



# GOBIERNO DE HONDURAS SECRETARÍA DE FINANZAS

## Informe de Deuda Pública

AÑO



2009

Período

*Enero –Diciembre*

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

## ÍNDICE

<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	<b>3</b>
<b>DEUDA PÚBLICA TOTAL</b> .....	<b>4</b>
RELACION PIB.....	4
INDICADOR SOLVENCIA DE DEUDA PÚBLICA .....	5
<b>DEUDA PÚBLICA EXTERNA</b> .....	<b>5</b>
EL SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA .....	7
DESEMBOLSOS .....	7
FINANCIAMIENTO EXTERNO CONTRATADO .....	8
<b>DEUDA PÚBLICA INTERNA (Administración Central)</b> .....	<b>9</b>
EMISIONES Y COLOCACIONES.....	10
EL SERVICIO DE LA DEUDA INTERNA .....	10
<b>ANEXOS</b> .....	<b>11</b>
<b>SIGLAS UTILIZADAS</b> .....	<b>15</b>

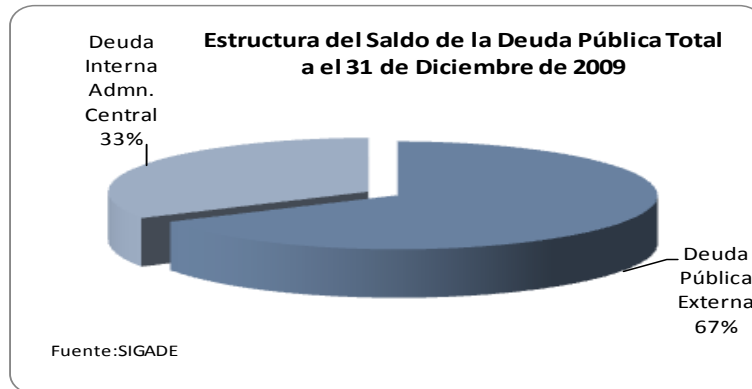
## INTRODUCCIÓN

Para el año 2009, la Deuda Pública de Honduras se encuentra en rangos sostenibles, respecto a los parámetros internacionales y a los establecidos en la política de endeudamiento público; lo anterior, debido a la adecuada administración de la misma y a la contratación de nuevo financiamiento externo bajo condiciones concesionales.

Debido a la modificación de las Normas Técnicas del Subsistema de Crédito Público efectuada en abril del año 2008, es posible la contratación de préstamos externos con mezcla de recursos concesionales, comerciales y donaciones, que generen una concesionalidad ponderada mínima de 35%, por lo que con la contratación de nuevo endeudamiento público externo ha disminuido la concesionalidad ponderada de la cartera. Por su parte, la deuda pública interna se ha incrementado a causa del ensanchamiento del déficit provocado por los efectos de la crisis económica mundial, la cual se ha contratado mediante la emisión y colocación de bonos gubernamentales, utilizando el mecanismo de Subasta Pública y colocación Directa, y es emitida en concordancia con lo que establecen los Estándares Regionales de Deuda Pública Interna.

