



# GOBIERNO DE HONDURAS SECRETARÍA DE FINANZAS

## Informe de Deuda Pública

AÑO



2009

Período

*Enero – Marzo*

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

## ÍNDICE

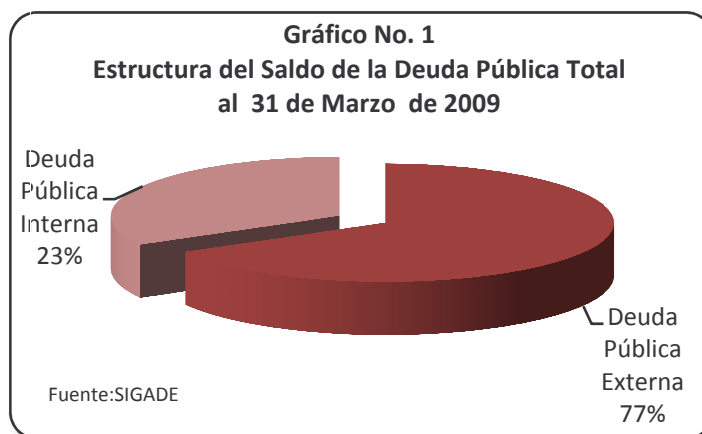
<b>INTRODUCCIÓN .....</b>	<b>3</b>
<b>DEUDA PÚBLICA TOTAL .....</b>	<b>4</b>
DEUDA PÚBLICA EXTERNA .....	4
EL SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA .....	6
DESEMBOLSOS.....	7
DEUDA PÚBLICA INTERNA.....	7
EMISIONES Y COLOCACIONES DEL PRIMER TRIMESTRE 2009.....	9
EL SERVICIO DE LA DEUDA INTERNA.....	10
<b>FINANCIAMIENTO EXTERNO CONTRATADO.....</b>	<b>10</b>
GESTIÓN EN EL CONGRESO NACIONAL.....	10
Crisis Financiera Internacional .....	12
Objetivos y Medidas que Contempla este Plan .....	12
<b>ANEXOS.....</b>	<b>13</b>
SIGLAS UTILIZADAS .....	17

## INTRODUCCIÓN

Al primer 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 marzo alcanza US\$ 3,048.8 millones, la cual ha tenido como principales acreedores a instituciones financieras internacionales, así como gobiernos e instituciones extranjeras en cuanto a la Deuda Externa; e instituciones de previsión públicas, bancos, compañías de seguro y personas naturales y jurídicas en el caso de la Deuda Interna. La cartera de deuda pública está constituida en su mayoría por Deuda Externa (incluye deuda de BCH), la que representa en promedio 77%, y un 23% la Deuda Interna.



## DEUDA PÚBLICA EXTERNA

El saldo de la Deuda Pública Externa (incluye al BCH) asciende a US\$ 2,343.88 millones, compuesta principalmente por Acreedores Multilaterales (63%), Acreedores Bilaterales (32%) y los Acreedores Comerciales (5%).

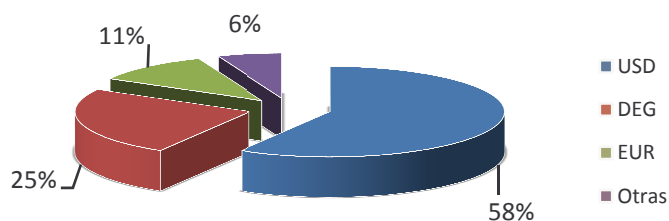
En lo que respecta a la Deuda Pública Externa por tipo de acreedor destacan IDA, BID y BCIE dentro de los Acreedores Multilaterales con mayores niveles de deuda alrededor de US\$ 400.0 millones cada uno, por el lado de los Acreedores Bilaterales se destacan el Reino de España, Venezuela e Italia como los tres Acreedores Bilaterales 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 del endeudamiento público externo el 81% del saldo está estructurado en términos concesionales, mientras que el 19% en términos no concesionales.

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

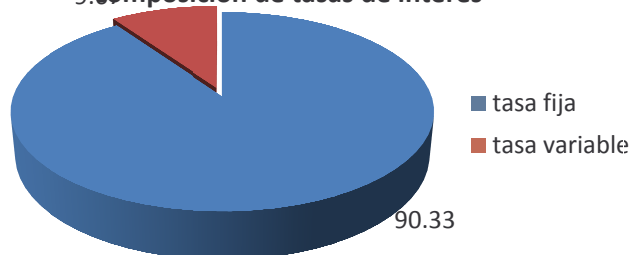
El saldo de la Deuda Pública Externa, para el primer trimestre está compuesto en su mayoría en USD que representa el 59%, seguido por los DEG que representan el 25%, el EUR con 11%, y un 5% las otras monedas.

