

GOBIERNO DE HONDURAS

Secretaria de Finanzas

**Informe de la Deuda
Pública**

Primer Trimestre 2011



DIRECCIÓN GENERAL DE CRÉDITO PÚBLICO

DEPARTAMENTO DE GESTIÓN DE DEUDA Y RIESGO

INDICE

Resumen Ejecutivo	3
Deuda Pública Total.....	4
Evolución de la Deuda Pública	4
Saldo de la Deuda Pública como Porcentaje del PIB	5
Saldo y sus Acreedores.....	7
Composición Financiera y sus Riesgos.....	7
Servicio de Deuda Externa.....	9
Concesionalidad del Portafolio	10
Desembolsos	10
Financiamiento Contratado.....	11
Deuda Pública Interna (Administración Central)	11
Saldo y Tipo de Instrumento	11
Composición Financiera y sus Riesgos.....	12
Servicio de Deuda Interna	13
Emisiones Presupuestarias	13
Emisión de Dictámenes para Endeudamiento Municipal.....	16
Anexos	17
Siglas Utilizadas	21

Resumen Ejecutivo

El saldo de la Deuda Pública de Honduras al 31 de marzo del 2011 es de US\$ 4,953.0 Millones, de los cuales US\$2,928.9 Millones corresponden a deuda externa (59%) y US\$2,024.1 Millones (41%) corresponden a la deuda interna de la Administración Central

En los últimos años se ha presentado un cambio en la estructura de la deuda pública debido a la utilización de mayor endeudamiento interno para financiamiento del déficit fiscal.

La Deuda Pública Externa ascendió a US\$ El saldo de la Deuda Pública Externa ascendió a US\$2,928.9 Millones, compuesta principalmente por Acreedores Multilaterales con US\$1,984.1 Millones (68%), Acreedores Bilaterales US\$769.5 Millones (26%) y Bancos Comerciales y Proveedores con US\$175.3 Millones (6%)

Al primer trimestre del 2011 el servicio de deuda externa del Gobierno Central (excluyendo alivios) ascendió a un total de US\$ 24.79 Millones, donde US\$ 12.15 Millones corresponden a pago de Principal (49%), US\$ 10.80 Millones en Intereses(44%) y US\$ 1.84 Millones en Comisiones (7%).

Es importante resaltar que la concesionalidad ponderada de toda la cartera de deuda externa es de aproximadamente un 47.34% en donde la deuda contraída con organismos Bilaterales es la más concesional con un nivel de 50.6%, seguida por los Organismos Multilaterales Bancos con un nivel de 47% quedando de último los Bancos e Instituciones Comerciales con un 35.94%.

Los Desembolsos por parte de los acreedores externos al Gobierno Central ascendieron a US\$ 53.4 Millones, los cuales sobrepasaron el monto proyectado de US\$ 51.1 Millones. En cuanto a la gestión y negociación de fondos externos se ha contratado un total de US\$ de US\$ 96.19 Millones en préstamos nuevos.

El Saldo de Deuda Interna de la Administración Central, excluyendo pasivos de la ENEE y pérdidas cuasifiscales a favor del BCH, al mes de marzo del 2011, presenta un saldo de La Deuda Pública Interna acumulada al mes de marzo del 2011, presenta un saldo de US\$ 2024.1 Millones, de los cuales US\$ 1980.8 Millones corresponde a la deuda bonificada que representa el (98%), US\$ 17 Millones pertenecen a Préstamos Avalados que representan el (1%) y US\$ 26.4 Millones de la Deuda No Bonificada que representan el (1%).

Dentro del marco de alcance de la ley Orgánica de Presupuesto la SEFIN, ha aprobado 5 dictámenes para endeudamiento de Gobiernos Locales con la banca privada nacional sumando una cantidad de L. 1,475,375,000.00 Millones.

