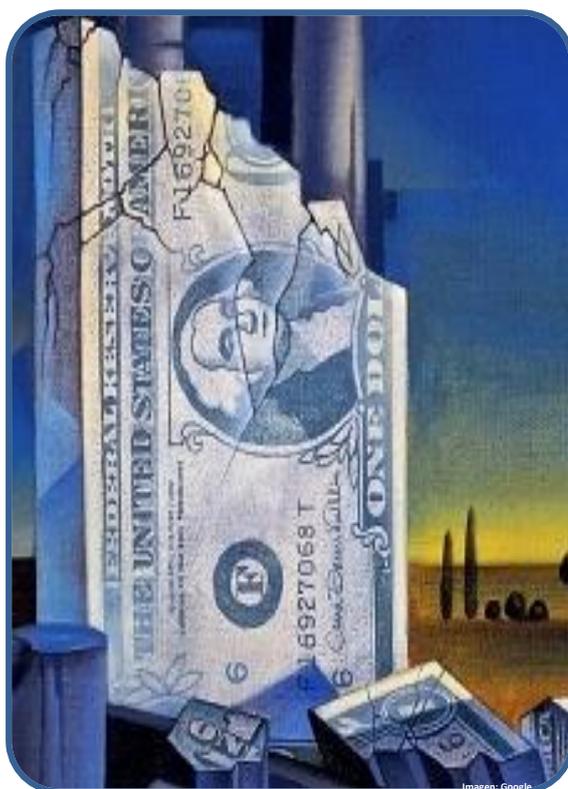




GOBIERNO DE HONDURAS SECRETARÍA DE FINANZAS

Informe de Deuda Pública

AÑO



2009

Período

Enero –Junio

Dirección General de Crédito Público
Departamento de Gestión de Deuda y Riesgo

ÍNDICE

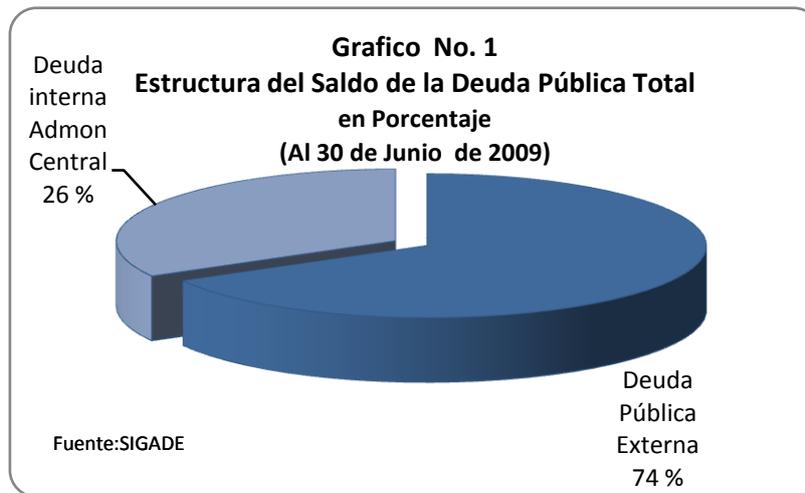
INTRODUCCIÓN	3
DEUDA PÚBLICA TOTAL	4
DEUDA PÚBLICA EXTERNA	4
EL SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA	6
DESEMBOLSOS	7
DEUDA PÚBLICA INTERNA (Administración Central)	8
Saldos de Bonos Emitidos para Financiar Cierre Presupuestarias y sus Plazos de Vencimiento	8
Monto de Pagos de Capital y año Cancelación de Bonos Presupuesto Vigentes al 30 de Junio de 2009	8
Emisiones y Colocaciones del Primer Semestre 2009	10
Pasivos Contingentes (Municipalidades)	10
EL SERVICIO DE LA DEUDA INTERNA	10
FINANCIAMIENTO EXTERNO CONTRATADO	11
Crisis Financiera Internacional	12
Objetivos y Medidas que Contempla este Plan	12
Ejes de Actuación y Prioridades	12
A N E X O S	13
S I G L A S U T I L I Z A D A S	16

INTRODUCCIÓN

Al Segundo trimestre del 2009, la Deuda Pública de Honduras se encuentra en rangos sostenibles, debido a la buena administración de la misma y a la contratación de nuevo financiamiento bajo condiciones concesionales, sin embargo, debido a la posición de Honduras de país Fuerte bajo los parámetros de calificación CPIA, la condicionalidad ponderada de la contratación de préstamos están disminuyendo, haciendo que nuevo endeudamiento público cuente con menores requerimientos concesionales.

