

INFORME DE DEUDA PÚBLICA

IV TRIMESTRE 2011



SECRETARÍA DE FINANZAS

DIRECCIÓN GENERAL DE CRÉDITO PÚBLICO

INDICE

.....	1
Resumen Ejecutivo	2
Deuda Pública Total	3
Evolución de la Deuda Pública	3
Saldo de la Deuda Pública como Porcentaje del PIB	4
Deuda Pública Externa	5
Saldo y sus Acreedores.....	5
Composición Financiera y sus Riesgos.....	6
Servicio de Deuda Externa.....	7
Desembolsos	8
Nuevo Financiamiento	9
Deuda Pública Interna (Administración Central).....	9
Saldo y Tipo de Instrumento.....	10
Composición Financiera y sus Riesgos.....	10
Servicio de Deuda Interna	11
Emisiones Presupuestarias	11
Anexos.....	16
Siglas Utilizadas	20

Resumen Ejecutivo

El presente informe tiene la finalidad de dar una breve pero precisa visión del comportamiento de la Deuda Pública de Honduras al mes de Diciembre de 2011, el informe muestra la estructura de la Deuda pública desglosada por deuda interna y externa, al igual que su estructura por tasa de interés, período de vencimiento, monedas de la deuda y sus clasificación por acreedor.

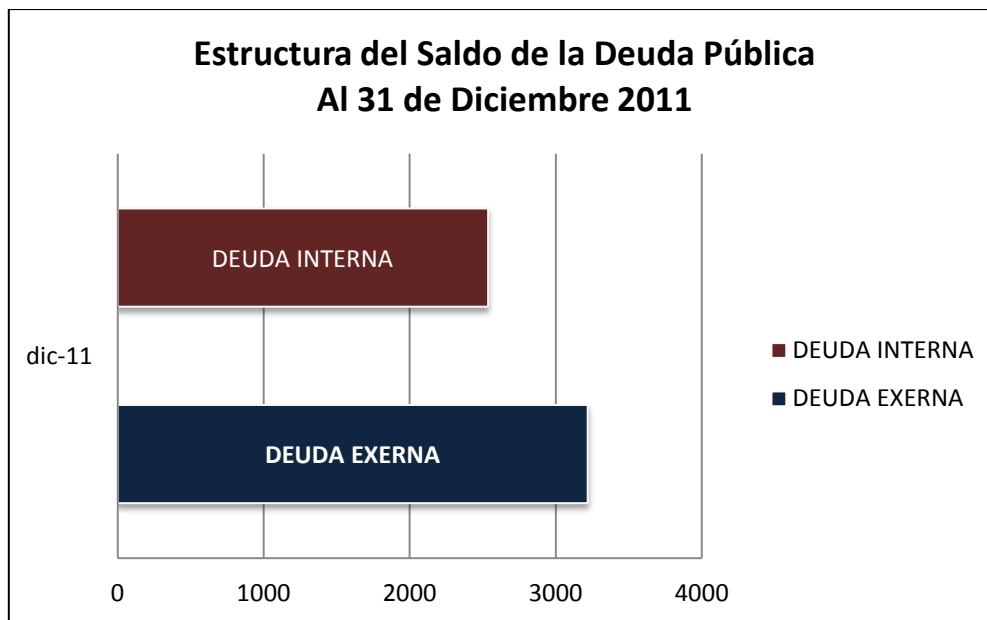
El presente informe contiene las nuevas operaciones de deuda externa que se han suscrito durante el año 2011 desagregado por cada uno de los acreedores, también se podrá apreciar todas la operaciones realizadas en materia de deuda interna, resaltando entre ellas la aplicación del programa de permutas el cual ha ayudado a alargar el plazo de vencimiento de la deuda interna.

Esperamos que con la información contenida en el presente informe el lector se pueda hacer una idea clara del manejo, uso y estructura de la deuda pública de Honduras.

Deuda Pública Total

El saldo de la Deuda Pública Total de Honduras a diciembre de 2011 se situó en US\$ 5,757.3 Millones, mostrando un aumento porcentual del 9.0% con relación al trimestre anterior, de este saldo US\$3,220.2 Millones corresponden a deuda externa (56%) y US\$2,537.1 Millones (44%) 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 diciembre 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).

¹ Excluye deuda de las municipalidades, las pérdidas cuasi fiscales 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.

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 y por la acumulación de deuda flotante de ese período, de igual manera gran parte del financiamiento de programas y proyectos de interés nacional fueran ejecutados con financiamiento interno lo que aunando al financiamiento que sirvió para cubrir el déficit fiscal, produjo que el endeudamiento interno creciera a los niveles actuales.(Ver cuadro 1)

Cuadro No. 1

Honduras: Saldo e Indicadores de la Deuda Pública					
Años	US\$	Lempiras	Como Porcentaje del PIB en términos Nominales		
			Deuda Externa	Deuda Interna	Deuda Total
2000	4,387.1	3,823.8	61.1%	3.6%	64.7%
2001	4,193.5	4,525.4	54.8%	3.8%	58.6%
2002	4,443.4	5,008.6	56.5%	3.9%	60.4%
2003	4,805.5	9,006.2	58.4%	6.3%	64.7%
2004	5,213.8	7,445.0	58.8%	4.6%	63.4%
2005	4,369.0	6,951.0	44.8%	3.8%	48.6%
2006	3,017.0	6,597.1	27.6%	3.2%	30.8%
2007	2,016.3	6,487.8	16.2%	2.8%	19.0%
2008	2,326.2	12,687.7	16.6%	4.8%	21.4%
2009	2,438.8	22,844.2	17.0%	8.2%	25.2%
2010	2,822.9	37,225.1	18.4%	13%	31.2%
2011	3,220.2	47,938.0	18.7%	15%	33.5%
Fuente: DGCP					
sep/Preliminar					

Saldo de la Deuda Pública como Porcentaje del PIB

El saldo de Deuda Pública a diciembre de 2011 representa el 33.5% del PIB en términos nominales. El cuadro No.1, al igual que mostrar el saldo histórico de la deuda pública se ilustra la evolución de la misma en relación al PIB para el período 2000-2011, 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 4.8% del PIB al 15% para diciembre del 2011; debido principalmente a la crisis económica mundial y al manejo de la gestión fiscal. (Ver cuadro No.1).

