

# INFORME DE LA SITUACIÓN Y EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA DE HONDURAS



## IV TRIMESTRE

2012

SECRETARIA DE FINANZAS



## INDICE

I. PRESENTACIÓN .....	2
II. SUPUESTOS .....	3
III. DEUDA PÚBLICA TOTAL .....	3
IV. DEUDA EXTERNA .....	5
ACREEDORES.....	5
DESEMBOLSOS.....	8
DEUDA EXTERNA: COMPOSICIÓN FINANCIERA Y RIESGOS.....	9
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA.....	10
V. DEUDA INTERNA.....	11
DEUDA INTERNA: COMPOSICIÓN FINANCIERA Y RIESGOS.....	12
SERVICIO DE LA DEUDA INTERNA .....	13
GESTIÓN DE VALORES GUBERNAMENTALES DE DEUDA INTERNA.....	13

## I. PRESENTACIÓN

En cumplimiento a lo establecido en el Artículo 82 del Capítulo III de la Normativa del Sub Sistema de Crédito Público y su Reglamento de Aplicación, la Secretaría de Finanzas presenta el cuarto *“Informe Trimestral de Situación y Evolución de la Deuda Pública”* para el año 2012.

2

El Cuarto *“Informe Trimestral de la Situación y Evolución de la Deuda Pública 2012”* presenta el estado y los movimientos comprendidos entre el 30 de Septiembre al 31 de Diciembre de 2012.

El objetivo principal del informe es brindar un panorama de la situación de Endeudamiento Público del País, para lo cual se muestra inicialmente la composición de la Deuda Pública Total, desagregada en sus componentes tanto internos como externos, crecimientos históricos y análisis de comportamiento.

El informe presenta las operaciones de Deuda Externa, desagregados por tipo de acreedor así como el registro de los desembolsos efectuados durante el periodo para la ejecución de diferentes proyectos de interés nacional.

Así mismo las operaciones de Deuda Interna, su composición financiera y riesgos así como el resumen de colocaciones del Gobierno Central correspondiente al cuarto trimestre del 2012.

Esperamos que este informe sea de utilidad al lector para un mejor entendimiento de la composición, manejo y utilización de la Deuda Pública de Honduras.

## II. SUPUESTOS

### 1. Producto Interno Bruto Nominal. Estimado para el año 2012

En Dólares<sup>1</sup> US\$ 18,379.2

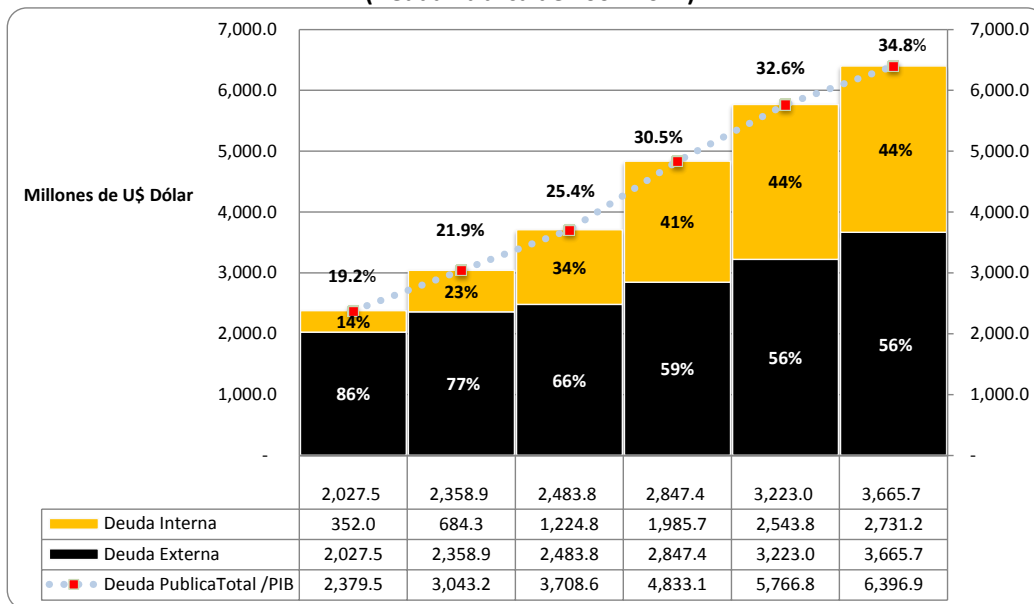
### 2. Tipo de cambio nominal: <sup>2</sup>19.9623 Lempiras por Dólar.