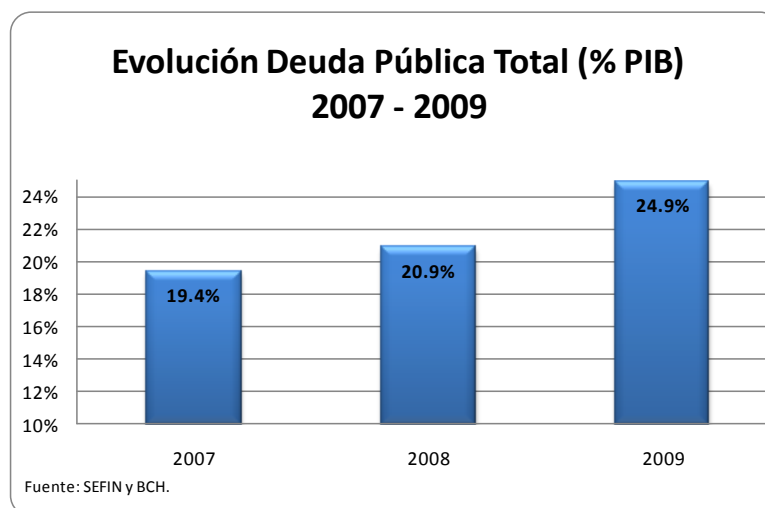
## DEUDA PÚBLICA TOTAL<sup>1</sup>

El Saldo de la deuda pública de Honduras al mes de Diciembre alcanza el monto de US\$3,647.8 Millones, de los cuales US\$2,438.8 millones corresponden a deuda externa (67%) y US\$1,209 millones corresponden a deuda interna de la Administración Central<sup>2</sup> (33%).



### RELACION PIB

Como se observara en el cuadro siguiente para el año 2007 el saldo de la Deuda Pública Total representó el 19.4% del PIB en términos nominales y para el año 2009 ascendió a 24.9%, dicho incremento se debió en gran medida al aumento significativo que ha tenido el saldo de la deuda interna durante este período el cual ha aumentado aproximadamente en un 88% anual.



<sup>1</sup> En el caso de la deuda interna solamente nos referimos a la adeudada por la Administración Central

<sup>2</sup> La deuda interna de la Administración Central excluye las obligaciones con el BCH por reconocimiento de pérdidas cuasifiscales.

## INDICADOR SOLVENCIA DE DEUDA PÚBLICA

El indicador de solvencia como una relación entre la Deuda Pública y el Producto Interno Bruto de Honduras (PIB) para 2009 se situó en 24.9% en términos nominales, aclarando que en el indicador anterior se incluye la totalidad de la deuda interna Intergubernamentales; mientras que si estas fueran excluidas, el indicador se reduciría a 23%.

Por lo anterior, podemos concluir que con ambos resultados el país muestra al final del año 2009 una situación de sostenibilidad de la deuda pública, de acuerdo a la política de endeudamiento del Gobierno; adicionalmente, los análisis de sostenibilidad efectuados bajo el marco metodológico del Banco Mundial y Fondo Monetario Internacional en el corto, mediano y largo plazo no se vislumbran problemas de sostenibilidad de Deuda Pública

## DEUDA PÚBLICA EXTERNA

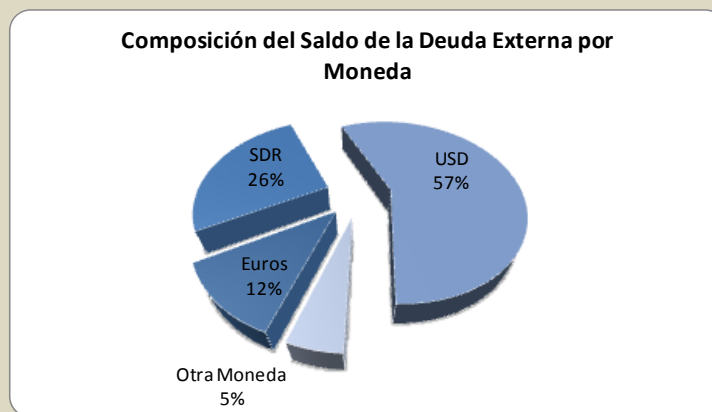
El saldo de la Deuda Pública Externa (incluye deuda del BCH) ascendió a finales de 2009 a US\$2,438.8 Millones, compuesta principalmente por Acreedores Multilaterales US\$1,545.5 Millones (63.4%), Acreedores Bilaterales US\$767.6 Millones (31.5%) y Bancos Comerciales y Proveedores con US\$125.7 Millones (5.1%).

Los mayores acreedores multilaterales según el volumen de deuda lo conforman en primer lugar el Banco Mundial, Seguido por el BID y BCIE; en el caso de los acreedores Bilaterales se destacan el Reino de España, Venezuela e Italia. Asimismo, se mantiene obligación con la Banca Comercial Extranjera y Acreedores Privados (proveedores) principalmente de China-Taiwán. (Ver anexo No. 1). En relación a las condiciones financieras el 83% del saldo está estructurado en términos concesionales, mientras que el 17% en términos comerciales.