Deuda Pública Total

El saldo de la Deuda Pública de Honduras a Marzo de 2011 es de US\$ 4,953.0 Millones, de los cuales US\$2,928.9 Millones corresponden a deuda externa (59%) y US\$2,024.1 Millones (41%) corresponden a la deuda interna de la Administración Central¹. (Ver gráfico No.1)

Gráfico No. 1



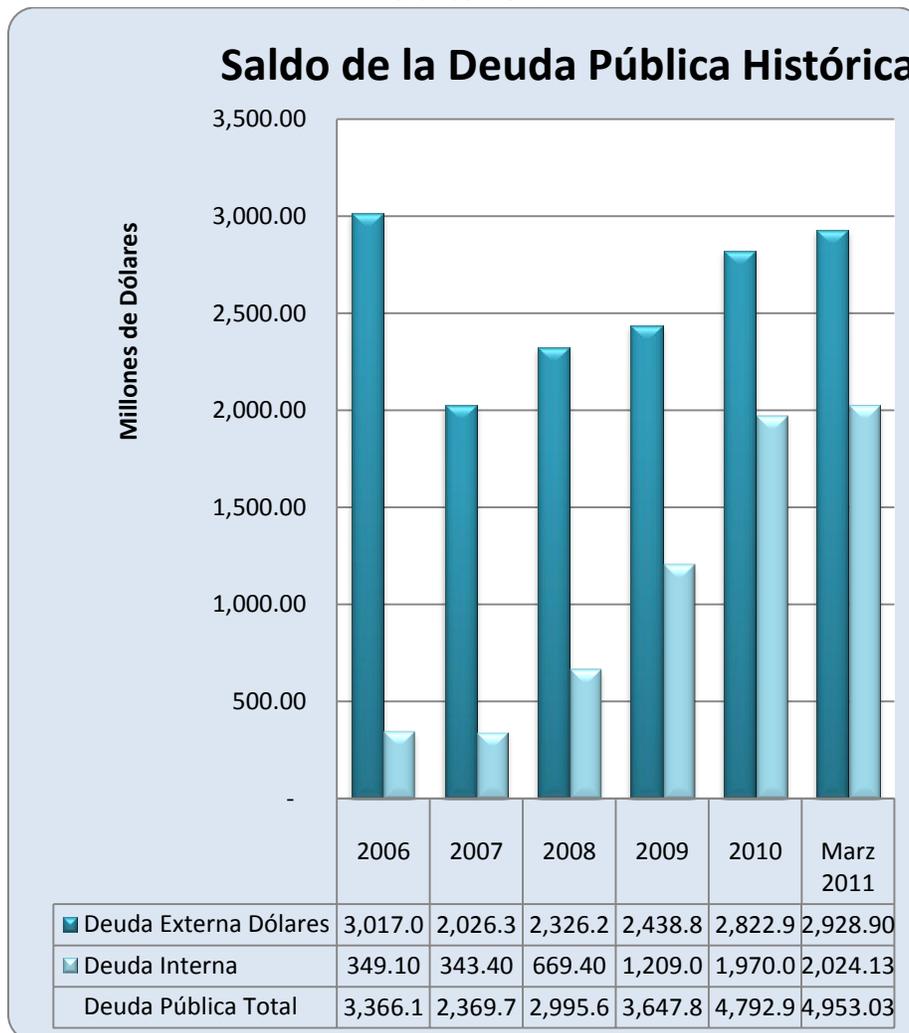
Evolución de la Deuda Pública

La Deuda Pública Total ha mostrado cambios significativos en el período 2007 a Marzo del 2011, en donde para el año 2007 el saldo de la deuda externa mostró su nivel más bajo de los últimos años debido a las condonaciones logradas bajo el marco de la Iniciativa de Países Pobres Altamente Endeudados (HIPC, por sus siglas en inglés), la Iniciativa de Alivio de Deuda Multilateral (MDRI, por sus siglas en inglés) y a las políticas de contratación de deuda externa bajo parámetros de concesionalidad. Lo anterior ha ocasionado un crecimiento del endeudamiento externo de manera paulatina y medida (ver gráfico No.2).