**Gráfico No.2**  
**Saldo de la Deuda Externa por Moneda a**  
**marzo de 2009**

**POR TASA DE INTERES:**

La cartera de deuda externa estructurada en base al tipo de tasa de interés está compuesta en un 90% por tasa fija y un 10% por tasa variable.

**Gráfico No.3**  
**Saldo de la Deuda Externa por**  
**composición de tasas de interés**



Como se podrá observar en el cuadro No. 1, la subestructura de tasa fija (90%), refleja que el 78% está a una tasa menor al 3%, el 10% se encuentra entre el 3% y 7.5%; y el 12% en una tasa mayor al 7.5%

Para la estructura de la tasa variable (10%), refleja un 55% que se encuentra en las tasas menores al 3%, el 40% entre las tasas 3% y 7.5% y un 5% en las tasas mayores a 7.5%.

Cuadro No.1

Deuda Externa: composición de Tasas de Interés		
Márgenes de tasas de Interés	Tasa Fija	Tasa Variable
Hasta 3 %	78.5%	55.1%
Entre 3.1% y 7.5 %	9.4%	39.5%
Mayor a 7.5 %	12.1%	5.4%
TOTAL	100.0%	100.0%

**POR VENCIMIENTO:**

La cartera de Deuda Externa estructurada en base al vencimiento está compuesta en su mayoría en un 58.6% a mediano plazo, 41% a largo plazo y 0.4% a corto plazo.

CUADRO No. 2

Deuda Externa: composición por Vencimiento				
Período	≤ 10 años	10 ≥ años < 30	≥ 30 años	TOTAL
A Marzo	0.4%	58.6%	41.0%	100.0%

**EL SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA**

El Servicio de la Deuda Pública Externa al primer trimestre del 2009 que corresponde al Gobierno Central (excluyendo al BCH), ascendió a US\$ 35.0 millones, incluyendo operaciones por pagos efectivos y por los alivios recibidos por diversos mecanismos, de los cuales US\$ 19.1 millones corresponden a pago de capital, US\$ 14.2 millones a intereses y US\$ 1.2 millones a comisiones.

De este servicio de deuda externa pagada en el mismo período US\$ 19.2 millones corresponden a pagos en efectivo (pagos a acreedores), El monto restante corresponde a los alivios Multilaterales y Bilaterales otorgados por los diversos mecanismos que asciende a US\$ 15.8 Millones, desglosado de la siguiente manera: US\$ 9.9 millones por MDRI, US\$ 4.2 millones por Club de París, US\$ 1.7 millones por HIPC.

## DESEMBOLSOS

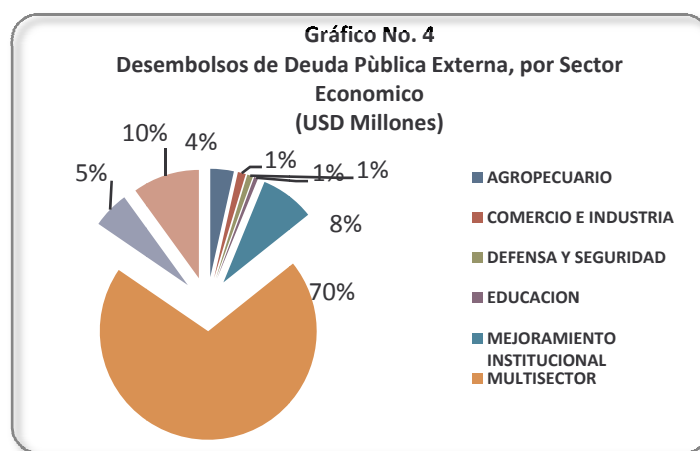
El monto desembolsado al primer trimestre del año 2009, ascendió a US\$ 116.3 millones de dólares, de los cuales el 70% pertenecen a los Acreedores Bilaterales y 30% a los Acreedores Multilaterales.

Como se puede observar los Acreedores Bilaterales han aumentando su participación para nuevos financiamientos enfocados al sector social, como es el caso de la República Bolivariana de Venezuela (PDVSA y BANDES).