DEUDA PÚBLICA TOTAL

El Saldo de la deuda pública de Honduras al mes de Junio alcanza monto de US\$ 3,304.6 Millones, conformado por el saldo de la deuda externa (Incluido deuda BCH) que asciende a US\$ 2,445.33 Millones (74%), con los diversos acreedores Bilaterales, Multilaterales y otras instituciones financieras internacionales y el saldo de deuda interna de la Administración Central que suman US\$ 859.30 Millones (26%) adeudados a instituciones de previsión públicas, bancos, compañías de seguro, personas naturales y jurídicas.



DEUDA PÚBLICA EXTERNA

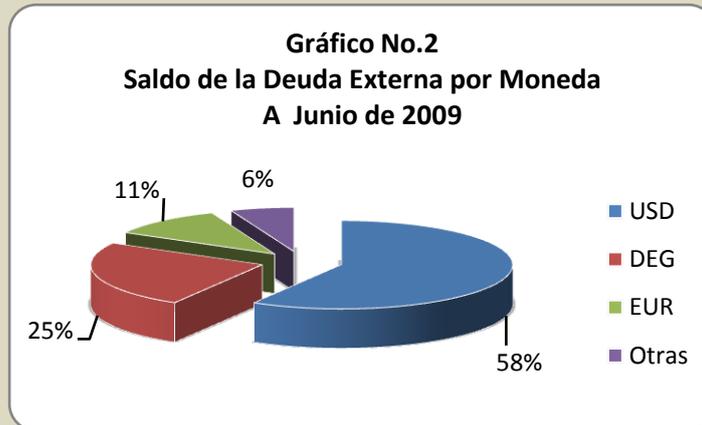
El saldo de la Deuda Pública Externa (incluye al BCH) asciende a US\$ 2,445.33 millones, compuesta principalmente por Acreedores Multilaterales (62%), Acreedores Bilaterales (33%) y los Acreedores Comerciales (5%).

Los mayores acreedores multilaterales son en primer lugar Banco Mundial, Seguido por el BID y BCIE; en el caso acreedores Bilaterales se destacan el Reino de España, Italia y últimamente Venezuela con los que se tiene mayor nivel de compromisos. Asimismo, se mantiene obligación con la banca comercial extranjera y acreedores privados principalmente de China. (Ver anexo No. 1)

En relación a las condiciones financieras el 82% del saldo está estructurado en términos concesionales, mientras que el 18% en términos no concesionales.

COMPOSICIÓN DEL SALDO DE LA DEUDA EXTERNA**POR MONEDA:**

Está compuesto en su mayoría en Dólares Americanos (US\$), que representa el 58%, seguido por los Derechos Especiales de Giro (DEG) que representan el 25%, el Euro (EUR) con 11%, y un 6% el resto de monedas.

**POR TASA DE INTERES:**

Está compuesta en un 91% a tasa fija y un 9% a tasa variable.



Como se podrá observar en el cuadro No. 1, la subestructura de tasa fija, refleja que el 52% está a una tasa menor al 2%, el 36% se encuentra entre el 2% y 7.5%; y el 12% en una tasa mayor al 7.5%

La Subestructura de tasa variable, refleja un 55% que se encuentra en las tasas menores al 2%, un 42% entre las tasas 2% y 7.5% y un 3% en las tasas mayores a 7.5%.