En los últimos años se ha presentado un cambio significativo en la estructura de la deuda pública, debido a un incremento del peso del endeudamiento interno sobre la cartera total de deuda pública; lo anterior producto de la crisis financiera internacional, la pausa de desembolsos externos ocurrido en el año 2009 lo que originó que gran parte del financiamiento de programas y proyectos de interés nacional fueran fondeados con financiamiento interno, al igual que para cubrir el déficit fiscal.(Ver gráfico No. 2)

¹ Excluye deuda de las municipalidades, las pérdidas cuasifiscales del Banco Central de Honduras (BCH) y la deuda por US\$100.0 Millones emitida por la ENEE y garantizada por la Secretaría de Finanzas.

Gráfico No. 2

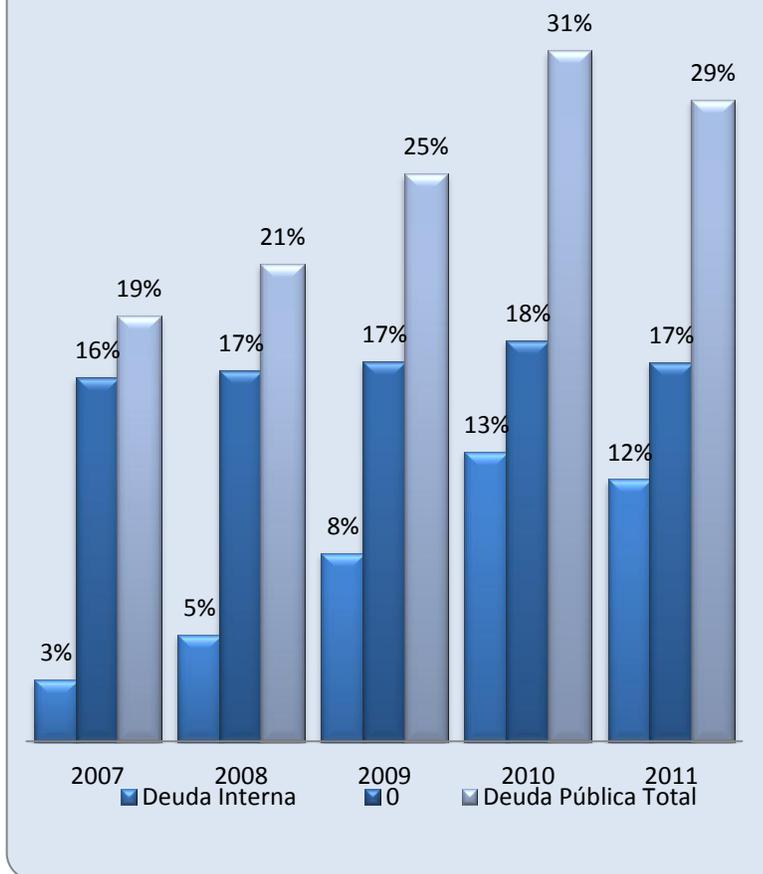


Saldo de la Deuda Pública como Porcentaje del PIB

El saldo de Deuda Pública a marzo de 2011 representa el 29% del PIB en términos nominales. El gráfico No.3 ilustra la evolución de la Deuda Pública en relación al PIB para el período 2007-2011, en donde se puede observar una reducción significativa a partir del 2007, debido al comportamiento estable de la deuda externa producto de un buen manejo de la Política de Endeudamiento y los acuerdos de condonaciones alcanzados por el país.

Cabe señalar que a partir del año 2008 la deuda interna ha venido aumentando gradualmente pasando de representar un 5% del PIB al 12% para marzo del 2011; debido principalmente a la crisis económica mundial y al manejo de la gestión fiscal. (Ver gráfico No.3)

Gráfico No.3

**Saldo de Deuda Pública en
Relación al PIB**

Es importante destacar que a pesar de este incremento de la deuda pública y de acuerdo a publicaciones sostenidas de organizaciones regionales (Consejo Monetario Centroamericano de Deuda Pública), Honduras sigue mostrando una menor relación de deuda pública/PIB, en comparación con otras naciones de la región.