3

## III. DEUDA PÚBLICA TOTAL

La Deuda Pública Total en el período 2007 – 2012 ha mostrado un incremento 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 ocurridos en el año 2009 y por la acumulación de deuda flotante en 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 gráfica 1)

Gráfica N° 1  
(Deuda Pública de 2007-2012)



<sup>1</sup> Cifras proporcionadas por el BCH

<sup>2</sup> Tipo de cambio al 31 de Diciembre 2012, Fuente SIGADE

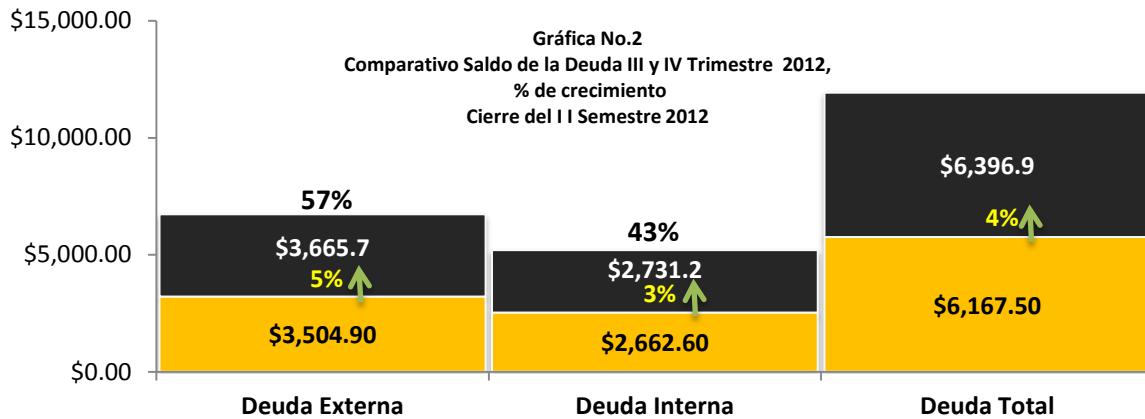
El saldo de la Deuda Pública Total al 31 de Diciembre de 2012 esta estructurada de la siguiente manera:

Deuda Externa: US\$ 3,665.7    Deuda Interna: US\$ 2,731.2    Deuda Total: US\$ 6,396.9

Al 31 de Diciembre de 2012 la Deuda Pública Interna representa el 43% de la Deuda Pública Total, mientras que la Deuda Pública Externa representa el 57% del total adeudado (Ver Tabla No.1 y Gráfica No.2)

**Tabla No.1**

	Saldo de la Deuda Acumulado		% De la Deuda Total	Aumento % de la Deuda Al 31 de Diciembre de 2012 Con respecto al I Semestre de 2012
	I Semestre 2012	II Semestre 2012		
<b>Deuda Externa</b>	\$3,504.90	\$3,665.7	57%	5%
<b>Deuda Interna</b>	\$2,662.60	\$2,731.2	43%	3%
<b>Deuda Total</b>	\$6,167.50	\$6,396.9	100%	4%