Cuadro No.1

Tasa Interes	Tasa Fija	Tasa Variable
< al 2 %	52.0%	55.0%
Entre 2 % y 7.5 %	36.0%	42.0%
> al 7.5 %	12.0%	3.0%
TOTAL	100.0%	100.0%

POR VENCIMIENTO:

El vencimiento esta en un 55% entre 15 y 30 años, mientras que el 41% esta a mas de 30 años , al corto plazo solo hay un 4% es decir menos de 15 años, estos plazos considerando como base Junio de 2009.

CUADRO No. 2

Deuda Externa: composición por Vencimiento				
Plazo	< a 15 años	entre 15 y 30 años	> 30 años	TOTAL
A junio	4.0%	55.0%	41.0%	100.0%

EL SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA

Durante el primer semestre del 2009, el servicio de la Deuda Pública Externa de Honduras ascendió a US\$ 65.3 millones, de los cuales US\$ 38.7 Millones fueron pagados a los acreedores internacionales y el restante US\$ 26.6 millones son pagos por concepto de alivio de deuda bajo el marco de la Iniciativa de Alivio de Deuda para Países Pobres Altamente Endeudados (HIPC, MDRI, Club de Paris y El Programa de Conversión de Deuda de Honduras Frente a España).

El detalle por concepto de alivio realizado se desglosados de la siguiente manera: US\$ 8.6 millones Alivio HIPC, US\$ 12.5 millones Alivio MDRI y US\$ 5.5 millones de los acuerdos bilaterales provenientes de los diferentes Club de Paris los cuales son trasladados a las libretas de la Tesorería General de la República.

Del servicio de deuda (tanto pago acreedores y por concepto de alivio) el 60% fue para amortizar capital, 33% para pago de interés y un 7% para el pago de las diversas comisiones.

DESEMBOLSOS

El monto desembolsado en el primer Semestre del año 2009, ascendió a US\$ 194.2 millones de dólares, de los cuales el 61% pertenecen a los acreedores Bilaterales y 39% a los acreedores Multilaterales.

El mayor nivel de desembolso por parte de acreedores bilaterales, se explica por los desembolsos efectuados por la República Bolivariana de Venezuela (PDVSA y BANDES), que represento el 49 % de los mismos, como se refleja en el siguiente cuadro:

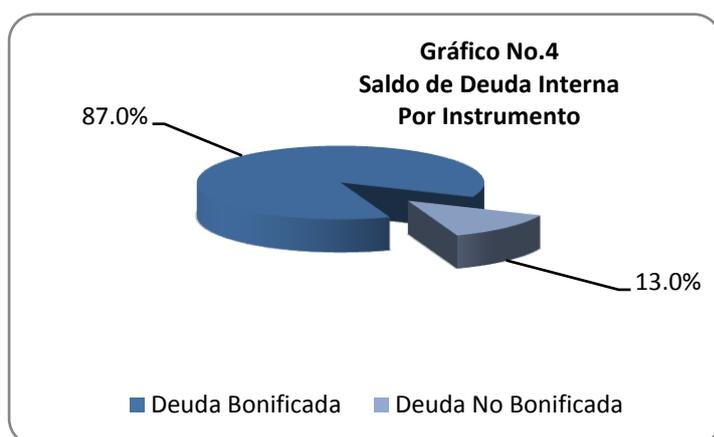
Cuadro No.3 (Expresado en Millones USD)

ACREEDOR	MONTO (USD)	PORCENTAJE
Bilateral	118.6	61 %
Venezuela	95	49 %
España	12.1	6 %
India (Eximbank)	8.8	5 %
Alemania	1.9	1 %
Corea (Eximbank)	1.0	1 %
Multilateral	75.4	39 %
I.D.A.	31	16 %
B.I.D	28.6	15 %
B.C.I.E	11.6	6 %
F.I.D.A	2.4	1 %
Fondo Nórdico Desarrollo	1.8	1 %
Gran Total	194.2	100 %

El monto no desembolsado al 30 de junio de 2009 tanto por acreedores multilaterales y bilaterales asciende a US\$ 1,082 Millones, siendo acreedores como BCIE, BID y Banco Mundial, donde se acumula la mayor parte de fondos no desembolsando con un monto de USD 886 Millones, así como los US\$ 50 Millones no desembolsados por acreedor Bilateral como es Venezuela.

