

**INFORME EJECUTIVO  
COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA  
PÚBLICA  
I TRIMESTRE AÑO 2011**



## Contenido

Comportamiento de la Deuda Pública Total .....	2
Deuda Externa .....	2
Desembolsos .....	2
El Servicio de la Deuda Externa .....	4
Deuda Interna.....	5
Endeudamiento Interno .....	5
Servicio de Deuda Interna .....	6
Emisiones Presupuestarias 2011 .....	6

## Comportamiento de la Deuda Pública Total

El saldo de Deuda Pública a marzo de 2011 se situó en US\$4,928.1 Millones, aumentando en US\$135.1 Millones en comparación a diciembre de 2010. Para el I Trimestre la Deuda Externa representa el 59% (US\$2,904.1 Millones), mostrando un crecimiento en relación al trimestre anterior en US\$81.20 Millones; mientras que la Deuda Interna de la Administración Central representa el 41% (US\$2,024.0 Millones) del saldo, mostrando un incremento de US\$53.9 Millones.



## Deuda Externa

### Desembolsos

Durante el I Trimestre del año 2011, la República de Honduras ha recibido un total de US\$ 53.3 Millones, correspondiendo a créditos Multilaterales y Bilaterales el monto de US\$ 47.6 millones y la diferencia, corresponden del Resto del Sector Público por un monto de US\$ 5.6 millones.

**Desembolsos de Fondos Externos  
a Marzo del 2011  
(Expresado en Millones de Dólares)**

Detalle	Desembolsado Real a Marzo del 2011
<b>1. Proyectos y Programas (Gobierno Central)</b>	<b>47.6</b>
<b>MULTILATERALES</b>	<b>45.4</b>
BCIE	23.6
NDF	0.8
BID	12.8
IDA	7.9
FIDA	0.2
OPEC	0.1
<b>BILATERALES</b>	<b>2.2</b>
ALEMANIA (KFW)	0.0
KUWAIT (FKDA)	0.9
COREA (EXIMBANK)	0.0
ESPAÑA (ICO)	0.0
ITALIA (MCC)	0.0
AUSTRIA	0.0
CHINA-TAIWAN (EXIMBANK)	1.4
<b>2. Sectoriales</b>	<b>0.0</b>
BCIE	0.0
CHINA-TAIWAN (EXIMBANK)	0.0
BID (Préstamo Firmado)	0.0
<b>TOTAL</b>	<b>47.6</b>
<b>Gran Total Gobierno Central</b>	<b>47.6</b>
<b>3. Proyectos y Programas (Resto Sector Público)</b>	<b>5.6</b>
BID (ENEE )	5.6
BCIE	0.0
<b>GRAN TOTAL DE PRESTAMOS</b>	<b>53.3</b>

## El Servicio de la Deuda Externa

En el I Trimestre del año 2011, el gasto total en el servicio de la Deuda Pública Externa de Honduras fue de US\$ 57.98 Millones . Del total de deuda US\$19.98 Millones corresponden al pago del Servicio de la Deuda Externa y US\$37.99 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), desglosados de la siguiente manera: US\$ 6.015 Millones Alivio HIPC, US\$ 24.51 Millones Alivio MDRI, US\$ 7.48 Millones de los acuerdos bilaterales provenientes de los diferentes Club de Paris y Alivio proveniente de la Primera Conversión de Deuda Honduras – España los cuales son trasladados a las libretas de la Tesorería General de la República.

Del total del pago del Servicio de la Deuda US\$19.98 Millones, corresponden a pagos de capital US\$ 8.07 Millones(40%), al pago de intereses US\$10.04 Millones (50%) y US\$1.87 Millones (10%) a pago de comisiones.