Deuda Pública Externa

Saldo y sus Acreedores

El saldo de la Deuda Pública Externa ascendió a US\$2,928.9 Millones, compuesto principalmente por Acreedores Multilaterales con US\$1,984.1 Millones (68%), Acreedores Bilaterales US\$769.5 Millones (26%) y Bancos Comerciales y Proveedores con US\$175.3 Millones (6%). (Ver anexo No.1)

Los mayores acreedores Multilaterales de crédito 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 (ICO), Venezuela e Italia. Asimismo, se mantiene obligación con la Banca Comercial Extranjera y Acreedores Privados (proveedores) principalmente de Taiwán.

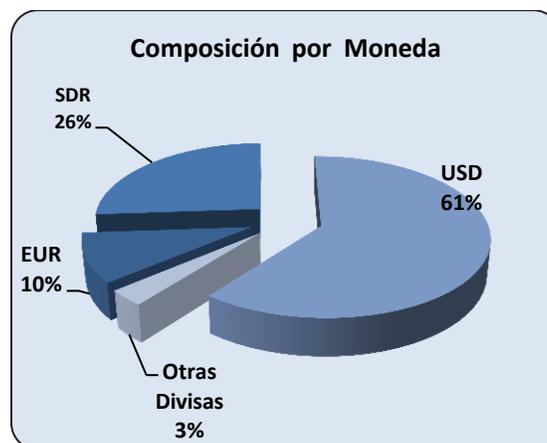
Composición Financiera y sus Riesgos

El saldo de la deuda externa al 31 de marzo de 2011 está compuesto en un 84% en términos concesionales; mientras que el restante 16% en términos no concesionales, lo que refleja un bajo riesgo financiero de la cartera; así como también un nivel adecuado de un gasto financiero (intereses y/o comisiones) debido a la alta composición del stock de deuda externa en términos concesionales.

El endeudamiento externo de Honduras está principalmente constituido en Dólares Americanos (USD) que representan el 61% de la cartera, un 26% está en Derechos Especiales de Giros (DEG), 10% en Euros (EUR) y finalmente un 3% en diversas divisas. (Ver gráfico No.4)

Gráfico No.4

Composición por Moneda



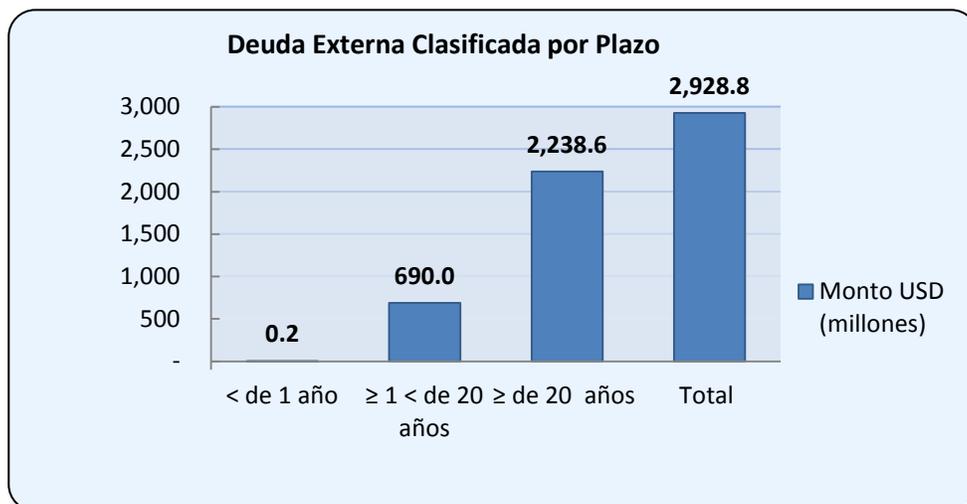
El riesgo más importante que podría presentarse es el cambiario; pues al registrarse un caída abrupta del dólar con relación a otras monedas fuertes y en las cuales el país mantiene obligaciones generaría una erogación extra en el servicio de deuda, pero por el lado de la deuda externa denominada en dólares no se prevé ningún riesgo pues el tipo de cambio Lempira/Dólar se ha mantenido fijo a partir del año 2005 por lo que las perspectivas son estables.