### COMPOSICIÓN DEL SALDO DE LA DEUDA EXTERNA

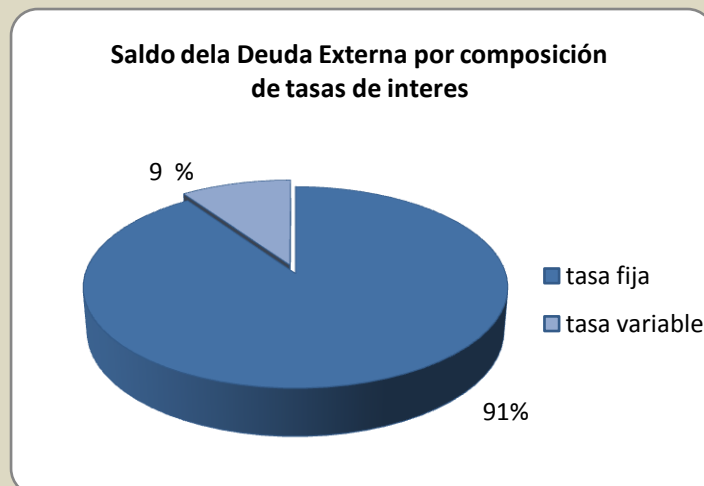
#### POR MONEDA:

La Deuda pública externa está constituida en un 57% en Dólares Americanos (USD), un 26% en Derechos Especiales de Giros (DEG), el 12% en Euros (EUR) y un 5% en otras monedas.



**POR TIPO DE TASA DE INTERÉS:**

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 del saldo por tasa de interés fija, refleja que el 51% está a una tasa de interés menor al 2%, el 37% se encuentra a una tasa de interés entre el 2% y 7.5%; y el 12% en una tasa mayor al 7.5%. En lo que respecta a la subestructura de tasa de interés variable, refleja que un 48% se encuentra a tasas de interés menores al 2%, un 47% a tasas de interés entre 2% y 7.5%, y un 5% con tasas mayores al 7.5%.

**CUADRO NO.1**

Tasa Interés	Tasa Fija	Tasa Variable
< al 2 %	51.0%	48.0%
Entre 2% y 7.5 %	37.0%	47.0%
> al 7.5 %	12.0%	5.0%
TOTAL	100.0%	100.0%

**POR VENCIMIENTO:**

En lo referente al plazo de vencimiento el 21.1% de la deuda externa se encuentra a plazos de entre 5 y 20 años, mientras que el 78.8% se encuentra en el rango superior a los 20 años.

**CUADRO No. 2**

Deuda Externa: composición por Vencimiento				
Plazo	< a 5 años	entre 5 y 20 años	> 20 años	TOTAL
2009	0.1%	21.1%	78.8%	100.0%

## EL SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA

En el año 2009 el servicio de deuda externa ascendió a un total de \$US324.3<sup>3</sup> Millones, donde US\$256.6 Millones corresponden a pago de capital, US\$54.1 Millones a interés, US\$13.6 Millones de diversas comisiones.

De dicho total, US\$69.9 Millones (22%) fueron cancelados de acuerdo al Presupuesto de Ingresos y Egresos para el año 2009 de la Administración Central, US\$100 Millones fueron por concepto de Alivios de deuda, US\$13.5 Millones fueron cancelados por Banco Central de Honduras y otras instituciones descentralizadas del sector Público. También es de destacar, que se cancelaron US\$140.91 Millones a PDVSA de Venezuela por parte del Gobierno, correspondientes a créditos de corto plazo, recursos que se derivan de la venta de combustibles que realiza por el Gobierno a los diversos importadores en el país.