DEUDA PÚBLICA INTERNA (Administración Central)

El saldo de Deuda Interna del Gobierno Central para el primer Semestre del 2009 asciende a L.16,235.3 millones (Excluye deuda con el BCH y deuda de la ENEE), de los cuales L. 14,271.5 millones corresponden a Deuda Bonificada (88%) y L. 1,963.8 millones a Deuda No Bonificada (12%) (Ver Gráfico No.4).



El Gobierno de Honduras, ha emitido hasta la fecha un monto de L.11,215.5 millones en Bonos Fortalecimiento Patrimonial, por reconocimiento de las pérdidas cuasi fiscales del Banco Central de Honduras, originadas por el costo de la aplicación de la política monetaria, e incluye costos de emisión financiera y por diferencial cambiario.

Saldos de Bonos Emitidos para Financiar Cierre Presupuestarias y sus Plazos de Vencimiento

Expresado en Millones de Lempiras

Bono	Monto	Plazo de Vencimiento
Presupuesto 2001	L. 190.20	10 años
Presupuesto 2006	L. 2,105.60	3 años
Presupuesto 2007	L. 2,052.30	3 y 5 años
Presupuesto 2008	L. 6,452.40	1,2,3 y 5 años
Presupuesto 2009	L. 2,650.00	1 año
Total	L. 13,450.50	

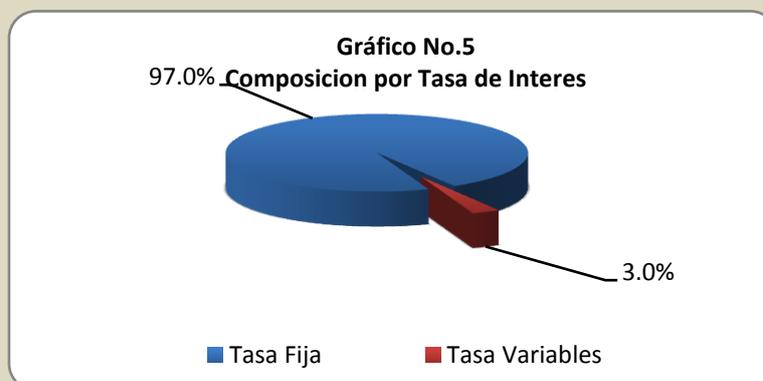
Monto de Pagos de Capital y año Cancelación de Bonos Presupuesto Vigentes al 30 de Junio de 2009

Expresado en Millones

Año	Monto
2009	L. 3,733.40
2010	L. 5,152.30
2011	L. 2,658.20
2012	L. 1,750.70
2013	L. 155.90
Total	L. 13,450.50

COMPOSICIÓN DEL SALDO DE LA DEUDA INTERNA**POR TASA DE INTERES: (Incluye tasas Perdidas Cuasifiscal)**

Está compuesta en un 97% por tasa fija y un 3% por tasa variable.



Como se observa en el cuadro No. 4, la subestructura de tasa fija refleja que el 49% está en una tasa menor al 2%, el 15% se encuentra entre el 2% y 7.5%; y el 33% en una tasa mayor al 7.5%; mientras que en la estructura de la tasa variable, refleja que el 3% está a una tasa mayor al 7.5%.

Cuadro No.4

Deuda Interna: composición de Tasas de Interés		
Márgenes de tasas de Interés	Tasa Fija	Tasa Variable
Menos de 2%	49.0%	0.0%
Entre 2 % y 7.5 %	15.0%	0.0%
Mayor a 7.5 %	33.0%	3.0%
TOTAL	97.0%	3.0%

POR VENCIMIENTO: (Incluye Vencimiento Perdidas Cuasifiscal)

Está compuesta en un 45% de vencimiento de capital menor a 3 años (aquí se ubican Bonos de Presupuesto), 7% entre 3 y 5 años; mientras que un 48% tiene un vencimiento mayor a 5 años (aquí se ubican las perdidas Cuasifiscales).