Por el lado de los vencimientos de la deuda externa de Honduras, lo más representativo son los vencimientos dentro del plazo mayor a 20 años, el representando un 76% (US\$ 2,238.6 Millones).

Dicha composición refleja una cartera de deuda externa equilibrada, desde el punto de vista del pago de obligaciones, minimizando en un alto porcentaje el riesgo incumplimiento con lo diversos acreedores (Ver Gráfico No.5).

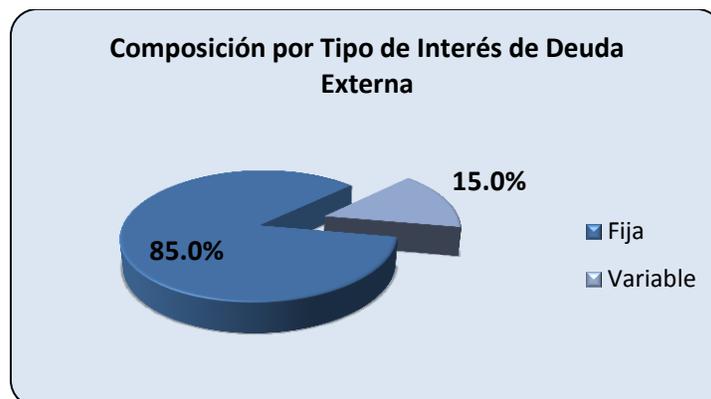
Gráfico No.5

Período de Vencimiento



Desde un punto de vista de costo financiero, la deuda externa está compuesta en 85% con tasa fija es decir US\$ 2482.9 Millones y el restante 15% con tasa variable que representa únicamente US\$ 446.0 Millones, lo cual muestra un bajo riesgo de volatilidad en cuanto al gasto financiero. (ver Gráfico 6)

Gráfico No.6



Servicio de Deuda Externa

Al primer trimestre del 2011 el servicio de deuda externa del Gobierno Central (excluyendo alivios) ascendió a un total de US\$ 24.79 Millones, donde US\$ 12.15 Millones corresponden a pago de Principal (49%), US\$ 10.80 Millones en Intereses(44%) y US\$ 1.84 Millones en Comisiones (7%).(ver cuadro No.1)

Cuadro No.1
Servicio de la Deuda Externa
Enero - Marzo 2011
(usd millones)

Tipo de Acreedor	Principal	Intereses	Comisiones	Servicio Total De La Deuda
Bancos Comerciales u Otras Inst. Financieras	0.89	0.28		1.17
Bilateral	0.66	1.07	0.01	1.74
Multilateral	10.60	9.45	1.83	21.88
G. Total	12.15	10.80	1.84	24.79

En el período de tiempo de análisis se ha cancelado principalmente a Organismos Multilaterales, específicamente al Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y al Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Concesionalidad del Portafolio

La concesionalidad representa el elemento de donación del endeudamiento externo calculado por préstamo, que en el caso de Honduras debe de alcanzar al menos el 35% en endeudamientos individuales. De igual forma nuestras leyes permiten la modalidad de endeudamiento combinado con varias fuentes financieras para un mismo programa o proyecto, por lo cual se requiere que la combinación de las condiciones financieras ofrecidas proporcionen una concesionalidad ponderada mayor o igual a 35%.

Uno de los objetivos específicos de la Propuesta de Lineamientos de Endeudamiento Público (PLIPEP) es asegurar que la cartera de deuda externa mantenga un nivel de concesionalidad ponderada mínimo o igual a 35% con el fin de mantener la sostenibilidad de la deuda pública en el corto, mediano y largo plazo.