Es importante destacar que a pesar de este incremento de la deuda pública y de acuerdo a publicaciones obtenidas 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.

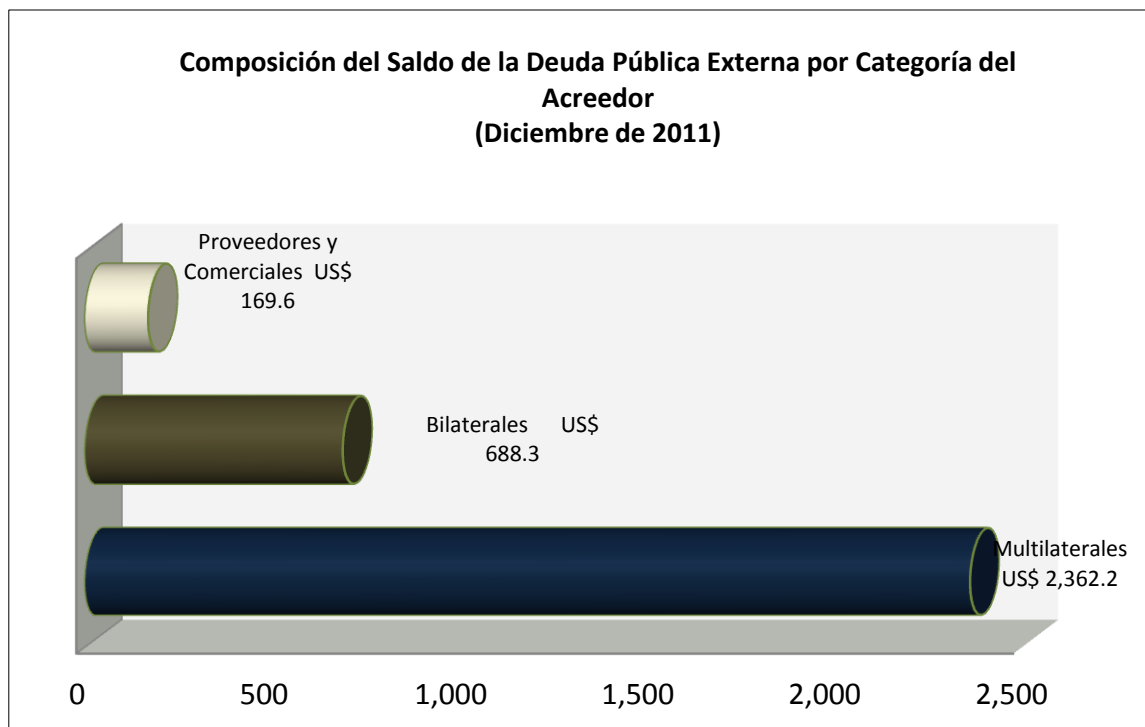
Deuda Pública Externa

Saldo y sus Acreedores

El saldo de la Deuda Pública Externa al cuarto trimestre del año ascendió a US\$3,220.1 Millones, compuesto principalmente por Acreedores Multilaterales con US\$2,362.2 Millones (73%), Acreedores Bilaterales US\$688.3 Millones (22%) y Bancos Comerciales, obligaciones y Proveedores con US\$169.6 Millones (5%). (Ver gráfico No.2)

Los mayores acreedores Multilaterales de crédito según el volumen de deuda lo conforman en primer lugar el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), seguido por el Banco Mundial (BM) y Banco Centroamericano de Integración Económica (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.

