Factores Condicionantes del Ahorro de las Familias de Menores Ingresos

Son básicamente cuatro: macroeconómicos, microeconómicos, institucionales y Socioculturales (Szalaszman, 2003, pág. 15).

Entre los factores macroeconómicos, se requiere contar con condiciones de estabilidad y con una tasa de crecimiento sostenida del PIB. Ambientes de inestabilidad que conllevan riesgos inflacionarios y cambiarios contribuyen a canalizar el ahorro hacia el exterior o hacia la tenencia de activos poco productivos. Una tasa de crecimiento elevada es requisito imprescindible para

disminuir la pobreza, puesto que favorece una mejora sustantiva de la ocupación, estabilidad laboral de los salarios y, en consecuencia, del ingreso real de los sectores más desposeídos.

Desde el punto de vista microeconómico destaca lograr un adecuado desarrollo del sistema financiero y del mercado de capitales, y contar con un menú amplio de instrumentos pro ahorro popular, tanto para fines generales como específicos, que sean lo suficientemente líquidos y seguros, y que tengan una rentabilidad real positiva.

Institucionalmente se requiere de un sistema legal que posibilite la creación de entidades dedicadas a captar ahorro familiar que sean sólidas y confiables.

Finalmente en el ámbito sociocultural, es importante desarrollar y fortalecer la cultura del ahorro en las familias, a través de promociones y del desarrollo de campañas publicitarias que promuevan hábitos de austeridad, con el objeto de contrarrestar el consumismo.

2.1.3 Motivaciones para el Ahorro de los Estratos de Menores Ingresos

El estudio del ahorro personal es complejo debido a que, para la mayoría de las personas, la decisión de ahorrar está rodeada de incertidumbre respecto de los ingresos futuros, la esperanza de vida, los probables problemas de salud etc., y por la miopía con que se enfrenta el futuro, ligada al hecho que el único costo de una mala decisión en este sentido es el de ajustarse a un nivel de vida más bajo. (Szalaszman, 2003, pág. 16)

Sin embargo, la literatura sobre el tema identifica algunos motivos, bastante heterogéneos, por los cuales las familias están dispuestas a sacrificar consumo presente con el objeto de mejorar su futuro bienestar. La heterogeneidad está asociada tanto con características socioeconómicas tales como los niveles de ingresos y la etapa de la vida de las personas, como a las condiciones y hábitos de la población de cada país

Dentro de las razones que tienen las familias de menores ingresos para ahorrar, está la de contar con alguna alternativa de ahorro de carácter metódico que vincule este ahorro a un destino específico, esta puede ser la vivienda, por la posibilidad de acceder a un bien altamente valorado, por baja liquidez y su reducida propensión a ser consumido, o la educación porque permite la acumulación de capital humano, acceso a mejores oportunidades laborales, y constituye, por

ende, un medio para mejorar el ingreso permanente, elevar el estándar de vida y permitir la movilidad social.

Otra motivación importante es la formación de un de capital de trabajo, a fin de desarrollar una actividad productiva como microempresario, que permita mejorar sus perspectivas de ingreso en el corto o mediano plazo. Esta motivación se ve reforzada en aquellas economías en que se ha desarrollado algún sistema de acceso al microcrédito en que se exige un pequeño monto de capital inicial, en especial si se cuenta con algún tipo de apoyo de carácter institucional (como por ejemplo tasas de interés subsidiadas)

También esta motivación de establecer un fondo de recursos de carácter precautorio para enfrentar contingencias adversas o siniestros imprevistos, como fluctuaciones en el ingreso, desempleos, enfermedades, accidentes, o para enfrentar la vejez de un manera digna.

Finalmente las familias de menores ingresos ahorran para adquirir bienes durables tales como vehículos de transporte, muebles o electrodomésticos para el hogar, etc., que si bien una vez adquiridos son un gasto en el consumo, con frecuencia dan origen a pequeñas cuentas de ahorro hasta completar el monto requerido para la adquisición.

2.1.4 Principales Limitaciones para el Ahorro Popular en Honduras

En la década de los noventa varios ahorrantes se vieron afectados por los fraudes de que fueron objeto por parte de financieras que ofrecían altas tasas de interés por sus ahorros creando una gran incertidumbre y desconfianza en los ahorrantes.

(Vásques, Falck, & Buchara, 2002, pág. 200)Se observa entonces que tradicionalmente el desarrollo del sector financiero ha alcanzado de manera desigual a los distintos estratos de ingresos, y el fomento del ahorro privado ha privilegiado a los sectores de ingresos medios y altos, discriminando, desde la *oferta*, al ahorro popular debido, a: (i) elevados costos de transacción; y (ii) dispersión geográfica de los potenciales clientes. Además, el sistema bancario comercial tradicional trabaja con políticas que desincentivan al micro y pequeño ahorrista al: (i) exigir montos elevados para la apertura de cuentas; (ii) penalizar el retiro de fondos; (iii) ofrecer, con frecuencia, tasas de interés reales negativas; y (vi) ofrecer productos de ahorro estándar que no consideran el carácter heterogéneo de los clientes.

Otra parte, desde el enfoque del cliente (*la demanda*), los obstáculos se relacionan con:(i) experiencias negativas por fraudes que se presentaron de manera frecuente en su entorno directo; (ii) percepción de que el ahorro en especie es más seguro; (iii) poca o nula percepción de las utilidades que el ahorro financiero le puede representar; y (iv) poco o ningún conocimiento de productos de ahorro “no tradicionales” y por lo tanto poca posibilidad de elección.

A continuación Tablas No 1, 2, 3, 4, 5, 6 de composición de los depósitos en el sistema bancario hondureño en moneda nacional y extranjera por institución, geográficamente, por escala, a término, el número de cuentas por departamento presentadas en miles y millones de lempiras.

Tabla No 1
Bancos Comerciales
Depósitos de Ahorro del Sistema Financiero por Institución
Al 30 de Septiembre 2013
(En miles de Lempiras)

Institución	Total		Moneda Nacional		Moneda Extranjera	
	No cuentas	Valor	No cuentas	Valor	No cuentas	Valor
Bancatlan	676,766	17207,838.1	628,799	12050,845.2	47,967	5156,992.8
Honduras	40	298,359.3	12	36,872.4	28	261,486.9
Occidente	973,459	22190,149.1	933,061	16,771,433.2	40,398	5418,715.8
Trabajadores	114,154	794,146.9	111,039	702,758.4	3,115	91,388.5
Continental	123,388	1800,589.1	117,615	1281,157.4	5,773	519,431.7
Ficensa	23,422	1060,566.7	20,422	567,172.9	3,000	493,393.9
Banhcafe	124,934	1603,944.2	120,713	1315,369.4	4,221	288,574.8
Banpais	406,629	6434,967.8	385,267	3629,940.7	21,362	2805,027.1
Ficohsa	435,664	9858,571.9	385,419	5164,700.5	50,245	4693,871.4
Lafise	56,300	2033,042.5	47,609	1043,801.0	8,691	989,241.5
Davivienda	293,091	6406,762.0	271,118	4089,853.4	21,973	2316,908.6
Promerica	20,518	721,888.5	16,487	403,723.7	4,031	318,164.7
Procredit	47,783	101,646.4	45,205	71,619.7	2,578	30,026.8
Azteca	265,054	330,199.4	265,054	330,199.4	N/D	N/D
Popular	35,467	107,581.9	35,282	102,549.9	185	5,032.1
Bac/Honduras	365,354	9221,899.2	336,944	5471,322.6	28,410	3750,576.5
Citi	43,054	1532,637.0	36,719	609,208.2	6,335	923,428.9
Totales	4005,077	81704,790	3756,765	53642,528	248,312	28062,262

Fuente: Comisión Nacional de Bancos y Seguros

La Tabla No1 muestra los siguientes bancos con sus porcentajes de captación de los depósitos de los ahorrantes, Banco de Occidente 27%, Banco Atlántida 21%, Banco Ficohsa 12%, Bac Honduras 11%, Banco Davivienda 8% y Banco del país 8%, instituciones que captan la mayor cantidad de los depósitos de ahorros representando el 87 % de los depósitos del sistema bancario, el 13% se encuentra distribuido en el resto de los bancos de sistema. Los depósitos en moneda nacional representan el 66% en moneda extranjera el 34%. La captación en moneda extranjera se distribuye así Banco Atlántida 18%, Occidente 19%, Ficohsa 17% Bac Honduras 13% Banco del país 10%.

Tabla No 2
Bancos Comerciales Distribución Geográfica de los depósitos de Ahorro del Sistema Financiero
Al 30 de Septiembre de 2013
(En miles de Lempiras)

Departamento	Total		Moneda Nacional		Moneda Extranjera	
	No cuentas	Valor	No cuentas	Valor	No cuentas	Valor
Atlántida	258,367	4461,125.4	236,775	2836,800.4	21,592	1624,325.0
Colon	98,347	1852,871.3	95,234	1616,701.1	3,113	236,170.2
Comayagua	208,974	3522,137.3	200,567	2622,910.6	8,407	899,226.7
Copan	174,211	4062,045.4	167,447	3197,695.5	6,764	864,349.9
Cortes	1338,072	21953,113.1	1260,252	13004,706.2	77,820	8948,406.9
Choluteca	117,105	1920,569.2	111,092	1388,004.15	6,013	532,564.7
El Paraíso	78,801	1166,254.5	76,334	821,606.8	2,467	344,647.8
Francisco M.	1181,886	31467,670.3	1087,365	18982,366.1	94,521	12485,304.2
Gracias a Dios	3,276	4310.2	3,276	4,310.2	N/D	N/D
Intibucá	49,335	1091,036.1	46,767	916,328.3	2,568	174,707.8
Islas de la Bahía	27,159	598,588.1	22,420	143,635.3	4,739	454,952.8
La Paz	39,384	483,076.9	38,440	441,589.3	944	41,487.6
Lempira	25,279	474,781.6	25,023	459,929.5	256	14,852.1
Ocotepeque	43,272	1029,033.8	42,064	945,191.3	1208	83,842.5
Olancho	150,289	2794,399.1	144,259	2329,141.3	6,030	465,257.8
Santa Bárbara	102,575	1146,329.1	100,191	1016,666.9	2,384	129,662.2
Valle	40,552	730,778.5	39,414	639,663.4	1,138	91,115.1
Yoro	204150	3244,202.6	195,608	2568,723.2	8,542	675,479.4
Totales	4141,034	82002,323	3892,528	53935,970	248,506	28066,353

Fuente: Comisión Nacional de Bancos y Seguros

La Tabla No 2 muestra la distribución geográfica de los depósitos por departamentos de Honduras los porcentajes representan a Francisco Morazán 38%, Cortes 27%, Atlántida 5%, Comayagua 4%, Olancho 3%, Copan 5%, Yoro 4%, estos departamentos reflejan la acumulación del 80% de los ahorros del sistema bancario, el resto de la geografía se distribuye con el 2% para los departamentos de Colon, Choluteca, El paraíso y Santa Barbará. 1% a los departamentos Intibucá, Islas de la Bahía, La Paz, Lempira, Ocotepeque. Cabe destacar que a pesar de la mayor densidad poblacional de Cortes, la mayor captación del país es Francisco Morazán ocupa el primer lugar en depósitos de los ahorrantes, por otra parte Copan capta el 5% sede de oficinas central de Banco Occidente.

Tabla No 3
Bancos Comerciales
Distribución Geográfica de los depósitos a Término del Sistema Financiero
Al 30 de Septiembre de 2013
(En miles de Lempiras)

Departamento	Total		Moneda Nacional		Moneda Extranjera	
	No cuentas	Valor	No cuentas	Valor	No cuentas	Valor
Atlántida	4,564	1842,003.4	4,064	1439,130.4	500	402,873.1
Colon	1,299	295,869.1	1,278	287,925.1	21	7,944.1
Comayagua	6,378	999,669.5	6,179	665,395.5	199	334,274.0
Copan	19,010	1281,871.8	18,866	1157,151.5	144	124,720.3
Cortes	23,022	15565,328.9	19,893	9398,948.6	3129	6166,380.3
Choluteca	2,854	973,087.3	2,712	853,752.4	142	119,334.9
El Paraíso	2,483	163,795.6	2,450	120,771.2	33	43,024.4
Francisco M.	30,510	52922,508.2	25,130	36946,466.3	5,380	15976,041.9
Gracias a Dios	10	2,005.6	10	2,005.6	N/D	N/D
Intibucá	3,431	299,431	3,402	270,060.9	29	29,370.1
Islas de la Bahía	283	174,356.6	239	90,852.2	44	83,504.4
La Paz	2,082	51,272.9	2,081	51,257.7	1	15.2
Lempira	1,320	57,357.1	1,320	57,357.1	N/D	N/D
Ocatepeque	2,655	409,267.2	2,643	400,950.2	12	8,317.0
Olancho	4,642	605,512.8	4,574	494,356.1	68	111,156.7
Santa Bárbara	3,145	253,617.0	3,125	242,079.4	20	11,537.6
Valle	963	120,404.8	955	112,807.8	8	7,597.0
Yoro	4097	690,287.9	3,866	573,932.5	231	116,355.4
Totales	112,748	76707,646.7	102,787	53165,200.5	9,961	23542,446.4

Fuente: Comisión Nacional de Bancos y Seguros

Los depósitos a término o depósito plazo fijo tienen una fecha de vencimiento, en la Tabla No 3 se presentan geográficamente en moneda nacional, siendo el departamento de Francisco Morazán donde se concentra la mayor cantidad de este tipo de ahorros con un 69% Cortes 20%, Atlántida 2%, Copan 2%, Choluteca 1% Comayagua 1%, Yoro, Colón, Lempira, Ocatepeque, Olancho, con 1% el resto con menos de 1%. En moneda extranjera, Francisco Morazán 69%, Cortes 18%, Atlántida 3% estos tres departamentos concentran el 95% de los depósitos a plazo fijo en moneda extranjera, no se dispone de información para los departamentos Gracias a Dios y Lempira en moneda extranjera.