Cuadro No. 5

Deuda Interna: composición por Vencimiento				
Período	< 3 años	3 ≥ años ≤ 5	> 5 años	TOTAL
A Marzo	45.0%	7.0%	48.0%	100.0%

Emisiones y Colocaciones del Primer Semestre 2009

Se han emitido Bonos de la “Mora Agraria” por un monto de L.45.8 millones, autorizados por Decreto No 18-2008 de fecha 13 de marzo de 2008, reglamentado mediante Acuerdo No. 869 y No.016 del 25 de agosto 2008 y 08 de enero 2009 respectivamente.

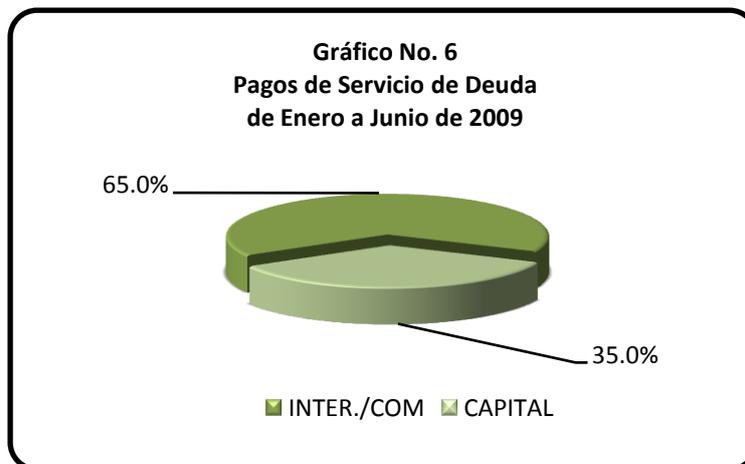
Los Bonos del Gobierno de Honduras 2009, que han sido emitidos durante el primer Semestre ascienden a L.2,650 millones, los cuales utilizan como base legal el Presupuesto General de Ingresos y Egresos de la República para el ejercicio fiscal del año 2008, reglamentados mediante Acuerdo No. 007 y No 332 del 6 de enero 2009 y 11 de marzo 2009 respectivamente.

Pasivos Contingentes (Municipalidades)

La Secretaria de Finanzas a través de la Dirección General de Crédito Publico en su esfuerzo de mantener una supervisión del endeudamiento interno de las municipalidades con el sistema financiero nacional ha emitido de Enero a Junio 2009, los siguientes Dictámenes:

# Dictamen	Municipalidad	Departamento	Monto solicitado	Banco Acreedor
1	Campamento	Olancho	L. 230,000.00	BANHCAFE
2	Yoro	Yoro	L. 1,500,000.00	Atlántida
3	Unión	Olancho	L. 1,000,000.00	BANHCAFE
4	Esquipulas del Norte	Olancho	L. 500,000.00	BANHCAFE
5	Jano	Olancho	L. 643,000.00	BANHCAFE
6	San Esteban	Olancho	L. 4,000,000.00	Atlántida
7	Yocon	Olancho	L. 900,000.00	BANHCAFE
	Monto Total		L. 8,773,000.00	