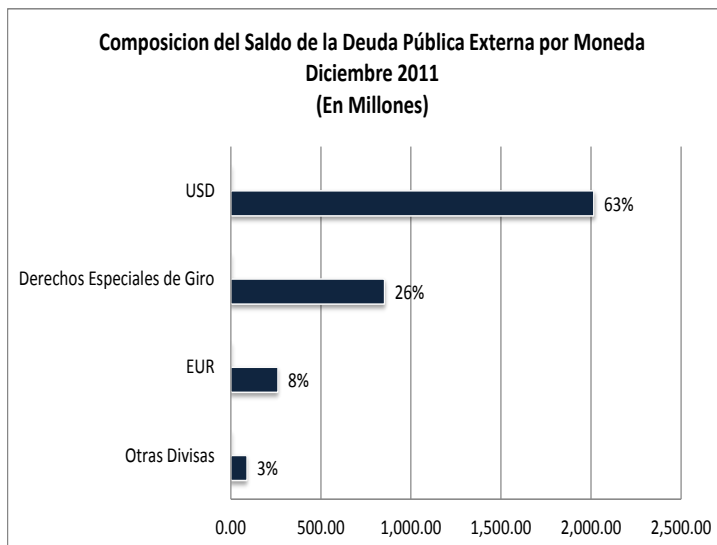
Gráfico No. 2



Composición Financiera y sus Riesgos

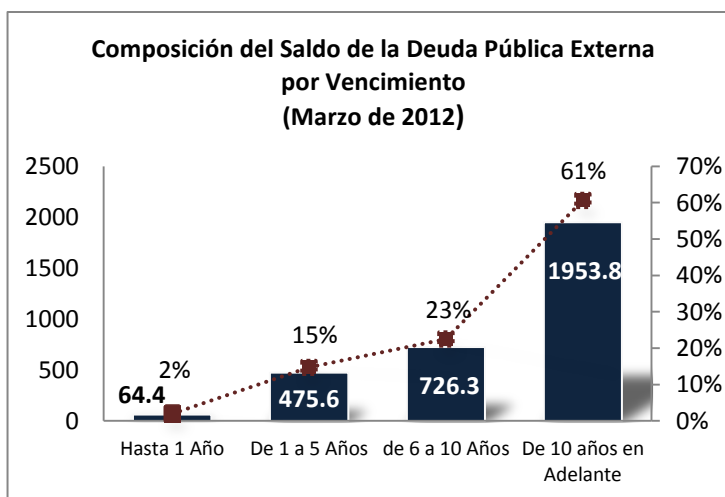
Gráfico No.3

El saldo de la Deuda Externa a Diciembre de 2011 está compuesto en un 80% en términos concesionales; mientras que el restante 20% 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 63% de la cartera, un 26% está en Derechos Especiales de Giros (DEG), 8% en Euros (EUR) y finalmente un 3% en diversas divisas. (Ver gráfico No.3)

Por el lado de los vencimientos de la deuda externa de Honduras, el 61% de los vencimientos se encuentran en un plazo mayor a los 10 años, es decir unos (US\$1,953.8 Millones), el 23% a un plazo entre 6 y 10 Años (US\$726.3 Millones) el 15% a un plazo de entre 1 y 5 años (US\$475.6 Millones) y el restante 2% (US\$64.4 Millones) a un plazo menor de un año.



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.4).

Servicio de Deuda Externa

En el IV Trimestre del año 2011, el gasto total en el servicio de la Deuda Pública Externa de Honduras fue de US\$ 224.49 Millones. Del total de deuda US\$116.85 Millones corresponden al pago del Servicio de la Deuda Externa y US\$107.64 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 París y El Programa de Conversión de Deuda de Honduras Frente a España), desglosados de la siguiente manera: US\$ 5.97 Millones Alivio HIPC, US\$ 41.13 Millones Alivio MDRI, US\$ 60.54 Millones de los acuerdos bilaterales provenientes de los diferentes Club de París 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\$63.04 Millones(54%), corresponden a pagos de capital y US\$ 53.81 Millones(46%), al pago de intereses y comision.

Cuadros No. 2 y 3

SERVICIO DE DEUDA EXTERNA, DICIEMBRE 2011 (En Millones Dólares)		DETALLE DE ALIVIOS DE DEUDA EXTERNA POR ACREEDOR Y PAÍS DEL ACREEDOR Diciembre de 2011 (En Millones de Dolares)	
DETALLE	SERVICIO TOTAL DE LA DEUDA CON MORA EXCL. INT PENAL 01 Enero 2011 a 31 Diciembre 2011	DESCRIPCIÓN	TOTAL TRASLADADO
G.TOTAL	116.85	MULTILATERALES	83.33
1.BANCOS COMERCIALES U OTRAS INSTIT. FINANCIERAS	8.11	BID	50.98
AUSTRIA	0.15	IDA	31.94
BELGICA	2.83	OPEC/OFID	0.41
REP. DE CHINA (TAIWAN)	5.13	BIRF	-
2.BILATERAL	15.39	BILATERALES	24.31
COLOMBIA	2.02	ESPAÑA	0.02
ESPAÑA	2.19	ALEMANIA	2.46
GUATEMALA	0.07	ITALIA	9.19
INDIA	0.47	FRANCIA	0.71
ITALIA	0.15	HOLANDA	0.13
KUWAIT	2.42	CANADÁ	0.12
MEXICO	0.64	DINAMARCA	0.19
NORUEGA	0.89	JAPÓN	9.02
REP. DE CHINA (TAIWAN)	5.67	ESTADOS UNIDOS	2.47
REP. FED. DE ALEMANIA	0.14		
REPUBLICA DE KOREA	0.61		
SUIZA	0.13		
3.MULTILATERAL	93.35	TOTALES	107.64
BCIE	38.94		
BID	34.86		
CFC	0.15		
F.I.D.A	3.41		
FMI	4.84		
IDA	7.45		
NDF	0.72		
OPEC/OFID	2.97		

FUENTE: SIGADE

Desembolsos

Al cuarto trimestre del año 2011, la República de Honduras ha recibido un total de US\$ 536.9 millones, correspondiendo a desembolsos de créditos externos, desagregados en desembolsos para programas y proyectos provenientes de fuentes Multilaterales y Bilaterales por un monto de US\$ 290.2 millones, a crédito Sectoriales US\$ 47.9 millones, al Préstamo Bono 10,000 corresponden US\$ 183.7 al Resto del Sector Público un monto de US\$ 5.6 millones.

En cuanto al Sector Económico, la mayor proporción de desembolsos fue para los multisectoriales (54.74%), seguido por el Sector Transporte (20.6%) y los sectores de salud (7.3%) y energía (3.5%) entre otros.

En el año 2011 los préstamos sectoriales contratados con los acreedores BID, Banco Mundial y China Taiwán ascendieron a un total de USD212.7 Millones, los cuales consisten en un único desembolso a lo largo del año.