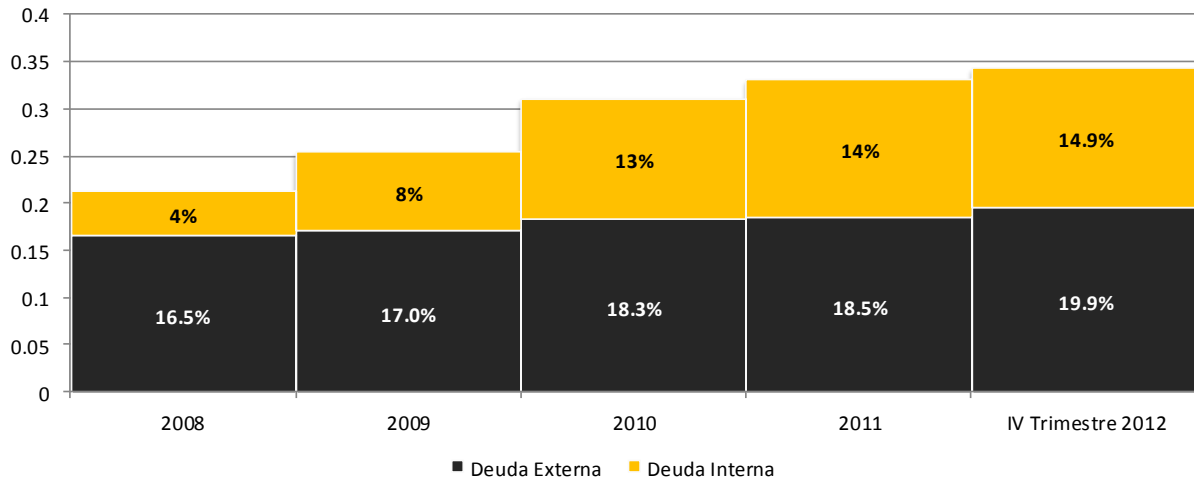


Al cuarto trimestre del 2012 la Deuda Pública Total ha aumentado un 4% con respecto al trimestre anterior.

Al IV trimestre de 2012, la relación Deuda Pública Total / PIB es del 34.8%, la Deuda Externa representa el 19.9% del PIB mientras que la Deuda Interna representa el 14.9% con respecto al PIB. (Gráfica 3)

Gráfica N° 3

Deuda Pública Interna y Externa, % PIB  
(Al 31 de Diciembre de 2012)



## IV. DEUDA EXTERNA

Al 31 de Diciembre de 2012 el saldo de la Deuda Externa (US\$.3,665.7) presentó un aumento del 5% con respecto al trimestre anterior (US\$.3,504.9 Millones cierre tercer trimestre 2012) y un 14% con respecto al cierre del 2011 (US\$.3,220.2 Millones)

## ACREEDORES

La composición de la Deuda Pública Externa en su mayoría esta dada por préstamos Multilaterales (76%) siendo el BID, BCIE y Banco Mundial los mayores aportantes, seguido por los préstamos Bilaterales con un 19% de participación, Bancos Comerciales y Otras Instituciones Financieras con un 4%, y Otros como Proveedores y Tenedores de Bonos con un 1% del Saldo Total. (Ver Gráfica No.4)

Gráfica No.4  
Composicion del Saldo de la Deuda Pública Externa por Tipo de Acreedor  
(Al 31 de Diciembre de 2012)