**Servicio de la Deuda Externa**  
**Enero - Marzo 2011**  
**(Expresado en Millones de Dólares)**

Tipo de Acreedor	Servicio Total de la Deuda
Bilateral	2.31
ARTIGIANCASSA (ITALIA)	0.04
NORUEGA	0.16
EXIM BANK CHINA	0.77
INDIA	0.23
KOREA	0.02
ICO	0.02
KUWAIT	1.07
Multilateral	17.67
BCIE	9.65
BID	4.39
F.I.D.A.	1.49
IDA	1.60
OPEC/OFI	0.53
<b>Total</b>	<b>19.98</b>

**Traslados de Alivio Efectuados**  
**Enero- Marzo 2011**  
**(Expresado en millones de Dólares)**

Acreedor	Monto Aliviado
Bilateral	7.48
ALEMANIA	0.01
ITALIA	4.11
FRANCIA	0.25
HOLANDA	0.02
CANADA	0.03
DINAMARCA	0.08
JAPON	2.18
ESTADOS UNIDOS	0.81
Multilateral	30.52
BID	18.63
IDA	11.85
OPEC/OFID	0.04
<b>G. Total</b>	<b>37.99</b>

## Deuda Interna

### Endeudamiento Interno

La Deuda Pública Interna acumulada al mes de marzo del 2011, presenta un saldo de L.38,245.17 Millones.

**Saldo de la Deuda Interna  
al 31 de Marzo del 2011  
(Expresado en Millones de Lempiras)**

Detalle	Saldo Insoluto
<b>Gran Total</b>	<b>38,245.17</b>
Acdo. Pago Transf. AMDC	162.12
Acdo. Pago Transf. Munic SPS	166.46
B.ESTABILIZ.FINANC.IV	23.80
B.GOB. DE HONDURAS GDH2011	967.00
B.GOBIERNO DE HONDURAS 2010	9,514.32
BONO EL ZARZAL	154.75
BONOS CONADI A""	1.44
BONOS ESPECIALES CLASE A	81.36
BONOS GDH 2009	3,593.50
BONOS GDH-PR 2011	4,235.94
BONOS GDHRO (2) 2009	1,665.68
BONOS GDHRO 2010	2,004.55
BONOS GDHRO(1) 2009	2,014.01
BONOS GDHRO2-2010	1,435.53
BONOS GOB. DE HONDURAS 2008	1,100.39
BONOS GOB.DE HONDURAS 2007	1,056.42
BONOS PRESUPUESTO 2001	108.90
B.PAGOS PERIO.FISCAL 2009-2010	1,363.90
B.PGOS.ESPEC.PERIODO FISC.2009	3,500.00
B.REACTIV.AGRICOLA	42.93
CUBRIR VARIAC,ESTAC.2009	3,768.00
DEUDA HISTORICA IHSS	56.20
ESTAB.FINANCIERA III	214.00
LETRAS ESPECIALES 2009	580.23
MELVA RUBY VASQUEZ	0.09
PTMO. EXIMBANK CHINA	321.22
DEUDA AGRARIA	112.44
<b>Total Perdidas Cuasifiscales</b>	<b>11,215.49</b>
Reconocimiento Perdidas 2003	0.00
Reconocimiento Perdidas 2004	926.23
Reconocimiento Perdidas 2005	1,088.53
Reconocimiento Perdidas 2006	501.16
Consolidado Patrimonial BCH	5,421.95
<b>Refinan. Bono Conv. Pasivos 2011</b>	<b>1.89</b>

A la fecha se han emitido L.11,215.49 millones en concepto de Bonos Fortalecimiento Patrimonial, por reconocimiento de las Pérdidas Cuasifiscales del Banco Central de Honduras (BCH), originadas por el costo de emisión de Letras de Banco Central de Honduras, costos de emisión financiera, diferencial cambiario, entre otros que corresponden a política monetaria.

## Servicio de Deuda Interna

El total pagado por concepto de Servicio de la Deuda Interna a marzo del 2011, asciende a L.988.96 Millones, de los cuales L.278.68 Millones corresponden a pagos de capital y L.710.27 Millones corresponden a pago de Intereses y Comisiones.

Detalle	Monto
Principal	L. 278.68
Comisiones e Intereses	L. 710.27
Total Servicio Pagado	L. 988.96

Por concepto de Capital Canjeado se registró un monto de L.3,910.4 Millones y por concepto de Intereses Capitalizados se refleja L.97.16 Millones.