Cuadros No. 4
HONDURAS: DESEMBOLSOS AÑO 2011
(Millones de US Dólares)

DETALLE	PROYECCIÓN ANTERIOR 2011	TOTAL DESEMBOLSOS AÑO 2011
1. Proyectos y Programas (Gobierno Central)	190.7	290.1
MULTILATERALES	177.9	284.7
BCIE	69.0	103.2
NDF	3.2	3.2
BID	59.3	138.3
IDA	40.9	37.7
FIDA	2.2	1.8
OPEC	3.2	0.4
BILATERALES	12.7	5.5
KUWAIT (FKDA)	6.1	2.2
COREA (EXIMBANK)	0.0	1.5
CHINA-TAIWAN	1.4	1.8
3. Sectoriales	47.9	47.9
CHINA-TAIWAN	25.0	25.0
BID (Préstamo Firmado)	22.9	22.9
TOTAL	238.6	338.0
PRESTAMOS BONO 10,000 Y SECTORIALES NEG.	206.5	183.7
Bono 10,000 (Emergencia Social) Banco Mundial	10.0	9.6
Bono 10,000 BID	24.0	9.4
PRÉSTAMOS SECTORIALES EN NEGOCIACIÓN	120.0	164.8
Banco Mundial	40	84.8
BID	80	80.0
GRAN TOTAL GOBIERNO CENTRAL	445.1	521.7
2. Proyectos y Programas (Resto Sector Público)	17.2	5.6
BID (ENEE)	17.2	5.6
GRAN TOTAL	462.3	527.4

Donaciones Unión Europea	PROYECCIÓN BASE 2011	TOTAL DE DESEMBOLSOS AÑO 2011
Apoyo Plan de Nación (APN)	9.5	9.5
Total Donación	9.5	9.5
GRAN TOTAL (PRESTAMOS + DONACIÓN)	471.8	536.9

Nuevo Financiamiento

Durante el año 2011 el Gobierno de la República de Honduras a través de la Secretaría de Finanzas ha contratado con diferentes organismos financieros un monto total de US\$480.0 millones que corresponde a un total de 17 contratos de préstamo suscritos en términos concesionales según las disposiciones de la Ley Orgánica de Presupuesto y tres contratos de préstamo enmarcados como endeudamiento no concesional según lo acordado con el Fondo Monetario Internacional (FMI), de los cuales US\$72.90 millones se han destinado al sector infraestructura, US\$105.8 millones corresponden al sector social, US\$34.5 orientados al sector salud, US\$42.1 millones para el sector educación, US\$8.7 destinados al sector agropecuario y US\$216.0 millones a programas de apoyo sectorial.

Al realizar un desglose por sector se formalizaron cinco proyectos orientados al sector social, cuatro operaciones sectoriales, tres para el sector infraestructura, dos al sector salud y educación respectivamente y uno al sector agropecuario, conformando un total de diecisiete operaciones.

Deuda Concesional y No concesional Contratada en el 2011

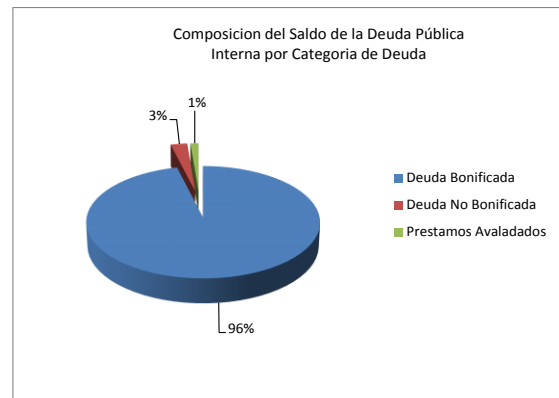
Nombre del Programa o Proyecto	Unidad Ejecutora	Fecha de Firma	Sector Económico	Monto en Millones de Dólares del Préstamo	Concesionalidad	Tasa de Interés	Plazo en Años	Gracia en Años
MULTILATERALES				421.0				
Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)				104.6				
Proyecto Finalización Construcción Tramo I-B Anillo Periférico de Tegucigalpa	SOPTRAVI	26/04/11	Infraestructura	19.9	9.00%	5.90%	15	3
Proyecto Mitigación de Desastres Naturales	AMDC	27/04/11	Social	26.2	9.00%	5.90%	15	3
Programa de Equipamiento General del Sector Salud	SS	19/08/11	Salud	25.4	47.23%	2.75%	11	1
Proyecto Social de Inclusión a la Educación Superior	UNACATACAMAS	13/12/11	Educación	5.1		5.90%	20	5
Proyecto Ampliación y Mejoramiento de la Carretera CA-5, Segmento I	MCA-5	19/08/11	Infraestructura	28.0	35.96%	5.90%	20	5
Banco Mundial (BM)				140.6				
Segunda Fase del Programa Administración de Tierras de Honduras (PATH II)	IP	23/08/11	Social	32.8	49.05%	0.00%	20	10
Financiamiento Adicional al Proyecto Nutrición y Protección Social	SDP/STSS	23/08/11	Social	3.6	49.05%	0.00%	20	10
Proyecto Mejoramiento del Desempeño del Sector Público	SEFIN	07/12/11	Social	18.2	38.08%	1.25%	25	5
Primer Financiamiento Programático para la Reducción de Vulnerabilidades para el Desarrollo del Crecimiento	SEFIN	07/12/11	Sectorial	86.0	38.08%	1.25%	25	5
Banco Interamericano de Desarrollo (BID) /1				142.0				
Programa de Apoyo al censo de Población y Vivienda 2012 y Sistema Integrado de Encuestas de Hogares de Honduras	INE	25/07/11	Social	25.0	56.02%			
Programa de Educación Básica e Integración Tecnológica	SE	03/08/11	Educación	37.0	62.11%			
Programa Fortalecimiento de la Red de Seguridad Financiera y Mejora del Acceso al Financiamiento Segunda Operación Programática	CNBS	22/11/11	Sectorial	40.0	62.11%			
Programa de Apoyo a la Reforma de los Institutos Previsionales y del Sistema de Gestión de Recursos Humanos	SEFIN	22/11/11	Sectorial	40.0	62.11%			
Fondo OPEC para el Desarrollo Internacional (OFID)				25.0				
Proyecto Rehabilitación del Corredor Agrícola	SOPTRAVI	05/12/11	Infraestructura	25.0				
Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA)				8.7				
Proyecto para la Competitividad y el Desarrollo Rural Sostenible en la zona Norte (Horizontes del Norte)	SAG	23/09/11	Agropecuaria	8.7	63.45%	0.00%	40	10
BILATERALES				59.0				
Unicredit Bank Austria AG				9.0				
Proyecto Modernización de los Hospitales Mario Catarino Rivas y Leonardo Martínez en San Pedro Sula	SESAL	29/09/11	Salud	9.0	40.30%	0.00%	16.5	6.5
República de China				50.0				
Programa Hondureño de Educación Comunitaria (PROHECO) y el Programa Merienda Escolar (Escuelas Saludables)	SEFIN	14/01/11	Sectorial	50.0	44.83%	1.65%	20	10
Gran Total				480.0				