## DESEMBOLSOS

*El monto desembolsado de Enero a Diciembre del año 2009, ascendió a US\$ 233.8 millones de dólares, de los cuales el 55% pertenecen a fondos provenientes de los acreedores Bilaterales y 45% a los acreedores Multilaterales.*

El mayor nivel de desembolso registrado por parte de acreedores bilaterales durante este año, tiene su explicación en los aportes efectuados por la República Bolivariana de Venezuela (PDVSA y BANDES) que representaron el 78%, de los desembolsos provenientes de los acreedores bilaterales tal como se observara en el siguiente cuadro:

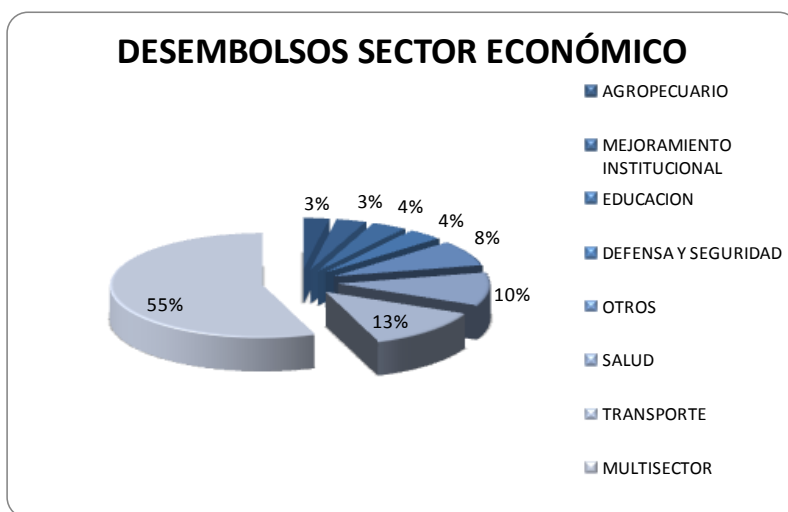
**Cuadro No.3 (Expresado en Millones USD)**

ACREEDOR	MONTO (USD)	PORCENTAJE
<b>Bilateral</b>	<b>128.7</b>	<b>55%</b>
Venezuela	95	74%
España	15.1	12%
India (Eximbank)	8.8	7%
Corea (Eximbank)	4.4	3%
Alemania (KFW)	4.3	3%
Otros (Italia y Kuwait)	1.1	1%
<b>Multilateral</b>	<b>105.1</b>	<b>45%</b>
BID	31.7	35%
IDA (Banco Mundial)	47.7	37%
B.C.I.E	16.5	20%
Otros (FIDA/FND/CFC/OPEC)	9.2	8%
<b>Gran Total</b>	<b>233.8</b>	<b>100%</b>

<sup>3</sup>Servicio de Deuda incluye US\$ 100.0 por concepto de pagos de alivios MDRI, HIPC y Club de Paris.

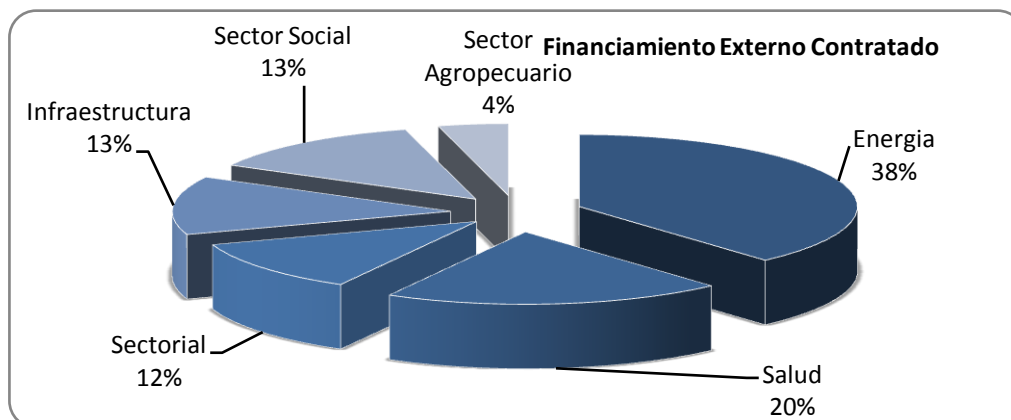
Del monto desembolsado en el año 2009 considerando la moneda origen se refleja que el 68.6% fueron desembolsados en Dólares Americanos, el 20 % en Derechos Especiales de Giro (DEG), 9.2% en Euros, 1.9% en Won Coreano y 0.3% en Dinares Kuwaitíes.