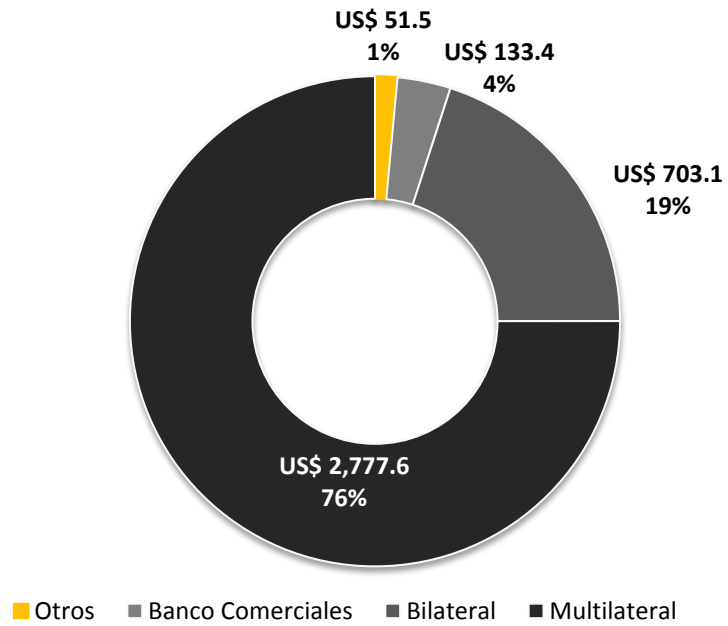


Tabla 2

<b>Saldo de la Deuda Pública Externa</b>	
( en millones de US Dólares)	
Descripción al 31 de Diciembre de 2012	
<b>SALDO TOTAL</b>	<b>3,665.7</b>
<b>MULTILATERAL</b>	<b>2,777.6</b>
BCIE	789.6
BID	1,006.4
CFC	1.2
F.I.D.A	82.5
FMI	18.8
IDA	812.0
NDF	41.7
OPEC/OFID	25.5
<b>BILATERAL</b>	<b>703.1</b>
ITALIA	66.9
VENEZUELA	130.1
GUATEMALA	23.1
COLOMBIA	0.9
MEXICO	56.8
FRANCIA	0.2
NORUEGA	1.8
CHINA (TAIWAN)	76.4
INDIA	26.6
KOREA	30.0
ESPAÑA	211.3
KUWAIT	55.0
ALEMANIA	21.6
SUIZA	2.4
<b>BANCOS COMERCIALES U</b>	<b>133.4</b>
<b>OTRAS INSTIT. FINANCIERAS</b>	
American Expr. Intl	1.0
Bank of America USA.	1.0
Deutsch-Südam Bank	0.1
KBC Bank	17.1
Land Bank of Taiwan	26.7
MEGA Bank	66.9
UniCredit Austria AG	20.8
<b>PROVEEDORES</b>	<b>1.5</b>
Laboratorios Bagó	1.5
<b>TENEDORES DE BONOS Y</b>	<b>50.0</b>
<b>OBLIGACIONES</b>	
FONDEN	50.0

FUENTE: SIGADE



## DESEMBOLSOS

Al cuarto trimestre de 2012, La República de Honduras ha recibido un total de US\$.515.6 Millones en concepto de desembolsos por parte de los distintos organismos de crédito. (Ver Tabla 3)

Tabla No.3

<b>TOTAL DESEMBOLSADO</b>	
<b>(En Millones de Dólares)</b>	
<b>DESCRIPCIÓN</b>	<b>Al 31 de Diciembre de 2012</b>
<b>TOTAL DESEMBOLSADO</b>	<b>515.6</b>
<b>MULTILATERALES</b>	<b>459.9</b>
BCIE	163.6
NDF	2.6
BID	209.2
IDA	79.5
FIDA	2.3
OPEC	2.7
<b>BILATERALES</b>	<b>35.3</b>
KUWAIT	8.2
ITALIA	1.9
INDIA	0.2
CHINA (TAIWAN)	25
<b>BANCOS COMERCIALES U OTRAS INSTIT.</b>	<b>20.4</b>
UniCredit Austria AG	20.4

Fuente:SIGADE

El 92% del total de desembolsos proviene de la cartera multilateral, siendo el BID el mayor acreedor dentro de estos y cuyos desembolsos han sido enfocados al sector educación, transporte, vivienda, protección social e infraestructura seguidamente por el BCIE con apoyo a producción agrícola, infraestructura, transporte, educación, sector social, sector micro-empresarial, salud, agua y saneamiento y Banco Mundial cuyos desembolsos son orientados al sector educación, modernización del sector público, infraestructura, salud, energía, agua y saneamiento.

Los desembolsos provenientes de los Bancos Comerciales representan el 5% de la cartera, seguido de los organismos bilaterales con un 3% de aportación al total desembolsado.