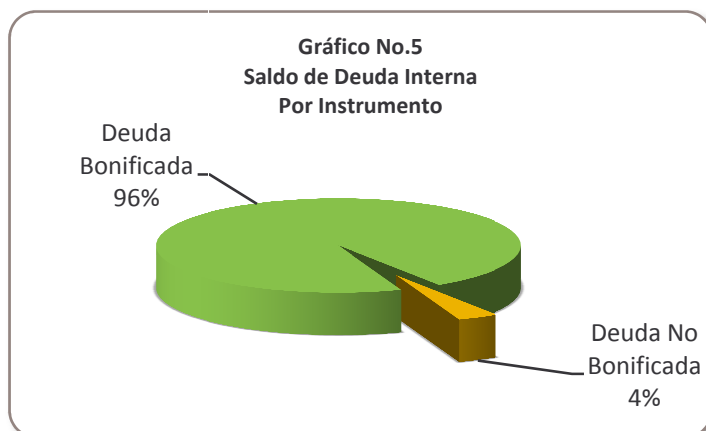
**Cuadro No.3**

ACREEDOR	MONTO	PORCENTAJE
<b>Bilateral</b>	<b>80.37</b>	<b>69.07</b>
España	8.85	7.6
India	1.01	0.87
Rep. Fed. de Alemania	1.91	1.64
Rep. de Corea	0.59	0.51
Venezuela	68.01	58.45
<b>Multilateral</b>	<b>35.99</b>	<b>30.93</b>
B.C.I.E	2	1.71
B.I.D	11.11	9.55
C.F.C.	0.32	0.27
Fdo. Nord. Desarrollo	1.1	0.95
F.I.D.A	2.45	2.11
I.D.A.	18.24	15.68
O.P.E.C/O.F.I.D	0.77	0.66
<b>Gran Total</b>	<b>116.36</b>	<b>100</b>

Para el primer trimestre del año 2009, los desembolsos de deuda externa fueron destinados en su mayoría al rubro multisectorial con un 71%, para mejoramiento institucional 8%, salud 6%, y transporte 4%.



## DEUDA PÚBLICA INTERNA



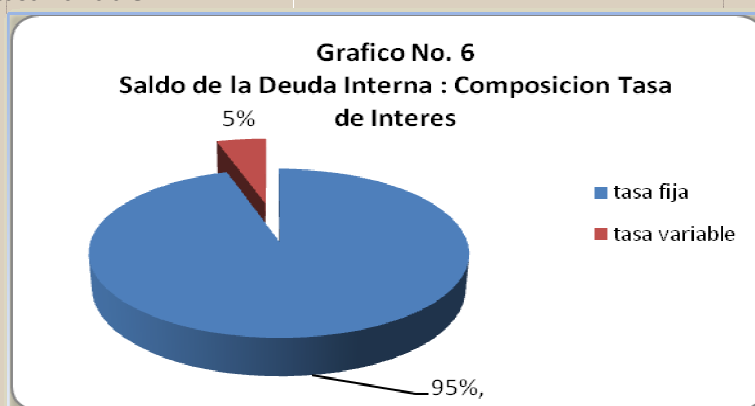
El saldo de Deuda Interna del Gobierno Central para el primer trimestre de 2009 asciende a Lps.13,320.2 millones (Excluye deuda con el BCH y deuda de la ENEE), de los cuales Lps. 12,832.8 millones corresponden a Deuda Bonificada (96%) y Lps. 487.4 millones a Deuda No Bonificada (4%) (Ver Gráfico No.5).

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.

### COMPOSICIÓN DEL SALDO DE LA DEUDA INTERNA

#### POR TASA DE INTERES:

La cartera de deuda interna estructurada en base al tipo de tasa de interés está compuesta en un 95% por tasa fija y un 5% por tasa variable.



Como se observa en el cuadro No. 4, la subestructura de tasa fija (95%), refleja que el 24.8% está en una tasa menor al 2%, el 5.9% se encuentra entre el 2% y 7.5%; y el 69.3% en una tasa mayor al 7.5% para la estructura de la tasa variable (5%), refleja un 16.2% entre las tasas 2% y 7.5% y un 83.8% en las tasas mayores a 7.5%.



Cuadro No.4

## Deuda Interna: composición de Tasas de Interés

Márgenes de tasas de Interés	Tasa Fija	Tasa Variable
Menos de 2%	24.8%	0.0%
Entre 2 % y 7.5 %	5.9%	16.2%
Mayor a 7.5 %	69.3%	83.8%
TOTAL	100.0%	100.0%

## POR VENCIMIENTO:

La cartera de deuda interna estructurada en base al vencimiento está compuesta en su mayoría en un 37% a mediano plazo, 28% a largo plazo y 35% a corto plazo.