Tabla No 4
Bancos Comerciales
Depósitos a Término del Sistema Financiero por Escala
Al 30 de Septiembre de 2013
(En Miles de Lempiras)

Escala	Total		Moneda Nacional		Moneda Extranjera	
	No cuentas	Valor	No cuentas	Valor	No cuentas	Valor
Hasta 90 días	35,073	24252,171.2	31,933	17936,768.5	3,140	6315,402.6
De 91 a 180 días	15,248	18784,626.2	13,096	14532,132.9	2,152	4252,493.3
De 181 a 360 días	28,713	28269,898.5	25,121	17519,924.1	3,592	10749,974.4
De 361 días a mas	33,714	5400,950.9	32,637	3176,374.7	1,077	2224,576.2
Totales	112,748	76707,646.8	102,787	53165,200.3	9,961	23542,446.5

Fuente: Comisión Nacional de Bancos y Seguros

La Tabla No 4 muestra los depósitos a término por escala. En moneda nacional el 32% de los depositantes eligen depositarlos hasta un término de 90 días, el 37 % a término de 360 días, 24% a término de 180 días plazo y el 7% a más de 360 días término, el número de cuentas en el sistema nacional bancaria en moneda nacional es de 96,827. En moneda Extranjera el 46% eligen depositarlos a 181 a 360 días con 3592 cuentas, el 27% eligen depositar hasta 90 días plazo con 3140 cuentas, el 18% eligen depositar de 91 a 180 días con 2152 cuentas y el 9% eligen depositar de más de 361 días plazo con 1077 cuentas.

Tabla No 5
Bancos Comerciales
Depósitos de Ahorro del Sistema Financiero por Escala Al 30 de Septiembre de 2013
(En Miles de Lempiras)

Escala	Total		Moneda Nacional		Moneda Extranjera	
	No cuentas	Valor	No cuentas	Valor	No cuentas	Valor
Saldo hasta 10,000.00	3487,343	3679,598.3	3357,093	3374,286.3	130,250	305,312
De 10,001 a 30,000.00	287,096	5031,224.4	249,318	4347,892.9	37,778	683,331.5
De 30,001 a 60,000.00	140,642	6002,487.6	117,847	5015,168.9	22,795	987,318.7
De 60,001 a 100,000	81,063	6263,280.8	64,987	5012,677.5	16,076	1250,603.3
De 100,001 a 200,000.00	74,608	10271,797.2	56,616	7749,944.2	17,992	2521,853.0
De 200,001 a 400,000.00	40,159	11086,367.2	28,381	7802,051.8	11,778	3284,315.3
De 400,001 a 600,000	12,867	6223,526.5	8,445	4072,907.4	4,422	2150,619.0
De 600,001 a 800,000.00	5,700	3922,026.5	3,486	2392,812.6	2,214	1529,213.9
De 800,001 a 1,000,000	3,117	2775,059.8	1,908	1699,603.1	1,209	1075,456.7
De 1,000,001 a mas	8,439	26746,954.4	4,447	12468,625.1	3,992	14278,329.2
Totales	4141,034	82002,323	3892,528	53935,970	248,506	28066,353

Fuente: Comisión Nacional de Bancos y Seguros

En la Tabla No 5 muestra que del total de los depósitos de ahorro en moneda nacional por escala, el 23% se encuentra de 1,000.000.01 a más con 4447 cuentas, con el 14% de 100,0001 a 200,000 con 56,616 cuentas, el 14% de 2001,0001 a 400,000 con 28,381 cuentas, el 9% de 30,001.00 a 600,000.00 con 117,847 cuentas, el 8% se concentra de 10,001 a 300,00 con 249,318 cuentas, el 6% con saldos de hasta 10,000.00 con 3357,093 cuentas. Por otra parte cabe destacar que el mayor número de cuentas se encuentran en la primera escala de hasta un saldo de ahorro de 10,000.00 y los mayores ahorros se encuentran solamente en 4,447 cuentas. En moneda extranjera 51% se encuentra de 1,000.0001 a más con 3992 cuentas, el 12% en la escala 200,001 a 400,000 con 11,778 cuentas el 9% en la escala 100,001 a 200,000 con 17,992 cuentas, el 8% en la escala 400,001 a 600,000 con 4,422 cuentas y con el 1% en la escala de hasta 10,000.00 con 130,250 cuentas, de esta forma como en moneda nacional la mayor cantidad de cuentas en moneda extranjera se encuentra en un saldo de hasta 10,000.00 Dólares.

Tabla No 6
Posición del Sistema de Bancos Comerciales
Al 30 de Septiembre de 2013
(En Millones de Lempiras)

Institución	Depósitos Ordinarios del Público	
	Saldo	Posición
Bancatlan	35,827.2	1
Occidente	31,500.0	2
Ficohsa	24,592.3	3
Bac Honduras	23,724.7	4
Banpais	18,537.1	5
Davivienda	12,761.9	6
Lafise	8,041.3	7
Citibank	6,475.7	8
Continental	5,825.3	9
Promerica	5,364.8	10
Ficensa	4,093.3	11
Banhcafe	2,199.1	12
Honduras	1,916.3	13
Azteca	1,876.8	14
Trabajadores	1,680.5	15
Procredit	968.1	16
Popular	431.1	17
Totales	185815.5	

Fuente: Comisión Nacional de Bancos y Seguros

En la Tabla No 6 muestra la posición de los Bancos Comerciales Banco Atlántida 19% del total de los depósitos ordinarios del público, Banco de Occidente 17%, Banco Ficohsa 13%, Bac Honduras 13%, Banco del País 10%, Davivienda 7% Banco Lafise 4% Banco Citibank, Banco Continental con 3%, es importante mencionar que Banco Atlántida cuenta con presencia en los 18 departamentos, siendo el banco más antiguo del sistema nacional con 100 años de servicio, le sigue Banco de Occidente 165 oficinas a nivel nacional. Banco Ficohsa el banco de más empuje en los últimos 15 años en Honduras, razón por la cual se ha posesionado en los tres primeros lugares del sistema.

2.1.5 Análisis de Variación de los Ahorros en el Sistema Bancario 2011-2013

El total de los depósitos captados en el Sistema Bancario Nacional correspondiente al año 2010 ascienden 141,566.00 millones de lempiras superando al 2009 en 11,171.7 millones de lempiras con variación del 8.6% con respecto al año anterior. Los depósitos de ahorro en el 2010 presentaron un mayor crecimiento con Lps. 6,416.8 millones.

El monto de los depósitos captados en 2011 es de L.160, 269.2 millones superior al año 2010 en L.18,703.20 millones, los depósitos en moneda nacional muestran un mayor crecimiento 13,882.1 millones; por su parte los recursos captados en moneda extranjera en términos absolutos ascendieron a L.4,821.0 millones. Cabe destacar que en los meses de Agosto y Septiembre las captaciones moneda nacional cayeron L. 4,065.5 millones especialmente las cuentas de ahorro; entre tanto las captaciones en moneda extranjera se elevaron L.1, 340.2 millones; alentado por las medidas adoptadas por el Banco Central de Honduras en política cambiaria (reactivación de la banda cambiaria) vigente a partir del 25 de Julio.

En este año los depósitos en cuentas de ahorro registraron el mayor crecimiento anual con 8,193.4 millones de lempiras lo que corresponde (12.5%), los depósitos de ahorro continúan siendo el producto de mayor importancia con el 46.1% del total captado por el sistema bancario.

En el año 2012 las captaciones del público ascendieron a L.173,440.5 millones, superior en L.13,171.3 millones en relación a la suma reportada en Diciembre de 2011, la cartera de los depósitos se continua manejando en este año mayoritariamente en moneda nacional que corresponde al monto de L.119,744.63 con un equivalente al 5.8% de crecimiento en moneda nacional equivalente de L.6,511.9 millones; en moneda extranjera con el crecimiento de 14.2% en relación al año anterior de L.53,695.9 millones.

El total de los depósitos captados a Noviembre 2013 ascienden al L.189, 933.8 millones superior en L.16, 493.2 millones captados en 2012, el crecimiento en moneda nacional equivale a (7.6%) mientras que en moneda extranjera un (13.7%); los depósitos en cuenta de ahorro en moneda nacional en este periodo alcanzaron una variación (4.6%) L. 2,339.8 millones, en moneda extranjera la variación es de (5.9%); L. 1,595.3 millones manteniendo un crecimiento mayor en relación a la moneda nacional.

Tabla No 7
 Captación Depósitos del Sistema de Bancos Comerciales
 Años 2010-2013
 (En Millones de Lempiras)

Descripción	2010	2011	2012	2013
Moneda Nacional	99,379.33	113,232.80	119,744.63	128,859.89
Moneda Extranjera	42,186.67	47,036.40	53,695.90	61,073.88
Total	141,566.00	160,269.20	173,440.53	189,933.77
Crecimiento M.N.	8,350.10	13,882.10	6,511.90	9,115.26
Crecimiento M.E.	2,821.60	4,821.10	6,659.50	7,377.98
Variación Total	11,171.70	18,703.20	13,171.40	16,493.24
Variación % M.N.	9.2%	13.9%	5.8%	7.6%
Variación % M.E.	7.2%	11.5%	14.2%	13.7%

Fuente: Comisión Nacional de Bancos y Seguros

En la Tabla No7 se muestran las variaciones en moneda nacional y extranjera; revelando un mayor crecimiento en los depósitos en moneda extranjera a partir del año 2011 alcanzando una variación significativa del 11.5% alentado por las medidas adoptadas por el Banco Central de Honduras (BCH); reactivando la banda cambiaria en Julio de 2011. En el año 2012 se mantiene la tendencia del año anterior variación de 14.2% en moneda extranjera, mientras en moneda nacional el crecimiento fue de 5.8% a sí mismo el año 2013 mantiene la tendencia de los años anteriores donde el mayor crecimiento se refleja en moneda extranjera con 13.7% y en moneda nacional con 7.6% con todo esto los depositantes buscan proteger los ahorros en una moneda fuerte y así mantener el valor de sus ahorros.

2.2 Tasas de Interés

2.2.1 Orígenes del Interés

Al igual que los impuestos, el interés ha existido desde los tiempos más antiguos que registra la historia humana. Los registros revelan su existencia en Babilonia, en el año 2000 A.C. en su forma más primitiva, el interés se pagaba en dinero por usar granos y otros bienes que se representaban; también se pagaba en forma de semillas y otros artículos. Muchas de las prácticas actuales relacionadas con el interés provienen de las costumbres originales al prestar y devolver cereales y otros cultivos.

La historia también revela que la idea del interés estaba tan arraigada, que ya en el año 575 A.C. existía una firma de banqueros internacionales, que tenía su casa matriz en Babilonia. El ingreso de dicha compañía provenía de las elevadas tasas de interés que cobraba por permitir el usar su dinero para financiar el comercio internacional.

De acuerdo con la historia antigua escrita, las tasas de interés anuales típicas sobre los préstamos de dinero oscilaban en el 6 y el 25%, aunque en algunos casos previstos por la ley se permitían tasas tan altas como el 40%. El cobro de las tasas de interés era exorbitante sobre los préstamos se denominaba usura, que desde tiempos de la Biblia estaba prohibida (véase el Éxodo 22:21-27).

Durante la edad media, por lo general estaba fuera de la ley el cobro de interés por préstamos monetarios con garantía de escrituras de terrenos. En 1536 Juan Calvino estableció la teoría protestante de la usura que refutaba la idea que el interés era ilegal. En consecuencia, el cobro de intereses fue visto de nuevo como parte legal y esencial de la práctica de los negocios. Con el tiempo, se publicaron tablas de interés que estuvieron a disposición del público (William, 2004, pág. 72).