Deuda Pública Interna (Administración Central)

Saldo y Tipo de Instrumento

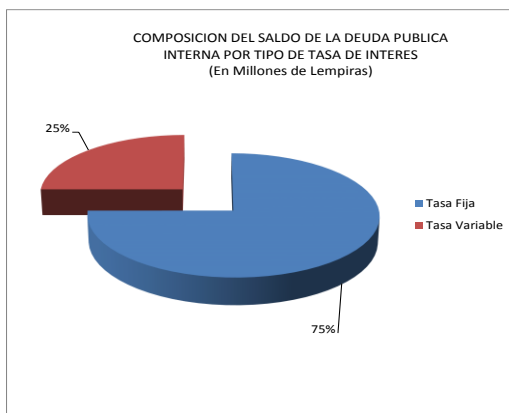
La Deuda Pública Interna acumulada al mes de Diciembre del 2011, presenta un saldo de L.47,938 Millones, compuesta por deuda bonificada (96%) y no bonificada (3%) y por prestamos avalados (1%), de igual manera se mantiene un monto de Perdidas Cuasi fiscales por la cantidad de L.11,215.5 millones. (Ver gráfico No.10)

Gráfico No.5



Composición Financiera y sus Riesgos

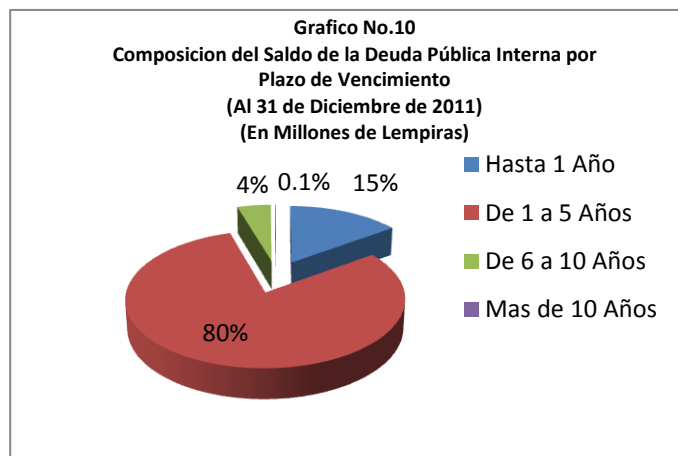
Gráfico No.6



El saldo de deuda interna de la Administración Central está compuesto en aproximadamente un 75% a tasa fija es decir unos L.35,953.5 millones y el restante 25%, equivalente a L.11,984.5 millones a tasa variable, lo cual refleja un riesgo medio en cuanto a la volatilidad del gasto financiero en dicho portafolio. (Ver gráfico No.6)

Gráfico No.7

Por otro lado, desde la perspectiva del vencimiento de las obligaciones del portafolio de deuda interna de Administración Central partiendo del saldo a diciembre del 2011, observamos que el 15% (L.7,190.02 Millones) debe cancelarse en un período de hasta 1 año, el 80% (L.38,535.64 Millones) tiene un plazo de vencimiento de 1 a 5 y el restante 4.01% (L.2,212.34 Millones) serán cancelados en un plazo mayor a 6 años (Ver gráfico No.7)



Servicio de Deuda Interna

Cuadros No. 5

El total pagado por concepto de Servicio de la Deuda Interna a diciembre del 2011, asciende a L. 5,641.5 Millones, de los cuales L.2,161.9 Millones corresponden a pagos de capital y L. 3,479.7 Millones corresponden a pago de Intereses y Comisiones.

SERVICIO DE LA DEUDA AÑO 2011 (En Millones de Lempiras)

Descripción	Monto
Principal Y Mora de Principal	2,161.9
Intereses Y Mora de Intereses	3,118.6
Comisiones Y Mora de Comisiones	361.1
Servicio Total de la Deuda	5,641.5

Emisiones Presupuestarias

Las emisiones de Títulos Gubernamentales para el presente Año 2011, se encuentran autorizadas mediante el Presupuesto General de Ingresos y Egresos de la República y de Instituciones Descentralizadas (Decreto Legislativo No.264-2010), así como mediante la Ley Orgánica de Presupuesto, (Decreto Legislativo No.84-2004) las cuales se detallan a continuación:

Al cierre del IV Trimestre del 2011, el Gobierno Central ha contrato endeudamiento interno por el monto de L15,102.2 millones (incluye L3.5 millones de los Bonos de la Deuda Agraria), mediante la colocación de valores gubernamentales (bonos y letras), utilizando el mecanismo de subastas públicas y negociación directa, como se podrá observar en el siguiente cuadro:

DETALLE DE COLOCACIONES DE VALORES GUBERNAMENTALES, POR EMISIÓN

(Cifras en millones de Lempiras, al 31 de diciembre de 2011)

Detalle	Bonos GDH 2009-2010, 2010 y GDHRO3-2010	Bonos GDH-PR 2011-2013	Bonos GDH 2011
Monto Autorizado	L. 1,932.4	L. 4,798.4	L. 9,865.8
Detalle de Colocación			
Colocación por Subasta Pública	L. 386.2	L. 413.9	L. 3,413.5
Pagos de Obligaciones 2011	L. 401.0	L. 0.0	L. 3,751.0
Colocación Directa	L. 383.9	L. 0.0	L. 1,857.1
Reinversión	L. 0.0	L. 417.1	L. 127.0
Permutas e Intereses Capitalizados	L. 0.0	L. 2,588.6	L. 673.6
Pago de Deudas 2009-2010	L. 685.8	L. 0.0	L. 0.0
Total Colocado	L. 1,857.0	L. 3,419.6	L. 9,822.2

*Solo se consideran las permutas de vencimientos de 2011 (3,262.1 millones), las permutas de vencimientos de 2012 y 2013 no afectan el monto autorizado para el presente año, Artículo 33 de las Disposiciones Presupuestarias del 2011.

**Adicionalmente en Enero se colocaron L3.5 millones de Bonos Especiales Clase "A", por Expropiación Agraria.

***El Disponible de L1,378.8 millones de Bonos de Refinanciamiento, fueron vencimientos que se pagaron en efectivo o fueron reinvertidos.

Asimismo durante el mes de agosto se inició el programa de subasta de Letras Revolventes, denominado **Letras de Tesorería** emisión amparada en el Artículo 90 de la Ley Orgánica del Presupuesto, el cual permitió captar recursos por un período corto para cubrir insuficiencias estacionales de caja, debiendo ser cancelados dentro del mismo período fiscal en que fueron emitidos.

Adicionalmente se han permutado vencimientos del 2012 por L819.3 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 se encuentra autorizada en el Artículo 33 de las Disposiciones Presupuestarias del presente año fiscal, Decreto Legislativo No.264-2010.

1. Bonos Gobierno de Honduras 2011

En base a lo autorizado en el Presupuesto General de Ingresos y Egresos aprobado para el año 2011, al cierre del año se colocó un total de L9,822.2 millones de la Emisión “Bonos Gobierno de Honduras 2011”, de la siguiente forma:

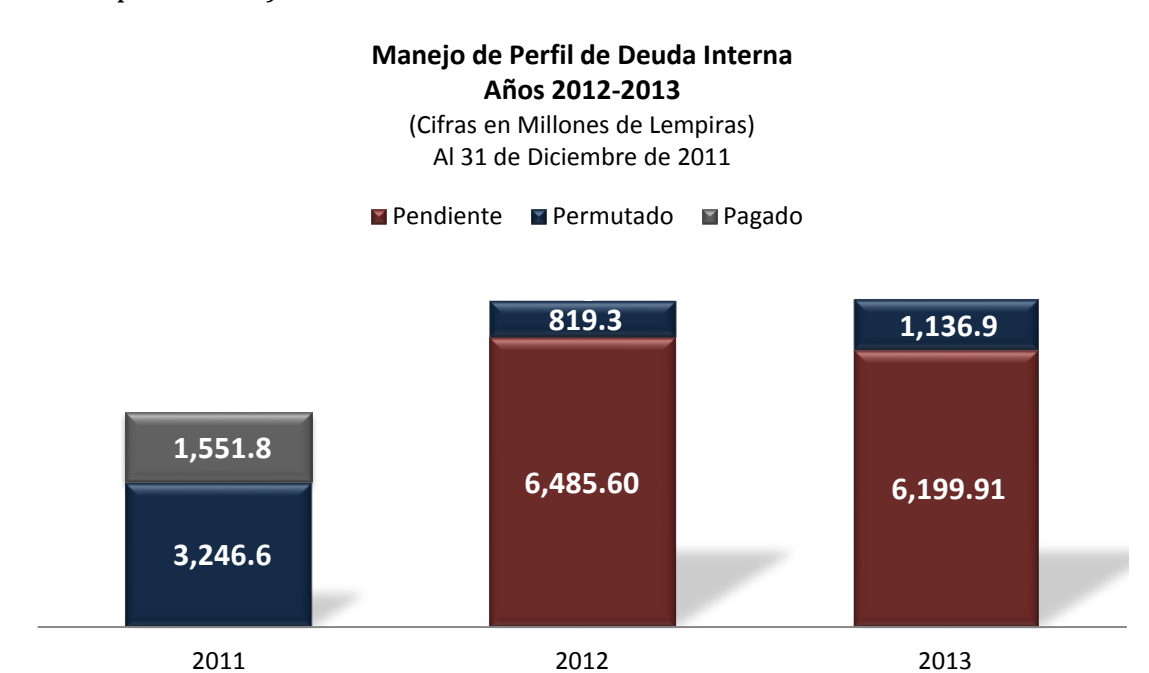
1. Se han realizado 26 subastas públicas de valores gubernamentales, mediante las cuales el sistema financiero, los institutos de previsión privados y otros inversionistas adquirieron un total de L3,413.5 millones.
2. Amparados en el Artículo 29 del Decreto Legislativo No.264-2010, se procedió a la emisión por un valor nominal total de L2,539.9 millones, en concepto de pago de aportes patronales del año 2011 a los institutos de previsión públicos.
3. Se realizaron pagos con valores gubernamentales a 289 Municipalidades como transferencia del 1.5% correspondiente al aporte del Gobierno, también a la Universidad Nacional Autónoma de Honduras (UNAH), a la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE) y pagos pendientes del año 2010 a contratistas y proveedores, por un total de L1,211.1 millones.
4. Con el fin de atender las necesidades de inversionistas que no pudieron asistir a las subastas públicas, se efectuaron negociaciones directas por L1,857.1 millones, las cuales fueron colocadas con el rendimiento de corte de la última subasta; además se emitieron bonos por la reinversión de un vencimiento en febrero, por un monto de L127.0 millones.
5. Con el fin de implementar el plan de alineación de vencimientos y subastas, se otorgaron valores gubernamentales por el monto de L673.6 millones de la presente emisión, en la operación de permuta realizada durante el mes de noviembre.