Cuadro No. 5

## Deuda Interna: composición por Vencimiento

Período	< 3 años	3 $\geq$ años $\leq$ 5	> 5 años	TOTAL
A Marzo	35.0%	37.0%	28.0%	100.0%

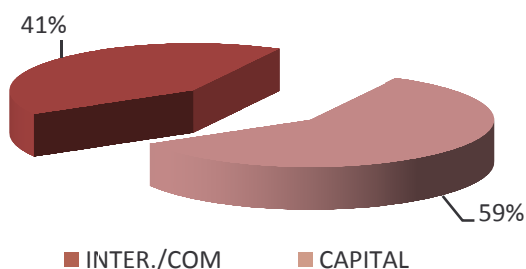
## EMISIONES Y COLOCACIONES DEL PRIMER TRIMESTRE 2009

Se han emitido Bonos de la “Mora Agraria” por un monto de L.38.37 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, han sido emitidos durante el primer trimestre ascienden a L.1,179.6 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.

## EL SERVICIO DE LA DEUDA INTERNA

Gráfico No. 6  
Pagos de Servicio de Deuda  
a Marzo de 2009

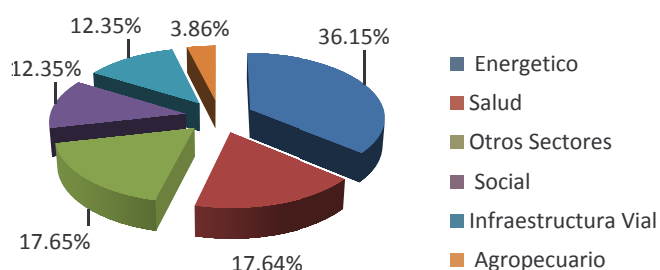


Al primer trimestre del año 2009, el servicio de la deuda interna ascendió a L.409.7 millones, de los cuales L.241.3 millones corresponde a pagos de capital (59%) y L.168.5 millones a pago de intereses y comisiones (41%). (Ver Gráfico No. 9 y anexo No. 2)

## 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\$ 162.0 millones, fondos que se destinarán en un 36.15% al sector energético, 17.64% a salud, 17.65% a otros sectores, 12.35% al área social, 12.35% a la infraestructura vial y 3.86% al sector agropecuario.

Grafico No. 7  
Sectores Financiados



## GESTIÓN EN EL CONGRESO NACIONAL

Los contratos de préstamo que se encuentran en proceso de aprobación y ratificación por parte del Soberano Congreso Nacional, se detallan en los cuadros siguientes:

Cuadro No. 8

RATIFICADOS POR EL CONGRESO NACIONAL					
Organismo	Proyecto	Monto Financiamiento Millones de Dolares	Contraparte Nacional	STATUS	Fecha de envío
BID	Programa de Consolidación de la Gestión Fiscal <b>Unidad Ejecutora (SEFIN)</b>	US\$.28.60	US\$.280,600.00	DECRETO No.60-09 del 06/05/09 DECRETO EN ELABORACIÓN	A.L.-EM-10-09 09/03/09
PENDIENTE DE RATIFICACIÓN EN EL CONGRESO NACIONAL					
Organismo	Proyecto	Monto Financiamiento Millones de Dolares	Contraparte Nacional	STATUS	Fecha de envío
BID	Programa de Infraestructura Corredor Logístico San Pedro Sula <b>Unidad Ejecutora (SOPTRAVI)</b>	US\$.20.00	US\$.2.00	PASO LOS TRES DEBATES PENDIENTE RATIFICAR EL ACTA LA PROXIMA SEMANA	A.L.-EM-09-09 09/03/09
BID	Programa de Apoyo al Sector Energía II <b>Unidad Ejecutora (ENEE)</b>	US\$.28.55	US\$.2.80	VA A 2do. DEBATE	A.L.-EM-09-09 09/03/09
BID	Programa de Apoyo Integral a la Red de Protección Social <b>Unidad Ejecutora (PRAF)</b>	US\$.20.00	US\$.2.00	FUE LEIDO Y ASIGNADO A LA COMISIÓN DE PRESUPUESTO I	A.L.-EM-15-09 22/04/09
BCIE	Programa Sectorial de Agua y Saneamiento <b>Unidad Ejecutora (SANAA)</b>	US\$.16.70	-	FUE LEIDO Y ASIGNADO A LA COMISIÓN DE RECURSOS HIDRICOS	A.L.-EM-12-09 23/04/09
BCIE	Programa Sostenible Mejorando la Competitividad en la Economía Rural en Yoro <b>Unidad Ejecutora (SAG)</b>	US\$.4.01	-	FUE LEIDO Y ASIGNADO A LA COMISIÓN DE FINANZAS	A.L.-EM-13-09 23/04/09
BCIE	Programa de Equipamiento General del Sector Salud <b>Unidad Ejecutora (SALUD)</b>	Préstamo US\$.11.86 Donación US\$.1.60 TOTAL US\$.13.46	-	FUE LEIDO Y ASIGNADO A LA COMISIÓN DE SALUD	A.L.-EM-14-09 23/04/09
PENDIENTE EN CASA PRESIDENCIAL					
Organismo	Proyecto	Monto Financiamiento Millones de Dolares	Contraparte Nacional	STATUS	Fecha de envío
-	Contrato Comercial entre la CNBS Y PERAGO	US\$.2.60	-	DECRETO No.49-09 del 02/04/09 EN FIRMA DEL PRESIDENTE	15/04/2009
FIDA	ENMIENDA Mejorando la Competitividad de la Economía Rural en Yoro (PROMECOM) <b>Unidad Ejecutora (SAG)</b>	US\$.2.25	-	DECRETO No.53-09 del 02/04/09 EN FIRMA DEL PRESIDENTE	22/04/2009