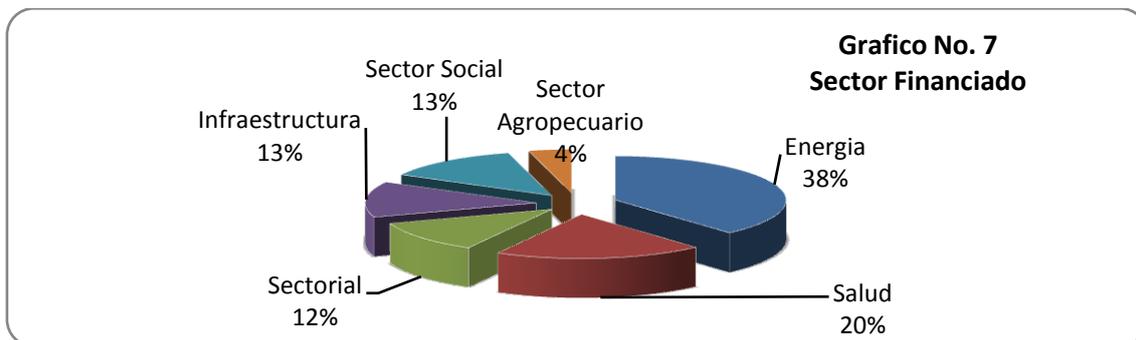
EL SERVICIO DE LA DEUDA INTERNA



Para el primer Semestre del año 2009, el servicio pagado de la deuda interna ascendió a L.917.4 millones, de los cuales L.381.9 millones corresponde a pagos de capital (35%) y L.598.5 millones a pago de intereses y comisiones (65%). (Ver Gráfico No. 6)

FINANCIAMIENTO EXTERNO CONTRATADO

Al primer trimestre de 2009, se suscribieron un total de 9 contratos de préstamo en términos concesionales que asciende a la suma de US\$ 163.6 millones, fondos que se destinarán en un 35.8 % al sector energético, 18.4 % a salud, 17.5% sectoriales, 12.2 % infraestructura, 12.2 % sector social y 3.8 % sector agropecuario.



Crisis Financiera Internacional

La Crisis Financiera que comenzó en los Estados Unidos a mediados del año 2007, provocada por la falta de control al sistema financiero y estimulada por las especulaciones en los mercados de valores a través del sector inmobiliario, se transformó en una Crisis Económica Mundial, reduciendo el crecimiento de los países industrializados y por lo tanto su demanda interna, estos problemas se agudizaron el 2008, provocando una reducción del Producto Interno Bruto de los países más desarrollados del 1.8%, cuando el crecimiento del año 2007 había sido del 5.2%. Las economías emergentes y en desarrollo también registraron desaceleración económica importante al finalizar el año 2008; a pesar de ello Honduras mostró el año anterior un crecimiento bastante robusto del 4%, gracias a las medidas económicas tendientes a reaccionar positivamente al deterioro externo, impulsando la demanda agregada interna y proyectándose con proyectos de carácter social y de reactivación económica.

Efectos de la crisis económica mundial en la Economía Nacional

1. La exportación de bienes y servicios ha comenzado a disminuir a partir de Junio de 2008 a registrado una caída del 9%.
2. Se espera que para el 2009 haya una reducción de los flujos de la IED de 8.8% con respecto al 2007.
3. La entrada de divisas por remesas en enero y febrero de 2009 registran una tasa de crecimiento negativa con respecto al 2008 de 5% y 4% respectivamente.
4. Se estima que la entrada de visitantes extranjeros se desacelerará de 19% a 7% en el 2009.
5. El crédito al sector privado cae de una tasa de crecimiento de 32.7% en el 2007 a 14.1% al 2008.
6. Estos efectos traen como consecuencia una reducción en los ingresos fiscales.
7. Por todo lo anterior se estima que la economía hondureña crecerá en un 2%.

Debido a lo anterior y con el fin de mantener el dinamismo económico, se ha ideado un plan Anti crisis, el cual incluye:

Objetivos y Medidas que Contempla este Plan

Ejes de Actuación y Prioridades

1. Red Solidaria de Protección Social y Protección al Salario: redoblar los esfuerzos de protección social en programas de transferencias condicionadas, continuación de subsidios a la energía y programas de educación, salud y vivienda social.
2. Creación de Empleo y Estimulo al Sector Productivo: apoyando planes de negocios, incentivos fiscales, exenciones y diferimientos a empresas, y dando solución a la mora agraria y titulación predial a nivel urbano.
3. Inversión en Infraestructura: en proyectos estratégicos de represas hidroeléctricas, puertos, aeropuertos, carreteras y facilidades viales y de servicios públicos del sector turismo; y programas de caminos vecinales y obras comunales que aumenten en el corto plazo, la generación de empleos.
4. Estabilidad Macroeconómica: incrementar en lo posible los ingresos vía ampliación de la base tributaria y eliminación de la evasión y la elusión fiscal; y reducción de los gastos innecesarios y contención del gasto en salarios.
5. Coparticipación de la Empresa Privada: a través de mayor disponibilidad de nuevo financiamiento, calidad de la cartera crediticia, red de seguridad financiera fortalecida, reducción de costos para la competitividad y facilitación de pagos a proveedores de obras públicas y contratistas del sector público.