Para el tercer cuarto del año 2010 la concesionalidad ponderada de toda la cartera de deuda externa es de aproximadamente un 47.34% en donde la deuda contraída con organismos Bilaterales es la más concesional con un nivel de 50.6%, seguida por los Organismos Multilaterales Bancos con un nivel de 47% y quedando de último los Bancos e Instituciones Comerciales con un 35.94%.

En el caso del BID y el Banco Mundial son los organismos que históricamente han otorgado recursos con el mayor elemento de donación (concesionalidad) manteniendo sus carteras con una 61.4% y 64.8% respectivamente; caso contrario muestran, los recursos del BCIE los que poseen el nivel más bajo con apenas un 6.2% de concesionalidad ponderada para su cartera de préstamos.

En los organismos Bilaterales sobresale el Instituto de Crédito Oficial de España (ICO) con el nivel más alto de concesionalidad de un 49.8%; mientras que el Mega Bank de Taiwán se diferencia de los demás acreedores Comerciales con un nivel de 39.3%.

Desembolsos

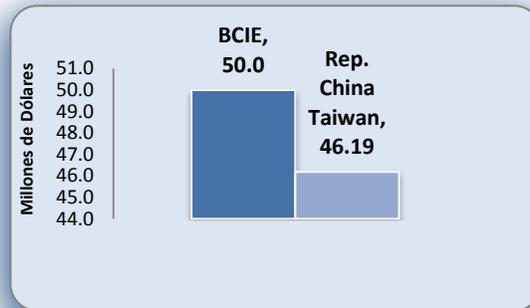
Durante el 1er. Trimestre del año 2011, la República de Honduras recibió desembolsos provenientes de créditos multilaterales y bilaterales por el orden de US\$ 53.4 Millones, los cuales sobrepasan el monto proyectado de US\$ 51.1 Millones, (Ver Anexo No.2)

Financiamiento Contratado

Al 31 de marzo del 2011 se ha contratado un total de US\$ 96.19 Millones en nuevos préstamos, contratándose US\$ 46.19 Millones con Organismos Multilaterales y US\$ 50.0 con Organismos Bilaterales. (Ver Gráfico No. 7)

Contrataciones a Marzo 2011

Gráfico No.7



Deuda Pública Interna (Administración Central)

Saldo y Tipo de Instrumento

La Deuda Pública Interna acumulada al mes de marzo de 2011, presenta un saldo de US\$ 2024.1 Millones, (Ver Anexo No. 3) de los cuales US\$ 1980.8 Millones corresponde a la deuda bonificable que representa el (98%), US\$ 17 Millones pertenecen a Préstamos Avalados que representan el (1%) y US\$ 26.4 Millones de la Deuda No Bonificable que representan el (1%), se detalla seguidamente:

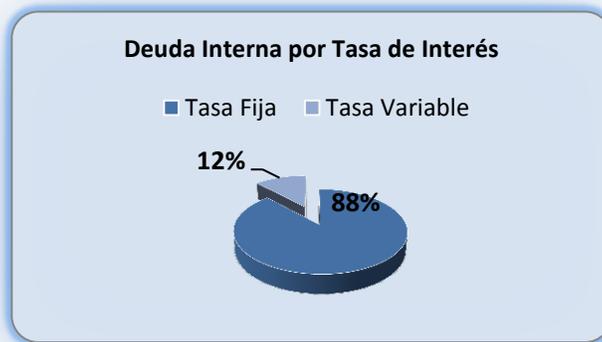
Gráfico No.8



Composición Financiera y sus Riesgos

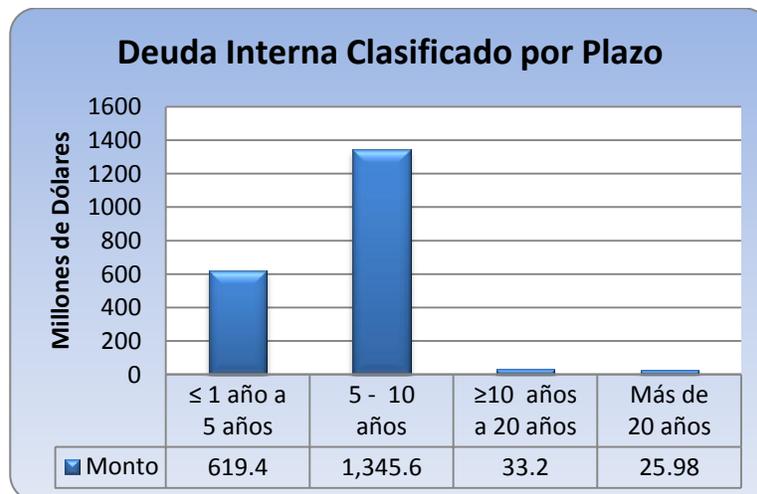
El saldo de deuda interna de la Administración Central a marzo del 2011 está compuesto en un 88% a tasa fija es decir unos US\$ 1,784.9 Millones y el restante 12%,equivalente a US\$239.9 a tasa variable, lo cual refleja un bajo riesgo de volatilidad en cuanto al gasto financiero en dicho portafolio. (Ver gráfico No.11)

Gráfico No.9



Por otro lado, desde la perspectiva del vencimiento de las obligaciones del portafolio de deuda interna de Administración Central partiendo del saldo a marzo del 2011, observamos que el 31% (US\$ 619.4. Millones) debe cancelarse en un periodo de 1 a 5 años, el 66% (US\$ 1,345.6 Millones) que deberá cancelarse en un período de 5 a 10 años, un 2% (US\$ 33.2 Millones) pagaderos en un periodo de 10 a 20 años y un 1% (US\$ 26 Millones) pagaderos en un periodo de más de 20 años. (Ver gráfico No.10)

Gráfico No.10
Expresado en Millones de Lempiras



Servicio de Deuda Interna

El total pagado por concepto de Servicio de la Deuda Interna, a marzo de 2011 asciende US\$ 269.3 Millones, de los cuales US\$ 14.6 Millones (5%) corresponden a pagos de Capital, US\$ 38.4 Millones (14%) a pago de Intereses, US\$ 4.2 Millones (2%) a pago de Comisiones, US\$ 207.0 Millones a pago Principal Canjeado (77%) y US\$ 5.1 Millones (2%) al pago de Intereses Capitalizados.

Servicio de la Deuda Interna

a Marzo 2011
Expresado en Millones de Dólares

CONCEPTO	MONTO
Principal Pago	14.6
Intereses	38.4
Comisiones	4.2
Principal Canjeado	207.0
Intereses Capitalizados	5.1
Total Pago de Servicio	269.3

Emisiones Presupuestarias

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	
Total Nuevo Endeudamiento		L1,064.2

*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, dió 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.

Emisión de Dictámenes para Endeudamiento Municipal

Durante el 1er. Trimestre de año 2011 se emitieron 5 dictámenes para aprobar el endeudamiento de gobiernos locales con la banca privada nacional, sumando una cantidad aproximada de L 1,475,375,000.00 Millones. Lo anterior realizado, a través de un análisis técnico de indicadores de capacidad de pago y endeudamiento institucional según lo establecido en el artículo No.19 de las Normas Técnicas del Subsistema de Crédito Público(NTSCP), seguidamente se detallan:

Nº de Dictamen	Fecha de Aprobación	Municipalidad	Departamento	Condiciones Financieras			Institución Bancaria
				Tasa	Plazo	Monto	
01-2011	17-feb-11	San Pedro Sula	Cortes	15%	10 años	L. 1080000,000.00	Banco Atlántida
02-2011	20-ene-11	Puerto Cortés	Cortes	13%	15 años	L. 354875,000.00	Banco del País
03-2011	16-feb-11	Comayagua	Comayagua	16%	10 años	L. 35000,000.00	Banco Atlántida
04-2011	24-mar-11	Petosa	Santa Bárbara	15%	30 meses	L. 2500,000.00	Banco de Occidente
05-2011	07-abr-11	Concepción del Norte	Santa Bárbara	18%	2 años	L. 3000,000.00	BANHCAFE