2. Emisión Permuta o Refinanciamiento de Bonos 2011-2013 (Bonos GDH-PR 2011)

Durante el año 2011, se implementó el Programa de Permutas que fue desarrollado por primera vez en Honduras y permitió disminuir la presión sobre el flujo de la Tesorería General de la República y reestructurar el perfil de los vencimientos.

En el presente año se realizaron operaciones de permutas en los meses de enero, febrero, abril, noviembre y diciembre, mediante los cuales se logró:

- Permuta de **L5,202.8 millones** de vencimientos de principal de 2011 al 2013, por nuevos bonos que vencen en los años 2014, 2016 y 2018. de los cuales L3,246.6 millones corresponden a intercambios de vencimientos de 2011; L819.3 millones de 2012 y L1,136.9 millones del 2013.
- El sistema financiero privado mostró su aceptación del programa, al haber participado en un 90% con los vencimientos del año 2011, asimismo el sistema de previsión privado y público, participó activamente permutando sus títulos a plazos de cinco y siete años.
- El 68% (L3,246.8 millones) de vencimientos de principal del 2011, se negociaron mediante permutas, la diferencia fue cancelada en efectivo.
- Se disminuyó la presión sobre el Flujo de Caja de la Tesorería General de la República para el presente año, por un monto de **L3,370.8 millones** (L3,246.6 millones por permutas de principal de 2011 y L124.2 millones de intereses capitalizados).



Además del programa de permutas, se realizó la reinversión de L313.9 millones de los valores que vencían el 15/04/2011 y L103.2 millones de los vencimientos del 6/10/2011; y durante el primer trimestre, se realizaron subastas para esta emisión captándose un total de L413.9 millones.

La Reinversión es cuando en la fecha de vencimiento de un valor gubernamental, la Secretaría de Estado en el Despacho de Finanzas realiza el pago del principal, más los intereses y el inversionista decide volver a invertir el total o un valor parcial en nuevos valores gubernamentales.

3. Bonos Remanentes del 2010 (Bonos Pagos Especiales Período Fiscal 2009-2010, Bonos GDRO3-2010 y Bonos GDH2010)

El Artículo 34 de las Disposiciones Presupuestarias del 2011, autoriza a SEFIN realizar colocaciones de los saldos disponibles de las emisiones de bonos autorizados para el financiamiento del Ejercicio Fiscal 2010 (Bonos Remanentes del 2010), con el fin que los fondos captados por este concepto sean destinados a honrar las obligaciones no pagadas al cierre del 2010.

A inicios del año 2011 existía un remante de L1,932.4 millones, por las emisiones autorizadas para el año 2010 que no fueron colocadas, las cuales se detallan a continuación: Bonos GDH 2010 con un remanente de L59.2 millones, Bonos GDH 2009-2010 con un remanente de L860.3 millones y Bonos GDHRO3-2010 con un remanente de L1,012.9 millones.

En vista que la Tesorería General de la República, efectuó pagos en efectivo por deudas anteriores al año 2011, por un valor aproximado de L4,000.0 millones; solicitó la colocación por subastas y pagos con bonos remanentes del 2010, con el fin de reponer los recursos amortizados y seguir con el cumplimiento de múltiples compromisos.

Al IV Trimestre, la SEFIN colocó L1,857.0 millones, de esta emisión en la siguiente forma:

1. Mediante cinco Subastas Públicas, se colocaron L386.2 millones en bonos y letras gubernamentales.
2. Se negociaron directamente L383.9 millones, a inversionistas que no pudieron asistir a las subastas públicas, utilizándose la tasa de corte de la última subasta.
3. Se emitieron bonos en concepto de pago a la UNAH y BANHPROVI por un total de L401.0 millones.
4. Con el fin de atender el pago de la deuda flotante, se emitieron bonos por un total de L685.8 millones a favor de constructoras, municipalidades y un instituto de previsión.

4. Letras de Tesorería:

El Artículo 90 de la Ley Orgánica de Presupuesto, Decreto Legislativo No.84-2004, autoriza a la Tesorería General de la República, emitir títulos valores para cubrir insuficiencias estacionales de caja, dicha emisión fue reglamentada mediante el Acuerdo Ejecutivo No.1053, teniendo las siguientes características:

1. Es un programa revolvente de letras, donde se podrán colocar los valores, siempre y cuando no se exceda el saldo de L3,000.0 millones en un año.
2. Son de tipo cupón cero, de corto plazo y con plazos de 56 y 84 días.
3. No se podrán colocar letras que excedan el período fiscal. (año 2011)

Durante el año 2011, se colocaron un total de L255.2 millones de esta emisión, que fueron amortizadas en su totalidad, antes de finalizar el período fiscal.

5. 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.

En enero de 2011, el Banco Central de Honduras emitió un bono por L3.5 millones, que fue autorizado por esta Secretaría en diciembre de 2010. La Sala de lo Constitucional Corte Suprema de Justicia mediante Sentencia de Recurso de Inconstitucionalidad de fecha 13 de marzo de 2008, declaró inconstitucional el Decreto en mención, por lo que a la fecha no se han atendido requerimientos de emisión de nuevos valores.