## DEUDA EXTERNA: COMPOSICIÓN FINANCIERA Y RIESGOS

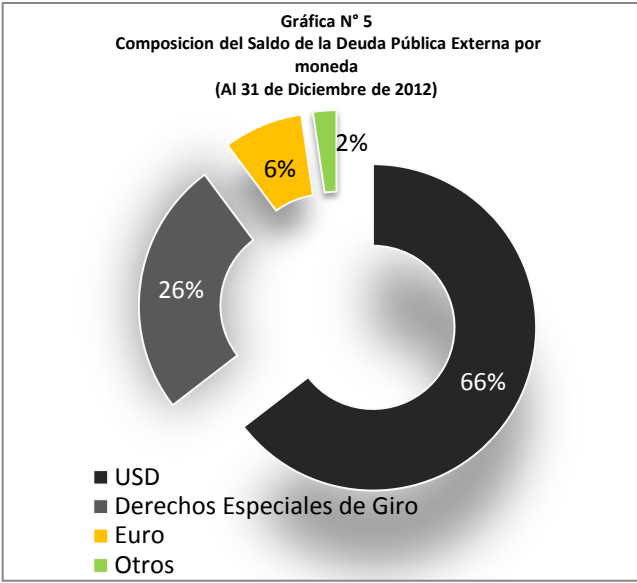
El saldo de la Deuda Externa al 31 de Diciembre de 2012 esta compuesto en un 75% (US\$.2,744.9 Millones) en términos concesionales, mientras que un 25% (US\$.920.7 Millones) en términos no concesionales.

Estos niveles han presentado una leve variación desde el trimestre anterior, de igual manera la cartera presenta niveles adecuados de gasto financiero y un bajo riesgo financiero en términos de pago de intereses y/o comisiones ya que el mayor porcentaje de la cartera se encuentra en términos concesionales

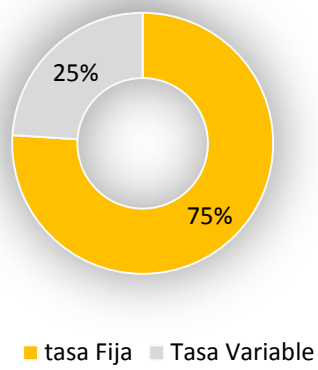
El endeudamiento externo de Honduras está principalmente constituido en Dólares Americanos (USD) que representan el 66% de la cartera, un 26% está en Derechos Especiales de Giros (DEG), 6% en Euros (EUR) y finalmente un 2% en diversas divisas. (Ver Gráfico No.5)

El saldo de la Deuda Externa se encuentra estructurado en aproximadamente un 75% a tasa fija (US\$.2,737.2 Millones) y el restante 25% (US\$.928.5 Millones) a tasa variable, esto refleja un riesgo medio en términos de la volatilidad de los costos financieros de la cartera. (Ver Gráfico No.6)

En términos de vencimientos de la Deuda Externa de Honduras, el 63% de la cartera (US\$.2,306.3 Millones) vence en un plazo mayor a 10 años, el 20% (US\$.720.8 Millones) entre 6 y 10 años, el 15% (US\$.565.2 Millones) de 1 a 5 años, mientras que el 2% (US\$.73.3 Millones) vence en un periodo menor a un año. Esto refleja una cartera de deuda externa equilibrada, desde el punto de vista del pago de obligaciones, esto minimiza en un alto porcentaje el riesgo de incumplimiento con los diversos acreedores.



Gráfica No.6  
Composicion de la Deuda Externa por Tipo de Tasa de Interes  
(al 31 de Diciembre de 2012)



## SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA

En el cuarto trimestre del 2012, el Gasto Total en el Servicio de la Deuda Pública Externa de Honduras fue de US\$.32.01 Millones, para un gran total acumulado al 31 de Diciembre de 2012 de US\$.227.04 Millones<sup>3</sup>.

Del total anterior, el 53% (US\$.120.9 Millones) corresponde al Servicio de la Deuda Externa efectivamente pagado, mientras que el 47% (US\$.106.1 Millones) corresponden a los traslados por concepto de Alivio de la Deuda.

Del total del Servicio de la Deuda efectivamente pagado, el 51% (US\$.61.7 Millones) corresponde al pago de capital, el 42% (US\$.50.4 Millones) al pago de intereses y el 7% (US\$.8.8 Millones) al pago de comisiones.