### 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.

# ANEXOS

---

## ANEXO No. 1

## SALDO DE DEUDA EXTERNA

A Marzo 2009

(En Millones de Dólares)

Detalle	Saldo
<b>Bilaterales</b>	<b>759.03</b>
ESPAÑA	255.83
FRANCIA	10.98
ITALIA	64.09
KUWAIT	45.31
COREA	14.27
NORUEGA	4.96
ALEMANIA	17.16
REP. DE CHINA (TAIWAN)	40.40
ARGENTINA	1.48
COLOMBIA	15.22
COSTA RICA	4.05
ESTADOS UNIDOS	0.95
GUATEMALA	23.14
MEXICO	56.82
SUIZA	1.96
VENEZUELA	183.77
INDIA	18.64
<b>Multilaterales</b>	<b>1,460.30</b>
B.C.I.E	396.84
BID	439.05
C.F.C.	1.60
FONDO NORDICO	30.85
FIDA	83.72
IDA	449.16
O.P.E.C/O.F.I.D	28.68
FMI	30.41
<b>Comerciales</b>	<b>124.98</b>
KBC BANK(BILATERAL)	22.45
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
<b>Gran Total</b>	<b>2,344.31</b>

## ANEXO No. 2:

SALDO DE DEUDA INTERNA DE LA  
ADMINISTRACION CENTRAL POR TENEDOR

Enero a Marzo de 2009

(En Millones de Lempiras)

Detalle	Saldo
<b>Deuda bonificable</b>	<b>12,832.79</b>
B.ESTAB.FINANCIERA I	17.58
B.ESTAB.FINANCIERA II	18.00
B.ESTAB.FINANCIERA III	285.33
B.ESTAB.FINANCIERA IV	47.60
BONOS PRESUPUESTO 2001	216.50
BONOS PRESUPUESTO 2006	2,105.62
BONOS PRESUPUESTO 2007	2,052.27
BONOS PRESUPUESTO 2008	6,452.42
BONOS PRESUPUESTO 2009	1,179.61
BONO EL ZARZAL	185.70
BONOS CONADI A""	0.58
BONOS CONADI B""	5.38
BONOS ESPECIALES CLASE A""	20.47
B.REACTIV.AGRICOLA	110.07
DEUDA AGRARIA	135.57
MELVA RUBY VASQUEZ	0.09
<b>Deuda No Bonificable</b>	<b>487.36</b>
DEUDA HISTORICA IHSS	68.69
FORTALECIMIENTO FINANCIERO	410.38
ALCALDIA DE TEGUCIGALPA	4.02
MUNICIPALIDAD S.P.S	4.27
<b>TOTAL</b>	<b>13,320.15</b>

## ANEXO No. 3

## SERVICIO DE DEUDA INTERNA DEL GOBIERNO CENTRAL

Enero a Marzo de 2009

(En Millones de Lempiras)

Detalle	Servicio de Deuda
B.ESTAB.FINANCIERA I	18.19
B.ESTAB.FINANCIERA II	10.65
B.ESTAB.FINANCIERA III	18.19
B.ESTAB.FINANCIERA IV	0.12
B.REACTIV.AGRICOLA	27.75
BONOS CONADI B""	4.5
BONOS PRESUPUESTO 2001	24.54
BONOS PRESUPUESTO 2006	5.26
BONOS PRESUPUESTO 2007	75.73
BONOS PRESUPUESTO 2008	219.64
BONOS PRESUPUESTO 2009	0.83
DEUDA AGRARIA	3.5
BONOS MELVA RUBY VASQUEZ	0.1
PRESTAMO MUNICIPALIDAD S.P.S	0.75
<b>TOTAL</b>	<b>409.75</b>

Fuente: SIGADE



## 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