2.2.2 Interés Simple

Se dice que el interés y la tasa correspondiente son simples si el interés total que se obtiene o se cobra es una proporción lineal de la cantidad inicial del préstamo (principal), la tasa de interés y el número de periodos de interés por los que se hizo el préstamo. En la práctica comercial contemporánea no es común que se utilice el interés simple. (William, 2004, pág. 72)

Si se aplica el interés simple, el interés total L que se obtiene o se paga se calcula con la fórmula siguiente:

$$I = (P) (N) (i)$$

Donde P = cantidad principal que se da o se obtiene de un préstamo

Donde N = número de periodos de interés (por ejemplo años)

Donde i = tasa de interés por periodo

La cantidad total que se paga al final de N periodos de interés es P, si se prestan L. 1.000.00 durante tres años a una tasa de interés simple del 10% anual el interés que se obtendría sería de

$$I = 1000.00 \times 3 \times .10 = 300.00$$

La cantidad que se deberá al final de los tres periodos será de L. 1,300.00

2.2.3 Interés Compuesto

Se dice que el interés es compuesto siempre que el cobro de este por cualquier periodo de interés (por ejemplo un año) se base en la cantidad principal que resta más cualquier cargo por interés acumulado hasta el comienzo de ese periodo (William, 2004, pág. 73)

El efecto de la composición del interés se puede observar en la Tabla No 7, para un préstamo de L.1,000.00 durante tres periodos a una tasa de interés del 10% compuesto cada periodo

Tabla No 8
Cálculo del interés compuesto

Periodo	Cantidad que se adeuda al inicio del periodo	Intereses generados durante el periodo (2) = (1) x 10%	Cantidad que se adeuda al final del año (3) = (1) + (2)
1	L 1,000.00	L 100.00	L. 1,100.00
2	L 1,100.00	L 110.00	L. 1,210.00
3	L 1,210.00	L 121.11	L. 1,331.00

Como se aprecia, al final del tercer periodo se deberá pagar un total de L 1,331.00. Si la duración de un periodo es de un año puede compararse con los L. 1,300.00 con el interés simple.

2.2.4 Tipos de Tasas de interés

a) Tasas de Interés Nominal

Consiste en el nivel porcentual que alcanza la tasa de interés sin descontar la tasa inflacionaria (Soto, 2001, pág. 131)

b) Tasa de Interés Real

Consiste en el nivel porcentual que alcanza la tasa de interés durante cierto plazo descontando la tasa de inflación ocurrida durante el mismo lapso. (Soto, 2001, pág. 130)

c) Tasas Activas

Las más altas es la que cobra la entidad financiera por otorgar un préstamo (Berbery, 2006, pág. 26)

d) Tasas Pasiva

La más baja es la que paga la entidad financiera por recibir dinero en depósito (Berbery, 2006, pág. 26)

e) Tasa de Interés Libre de Riesgo

Rendimiento requerido de un activo libre de riesgo por lo general letras del tesoro (T-bills) a tres meses la cual es un pagare a corto plazo emitido regularmente por el tesoro de estados unidos (Lawrence, 2003, pág. 230)

2.2.4.1 Definicion de Terminos Financieros Banco Central de Honduras

a) Que es la Tasa de Interés: Es el precio que debe pagarse por utilizar fondos ajenos, el cual se expresa como un porcentaje del monto prestado por unidad de tiempo.

b) Tasa de Interés Activa: Es aquella que las instituciones del sistema financiero cobran por los préstamos que conceden a los agentes económicos.

c) Tasa de Interés Pasiva: Es la que las instituciones del sistema financiero pagan sobre los depósitos de los agentes económicos.

d) Tasa de Interés Interbancaria: Es aquella que rige las transacciones de préstamo entre las instituciones del sistema financiero.

e) Que es la Política Monetaria: Conjunto de medidas de la autoridad monetaria cuyo objetivo principal es conseguir la estabilidad del valor del dinero y evitar desequilibrios prolongados en la balanza de pagos. Se concentra en el manejo de la cantidad de dinero y de las condiciones financieras, como las que se refiere a **tasas de interés**, volúmenes de crédito, tasas de descuento de encajes y otras.

2.2.5 Objetivo de la Política Monetaria

El objetivo de la política monetaria del BCH es mantener el valor interno y externo de la moneda nacional. El Banco Central de Honduras ha establecido en su programa monetario como meta mantener una inflación de un dígito, específicamente un rango de 7.00% anual, según resolución No 182-5/2012 sesión No 3413 del 11 Mayo de 2012. (Banco Central de Honduras, 2013)

2.2.6 Estrategia de la Política Monetaria

Control de la liquidez. Tasas de interés de corto plazo como variable operativa y agregados monetarios como metas indicativas. El nivel de la TPM y la estrategia de gestión de las operaciones de mercado abierto del BCH, es evaluado periódicamente por la comisión operaciones de mercado abierto, quien recomienda al directorio del BCH su mantenimiento o modificación a efecto de alcanzar el objetivo de inflación dispuesto en el programa monetario, dicha evaluación toma en cuenta la evolución y perspectivas de las principales variables macroeconómicas y financieras, especialmente indicadores de inflación observada y esperada. (Banco Central de Honduras, 2013)

2.2.7 Tasa Líder de Política Monetaria

La postura del BCH es señalizada mediante la tasa política monetaria (TPM); que es la tasa de interés máxima permitida para las posturas de compra de valores gubernamentales a 7 días plazo en las subastas semanales de BCH dirigidas exclusivamente a las instituciones financieras. Asimismo, las tasas de interés de las subastas bisemanales a plazos mayores de 7 días (98,182 y

364) se ajustan en la misma proporción del movimiento de TPM. (Banco Central de Honduras, 2013)

2.2.8 Instrumentos de la Política Monetaria

2.2.8.1 Indirectos o de Mercado

Las operaciones de mercado abierto son el principal instrumento de la política monetaria. se realiza mediante la colocación de letras del Banco Central en subastas competitivas.

2.2.8.2 Directos o no de Mercado

Todas las obligaciones pasivas en moneda nacional y extranjera, excepto las operaciones interbancarias y el endeudamiento externo, están sujetas al requerimiento del 6% como encaje legal no remunerado. Además, sobre los depósitos en moneda extranjera está establecido un encaje adicional del 12% que las instituciones financieras deben de mantener como inversiones en bancos extranjeros de primer orden y en 2.0% el encaje adicional en moneda extranjera.

El cómputo del encaje se realiza en una catorcena, y se calcula sobre el promedio de las obligaciones depositarias de la catorcena inmediata anterior. Se permite el desencaje diario siempre que el promedio de la catorcena cumpla lo requerido no hay restricción en su composición (caja o depósitos en el BCH). (Banco Central de Honduras, 2013).

Se presentan las Tablas No^s 9 y 10 de composición de las tasas pasivas máximas y mínimas en porcentajes de bancos comerciales al 30 de Septiembre de 2013 en moneda extranjera y nacional por institución, en depósitos de ahorro, certificados, pagares y bonos para la producción.

Tabla No 9
Bancos Comerciales
Tasas Pasivas Moneda Extranjera
Al 30 de Septiembre de 2013
(En Porcentajes)

Institución	Depósitos de Ahorro		Certificados Pagares y Otros		Bonos caja para la Producción	
	Máxima	Mínima	Máxima	Mínima	Máxima	Mínima
Bancatlan	2.03	0.10	5.13	1.00	5.25	1.0
Honduras	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Occidente	4.00	1.00	5.50	0.50	N/D	N/D
Trabajadores	8.00	0.25	N/D	N/D	N/D	N/D
Continental	2.25	0.25	4.00	1.25	N/D	N/D
Ficensa	2.00	1.00	4.50	3.00	N/D	N/D
Banhcafe	0.45	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Banpais	2.00	1.00	4.25	1.50	N/D	N/D
Ficohsa	3.75	0.01	4.15	0.75	4.5	2.45
Lafise	3.25	0.25	5.75	0.25	N/D	N/D
Davivienda	0.30	0.20	5.00	N/D	N/D	N/D
Promerica	2.50	0.50	5.60	1.00	N/D	N/D
Procredit	0.75	N/D	4.75	2.50	N/D	N/D
Azteca	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Popular	0.60	0.50	N/D	N/D	N/D	N/D
Bac/Honduras	2.25	0.25	5.50	N/D	N/D	N/D
Citi	0.75	N/D	4.00	2.40	4.0	2.0
Promedio	2.33	0.44	4.84	1.42	4.88	1.73

Fuente: Comisión Nacional de Bancos y Seguros

Se muestra en la Tabla No 9 las tasas pasivas en moneda extranjera máximas, Banco de los Trabajadores con 8.0%, Banco de Occidente 4.0%, Banco Ficohsa con 3.75%, Banco Citi 0.75 % Banco Lafise 3.25% Banco Promerica 2.50%, Banco Atlántida con 2.03%, Banco Continental 2.25%, Banco del País 2%, Banhcafe 0.45%, Bac Honduras con 2.25%, Davivienda 0.30% y Ficensa 2%, las tasas mínimas oscilan 1% a 0.2%. Los certificados en moneda extranjera pagan una tasa máxima de 5.75% y las mínimas oscilan entre 3.00% y 0.5%.

Tabla No 10
Bancos Comerciales
Tasas Pasivas, Moneda Nacional
Al 30 de Septiembre de 2013
(En Porcentajes)

Institución	Depósitos de Ahorro		Certificados Pagares y Otros		Bonos caja para la Producción	
	Máxima	Mínima	Máxima	Mínima	Máxima	Minina
Bancatlan	5.40	N/D	12.00	3.00	13.50	1.0
Honduras	0.25	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Occidente	7.00	3.00	13.50	0.25	N/D	N/D
Trabajadores	7.50	0.50	13.00	1.50	N/D	N/D
Continental	6.00	0.25	12.25	3.75	N/D	N/D
Ficensa	5.00	1.00	12.00	6.00	N/D	N/D
Banhcafe	6.50	N/D	8.70	0.75	N/D	N/D
Banpais	5.12	2.00	10.25	2.00	N/D	N/D
Ficohsa	9.00	0.01	12.00	3.00	10.75	7.2
Lafise	7.50	0.25	14.50	0.50	4.0	N/D
Davivienda	1.50	0.25	13.00	0.65	N/D	N/D
Promerica	9.00	N/D	14.95	5.00	N/D	N/D
Procredit	5.25	4.00	12.75	10.50	N/D	N/D
Azteca	10.00	N/D	15.00	5.00	N/D	N/D
Popular	7.50	0.50	12.5	7.75	N/D	N/D
Bac/Honduras	7.00	0.25	14.00	N/D	N/D	N/D
Citi	10	N/D	12.00	8.50	N/D	N/D
Promedio	6.44	1.09	12.65	3.88	9.42	4.1

Fuente: Comisión Nacional de Bancos y Seguros

La Tabla No 10 muestra las tasas pasiva máximas en moneda nacional que pagan el sistema financiero nacional Banco Azteca 10%, Banco Citi 10% Ficohsa 9%, Lafise, 7.5% Los trabajadores y Occidente 7.0%, Banhcafe 6.5%, Banco del País 5.12%, Banco Atlantida con una tasa máxima de pago por los depósitos de 5.40%, el promedio de tasa pasiva máxima para el sistema bancario 6.44%. Las tasas mínimas promedio que ofrece los bancos corresponde a un 1.09%, no se dispone de datos de Banco de Honduras. Los certificados de depósitos pagan una tasa máxima de 15%, las tasas mínimas oscilan entre 0.3% 7.5%.

2.2.9 Análisis de Variación de Tasas Pasivas 2011-2013

Tabla No 11
Bancos Comerciales
Tasas Pasivas, Moneda Nacional y Moneda Extranjera
(En Porcentajes)

Descripción	2011	2012	2013
Moneda Nacional	113,232.80	119,744.63	128,859.89
Moneda Extranjera	47,036.40	53,695.90	61,073.88
Total	160,269.20	173,440.53	189,933.77
Crecimiento M.N.	13,882.10	6,511.90	9,115.26
Crecimiento M.E.	4,821.10	6,659.50	7,377.98
Variación Total	18,703.20	13,171.40	16,493.24
Variación % M.N.	13.9%	5.8%	7.6%
Variación % M.E.	11.5%	14.2%	13.7%
Tasa Pasiva Promedio M.N.	6.1	6.3	6.75
Tasa Pasiva Promedio M.E.	2.0	2.0	2.21

Fuente: Comisión Nacional de Bancos y Seguros

La Tabla No 11 muestra las tasas pasivas promedios en moneda nacional y extranjera de los últimos tres años; mostrando una tendencia moderada en el crecimiento, la tasa pasiva en moneda nacional desplazándose en alza de 3.3% en el 2012. Para el 2013 se incrementa a 6.75% aumentando un 7.1% en relación al año anterior. En cuanto a la tasas pasiva promedio en moneda extranjera para el 2011 y 2012 mantienen su promedio en 2.0% incrementándose en el 2013 a 2.21%. Así al comparar las tasas pasivas con el crecimiento de los ahorros, se puede decir que las tasas pasivas no tienen influencia en los depósitos de ahorro de los últimos tres años sin embargo el crecimiento está dado por la reactivación de la banda cambiaria y el afán de los ahorrantes de proteger sus ahorros ante la depreciación del lempira frente al Dólar de los Estados Unidos de América.

2.3 El Tipo de Cambio

El comercio exterior plantea el problema de la moneda en que se pagan y se cobran las transacciones. Si un país tiene una moneda libremente convertible en otras, al exportador no le importara cobrar en la moneda nacional del país importador ya que se podrá cambiar esa moneda en la de su propio país. El precio de la transacción se hará entonces con el arreglo al tipo de cambio entre ambas monedas.