El Servicio de la Deuda efectivamente pagado del Gobierno Central, así como los traslados a los alivios se aprecian en la Tabla No.4:

Tabla No.4  
**TRASLADOS DE ALIVIO EFECTUADOS**  
**Al 31 de Diciembre de 2012**  
Cifras en Millones de US Dólares

TIPO DE ALIVIO	AMORTIZACIÓN	INTERESES	COMISIONES	TOTAL
HIPC	4.16	0.38	-	4.54
MDRI	58.10	13.91	7.01	79.02
CLUB DE PARIS	16.22	6.36	-	22.58
<b>TOTAL US\$</b>	<b>78.48</b>	<b>20.65</b>	<b>7.01</b>	<b>106.14</b>

**DEUDA EXTERNA PAGADA**  
**31 de Diciembre de 2012**

DESCRIPCION	AMORTIZACIÓN	INTERESES	COMISIONES	TOTAL
DEUDA EXTERNA	61.7	50.4	8.8	120.9
<b>TOTAL US\$</b>	<b>61.7</b>	<b>50.4</b>	<b>8.8</b>	<b>120.9</b>
<b>GRAN TOTAL</b>	<b>140.18</b>	<b>71.05</b>	<b>15.81</b>	<b>227.04</b>

<sup>3</sup> Tipo de Cambio para Cifras de Alivios de la Deuda Externa al 31 Diciembre de 2012, 1 US\$ a L 19.9623

## V. DEUDA INTERNA

La Deuda Pública Interna acumulada al cierre del cuarto trimestre de 2012, presenta un saldo de L54,522.7 Millones, lo cual representa un incremento del 4% con respecto al Trimestre anterior (L52,547.9 Millones). (Ver Tabla No.5)

Tabla 5

<b>Saldo de la Deuda Interna Pública Millones de Lempiras</b>	
DESCRIPCIÓN	Al 31 de Diciembre de 2012
<b>TOTAL</b>	<b>54,522.70</b>
<b>APORTES PATRONALES</b>	<b>3,500.00</b>
B.PGOS.ESPEC.PERIODO FISC.2009	3,500
<b>APOYO PRESUP. CORRIENTE</b>	<b>35,524.52</b>
B.GOB. DE HONDURAS GDH2011	8,362.21
B.GOB. DE HONDURAS 2010	9,135.13
BONOS GOB. DE HONDURAS 2008	10.00
BONOS PRESUPUESTO 2001	18.80
BONOS/LETRAS GOB. DE HON.(GDH)	12,765.83
B.PAGOS PERIO.FISCAL 2009-2010	1,464.55
CUBRIR VARIAC,ESTAC.2009	3,768.00
<b>FORTALECIMIENTO PATRIMONIAL</b>	<b>1.32</b>
BONOS CONADI A'''	1.32
<b>INDEMNIZACIÓN POR EXPROPIACIONES</b>	<b>433.30</b>
BONO EL ZARZAL	123.80
BONOS ESPECIALES CLASE A'''	81.36
BONOS ESPECIALES DEUDA AGRARIA	116.72
BONOS DEUDA AGRARIA	111.32
MELVA RUBY VASQUEZ	0.09
<b>RECONOCIMIENTO OBLIGACIONES</b>	<b>192.62</b>
DEUDA HISTORICA IHSS	49.95
ESTAB.FINANCIERA III	142.67
<b>REORGANIZACIÓN DE LA DEUDA</b>	<b>14,291.47</b>
BONOS GDH-PR 2011	6,158.78
BONOS GDHRO (2) 2009	1,665.68
BONOS GDHRO 2010	1,758.54
BONOS GDHRO(1) 2009	1,954.01
BONOS GDHRO2-2010	1,435.53
BONOS GDHRO3-2010	1,012.93
B/LETRAS GOB. HON.PERM(GDH-PR)	306.00
<b>PRESTAMO</b>	<b>279.47</b>
PTMO. EXIMBANK CHINA	279.47
<b>FINANCIAMIENTO SECTORIAL</b>	<b>300.00</b>
PRESTAMO SINDICADO	300.00