Anexos

ANEXO NO. 1

Saldo de Deuda Externa a Marzo 2011

(En Millones de Dólares)

DETALLE	SALDO
BILATERALES	769.47
ESPAÑA	304.64
FRANCIA	11.74
ITALIA	69.15
KUWAIT	48.51
COREA	28.07
NORUEGA	3.30
ALEMANIA	23.19
REP. DE CHINA (TAIWAN)	32.02
COLOMBIA	4.60
GUATEMALA	23.14
MEXICO	56.82
ESTADOS UNIDOS(CCC)	0.15
SUIZA	2.41
VENEZUELA	135.33
INDIA	26.40
MULTILATERALES	1,984.13
B.C.I.E	570.64
BID	599.81
C.F.C.	1.60
FONDO NORDICO	39.57
FIDA	85.78
F.M.I	30.64
IDA	629.57
O.P.E.C/O.F.I.D	26.52
COMERCIALES	175.27
KBC BANK(BILATERAL)Belgica	23.54
LABORATORIOS BAGO	1.48
FONDEN	50.00
AMERIC.EXPRESS.INT	1.00
LAND BANK OF TAIWAN	30.00
MEGA BANK OF TAIWAN	68.22
DEUTSCH SUDAMERIK.BA	0.08
BANK OF AMERICA USA	0.95
GRAN TOTAL	2,928.87

Fuente: SIGADE

ANEXO No 2

Desembolsos por Acreedores Externos
a Marzo 2011

Detalle	Desembolsos al 31.03.2011
BILATERAL	2.23
REP. DE CHINA (TAIWAN)	1.36
KUWAIT	0.87
VENEZUELA	0.01
MULTILATERAL	51.18
BCIE	23.61
BID	18.49
F.I.D.A	0.22
IDA	7.91
NDF	0.79
OPEC/OFID	0.17
GRAN TOTAL PRESTAMOS	53.41

ANEXO No. 3

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

Detalle	Saldo Insoluto
Gran Total	2,024.13
Acdo. Pago Transf. AMDC	8.58
Acdo. Pago Transf. Munic SPS	8.81
B.ESTABILIZ.FINANC.IV	1.26
B.GOB. DE HONDURAS GDH2011	51.18
B.GOBIERNO DE HONDURAS 2010	503.53
BONO EL ZARZAL	8.19
BONOS CONADI A""	0.08
BONOS ESPECIALES CLASE A	4.31
BONOS GDH 2009	190.18
BONOS GDH-PR 2011	224.18
BONOS GDHRO (2) 2009	88.15
BONOS GDHRO 2010	106.09
BONOS GDHRO(1) 2009	106.59
BONOS GDHRO2-2010	75.97
BONOS GOB. DE HONDURAS 2008	58.24
BONOS GOB.DE HONDURAS 2007	55.91
BONOS PRESUPUESTO 2001	5.76
B.PAGOS PERIO.FISCAL 2009-2010	72.18
B.PGOS.ESPEC.PERIODO FISC.2009	185.23
B.REACTIV.AGRICOLA	2.26
CUBRIR VARIAC,ESTAC.2009	199.42
DEUDA HISTORICA IHSS	2.97
ESTAB.FINANCIERA III	11.33
LETRAS ESPECIALES 2009	30.71
MELVA RUBY VASQUEZ	0.01
PTMO. EXIMBANK CHINA	17.00
DEUDA AGRARIA	6.01
Total Perdidas Cuasifiscales	593.51
Reconocimiento Perdidas 2003	173.46
Reconocimiento Perdidas 2004	49.02
Reconocimiento Perdidas 2005	57.61
Reconocimiento Perdidas 2006	26.52
Consolidado Patrimonial BCH	286.90
Refinan. Bono Conv. Pasivos 2011	100.00

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