Finalmente es importante mencionar que los sectores con mayores desembolsos en el transcurso del año 2009 fue con un 55% para el rubro multisectorial, 13% al sector transporte (Carreteras), 10% al sector salud, entre otros.



## FINANCIAMIENTO EXTERNO CONTRATADO

De enero a Diciembre del año 2009, se suscribieron un total de 9 contratos de préstamo que representan un monto total US\$163.6 millones, de los cuales US\$32.2 (20%) Millones han sido contratados bajo términos concesionales; mientras que US\$131.4 Millones (80%) han sido contratados bajo una modalidad de mezcla de recursos, destacando 4 préstamos con BID y 3 con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), bajo esta última modalidad de de financiamiento se destinarán 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.

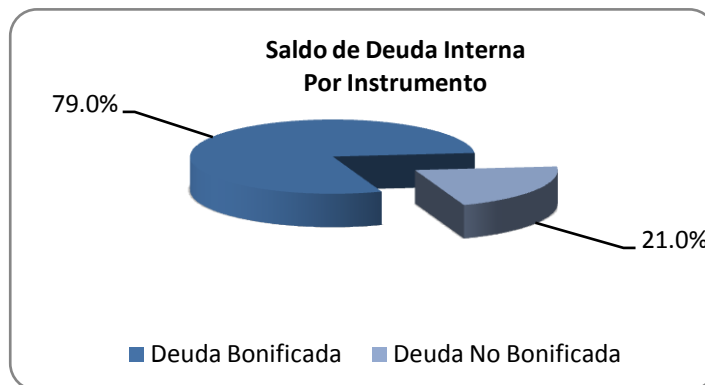




## DEUDA PÚBLICA INTERNA (Administración Central)

El saldo de Deuda Interna de la Administración Central al 31 de Diciembre de 2009, excluyendo deuda por perdidas Cuasifiscales a favor del BCH ascendió a un monto de L.22,844.00 millones (equivalente a US\$1,209) de los cuales L.17,988 millones corresponden a Deuda Bonificada (79%) y L.4,856 millones a Deuda No Bonificada (21%) (Ver Gráfico No.4).

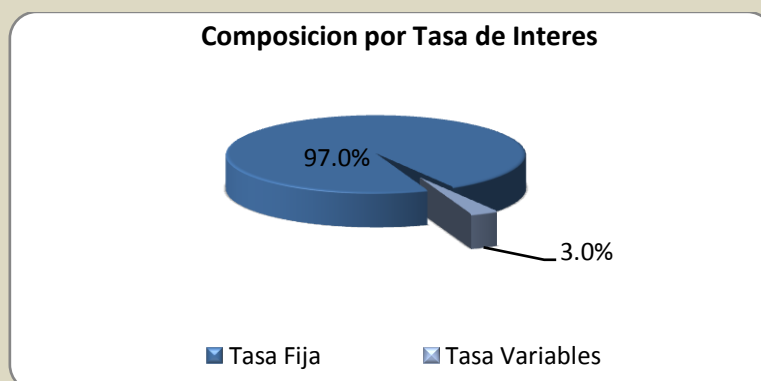
El Gobierno de Honduras, ha emitido hasta la fecha un monto de L.11,215.5 millones en Bonos Fortalecimiento Patrimonial, por reconocimiento de las pérdidas cuasifiscales del Banco Central de Honduras, originadas por el costo de la aplicación de la política monetaria y cambiaria.



### COMPOSICIÓN DEL SALDO DE LA DEUDA INTERNA

#### POR TASA DE INTERES:

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



En la subestructura de tasa fija el 49% está a una tasa menor al 2%, el 16% se encuentra entre el 2% y 7.5%; y el 35% con una tasa mayor al 7.5%; mientras que en la subestructura de la tasa variable, el 100% se encuentra a una tasa mayor al 7.5%.

## EMISIONES Y COLOCACIONES

De enero a Diciembre se han emitido Bonos de la “Mora Agraria” por un monto de L.60.3 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.