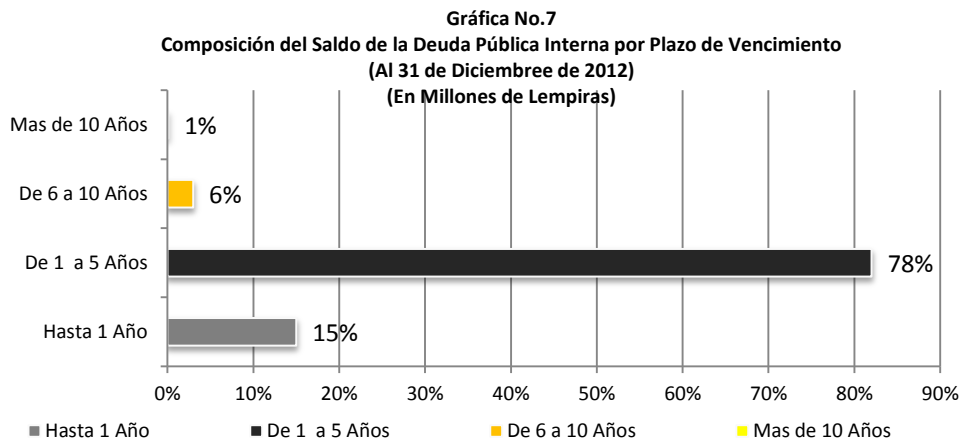
FUENTE: SIGADE

## DEUDA INTERNA: COMPOSICIÓN FINANCIERA Y RIESGOS

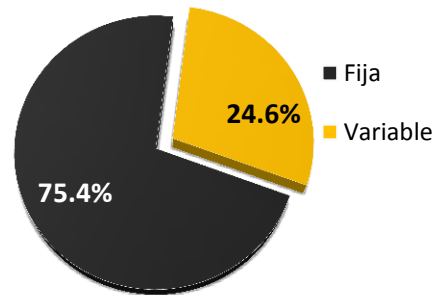
La Deuda Pública Interna acumulada al 31 Diciembre del 2012, está compuesta por Deuda Bonificada 98.8% (L 53,893.28 Millones) y el restante 1.2% por Deuda No Bonificada (L 629.42 Millones) de igual manera se mantiene un monto de Pérdidas Cuasifiscales por la cantidad de L.11,215.5 Millones.

En cuanto al vencimiento de la Deuda Pública Interna, el 15% de la cartera vence en un periodo menor a un año, mientras que el monto mayor de vencimientos esta en un plazo entre 1 a 5 años, que representan el 78%, el 7% restante vence en plazos de 6 años en adelante (Gráfica No.7)

El saldo de la Deuda Pública Interna está compuesto en un 75.4% (L 41,122.6 Millones) a tasa fija mientras que el 24.6% (L.13,400.0 Millones) restante a tasa variable, La composición refleja un riesgo medio en cuanto a la volatilidad de la cartera. (Gráfica No.8)



**Gráfico No.8**  
Composición del Saldo de la Deuda Pública Interna  
por Tipo de Tasa de Interés  
(31 de Diciembre de 2012)



## SERVICIO DE LA DEUDA INTERNA

El total pagado por concepto de Servicio de la Deuda Interna del Gobierno Central, así como el detalle por pago de principal e intereses más comisiones se aprecian en la siguiente tabla. (Ver Tabla No.6). De igual forma por concepto de Capital Canjeado por el Programa de Permutas se registró un monto de 4,544.9 Millones, las mismas se realizaron de forma voluntaria y de los cuales L.4,238.9 Millones son operaciones de Permutas del año 2012 y L306.0 Millones por permutas del año 2013.

**Tabla No.6**  
**Servicio de la Deuda Interna del Gobierno Central**  
**Al 31 de Diciembre de 2012**  
**En Millones de Lempiras**

Principal Pagado	3,816.30
Intereses Mas Comisiones	4,877.98
<b>Total Servicio Pagado</b>	<b>8,694.28</b>

Las erogaciones por concepto de intereses más comisiones representan el 56.11% del total del Servicio de la Deuda pagado, mientras que el pago a capital fue del 43.89%.