Anexos

ANEXO NO. 1

Deuda Externa a Diciembre 2011

(En Dólares)

DETALLE	SALDO DE DEUDA EXTERNA AÑO 2011
G.TOTAL	3,220.1
BANCOS COMERCIALES U OTRAS INSTIT. FINANCIERAS	118.1
American Expr. Intl	1.0
Bank of America USA.	1.0
Deutsch-Südam Bank	0.1
KBC Bank	19.4
Land Bank of Taiwan	28.9
MEGA Bank	67.8
BILATERAL	688.3
ITALIA	63.7
MEXICO	56.8
REP. DE CHINA (TAIWAN)	40.0
INDIA	26.4
REPUBLICA DE KOREA	27.6
ESPAÑA	212.2
KUWAIT	49.4
VENEZUELA	136.0
OTROS	76.2
MULTILATERALES	2,362.2
BCIE	642.2
BID	815.9
IDA	730.4
OTROS	173.7
PROVEEDORES	1.5
Laboratorios Bagó	1.5
ARGENTINA	1.5
TENEDORES DE BONOS Y OBLIGACIONES	50.0

FUENTE: SIGADE

ANEXO No. 2

SALDO DE DEUDA INTERNA 2011

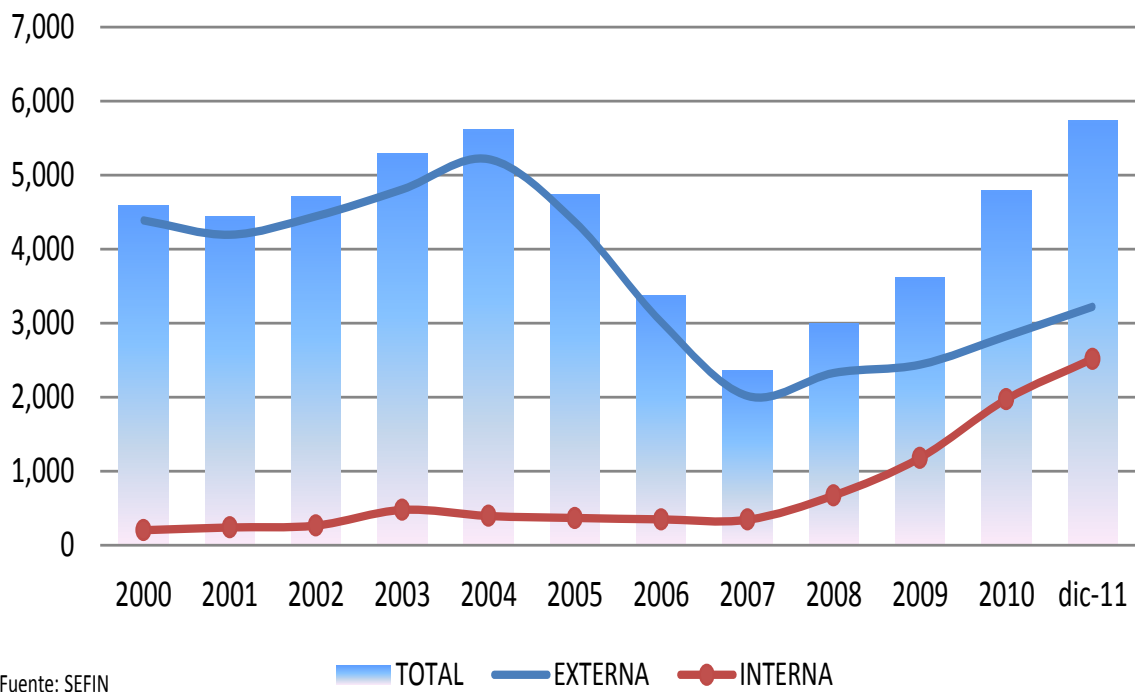
(EnMillones de Lempiras)

DETALLE	SALDO DE DEUDA INTERNA AÑO 2011
G.TOTAL	47,938.0
Acdo. Pago Transf. AMDC	92.6
Acdo. Pago Transf. Munic SPS	95.1
B.ESTABILIZ.FINANC.IV	11.9
B.GOB. DE HONDURAS GDH2011	9,822.2
B.GOB. DE HONDURAS 2010	9,514.3
BONO EL ZARZAL	139.3
BONOS CONADI A""	0.8
BONOS ESPECIALES CLASE A""	81.4
BONOS GDH 2009	2,659.6
BONOS GDH-PR 2011	5,538.1
BONOS GDHRO (2) 2009	1,665.7
BONOS GDHRO 2010	2,004.5
BONOS GDHRO(1) 2009	2,014.0
BONOS GDHRO2-2010	1,435.5
BONOS GDHRO3-2010	1,012.9
BONOS GOB. DE HONDURAS 2008	10.0
BONOS GOB.DE HONDURAS 2007	1,041.5
BONOS PRESUPUESTO 2001	72.6
B.PAGOS PERIO.FISCAL 2009-2010	2,200.0
B.PGOS.ESPEC.PERIODO FISC.2009	3,500.0
B.REACTIV.AGRICOLA	33.6
CUBRIR VARIAC,ESTAC.2009	3,768.0
DEUDA AGRARIA	105.6
DEUDA HISTORICA IHSS	49.9
ESTAB.FINANCIERA III	178.3
LETRAS ESPECIALES 2009	4.7
MELVA RUBY VASQUEZ	0.1
PRESTAMO SINDICADO	600.0
PTMO. EXIMBANK CHINA	285.8

Fuente: SIGADE

ANEXO No. 3

**Evolución del Saldo de la Deuda Pública Total del Gobierno Central
(En Millones de Dólares Estadounidenses)**



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