En lo que respecta a los Bonos del Gobierno de Honduras 2009 (presupuestarios), durante el mismo período se emitió un monto total de L.6,418 millones, los cuales utilizan como base legal el Presupuesto General de Ingresos y Egresos de la República para el ejercicio fiscal del año 2009, reglamentados mediante Acuerdo No. 007 y No 332 del 6 de enero 2009 y 11 de marzo 2009 respectivamente.

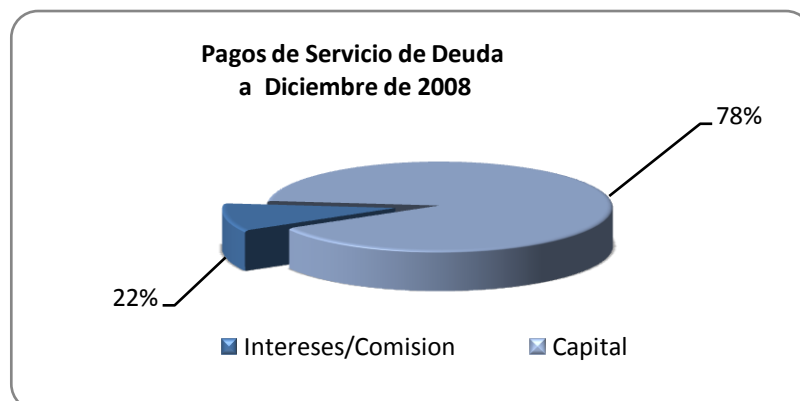
## REFINANCIAMIENTO

En el mes de Octubre de 2009 se realizó la primera refinanciación del año por la cantidad de L.2,014 Millones que correspondían al vencimiento de Bonos presupuesto del año 2006 (Bonos a 3 años) y en el mes de Diciembre se concreto la segunda de estas operaciones por un monto de L.1,666 Millones que correspondían al vencimiento de Bonos presupuesto del año 2008 (Bonos a 1 año), para ser un total de Lps.3,680 Millones.

## EL SERVICIO DE LA DEUDA INTERNA

El servicio de deuda interno pagado por el Gobierno Central durante el periodo 2009 ascendió a L.5,264 millones, de los cuales L.4,092<sup>4</sup> millones corresponden a pagos de capital (78%) y L.1,172 millones corresponden a pago de intereses y comisiones (22%).

Sin embargo es importante resaltar que el pago efectivamente cancelado en concepto de capital por parte de la Secretaría de Finanzas fue de L.412 Millones y L.3,680 Millones por operación de refinanciación de capital (Rollover)



<sup>4</sup> Incluye Operación de Refinanciamiento.

# ***A N E X O S***

## ANEXO No. 1

## SALDO DE DEUDA EXTERNA

A Diciembre 2009

(En Millones de Dólares)

<i>DETALLE</i>	<i>SALDO</i>
<b>GRAN TOTAL</b>	<b>2,438.84</b>
<b>BANCOS COMERCIALES U OTRAS INSTIT. FINANCIERAS</b>	<b>125.72</b>
KBC BANK(BILATERAL)	23.42
BCO SANTANDER(BILAT)	0.73
AMERIC.EXPRESS.INT	1.00
BOFA-USA(PRIVADO)	0.95
LAND BANK OF TAIWAN	30.00
MEGA BANK	69.56
DEUTSCH SUDAMERIK.BA	0.08
<b>BILATERAL</b>	<b>767.58</b>
ARGENTINA	1.48
COLOMBIA	6.28
COSTA RICA	1.35
ESPAÑA	256.71
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	0.14
FRANCIA	11.91
GUATEMALA	23.14
INDIA	26.40
ITALIA	70.19
KUWAIT	46.16
MEXICO	56.82
NORUEGA	4.27
REP. DE CHINA (TAIWAN)	34.19
REP. FED. DE ALEMANIA	20.95
REPUBLICA DE KOREA	20.76
SUIZA	2.16
VENEZUELA	184.65
<b>MULTILATERAL</b>	<b>1,545.53</b>
B.C.I.E	404.32
B.I.D	454.72
C.F.C.	1.60
FDO NORD. DESARROLLO	37.65
F.I.D.A	87.09
F.M.I	31.89
I.D.A.	500.56
O.P.E.C/O.F.I.D	27.70