A N E X O S

ANEXO No. 1

SALDO DE DEUDA EXTERNA

A Junio 2009

(En Millones de Dólares)

Detalle	Saldo
Bilaterales	803.12
España	260.87
Venezuela	211.93
ITALIA	68.39
Mexico	56.82
Kuwait	45.92
Rep.de China (Taiwan)	37.30
India	26.40
Guatemala	23.14
Alemania	18.31
Corea	15.78
Colombia	14.65
Francia	11.71
Noruega	4.69
Costa Rica	2.70
Suiza	2.08
Argentina y Estados Unidos	2.43
Multilaterales	1,516.68
IDA	479.32
BID	453.52
BCIE	402.21
FIDA	86.92
Fondo Nordico de Desarrollo	33.21
FMI	31.58
O.P.E.C/O.F.I.D	28.32
CFC	1.60
Comerciales	125.52
KBC BANK(BILATERAL)	22.99
BCO SANTANDER(BILAT)	1.45
AMERIC.EXPRESS.INT	1.00
LAND BANK OF TAIWAN	30.00
MEGA BANK	70.00
DEUTSCH SUDAMERIK.BA	0.08
Gran Total	2,445.32

ANEXO No. 2:

SALDO DE DEUDA INTERNA DE LA
ADMINISTRACION CENTRAL POR TENEDOR

Junio de 2009

(En Millones de Lempiras)

Detalle	Saldo
Deuda Bonificable	14,271.5
B.ESTAB.FINANCIERA I	17.58
B.ESTAB.FINANCIERA II	18.00
B.ESTAB.FINANCIERA III	285.33
B.ESTAB.FINANCIERA IV	35.80
BONOS PRESUPUESTO 2001	190.20
BONOS PRESUPUESTO 2006	2,105.60
BONOS PRESUPUESTO 2007	2,052.30
BONOS PRESUPUESTO 2008	6,452.40
BONOS PRESUPUESTO 2009	2,650.00
BONO EL ZARZAL	178.00
BONOS CONADI A'''	0.46
BONOS ESPECIALES CLASE A'''	45.90
B.REACTIV.AGRICOLA	106.00
DEUDA AGRARIA	133.90
MELVA RUBY VASQUEZ	0.09
Deuda No Bonificable	1,963.8
Préstamo Eximnbank China	377.90
Cubrir Variación(Préstamo BCH)	1,100.00
Fortalecimiento Financiero	410.40
DEUDA HISTORICA IHSS	68.69
ALCALDIA DE TEGUCIGALPA	3
MUNICIPALIDAD S.P.S	3.6
TOTAL	16,235.3

SIGLAS UTILIZADAS

BCIE:	Banco Centroamericano de Integración Económica
BID:	Banco Interamericano de Desarrollo
BIRF:	Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento
BM:	Banco Mundial
BANDES:	Banco de Desarrollo de Venezuela
CIRR:	Tasa de Interés Comercial de Referencia
DGIP:	Dirección General de Inversión Pública
USD:	Dólares Americanos
DEG:	Derechos Especiales de Giros
ERP:	Estrategia de Reducción de la Pobreza
EUR:	Euros
FIDA:	Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola
FMI:	Fondo Monetario Internacional
FOE:	Facilidad de las Operaciones Especiales
HIPC:	Países Pobres Altamente Adeudados
IDA:	Asociación Internacional de Desarrollo
OCDE:	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico
PNUD:	Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo
UNFPA:	Fondo de Población de las Naciones Unidas
MDRI:	Iniciativa de Alivio de Deuda Multilateral
PDVSA:	Petróleos de Venezuela