Si no hay libre convertibilidad, al exportador no le interesara cobrar en la moneda del país importador, a menos que quisiera a su vez importar de ese país, y por lo tanto pediré que se le pague en una moneda convertible, dólares por ejemplo. Estas últimas se suelen denominar divisas. (Bustelo, 1994, pág. 228)

2.3.1 Tipo de Cambio Nominal

El tipo de cambio nominal que nominal que denotamos es el precio de una moneda extranjera usualmente el dólar estadounidense en términos de la moneda nacional, si la moneda es el lempira corresponde al número de lempiras necesarios para comprar un dólar. Es la forma de medir cualquier bien. Es decir, cuantos lempiras requiere por unidad de bien. En el caso del tipo de cambio le bien corresponde a la moneda extranjera. (Gregorio, 2007, pág. 47)

2.3.2 Tipo de Cambio Real

Si bien el tipo de cambio nominal es una variable relevante desde el punto de vista financiero y monetario, uno también está interesado en saber no solo cuantos pesos se requiere para comprar un dólar, si no el poder de compra de esos pesos. Para esto se define el tipo de cambio real, que se asocia también a la competitividad. (Gregorio, 2007, pág. 52)

Si e es el tipo de cambio nominal P el nivel de precios domésticos (costo en moneda doméstica de una canasta de bienes nacionales) y p^* el nivel de precios internacional (precio del bien externo en moneda extranjera), el tipo de cambio real TCR se define como:

$$TCR = eP^*/p$$

2.3.3 Teoría de la Devaluación

Importante opción que poseen las autoridades monetarias de los países, a fin de corregir desequilibrios persistentes de su balanza de pagos lo constituye la devaluación o depreciación de su tipo de cambio. Conviene aclarar que hablamos de una devaluación cuando la autoridad monetaria, por decreto anuncia el tipo de cambio determinado, mayor al anterior. En caso de que la paridad anunciada sea menor, se habla de una revaluación. Cuando nos referimos a una depreciación a apreciación aludimos a los movimientos de la paridad en el mercado cambiario. En este caso, el tipo de cambio no se anuncia, si no que resulta de las fuerzas que operan en el mercado.

Como se ha mencionado, un desequilibrio continuo en la cuenta corriente es sostenible a través de la atracción de los flujos financieros del exterior, que implican niveles crecientes de *la tasa de interés*, mayor participación del capital foráneo en la actividad económica y el crecimiento de los empréstitos¹ directos recibidos del exterior. Estos tres factores tienen un límite: la tasa de interés creciente tiende a deprimir la inversión real, el exceso de inversión extranjera directa pone en peligro el adecuado desarrollo de los incentivos empresariales nacionales, al tiempo que un nivel excesivo de endeudamiento externo resulta peligroso para la finanzas internacionales de un país. En consecuencia el expediente de la devaluación del tipo de cambio permite eliminar el déficit de la cuenta corriente, sin necesidad de acudir de acudir a los mecanismos descritos. (Soto, 2001, págs. 186-187)

En términos generales, el proceso de ajustes del equilibrio, la vía de la depreciación del tipo de cambio puede describirse en la serie siguiente:

1. Desequilibrio de la cuenta corriente
2. Reducción de la reservas de divisas extranjeras
3. Depreciación o devaluación del tipo de cambio que implica un aumento en el precio de las divisas extranjeras en el interior del país, y una disminución en el precio de la moneda nacional en el exterior
4. Encarecimiento de los bienes y servicios de importación y el abaratamiento de los bienes y servicios de exportación

¹ Operación financiera que realiza el estado o los entes públicos, normalmente mediante la emisión de títulos de crédito, para atender necesidades u obligaciones.

5. Disminución consecuente de las importaciones y otras partidas del debe de la cuenta corriente.
6. Aumento consecuente de las exportaciones y otras partidas del haber de la cuenta corriente.
7. Incremento de la corriente de monedas extranjeras en los bancos nacionales.
8. Equilibrio de la cuenta corriente.

2.3.4 Tipo de Cambio fijo

En un sistema de cambio fijo, el Banco Central establece el precio de la moneda nacional en términos de una moneda extranjera. Este precio fijo se conoce a veces como a la par de la moneda. En algunos casos sin embargo el valor de la moneda no significa mucho en términos económicos, puesto que si bien existe un tipo de cambio oficial, no es posible comprar o vender la moneda extranjera al precio establecido. Es posible que el banco central, por ejemplo, no quiera o no pueda entregar dólares a cambio de la moneda local al precio oficial. En cuyo caso la moneda se dice que la moneda es inconvertible. (Larrain, 2006, pág. 258)

2.3.5 Tipo de cambio Flexible

Con un régimen de tipo de cambio flexible o flotante, la autoridad monetaria no se compromete a mantener un tipo de cambio determinado, al contrario todas las fluctuaciones de la demanda y la oferta cambiarias se acomodan a través de variaciones en el precio de la moneda extranjera en términos de la moneda local. El banco central establece la oferta monetaria sin comprometerse con ningún tipo de cambio en particular, y luego permite que la moneda fluctúe en respuesta a los giros de la economía. Si el banco central no interviene para nada en el mercado cambiario, esto es, no compra ni vende moneda extranjera, se dice que la moneda nacional está en **flotación limpia (o flotación pura)**, sin embargo, la flotación rara vez es limpia. Con frecuencia los países que operan con tipo de cambio flexible tratan de influir en el valor de su moneda realizando operaciones con moneda extranjera. A esto se le denomina **flotación sucia**. (Larrain, 2006, pág. 264)

2.3.6 Tipo de cambio de Equilibrio

Es aquel que iguala la oferta y la demanda de instrumentos financieros en cada divisa. Cualquier desviación de ese nivel genera flujos internacionales de capital y un ajuste subsiguiente de los tipos de cambio, de las tasas de interés, o de ambos. (Zbigniew, pág. 193)

2.3.7 Casas de Cambio

Pequeña o mediana empresa que se dedica exclusivamente a efectuar operaciones de cambio y cuya sede social suele ser accesible desde la calle. Las casa de cambio generalmente están ubicadas estratégicamente en las zonas frecuentadas por los turistas, como lo aeropuertos, y áreas cercanas a hoteles o grandes tiendas de departamento, se dedican principalmente a la compra y venta de billetes de bancos y cheques de viajero. Tienen la ventaja de ser más accesible que los bancos y atender más rápido al cliente. Sin embargo las tasas de cambio que aplican a sus operaciones son, a menudo, menos favorables que las practicadas por la banca. (Marcuse, 2002, pág. 32)

2.3.8 El Tipo de cambio Nominal en Honduras en los años 90

En Honduras, el régimen cambiario era considerado fijo por el FMI hasta Febrero de 1990, a partir de Marzo de dicho año se clasifica como una flotación independiente, como resultado de dicha fluctuación el lempira se devaluó en 1990 en 110%. Sin embargo, la devaluación anual promedio para la década de 1980'S fue de 11% y la volatilidad promedio de 2.8%. A partir de de 1995 el FMI ha calificado el régimen cambiario hondureño como de flexible limitada. En particular lo considera un régimen de bandas móviles.

De acuerdo con el Banco Central de Honduras (BCH), la banda cambiaria cuenta con un ancho de +-7 puntos porcentuales en todo a una a una paridad central que modifica diariamente el Banco Central de Honduras, de acuerdo con las condiciones recientes en el mercado cambiario. EL BCH participa diariamente en el mercado cambiario mediante una subasta diaria de divisas aceptando aquellas ofertas de compra que se ubiquen dentro de la banda. Como resultado de esta movilidad, la devaluación anual promedio en la década de los 1990'S fue de 13.9% con una volatilidad promedio de 3.8% por año. Honduras sería el único país donde la devaluación y la volatilidad máxima del tipo de cambio ocurre en la década de los 1990. (Centroamericano, 2004)

2.3.9 Objetivos de la Política Cambiaria

El objetivo de la política cambiaria del Banco Central de Honduras, es mantener el valor interno y externo de la moneda nacional y consecuentemente, la competitividad de sus exportaciones, especialmente con relación a la de sus principales socios comerciales, procurando reducir el déficit externo en cuenta corriente a niveles prudentes en el mediano plazo (6% del PIB).

2.3.10 Estrategia de Política Cambiaria

Continuar con la instrumentación de la política cambiaria mediante el sistema de adjudicación pública de divisas (SAPDI) y el proceso de modernización que permita contar, en el corto plazo con un sistema electrónico de negociación de divisas (Banco Central de Honduras, 2012).

El Banco central de Honduras mantendrá el actual régimen cambiario, utilizando más activamente la política cambiaria a fin de acumular un nivel adecuado de reservas, que permita afrontar el impacto del tipo de cambio por los crecientes riesgos de choques externos, especialmente relacionados con el alza de los precios del petróleo y los alimentos (Banco Central de Honduras, 2013)

2.3.11 Parámetros y Mecanismos de la Política Cambiaria

El Banco Central de Honduras mantendrá la actual banda cambiaria de +/- 7% con respecto a un precio base establecido, definiendo parámetros más específicos que relacionen el esquema cambiario vigente, en lo relacionado a los precios de oferta de compra de divisa por parte de los agentes cambiarios quienes observaran la modalidad de que sus propuestas de precios ofertados no deberán ser mayores de tres cuartos del cero punto uno por ciento (0.075%) del promedio del tipo de cambio de referencia resultante de la subastas verificadas en los siete (7) días hábiles previos. (Banco Central de Honduras, 2013). Paralelamente el Banco Central de Honduras mantendrá una política de observación y revisión de los límites de tendencias de divisas asignado a los agentes cambiarios con el objetivo de que estos puedan satisfacer oportuna y eficientemente la demanda de divisas de sus clientes. Asimismo, la autoridad monetaria, a fin de medir el nivel de competitividad externa de la moneda nacional, dará seguimiento a la evolución del tipo de cambio efectivo real del lempira con respecto al dólar estadounidense, indicador que considera la tasa de inflación doméstica así como la de los principales socios comerciales de Honduras,

incluyendo la evolución de los tipos de cambio de estos socios respecto al dólar americano. (Banco Central de Honduras, 2013).

2.3.12 Programa Monetario 2012-213

2.3.12.1 Tipo de Cambio

Con el propósito de proteger la posición externa del país ante la incertidumbre y riesgos que presentaba la situación económica internacional, el directorio del Banco Central de Honduras decidió reactivar, a partir del 25 de Julio de 2011, el sistema de banda cambiaria, que se aplicó desde 1994 hasta inicios de 2006. (Banco Central de Honduras, 2013)

2.3.12.2 Calculo Semanal del Precio Base del Tipo de Cambio

Se consideran las siguientes variables:

- El diferencial entre la inflación interanual del último mes observada en Honduras y la inflación programada por sus principales socios comerciales.
- La evolución de los tipos de cambio de los países socios comerciales
- La cobertura de reservas internacionales en meses de importación

Con la reactivación de la banda cambiaria, al cierre de 2011, el tipo de cambio nominal reflejó una variación interanual de 0.83%, al situarse en 19.0520 por US\$ 1.00.

Asimismo, esta medida mejoró la posición de competitividad del país, al registrar el índice del tipo de cambio efectivo real (ITCER) global² una variación interanual de 0.9%, significativamente inferior al 3.8% registrado doce meses atrás reflejando una disminución de la pérdida teórica de competitividad de las exportaciones. Cabe destacar que en relación a Centroamérica, el país ganó competitividad, al observarse una disminución del 1.2% en el ITCER con respecto a dicha región. (Banco Central de Honduras, 2013).

2.3.13 Definición de Términos Banco Central de Honduras

2.13.13.1 Tipo de Cambio: Precio o relación de intercambio entre monedas de dos países, o precio de las divisas. El tipo de cambio es uno de los precios más importantes en una economía,

² Honduras en relación a sus principales socios comerciales.

pues influyen en forma determinante en todas sus transacciones internacionales, como también en su posición de Balanza de pagos.

El verdadero tipo de cambio puede ser controlado por la autoridad cambiaria o puede determinarse libremente en el mercado por la interacción de oferta y demanda de divisas. Este puede ser fijo y flotante.

2.13.13.2 Tipo de Cambio Base: Es el precio base para ofertar en las subastas públicas de divisas, que establece el Banco Central de Honduras (BCH) mediante la obtención de un promedio simple de tipos de cambio de referencia que se registren en la quince subastas anteriores.

2.13.13.3 Tipo de Cambio Fijo: Aquel que se establece por las autoridades financieras como una proporción fija entre el valor de la moneda nacional y el de una mercancía (el oro, o la plata) o de una moneda extranjera. Tal mercancía o moneda se dice entonces sirve de patrón.

2.13.13.4 Tipo de cambio Flotante: Una técnica que permite que las tasas de cambio de un país y por un cierto periodo de tiempo puedan moverse libremente en busca de que la moneda pueda encontrar su propio nivel en un mercado libre.