## ANEXO No. 2:

SALDO DE DEUDA INTERNA DE LA  
ADMINISTRACION CENTRAL POR TENEDOR

A Diciembre de 2009

(En Millones de Lempiras)

Detalle	Saldo
<b>Deuda Bonificable</b>	<b>17,988</b>
B. ESTAB. FINANCIERA I	18
B. ESTAB. FINANCIERA II	18
B. ESTAB. FINANCIERA III	250
B. ESTAB. FINANCIERA IV	36
BONOS PRESUPUESTO 2001	180
BONOS PRESUPUESTO 2007	2,052
BONOS PRESUPUESTO 2008	4,878
BONOS PRESUPUESTO 2009	6,418
BONOS GDHRO 2009 (Oct 2009)	2014
BONOS GDHRO 2009 (Dic. 2009)	1666
BONO EL ZARZAL	170
BONOS CONADI A'''	0.30
BONOS ESPECIALES CLASE A'''	60
B. REACTIV. AGRICOLA	101
DEUDA AGRARIA	127
<b>Deuda No Bonificable</b>	<b>4,856</b>
Préstamo Eximnbank China	359
Préstamo BCH	3,768
Fortalecimiento Financiero	193
DEUDA HISTORICA IHSS	62
ALCALDIA DE TEGUCIGALPA	2
MUNICIPALIDAD S.P.S	2
Acuerdo pago transf. a la AMDC	232
Acuerdo pago transf. a S.P.S	238
<b>TOTAL</b>	<b>22,844</b>

**ANEXO No. 3:**  
**SERVICIO DE DEUDA EXTERNA <sup>5</sup>**

**Año 2009**

**(En Millones de Dólares)**

Detalle	Capital Pagado año 2009	Interes Pagado año 2009	Comisiones Pagadas año 2009	Servicio Total año 2009
<b>G. TOTAL</b>	<b>185.86</b>	<b>32.70</b>	<b>5.74</b>	<b>224.30</b>
BANCOS COMERCIALES U OTRAS INSTIT. FINANCIERAS	2.09	3.26	0.00	5.35
BELGICA	0.92	0.00	0.00	0.92
ESPAÑA	0.73	0.07	0.00	0.79
REP. DE CHINA (TAIWAN)	0.44	3.19	0.00	3.64
<b>BILATERAL</b>	<b>153.26</b>	<b>6.29</b>	<b>0.06</b>	<b>159.62</b>
COLOMBIA	1.58	0.43	0.00	2.01
COSTA RICA	2.70	0.09	0.00	2.78
ESPAÑA	0.23	0.36	0.01	0.59
GUATEMALA	0.00	0.26	0.00	0.26
INDIA	0.00	0.35	0.00	0.35
ITALIA	0.00	0.15	0.00	0.15
KUWAIT	1.27	1.08	0.00	2.35
MEXICO	0.00	0.98	0.00	0.98
NORUEGA	0.83	0.09	0.00	0.91
REP. DE CHINA (TAIWAN)	6.20	1.61	0.04	7.85
REP. FED. DE ALEMANIA	0.00	0.12	0.01	0.13
REPUBLICA DE KOREA	0.00	0.27	0.00	0.28
SUIZA	0.01	0.04	0.00	0.05
VENEZUELA	140.45	0.46	0.00	140.91
<b>MULTILATERAL</b>	<b>30.51</b>	<b>23.15</b>	<b>5.68</b>	<b>59.34</b>
B.C.I.E	8.26	16.79	0.89	25.93
B.I.D	19.12	5.59	0.93	25.64
C.F.C.	0.00	0.00	0.02	0.02
FDO NORD. DESARROLLO	0.00	0.00	0.31	0.31
F.I.D.A	1.62	0.00	0.65	2.28
F.M.I	0.00	0.08	0.00	0.08
I.D.A.	0.00	0.00	2.88	2.88
O.P.E.C/O.F.I.D	1.51	0.70	0.00	2.21

Fuente: SIGADE

<sup>5</sup>Cuadro Excluye US\$ 100.0 por concepto de alivios.

## SIGLAS UTILIZADAS

---

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