## Emisiones Presupuestarias 2011

Del monto autorizado mediante Decreto Legislativo No.264-2010, por L9,869.3 millones, y Reglamentado con Acuerdo Ejecutivo No.158, la Secretaría de Estado en el Despacho de Finanzas podrá realizar las emisiones “Bonos Gobierno de Honduras 2011”, hasta un techo de L3,322.8 millones, en base a la Carta de Intenciones suscrita con el Fondo Monetario Internacional (FMI), y “Bonos Permuta o Refinanciamiento 2011-2013”, para el manejo de los vencimientos del año 2011, hasta un monto de L4,798.4 millones.

Durante el I Trimestre del 2011 se han colocado L2,843.6 millones, de los cuales L967.0 millones corresponden a Nuevo Endeudamiento y L1,876.6 millones fueron colados a través del Programa de Permutas de vencimientos programados para el año 2011.

Adicionalmente se han permutado vencimientos del 2012 por L665.5 millones, y L1,136.9 millones de los vencimientos del 2013, con el fin de readecuar la Deuda Pública, y mejorar el perfil de los vencimientos, la operación anterior es autorizada por el Decreto Legislativo No.264-2010 en su Artículo 33, y dicha operación no afecta el monto autorizado del endeudamiento interno para el presente año”.

## 1. Bonos Gobierno de Honduras 2011 (Nuevo Endeudamiento)

El Gobierno de Honduras, en base a la Carta de Intenciones suscritas con el Fondo Monetario Internacional (FMI), ha establecido un techo de L3,322.8 millones para suscripción de nuevo endeudamiento por títulos presupuestarios de Deuda Interna, monto que representa una reducción del 68% en el nuevo endeudamiento, con respecto al monto autorizado en el año 2010.

Al I Trimestre del 2011, la Secretaría de Finanzas realizó 4 subastas públicas mediante las cuales colocó L840.0 millones en títulos de Nuevo Endeudamiento y L413.9 millones en títulos de refinanciamiento por vencimiento de principal (para el pago de vencimientos), asimismo por los vencimientos ocurridos en el 19 de febrero, se emitieron nuevos bonos por un monto total de L127.0 millones.

Sumado a lo anterior, durante el proceso de permutas se capitalizaron L97.2 millones de intereses devengados, que incrementaron el valor nominal de los nuevos bonos. Dicho monto es considerado como nuevo endeudamiento, lo que genera una suma total para el Nuevo Endeudamiento de **L1,064.2 millones**, como se detalla a continuación:

### Refinanciamiento, Permutas Y Nuevo Endeudamiento Interno (Cifras en Millones de Lempiras)

Detalle	Subtotal	Total
Colocación por Subasta Pública		L840.0
Subasta 1/02/2011 (se colocaron L213.9 millones en bonos de Refinanciamiento )*	L0.0	
Subasta 24/02/2011 (se colocaron L200.0 millones en bonos de Refinanciamiento )**	L100.0	
Subasta 17/03/2011	L580.0	
Subasta 31/03/2011	L160.0	
Refinanciamiento		L127.0
Intereses Capitalizados		L97.2
Permuta 27-28 de enero	L18.6	
Permuta 03-04 de febrero	L78.6	
<b>Total Nuevo Endeudamiento</b>		<b>L1,064.2</b>

\*Se subastaron bonos de refinanciamiento por el vencimiento de L213.9 millones el 1 de febrero.

\*\*Se subastaron bonos de refinanciamiento por el vencimiento de L243.6 millones el 19 de febrero.