A continuación se presente la Tabla No 12 con la composición del tipo de cambio de Enero de 1996 a Febrero de 2013 precio de venta en el sistema financiero lempiras por US. \$1.00

Banco Central de Honduras
Subgerencia de Estudios Económicos

Tabla No 12

PRECIO PROMEDIO DE VENTA DEL DÓLAR EN EL SISTEMA FINANCIERO
SERIE MENSUAL 1996-2013 (LEMPIRAS POR US\$ 1)

Mes	96	97	98	99	00	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	13
Enero	10.58	13.08	13.27	14.00	14.72	15.33	16.13	17.15	17.98	18.88	19.03	19.03	19.03	19.03	19.03	19.03	19.21	20.14
Febrero	10.80	12.94	13.32	14.06	14.79	15.38	16.25	17.23	18.06	18.95	19.03	19.03	19.03	19.03	19.03	19.03	19.30	20.22
Marzo	11.03	12.93	13.37	14.13	14.83	15.43	16.32	17.31	18.14	19.00	19.03	19.03	19.03	19.03	19.03	19.03	19.37	20.28
Abril	11.18	12.97	13.36	14.19	14.87	15.49	16.40	17.38	18.22	19.04	19.03	19.03	19.04	19.03	19.03	19.03	19.44	20.36
Mayo	11.31	13.21	13.43	14.26	14.94	15.54	16.48	17.43	18.30	19.01	19.03	19.03	19.04	19.03	19.03	19.03	19.51	20.44
Junio	11.64	13.23	13.48	14.33	14.97	15.62	16.57	17.49	18.38	18.99	19.03	19.03	19.03	19.03	19.03	19.03	19.59	20.52
Julio	12.11	13.24	13.53	14.39	15.03	15.67	16.64	17.56	18.45	19.00	19.03	19.03	19.03	19.03	19.03	19.00	19.67	20.60
Agosto	12.41	13.24	13.58	14.43	15.08	15.71	16.73	17.65	18.54	19.00	19.03	19.03	19.03	19.03	19.03	18.98	19.76	20.60
Septiembre	12.57	13.24	13.67	14.52	15.15	15.77	16.82	17.73	18.62	19.01	19.03	19.03	19.03	19.03	19.03	19.06	19.83	20.67
Octubre	12.71	13.25	13.73	14.56	15.21	15.86	16.93	17.80	18.70	19.03	19.03	19.03	19.03	19.03	19.03	19.13	19.91	20.67
Noviembre	12.76	13.25	13.83	14.61	15.27	15.97	17.00	17.88	18.75	19.03	19.03	19.03	19.03	19.03	19.03	19.12	19.99	
Diciembre	12.93	13.26	13.92	14.66	15.31	16.05	17.07	17.93	18.81	19.03	19.03	19.03	19.03	19.03	19.03	19.14	20.07	
Promedio	11.84	13.15	13.54	14.35	15.01	15.65	16.61	17.54	18.41	19.00	19.03	19.03	19.03	19.03	19.03	19.05	19.64	20.45

Fecha de actualización 12/11/2013

CAPÍTULO III: ENFOQUE Y TIPO DE INVESTIGACIÓN

3.1 Enfoque de la Investigación

El enfoque que se utiliza en esta investigación es cuantitativa ya que en la misma se examinarán los datos numéricos en términos de su variación, adquiriendo conocimiento que nos permita conocer la realidad, ya que se recogen y analizan los datos a través de conceptos y variables, solo así tendrán validez y confiabilidad en el proceso del conocimiento.

Para obtener los resultados esperados después recolectar los datos numéricos de los objetos, se analizan mediante procedimientos estadísticos (Sampieri, et.al., 2010)

3.2 Tipo de Investigación

La investigación que se plantea desde el inicio es de tipo exploratoria y terminando con una investigación correlacional, ya que se busca en el estudio medir, recolectar información sobre las variables, al mismo tiempo que se establecen los efectos de la variación de la tasa de cambio y la variación de las tasas pasivas y el efecto que este tiene en ahorro personal.

El tipo de estudio tiene como finalidad reconocer la relación o grados de asociación que exista entre dos o más conceptos, categorías o variables en un contexto en particular, en algunos estudios solo se analizan la relación entre dos variables, pero también se pueden relacionar entre tres y cuatro o más variables.

El estudio correlacional al evaluar el grado de asociación entre dos o más variables, miden cada una de ellas después para cuantificarlas y analizarlas, tales correlaciones se sustentan en hipótesis sometidas a pruebas. (Hernandez, et al 2010).

CAPÍTULO IV: ESTRATEGIA METODOLÓGICA

4.1 Diseño de la Investigación

El diseño de la investigación es no experimental debido a que el estudio se realiza sin la manipulación de las variables y en los que observamos los fenómenos en su ámbito natural posteriormente para analizarlos. La relación de una o más variables en un momento se plantea (bajo el enfoque no experimental) es el transversal ya que se recolectan los datos en un tiempo específico.

4.2 Población y Muestreo

4.2.1 Población

Conjunto de todos los casos que concuerdan con determinadas especificaciones. (Hernandez, et.al. 2010, Pag 174). La Población de estudio para esta investigación comprende el sector de Bancario Comercial de Honduras, datos que proporcionados por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, siendo estas 17 instituciones bancarias que actualmente operan en Honduras:

Tabla No 13

Instituciones Bancarias Comerciales

1) Banco Atlántida	10) Banco de Honduras
2) Banco de Occidente	11) Banco de los Trabajadores
3) Banco Continental	12) Banco Ficensa
4) Banco Hondureño del café	13) Banco del País
5) Banco Ficohsa	14) Banco Lafise
6) Banco Davivienda	15) Banco Promerica
7) Banco Procredit	16) Banco Azteca
8) Banco Popular	17) Banco de América Central
9) Banco Citi	

4.2.2 Tamaño de la Muestra

La población está representada por (17) instituciones bancarias, por lo que no se tomara en cuenta una muestra representativa de esta población, la cual la estará dada por las (17) instituciones bancarias, dicha de otra manera la muestra será igual a la población expresada matemáticamente de la forma $n=p$

En poblaciones finitas conocemos el total de la población que deseamos saber cuántos del total tendremos que estudiar la formula seria:

$$n = \frac{Z^2 Npq}{e^2 (N - 1) + Z^2 pq}$$

Tamaño de la muestra

n	?	Tamaño de la muestra
N	17	Tamaño de la población
Z	1,96	# de desviación estándar
P	0,05	Proporción esperada
Q	0,95	Probabilidad que una persona conteste
E	5,0%	Error muestral
n=	16	

FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA A PARTIR POBLACIÓN OBJETO DE ESTUDIO

En esta investigación se define que la muestra de estudio es $n=16$ o sea que, se tomara toda la población (17) instituciones del sistema bancario hondureño siendo $p= n$

4.2.3 Tipo de Muestreo

Las muestras son esenciales en los diseños de investigación donde se pretende hacer estimaciones de variables en la población, estas variables se miden y se analizan con pruebas estadísticas en una muestra, donde se presupone que esta es probabilística y todos los elementos de la población tiene una misma probabilidad de ser elegidos.(Hernandez, et.al.2010,Pag 176).

4.3 Recolección de Datos

Implica elaborar un plan detallado de procedimientos que nos conduzcan a reunir datos con un propósito específico (Hernandez,at.el.2010 Pag 198).

La recolección de datos implica actividades relacionadas entre sí:

1. Seleccionar el instrumento de recolección de datos (entrevista)

Se entrevistara a personas especialistas en tasas de interés y tipo de cambio del sistema bancario nacional que nos indiquen cual es el procedimiento y las regulaciones de tasas de interés que el Banco central de Honduras aplica.

2. Aplicar el instrumento para recolectar datos.

La aplicación del instrumento se verificara en 17 bancos que actualmente conforman el sistema Bancario de Honduras.

3. Preparar los registros obtenidos para su análisis

El sistema SPSS se procesara los datos recabados en la entrevista, siendo esta una herramienta de gran ayuda en el análisis de los datos.

4.3.1 Instrumento de Investigación para la Recolección de Datos

Para la recolección de datos se utilizara el Cuestionario: Técnica de obtención de información que requiere ciertas habilidades del investigador. Consiste en una serie de preguntas específicas, que permiten evaluar una o varias variables definidas en el estudio. (Ver Anexo No 1)

La recopilación de información se hará en una sola consulta a personas conocedoras en el tema de tasas de interés y tipo de cambio que laboran en las instituciones bancarias del sistema hondureño.

4.4 Prueba Piloto

Dado que la población es igual a la muestra y está representada por (17) instituciones bancarias, se realizó prueba experimental con 17 personas que laboran en instituciones bancarias del sistema

financiero hondureño que conocen de tasas pasivas, y tipo de cambio para conocer como perciben la relación entre las variables.

4.5 Prueba de Confiabilidad

La confiabilidad del instrumento se mide a través de la medida de consistencia interna alfa Cronbach, que estima la confiabilidad por coeficientes, este lo calculara el programa estadístico SPSS, la interpretación de los datos se presentan en cuatro escalas:

Coeficiente 0.25 indica baja confiabilidad

Coeficiente 0.50 indica media baja confiabilidad o regular

Coeficiente 0.75 en adelante es aceptable instrumento

Coeficiente 0.90 en adelante la confiabilidad es elevada

Tabla No 14

Estadísticos de fiabilidad

Alfa de Cronbach	Alfa de Cronbach basada en los elementos tipificados	N de elementos
.805	.817	10

Se acepta el instrumento de recolección de datos ya que su coeficiente es de 0.805 lo cual indica una confiabilidad aceptable del instrumento.

CAPÍTULO V: PLAN DE ANÁLISIS

5.1 Análisis de los Datos Cuantitativos

5.1.1 Selección del Programa Estadístico

En la investigación se consideró la utilización del programa estadístico SPSS, considerada una herramienta muy útil en el análisis de los datos recopilados. Se escoge el programa ya que cuenta con métodos estadísticos paramétricos utilizados que probarán las hipótesis.

5.1.2 Medida Paramétrica a Utilizar

La medida paramétrica a utilizar en esta investigación es coeficiente de correlación de Pearson ya que se puede analizar la relación entre dos variables medidas por un nivel de intervalos o razón probando así de esta forma las hipótesis (Hernandez,at.el.2010,Pag. 311).

Hipótesis a probar: la correlación del tipo “a mayor X, mayor Y”, “a mayor X, menor Y”, “altos valores en X están asociados con altos valores en Y”, altos valores en X se asocian con bajos valores Y, la hipótesis de investigación señala que la correlación es significativa. (Hernandez,at.el.2010 Pag.311).

5.1.3 Tabla de códigos

Tabla No 15

Ítems/códigos	¿En que Institución Trabaja Actualmente?	¿Cuántos años tiene de laborar en el sistema bancario?	¿Cree usted que existe relación entre el ahorro y la tasa pasiva?	¿Al incrementar la tasa pasiva aumentan los ahorros?	¿La tasa pasiva alta se vuelve atractiva para el ahorro?	¿El aumento del Tipo de cambio provoca aumento en los ahorros?	¿Al entrar en Septiembre del año pasado la banda cambiaría aumento el nivel de los ahorros?	¿Para incrementar los ahorros algunos bancos aumentan la tasa pasiva?	¿Con el aumento o disminución del tipo de cambio en cuantos millones de lempiras varia porcentualmente el ahorro?
1	1	2	2	3	3	1	4	2	1
2	4	1	4	5	2	1	3	4	3
3	5	3	5	5	3	3	5	1	1
4	15	3	3	1	2	5	1	4	4
5	4	2	2	3	3	5	3	3	3
6	7	2	2	2	2	3	2	2	2
7	10	1	1	1	1	5	1	1	1
8	11	1	4	4	4	5	4	4	4
9	16	3	5	2	2	3	2	2	2
10	14	1	2	2	2	5	2	2	4
11	13	1	5	2	4	3	3	2	1
12	12	3	3	3	3	3	3	3	3
13	14	2	2	2	2	5	2	2	2
14	2	1	1	1	1	3	1	1	1
15	17	3	2	2	2	5	2	1	2
16	3	2	4	2	4	5	4	3	2
17	9	2	2	1	1	2	1	1	1

5.1.4 Matriz de Datos

Tabla No 16

Institución	Años	Relación Ahorro	Tpasiva_ahorro	incremento_tpasiva	Tipocam_ahorros	Septiem_ahorros	Bancos_tpasiva	Var_porcent
1	2	2%	3	3	1	4	2	1
4	1	4%	5	2	1	3	4	3
5	3	5%	5	3	3	5	1	1
15	3	3%	1	2	5	1	4	4
4	2	2%	3	3	5	3	3	3
7	2	2%	2	2	3	2	2	2
10	1	1%	1	1	5	1	1	1
11	1	4%	4	4	5	4	4	4
16	3	5%	2	2	3	2	2	2
14	1	2%	2	2	5	2	2	4
13	1	5%	2	4	3	3	2	1
12	3	3%	3	3	3	3	3	3
14	2	2%	2	2	5	2	2	2
2	1	1%	1	1	3	1	1	1
17	3	2%	2	2	5	2	1	2
3	2	4%	2	4	5	4	3	2
9	2	2%	1	1	2	1	1	1

CAPÍTULO VI: ANÁLISIS DE DATOS DE LA INVESTIGACIÓN EXPLORATORIA

Se llevó a cabo el análisis de los datos a través de la información recabada por medio del instrumento, el cual está compuesto de siete ítem, los resultados se presentan en frecuencias, porcentajes y promedios, al mismo tiempo se presenta los gráficos en forma circular con sus respectivos porcentajes. Los resultados de la investigación son expresados en las respuestas emitidas por los encuestados de cómo se percibe la relación ente el ahorro, el tipo de cambio y la tasa pasiva, se aplicaron (17) diecisiete instrumentos que representan la población de bancos que actualmente opera en Honduras.

6.1 Relación entre el ahorro y la tasa pasiva

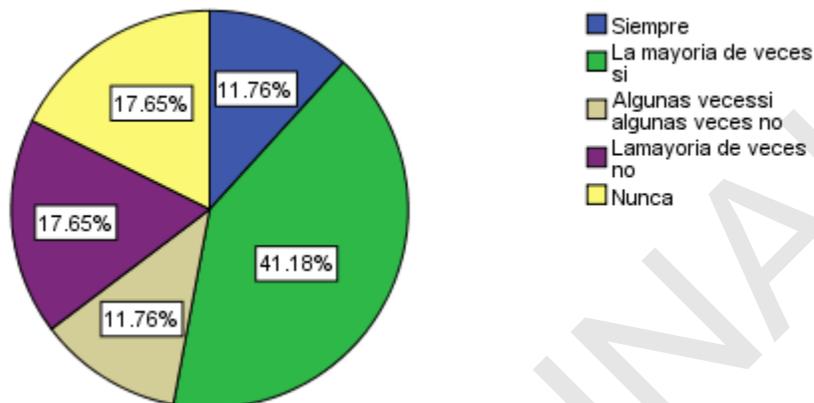
De las diecisiete personas encuestadas nueve opinan que existe relación entre la tasa pasiva y los ahorros lo que representa 53%, dichas respuestas aseveran que siempre, la mayoría de las veces sí y algunas veces si, por otra parte ocho opinan que no existe relación cuyo porcentaje es 47%, dicha opinión se encuentra dividida en porcentajes cercanos ya que la diferencia es de un 6% de acuerdo con los razonamientos anteriores y la percepción de los encuestados tal como se ha visto para los ahorrantes del sistema bancario toman poco en cuenta la tasa pasiva para realizar los depósitos de disponibilidad inmediata (ahorros). (Ver Tabla 17, Grafico 1)

Tabla No 17
Relación entre el Ahorro y la Tasa Pasiva

Ítem	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje valido	Porcentaje Acumulado
Validos Siempre	2	11.8	11.8	11.8
La mayoría de veces si	7	41.2	41.2	52.9
Algunas veces si algunas veces no	2	11.8	11.8	64.7
La mayoría de veces no	3	17.6	17.6	82.4
Nunca	3	17.6	17.6	100.0
Total	17	100.0	100.0	

Cree usted que existe relación entre el ahorro y la tasa pasiva

Grafico No1



6.2 Incremento tasa pasiva y el efecto en los ahorros

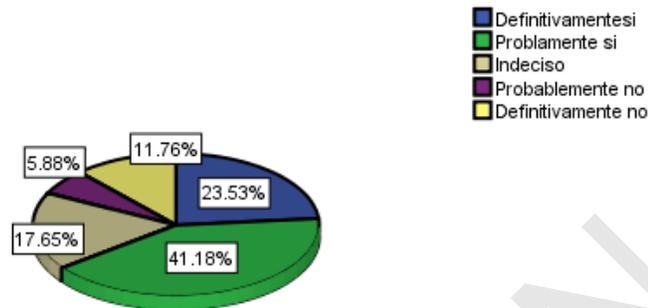
A continuación la Tabla No 18 muestra que del total encuestado el 64.7% cree que al aumentar la tasa pasiva aumentan los ahorros, y un 17.7% se afirma que probablemente no o definitivamente que no, el 17.6 está indeciso en cuanto a esta afirmación. Después de lo anterior expuesto como puede observarse la mayoría de los encuestados afirma que el aumento en la tasa pasiva tiene efecto en los depósitos de disponibilidad inmediata y creen que si aumenta la tasa pasiva aumenta los depósitos, según se ha visto, sin embargo el 35.3% afirma o piensa que no hay efecto en los ahorros por una variación en la tasa pasiva. (Ver Tabla 18, Grafico 2)

Tabla No 18
Incremento tasa pasiva y el efecto en los ahorros

Ítem	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Valido	Porcentaje Acumulado
Validos Definitivamente si	4	23.5	23.5	23.5
Probamente si	7	41.2	41.2	64.7
Indeciso	3	17.6	17.6	82.4
Probablemente no	1	5.9	5.9	88.2
Definitivamente no	2	11.8	11.8	100.0
Total	17	100.0	100.0	

Al aumentar la tasa pasiva aumentan los ahorros

Grafico No 2



6.3 El atractivo de la tasa pasiva con relación a los ahorros

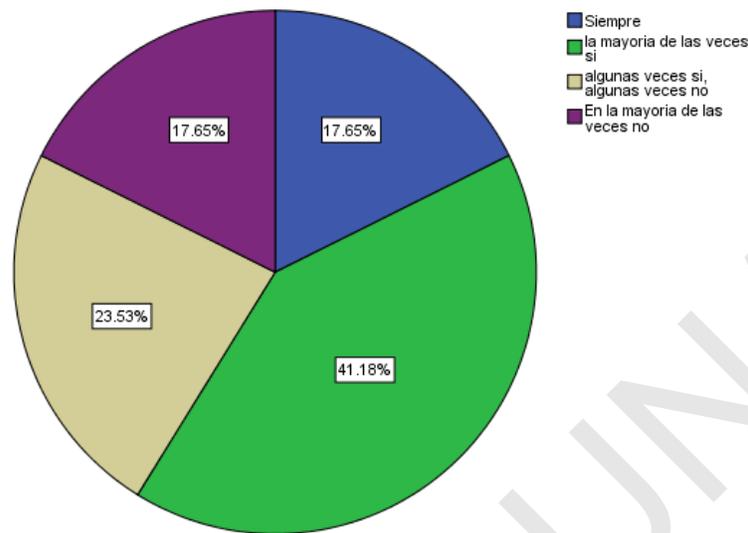
La Tabla No 19, muestra diez personas del total encuestado estar de acuerdo la tasa pasiva alta resulta atractiva para los ahorros que corresponde a un 58.8%. Siete personas cree que la mayoría de la veces no o en algunas ocasiones si con el 41.1%, hecha la observación anterior la mayoría de los encuestados manifiesta que la tasa pasiva es atractiva para los ahorrantes, sin embargo un porcentaje considerable asevera que no es atractiva, de la misma manera como en la gráfica anteriormente expuesta piensa que la tasa pasiva no tiene efectos en los ahorros. (Ver Tabla 19, Grafico 3)

Tabla No 19
El atractivo de la tasa pasiva y la relación con el ahorro

Ítem	Frecuencia	Porcentaje	Valido Porcentaje	Porcentaje Acumulado
Validos Siempre	3	17.6	17.6	17.6
la mayoría de las veces si	7	41.2	41.2	58.8
algunas veces sí, algunas veces no	4	23.5	23.5	82.4
En la mayoría de las veces no	3	17.6	17.6	100.0
Total	17	100.0	100.0	

La tasa pasiva alta se vuelve atractiva para el ahorro

Grafico No 3



6.4 La relación de los ahorros con el tipo de cambio

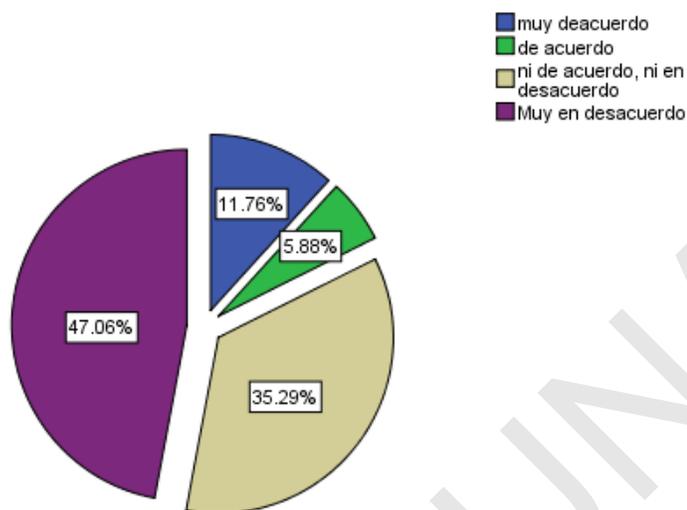
Como se puede ver en la Tabla No 20, de los encuestados el 17.7% opinan estar de acuerdo que el aumento del tipo de cambio provoca aumentos en los ahorro sin embargo el 35.5% opina estar ni en acuerdo ni en desacuerdo y el 47.1 opina estar en total desacuerdo. Según se ha visto la mayoría los encuestados opinan que están en desacuerdo y en efecto un alto porcentaje se encuentra indeciso con esta relación, todo lo anterior indica que no existe relación entre estas variables. (Ver Tabla 20, Grafico 4)

Tabla No 20
La relación del ahorro con el tipo de cambio

Ítem	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Valido	Porcentaje Acumulado
Validos muy desacuerdo	2	11.8	11.8	11.8
de acuerdo	1	5.9	5.9	17.6
ni de acuerdo, ni en desacuerdo	6	35.3	35.3	52.9
Muy en desacuerdo	8	47.1	47.1	100.0
Total	17	100.0	100.0	

El aumento del tipo de cambio provoca aumentos en los ahorros

Grafico No 4



6.5 El efecto de la Banda Cambiaria en los ahorros al entrar en vigencia en Septiembre 2011

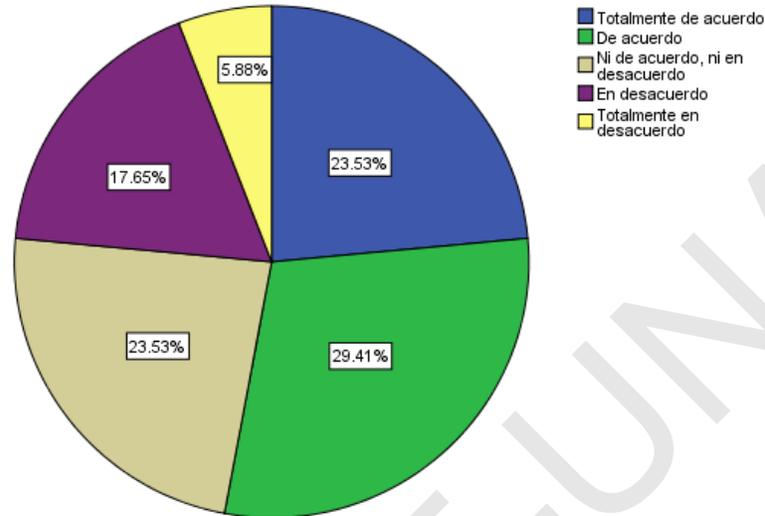
Seguidamente la Tabla No 21, muestra la opinión del 53% está de acuerdo que en Septiembre del año pasado aumentaron el nivel de los ahorros, sin embargo el 47% se muestra en desacuerdo con esta opinión con lo cual se marca una pequeña diferencia del 6%. En este mismo sentido se puede considerar que el margen entre las respuestas es muy pequeño por lo cual resulta oportuno realizar sobre la base de las consideraciones anteriores un estudio profundo (Ver Tabla 21, Grafico 5)

Tabla No 21
Efecto de la banda cambiaria en los ahorros

Ítem	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Valido	Porcentaje Acumulado
Validos Totalmente de acuerdo	4	23.5	23.5	23.5
De acuerdo	5	29.4	29.4	52.9
Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	4	23.5	23.5	76.5
En desacuerdo	3	17.6	17.6	94.1
Totalmente en desacuerdo	1	5.9	5.9	100.0
Total	17	100.0	100.0	

Al entrar en Septiembre la banda cambiaria aumento el nivel de los ahorros

Grafico No 5



6.6 Los incrementos que los bancos realizan en la tasa pasiva para incrementar los ahorros

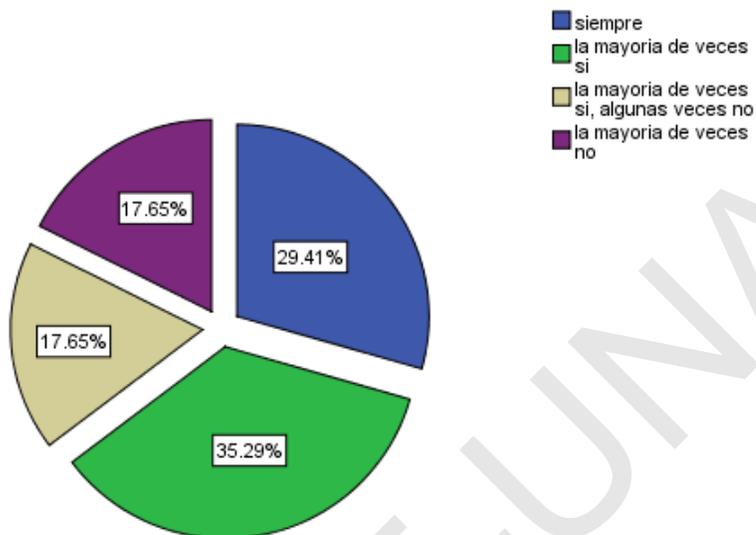
Como lo muestra la Tabla No 22 la cual contiene la pregunta No 6 ¿para incrementar los ahorros algunos bancos aumentan la tasa pasiva? el 64.7% opina que si los bancos utilizan la tasa pasiva para aumentar dichos ahorros sin embargo el 35.2% opina que no se utiliza este método, sin embargo los bancos ofrecen otro tipo de beneficios para atraer más ahorrantes. (Ver Tabla 22, Grafico 6)

Tabla No. 22
Los incrementos de la tasa pasiva para aumentar los ahorros

Ítem	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Valido	Porcentaje Acumulado
Validos siempre	5	29.4	29.4	29.4
la mayoría de veces si	6	35.3	35.3	64.7
la mayoría de veces sí,	3	17.6	17.6	82.4
algunas veces no				
la mayoría de veces no	3	17.6	17.6	100.0
Total	17	100.0	100.0	