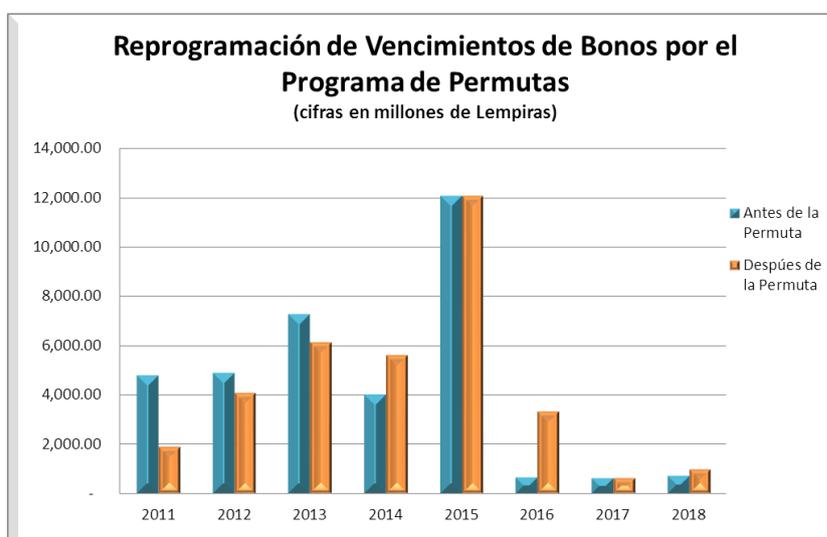
## 2. Emisión Permuta o Refinanciamiento de Bonos 2011-2013

La Secretaría de Finanzas desde inicios del año 2011, dio a conocer a los inversionistas y público en general, el Programa de Permuta de Bonos el cual permite a los inversionistas, cambiar títulos gubernamentales con vencimiento en el corto plazo (2011-2013), por nuevos títulos con vencimiento en el 2014, 2016 y 2018.

Durante el I Trimestre de 2011, se han realizado permutas en el mes de enero y febrero, mediante las cuales se ha logrado lo siguiente:

- Intercambio de **L3,678.9 millones**, que representa un 22% del total de vencimientos del 2011-2013, los cuales corresponden L1,876.5 millones a bonos con vencimiento en el 2011, L665.5 millones a bonos que vencen en el 2012 y L1,136.9 millones de bonos que vencen en el 2013.
- Se capitalizaron **L97.2 millones**, por intereses devengados en el nuevo valor nominal de los bonos, que representa un alivio, por igual monto, en el flujo de caja de la Tesorería General de la República.
- Participación del 90% del Sistema Financiero en la Permuta de Bonos con vencimiento en el 2011, que permitió la reducción a un **15%** (L703.6 millones) la tenencia del Sistema Financiero, cuando a inicios del año era de un 37% (L1,761.5 millones) del total de vencimientos de 2011.
- Dos Institutos de Previsión (Privado y Público) permutaron el 100% de su cartera de vencimientos de 2011-2013 (L2,620.9 millones), por nuevos bonos, el 91% a cinco años y la diferencia a siete años.

A continuación se presenta la nueva programación de vencimientos después del I Trimestre de 2011.



## 3. Bonos Gobierno de Honduras 2009-2010 (Bonos Especiales de Pago)

Esta emisión fue autorizada durante el año 2010, por un monto de L6,300.0 millones, mediante Decreto Legislativo No.7-2010 para el pago de deuda flotante, con el fin que

el Gobierno de la República lograra cumplir con los compromisos adquiridos en años anteriores.

De dicha emisión, a inicios del año 2011 existía un remante de L860.4 millones y la Secretaría de Finanzas amparado en el Decreto Legislativo No.264-2010, Artículo 34, el cual la autoriza a realizar colocaciones de los saldos disponibles para financiar los gastos del Ejercicio Fiscal 2010, ha efectuado el pago con Letras Gubernamentales a 4 municipalidades por un monto total de **L4.5 millones**.

#### **Bonos Especiales Clase “A” Deuda Agraria:**

El Gobierno de la República con el afán de contribuir con la problemática de la Deuda Agraria, autorizó mediante Decretó Legislativo No.18-2008 del 29 de abril de 2008 el reconocimiento de la Mora Agraria, para lo cual autorizó durante el 2010 la emisión de Bonos Especiales Clase “A” por un monto de **L3.5 millones** y que dicho monto fue emitido por el Banco Central de Honduras, hasta el mes de enero de 2011.