Para incrementar los ahorros algunos bancos aumentan la tasa pasiva

Grafico No 6



6.7 Con la variación del tipo de cambio en cuanto pueden variar los ahorros

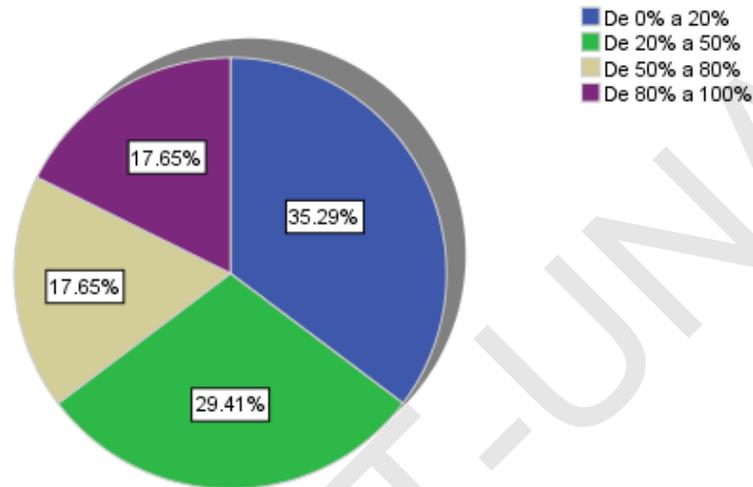
A continuación la Tabla No 23 muestra del total encuestado el 35.3% afirma que la variación en el tipo cambio varían los ahorros del 0% al 20%, que el 29.4% afirma que al aumento va del 20% al 50%, es en estos rangos donde mayor se da la variación al en cuanto a la variación del tipo de cambio (Ver Tabla 22, Grafico 7)

Tabla No 23
Con la variación del tipo de cambio en cuanto varían los ahorros

Ítem	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Valido	Porcentaje Acumulado
Validos De 0% a 20%	6	35.3	35.3	35.3
De 20% a 50%	5	29.4	29.4	64.7
De 50% a 80%	3	17.6	17.6	82.4
De 80% a 100%	3	17.6	17.6	100.0
Total	17	100.0	100.0	

Con el aumento o disminución del tipo de cambio en cuantos millones varían los ahorros

Grafico No 7



El instrumento aplicado a diecisiete personas especialistas en tasas de interés y el tipo de cambio reveló que el 53% opina que existe relación entre los ahorros y la tasa pasiva, al mismo tiempo el 64.7% opinó que el aumento de la tasa pasiva se aumentan los ahorros y el 58.8% opina que la tasa pasiva resulta atractiva para los ahorros. Sin embargo la opinión se encuentra dividida ya que un 47% opina que no existe relación entre la tasa pasiva y el ahorro, mientras que el 41.1% es de opinión que no resulta atractiva la tasa pasiva para los ahorrantes, en último lugar 65% de los bancos del sistema financiero según la opinión de los encuestados utilizan la tasa pasiva para atraer nuevos ahorros, es evidente que la diferencia del 35% utiliza otra clase de beneficios para aumentar los depósitos de disponibilidad inmediata (ahorros).

Después de lo anterior expuesto en relación con el tipo de cambio el 47.1% opina estar en total desacuerdo el 35.5% opina estar ni de acuerdo, ni en desacuerdo, sin embargo el 17.7% opina estar de acuerdo que el aumento del tipo de cambio aumenta los ahorros.

En consecuencia como resultado de la investigación exploratoria y los resultados obtenidos se observa claramente que existe una marcada división en la opinión de la relación entre los ahorros

y la tasa pasiva, en ese mismo sentido el tipo de cambio presenta una opinión en total desacuerdo entre dicha relación y los ahorros.

Por las consideraciones anteriores resulta oportuno realizar una investigación correlacional, dadas las condiciones que anteceden a la existencia de la relación en las variables ahorros, tipo de cambio y tasa pasiva.

UDI-DEGT-UNAH

CAPÍTULO VII: HIPOTESIS Y VARIABLES

7.1 Hipótesis

H₁: ``A mayor aumento en la tasa pasiva, mayor aumento en los ahorros``

Variable Independiente X₁: Tasa pasiva

Variable dependiente Y₁: Ahorros

H₀ `` A mayor aumento en la tasa pasiva, menor aumento en los ahorros``

Variable independiente X₁ Tasa pasiva

Variable dependiente Y₁: Ahorros

H₂: ``A mayor aumento del tipo de cambio, menor aumento de ahorros``

Variable Independiente X₂: Tipo de cambio

Variable dependiente Y₁: Ahorros

H₀ `` A Mayor disminución del tipo de cambio, mayores ahorros``

Variable independiente X₂ Tipo de cambio

Variable dependiente Y₁: Ahorros

7.2 Variables

El concepto de cada una de las variables ya que las hipótesis son supuestos acerca de las variables, en el cual se definen atributos o cualidad que pueden estar o no presentes en los individuos, grupos o en la sociedad, que son supuestos que definen el problemas de investigación.

Ahorro: Parte del Ingreso disponible presente de un agente económico que no es gastado en consumo, requiere suprimir un consumo actual y diferido para algún momento futuro. (Cuartas, 2006, pág. 23)

Tipo de cambio: El comercio exterior plantea el problema de la moneda en que se pagan y se cobran las transacciones. Si un país tiene una moneda libremente convertible en otras, al exportador no le importara cobrar en la moneda nacional del país importador ya que se podrá

cambiar esa moneda en la de su propio país. El precio de la transacción se hará entonces con el arreglo al tipo de cambio entre ambas monedas. (Bustelo, 1994, pág. 228)

Tasas pasivas: La más baja es la que paga el entidad financiera por recibir dinero en depósito (Berbery, 2006, pág. 26)

Tabla No 24 Variables

Variabes Independientes	Variable Dependiente
X ₁ Tasa Pasiva	Y ₁ Ahorros
X ₂ Tipo de cambio	Y ₂ Ahorros
X ₂ Tipo de Cambio	Y ₂ Ahorros
X ₁ Tasa Pasiva	Y ₁ Ahorros

7.3 Relación entre Variables

Las variables se fundamentan en la búsqueda de la relación propio del estudio de investigación su estructura responde a la necesidad de realizar el control estadístico de la relación causa efecto.

Entre ellas se establece una asociación simple o covarianza entre ellas, o sea que el cambio de una variable va acompañado de un cambio correlativo en la otra, de la misma manera o a la inversa.

7.4 Operacionalización de las Variables

El proceso de investigación científica relaciona conceptos y variables, los conceptos son abstracciones que representan fenómenos empíricos y para pasar de la etapa conceptual de la investigación a la etapa empírica, los conceptos se convierten en variables. Las propiedades del objeto de estudio consideradas en las hipótesis, están formadas en términos abstractos, en conceptos, lo cual con mucha frecuencia impide que en la práctica la puedan ser observadas y medidas directamente. Mediante el proceso de operacionalización de las variables, estas propiedades del objeto de estudio que no son cuantificables directamente, son llevadas a expresiones más concretas y directamente medibles. (Ver Tabla No 25)

Tabla No 25
Operacionalización de las Variables

Objetivos de la investigación	Hipótesis	Variables	Definición		Indicadores	Referentes Mínimos	Ítems
			Conceptual	Operacional			
Determinar si la tasa pasiva es un factor que los bancos consideran para que los ahorrantes depositen en el sistema bancario nacional..	H₁: "A mayor aumento en la tasa pasiva, mayor aumento en los ahorros"	Tasa de interés Pasiva	La más baja que paga la entidad financiera por recibir dinero en depósito (Berbery, 2006, pág. 26)	Regulación de tasas máximas y mínimas de conformidad con los lineamientos del Directorio del Banco Central de Honduras, dirigidas a las instituciones del sistema financiero nacional	• Porcentaje de tasa de interés de regulada	5%	1. ¿Cree usted que existe relación entre el ahorro y la tasa pasiva?
					• Tasa de interés referencial de mercado.	7%	2. ¿Al incrementar la tasa pasiva aumentan los ahorros?
					• Tasa interés promedio de mercado	11%	3. ¿La tasa pasiva alta se vuelve atractiva para los ahorrantes?
Identificar el comportamiento de los ahorros y como la variación del tipo de cambio los afecta.	H₀: "A mayor aumento en la tasa pasiva, menor aumento en los ahorros."	Tipo de cambio	Moneda en que se pagan y se cobran transacciones. (Bustelo, 1994, pág. 228)	Demanda diaria de moneda extranjera. Política cambiaria establecidas por el Banco Central	• Tipo cambio de mercado.	19.8024	4. ¿El aumento del tipo de cambio aumentan los ahorros? 5. ¿Al entrar en Septiembre la banda cambiaria aumento del nivel de los ahorros?
					• Tipo cambio de Compra.	19.0585	
					• Tipo de cambio de venta	19.8219	

Objetivos de la investigación	Hipótesis	Variables	Definición		Indicadores	Referentes Mínimos	Ítems
			Conceptual	Operacional			
Establecer el valor real de los ahorros para que los ahorrantes puedan estar al tanto como mantener su valor en el tiempo.	<p>H₂: "Mayor aumento del tipo de cambio, menor aumento en los ahorros".</p> <p>H₄: "Mayor disminución del tipo de cambio ,mayores ahorros"</p>	Ahorros	Parte del ingreso disponible presente de un agente económico que no es gastado en consumo, requiere suprimir un consumo actual y diferido para algún momento futuro (Cuartas, 2006, pág. 23)	Ahorro de carácter metódico que esté vinculado a destino específico vivienda, capital de trabajo y enfrentar adversidades	<p>Nivel de Ingresos</p> <p>Condiciones y hábitos de la población de cada país.</p> <p>Etapa de la vida de las personas</p>	<p>30%</p> <p>40-65 años</p>	<p>6. ¿para incrementar los ahorros los bancos aumentan tasa pasiva?</p> <p>7¿En aumento o disminución del tipo de cambio en cuantos millones varia % el ahorro?</p>

CAPÍTULO VIII: ANÁLISIS DE DATOS Y RESULTADOS A LA LUZ DE LAS HIPÓTESIS

Se llevó a cabo el análisis de los datos a través de la información recabada, a través del sistema bancario nacional, el cual está compuesto de los depósitos en el sistema bancario, tasas de interés y el Tipo de cambio a Septiembre de 2013, los resultados se presentan en Tablas que contienen la correlación de Pearson, nivel de Significancia, desviación estándar, covarianza y suma de cuadrados.

A continuación se presenta la Tabla No 28 de composición de las tasas de interés pasiva, tipo de cambio y ahorros, todo lo anterior al 30 de Septiembre de 2013, de todo esto se desprende los datos para la prueba de las hipótesis planteadas.

Tabla No 26
Datos Ahorros, Tipo de Cambio, Tasa Pasiva

Ahorros	Tipo de cambio	Tasa Pasiva
35,827.2	20.14	5.40
31,500.0	20.22	0.25
24,592.3	20.28	7.00
23,724.7	20.36	7.50
18,537.1	20.45	6.00
12,761.9	20.44	5.00
8,041.3	20.52	6.50
6,475.7	20.60	5.12
5,825.3	20.60	9.00
5,364.8	20.67	7.50
4,093.3	20.67	1.50
2,199.1	20.67	9.00
1,916.3	20.67	5.25
1,876.8	20.67	10.00
1,680.5	20.67	7.50
968.1	20.67	7.00
431.1	20.67	10

Fuente comisión Nacional de Bancos y Seguros

Se muestra en la Tabla No 28 primero la columna izquierda el saldo de los ahorros al 30 de Septiembre de 2013 en los bancos del sistema financiero hondureño, seguidamente la columna central muestra el tipo de cambio promedio a Septiembre de 2013, finalmente la columna derecha las tasas pasivas que los bancos pagan los bancos por los depósitos de ahorro al 30 de Septiembre 2013.

Hipótesis

H₁: “A mayor aumento en la tasa pasiva, mayor aumento en los ahorros”

La correlación de Pearson para la hipótesis **H₁** Tasa pasiva, ahorros muestra un valor de -0.440 lo cual indica una correlación negativa muy baja, nivel de significancia 0.077, con desviación estándar de 2.64200 para la tasa pasiva y nivel de media de 6.4424. Para los ahorros con desviación estándar de 11,513.58 con una media de 10,930.36. En relación con este último, como puede observarse existe dispersión muy alta de los datos con respecto a la media, dado que el rango de los saldos de ahorros al 30 de Septiembre de 2013 es muy amplio, significa entonces que el rango mayor es de 35,827.2 que corresponde al saldo de los depósitos del Banco Atlántida, y el menor es de 431.1 el saldo de los depósitos en Banco Popular al 30 de Septiembre 2013.

De acuerdo a los razonamientos que se han venido realizando desde la investigación exploratoria y la explicación antes descrita en correlación de Pearson, tal como se observa un aumento en la tasa pasiva no necesariamente existe un aumento en niveles de los depósitos de disponibilidad inmediata (ahorros). Lo que quiere decir que en efecto la división de opiniones en relación a la pregunta No 1 de la investigación exploratoria según se ha visto en la correlación se comprueba que no existe relación en la hipótesis antes planteada. **Por lo tanto se rechaza la hipótesis de investigación ya que es negativa y débil.**

Tabla No 27

Estadística Descriptiva

	Media	Desviación Std.	N
Tasa pasiva	6.4424	2.64200	17
ahorros	10930.3588	11513.58411	17

		ahorros	Tasa Pasiva
ahorros	Correlación de Pearson	1	-.440
	Sig. (bilateral)		.077
	Suma de cuadrados y productos cruzados	2.121E9	-214094.359
	Covarianza	1.326E8	-13380.897
	N	17	17
Tasa Pasiva	Correlación de Pearson	-.440	1
	Sig. (bilateral)	.077	
	Suma de cuadrados y productos cruzados	-214094.359	111.683
	Covarianza	-13380.897	6.980
	N	17	17

H₀ “Mayor aumento en la tasa pasiva, menor aumento en los ahorros”

La correlación de Pearson para la hipótesis **H₀** ahorros, Tasa Pasiva muestra un valor de -0.430 lo cual indicia una correlación negativa muy baja, el nivel de significancia 0.085. En la estadística descriptiva con desviación estándar de 2.78470 para la Tasa Pasiva y media de 7.3100. Para los ahorros con desviación estándar de 11,513.58 con una media de 10,930.36. En relación con este último, como puede observarse existe dispersión muy alta de los datos con respecto a la media, dado que el rango de los saldos de ahorros al 30 de Septiembre de 2013 es muy amplio, significa entonces que el rango mayor es de 35,827.2 que corresponde al saldo de los depósitos del Banco Atlántida, y el menor es de 431.1 el saldo de los depósitos en Banco Popular al 30 de Septiembre 2013

.En segundo lugar la hipótesis **H₀** al mismo tiempo establece de igual forma la comparación entre la investigación exploratoria y la correlacional en la que afirma que a mayor aumento en la tasa pasiva, menores ahorros, en primer lugar la investigación exploratoria sostiene que al aumentar la tasa pasiva aumentan los ahorros, pero al disminuir la tasa pasiva probablemente disminuyen los ahorros para lo cual en segundo lugar la investigación correlacional expone como resultado una correlación muy baja y al mismo tiempo negativa y sostiene que no existe dicha relación entre la disminución de una variable en este caso la tasa pasiva con respecto a los depósitos de

disponibilidad inmediata(ahorros). **Se acepta la hipótesis de investigación nula ya que la correlación es negativa y débil, en oposición a que un aumento de la tasa pasiva aumenta o disminuye los ahorros.**

Tabla No 28

Estadísticos descriptivos

	Media	Desviación típica	N
ahorros	10930.3588	11513.58411	17
Tasa Pasiva	7.3100	2.78470	17

Correlaciones

		ahorros	Tasa Pasiva
ahorros	Correlación de Pearson	1	-.430
	Sig. (bilateral)		.085
	Suma de cuadrados y productos cruzados	2.121E9	-220442.002
	Covarianza	1.326E8	-13777.625
	N	17	17
Tasa Pasiva	Correlación de Pearson	-.430	1
	Sig. (bilateral)	.085	
	Suma de cuadrados y productos cruzados	-220442.002	124.073
	Covarianza	-13777.625	7.755
	N	17	17

H₂: “A mayor aumento del tipo de cambio, mayor aumento de ahorros”

La correlación de Pearson para la hipótesis **H₂** Tipo de Cambio, ahorros muestra un valor de 0.931 lo cual indica una correlación positiva muy alta y significativa, el nivel de significancia 0.000, lo que indica un error en los datos menor al 1%. En la estadística descriptiva con desviación estándar de 0.5380 para la Tipo Cambio una media de 20.7824. Para los ahorros con desviación estándar de 11,513.58 con una media de 10,930.36. De la misma manera que en las

dos hipótesis anteriores como puede observarse existe dispersión muy alta de los datos con respecto a la media, dado que el rango de los saldos de ahorros al 30 de Septiembre de 2013 es muy amplio, significa entonces que el rango mayor es de 35,827.2 que corresponde al saldo de los depósitos del Banco Atlántida, y el menor es de 431.1 el saldo de los depósitos en Banco Popular al 30 de Septiembre 2013

De misma manera para dar continuidad en relación a la investigación exploratoria con relación a la correlación pearson a la pregunta No 4 el aumento del tipo de cambio provoca aumentos en los ahorros los en la opinión de los encuestados el 47.1% opina estar en total desacuerdo y el 35.5% manifiesta estar ni en acuerdo, ni en desacuerdo, sin embargo la correlación sostiene que existe una estrecha relación entre el aumento del tipo de cambio y los depósitos de disponibilidad inmediata (ahorros) por esta razón la correlación de Pearson acepta la hipótesis No 2. **Se acepta la hipótesis de investigación ya que muestra un nivel de correlación positiva y muy alta con nivel de error menor al 1%**

Tabla No 29

Estadísticos

		Tipo cambió	ahorros
N	Válidos	17	17
	Perdidos	0	0
Media		20.7824	10930.3588
Mediana		20.7800	5825.3000
Desv. típ.		.05380	11513.58411
Varianza		.003	1.326E8

Correlaciones

		Tipo cambió	ahorros
Tipo cambió	Correlación de Pearson	1	.931**
	Sig. (bilateral)		.000
	N	17	17
ahorros	Correlación de Pearson	.931**	1
	Sig. (bilateral)	.000	
	N	17	17

** La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).

H₃ “A mayor disminución del tipo de cambio, mayores ahorros”

La correlación de Pearson para la hipótesis **H₃** ahorros, Tipo de cambio muestra un valor de -0.985 lo cual indica una correlación negativa muy alta y significativa, el nivel de significancia 0.000, lo que indica un error en los datos menor al 1%. En la estadística descriptiva con desviación estándar de 0.18040 para la Tipo Cambio y nivel de significancia de 20.5276. Para los ahorros con desviación estándar de 11,513.58 con una media de 10,930.36

Igualmente en la hipótesis **H₃** comparativamente con la investigación exploratoria y la correlacional en concordancia con a mayor disminución del tipo de cambio provoca mayores ahorros en tal sentido la investigación exploratoria sostiene que los encuestados se encuentran en desacuerdo con tal aseveración, sin embargo la investigación correlacional rechaza dicha relación puesto que la correlación es alta y negativa, tiene un 1% de error. **Se rechaza la hipótesis de investigación puesto que correlación muy alta y negativa. Ya que la probabilidad de error es menos al 1%**

Tabla No 30

Estadísticos descriptivos

	Media	Desviación típica	N
ahorros	10930.3588	11513.58411	17
Tipo cambió	20.5276	.18040	17

Correlaciones

		ahorros	Tipo cambió
ahorros	Correlación de Pearson	1	-.985**
	Sig. (bilateral)		.000
	Suma de cuadrados y productos cruzados	2.121E9	-32738.398
	Covarianza	1.326E8	-2046.150
	N	17	17
Tipo cambió	Correlación de Pearson	-.985**	1
	Sig. (bilateral)	.000	
	Suma de cuadrados y productos cruzados	-32738.398	.521
	Covarianza	-2046.150	.033
	N	17	17

Conclusiones

A continuación se presentan las conclusiones de los datos recolectados a través del instrumento aplicado en la investigación exploratoria y los datos de la investigación correlacional al 30 de Septiembre del año 2013.

1. Tal como se ha visto el comportamiento de los depósitos de disponibilidad inmediata (ahorros) y el tipo de cambio dependen de la política cambiaria establecida por el Banco Central de Honduras y siendo el objetivo de la política cambiaria mantener el valor interno y externo de la moneda nacional y en consecuencia la competitividad, así de la misma manera mantener un nivel adecuado de reservas que permita afrontar el impacto del tipo de cambio y los riesgos relacionados con el alza de los precios y los alimentos pudiendo esto afectar los depósitos de disponibilidad inmediata (ahorros) en moneda nacional.
2. Por otra parte la relación entre el ahorro y la tasa pasiva es débil e irrelevante para los ahorrantes, lo que significa que una variable con la otra no tiene ninguna significancia, debido que una variación en una no está determinada por la otra.
Con respecto a lo anterior se estableció que la tasa pasiva no es un factor que los ahorrantes consideran para realizar sus depósitos en sistema bancario nacional, mas sin embargo hacen otra clase de consideraciones como la conveniencia, el servicio y el número de agencia con que cuentan las instituciones bancarias a nivel nacional.
3. Después de las consideraciones anteriores como se pudo constatar es difícil mantener el valor de los depósitos de disponibilidad inmediata (ahorros) en el tiempo, ya que en la actualidad se depende de factores macroeconómicos como ser reservas internacionales, las exportaciones y de la política cambiaria de cada país, en consecuencia como resultado de lo anterior los ahorrantes dependen de factores que están fuera de su alcance y que en consecuencia no puede mantener el valor de sus ahorros en el tiempo.
4. Mediante la medida paramétrica correlación de Pearson se determinó que existe relación entre el ahorro y el tipo de cambio ya que una variación en tipo de cambio determina una variación en los ahorros. El coeficiente variación entre las dos variables es de 0.87% lo

que explica que una variación en el tipo de cambio está determinada por una variación en el ahorro de 0.87% dicha afirmación se basa en la correlación de 0.931².

Por otra parte la relación entre la tasa pasiva y los depósitos de disponibilidad (ahorros) y después de las consideraciones anteriores cabe decir que no es significativa la correlación entre dichas variables mencionadas, es decir que una variación en la tasa pasiva, no determina una variación en los depósitos de disponibilidad inmediata que en efecto nos mostró la investigación correlacional.

5. Sin embargo con todo lo anterior es necesario seguir con la investigación puesto que es la primera vez que en Honduras se realiza este tipo de investigación profundizando en el conocimiento y comportamiento de las variables de estudio puesto que es importante reducir la incertidumbre que crea en los ahorrantes, las variaciones del tipo de cambio y tasa pasiva en los depósitos de disponibilidad inmediata (ahorros).

Bibliografía

- Berbery. (2006). *Matemáticas Financiera*. Buenos Aires, Argentina: Nobuko.
- Bustelo, Francisco. (1994) *Historia Económica*. Madrid, España: Complutense.
- Gregorio, Jose de. (2007). *Macroeconomía, Teoría y Políticas*. México: Pearson.
- kozikowski, Zbignew (2007). *Finanzas Internacionales*. Monterrey campus. Toluca, México: Mcgraw Hill.
- Lahoud, Daniel. (2006). *Los principios de las finanzas y los mercados financieros*. Caracas, Venezuela: Publicaciones UCAB.
- Larrain, Felipe. (2006). *Macroeconomía en la Economía Global*. Buenos aires, Argentina: Prentice Hall y Pearson Education.
- Lawrence, J Gitman. (2003). *Principios de Administración Financiera, decima ed*, México: Pearson.
- Mankiw N Gregory. (2005). *Macroeconomía. 6ta ed. Barcelona, España: Antoni Bosch editor*
- Mankiw. N Gregory. (2009). *principios de Economía 5ta ed, México: cengage learning editores*.
- Marcuse, Roberto. (Octubre de 2002). *Diccionario de terminos Financieros y Bancarios*. Bogota, Colombia: Eco ediciones.
- Vicente Cuartas Mejia &, Heriberto. E. (2006). *Diccionario Económico Financiero. 3era ed*. Medellín: Universidad Medellín.
- Hernandez Sampieri, Roberto. et. al (2010). *Metodología de la Investigación. Quinta Edición*, México: McGraw Hill.
- Soto, Oscar Luis. (2001). *El dinero, la teoría. la política, y las instituciones. Facultad de Economía UNAM*
- Tucker Irving. (2001). *Fundamentos de Economía. 3ra ed, México: cengage editores Learning editores*.
- William G Sullivan, (2004). *Ingeniería Económica de Garmo. 12Ed*. México: Pearson Hall.
- Zbignew kosikowski. (2007). *Finanzas Internacionales. 2da ed*. Monterey, México: McGraw Hill .

Consultas en Internet

Hablemos Claro Financiera. (2003). *Devaluación la fórmula perfecta de la pobreza*. Obtenido de <http://www.hcfinanciera.com/actualidad.html>

Vásques, Bibiana, Falck, Olga Patricia, & Buchara, Diego. (2002) *Movilización de Ahorros a travez de Instituciones de Microfinanzas en Honduras: Tegucigalpa, Honduras*/www.portalmicrofinanzas.org/

El Soberano.com. Recuperado el 14 de Marzo de 2013, de <http://www.latribuna.hn/2012/11/21/mas-de-20-lempiras-cuesta-hoy-el-dolar>(21 de Noviembre de 2012)

Ordoñez, Roberto (01 de 10 de 2012). *Barturillo Financiero. La tribuna*/recuperado de <http://latribuna.hn>

Banco Central de Honduras. (23 de Marzo de 2012). Recuperado el 2013, de <http://www.bch.hn>

Banco Central de Honduras. (23 de Marzo de 2013). Recuperado el 23 de marzo de 2013, de <http://www.bch.hn>

Centroamericano, C. m. (2004). *Volatilidad cambiaria en Centro America y Dolarizacion de el Salvador en proceso de int. .* San Jose, Costa Rica./recuperado de <http://www.secmca.org/>

Szalaschman, R. (2003). *Promoviendo el Ahorro de los grupos de Menores Ingresos: Santiago de Chile*/recuperado de <http://www.cepal.org>

ANEXOS

UDI-DEGT-UNAH