## GESTIÓN DE VALORES GUBERNAMENTALES DE DEUDA INTERNA

Al cuarto trimestre del 2012, el Gobierno Central contrató endeudamiento interno por el monto de L14,192.1 Millones, mediante la colocación de valores gubernamentales (bonos y letras), utilizando el mecanismo de subastas públicas, negociación directa y permutas, como se podrá observar en el siguiente cuadro:

**RESUMEN DE COLOCACIONES DE VALORES GUBERNAMENTALES, POR EMISIÓN Y MECANISMO**  
(Cifras en millones de Lempiras, acumulado al 31 de diciembre de 2012)

Detalle	Remanentes del Año 2011		Bonos GDH	Bonos de la Deuda Agraria	Total
	Bonos GDH 2011	Bonos GDH-PR 2011-2013			
<b>Monto Autorizado</b>	L. 47.1	L. 1,279.3	L. 15,505.8	L. 600.0	L. 12,631.7
<b>Entradas de Efectivo</b>					L. 2,247.1
Colocación por Subasta Pública	L. 0.0	L. 0.0	L. 675.5		675.5
Colocación Directa	L. 0.0	L. 805.8	L.765.8		1,571.6
<b>Pagos de Obligaciones y Deuda Flotante</b>					L. 7.185.4
Pagos de Obligaciones 2012	L. 0.0	L. 13.9	L.6,670.2		6,684.1
Pago de Deudas 2009-2011	L. 44.0	L. 457.4	L. 0.0	L. 133.0	634.3
<b>Refinanciamiento</b>					L. 4,626.5
Permutas	L. 0.0	L. 0.0	L. 4,626.5		4,626.5
<b>Total Colocado</b>	<b>L. 44.0</b>	<b>L.1,277.0</b>	<b>L. 12,738.1</b>	<b>L. 133.0</b>	<b>L14,192.1</b>

Nota 1: Se excluyen L404.7 millones de colocaciones de Letras de Tesorería, debido a que su saldo no afecta el monto del endeudamiento autorizado y deberán ser canceladas dentro del año fiscal 2012.

Nota 2: se excluyen L306.0 millones de las emisión de Bonos GH-PR colocada con el fin de reponer los permutadas del año 2013, de mismo valor, y que fueron contabilizadas contra la emisión de Bonos GDH.



Nota 3: La suma de los totales no es necesariamente igual a las suma de las partes, debido al redondeo en millones de Lempiras.

Nota 4 : No se incluye el efecto de la depreciación de la moneda, sobre las emisiones denominadas en dólares y pagaderas en Lempiras.

Asimismo, mediante el programa de Letras revolventes denominado Letras de la Tesorería, se realizaron 7 Subastas Públicas y 2 negociaciones directas, a través de las cuales se captaron recursos por un monto de L404.7 millones, los cuales fueron cancelados en efectivo en su totalidad al vencimiento.

14

## 1. Bonos Gobierno de Honduras (Bonos GDH):

En base al Presupuesto General de Ingresos y Egresos de la República, aprobado para el año 2012, y el Decreto Legislativo No.184-2012 aprobado el 3 de diciembre de 2012, y publicado en “La Gaceta” el 4 de diciembre de 2012, la SEFIN podrá emitir para su financiamiento bonos presupuestarios hasta un monto de L15,505.8 millones; emisión que fue reglamentada mediante Acuerdo Ejecutivo No.090-2012 y sus reformas mediante Acuerdos Ejecutivos No.643-2012, No.826-2012 y No.893-2012.

Al cuarto trimestre de 2012 se colocó un monto en valores nominales por L.12,738.1 Millones de esta emisión, de la siguiente forma:

21 subastas públicas de valores gubernamentales, mediante las cuales el Sistema Financiero, los Institutos de Previsión Privados y otros Inversionistas adquirieron un total nominal de L675.5 Millones.

Con el fin de atender las necesidades de inversionistas que no pudieron asistir a las subastas públicas, se efectuaron negociaciones directas por L765.8 Millones, colocadas al rendimiento de corte de la última subasta.

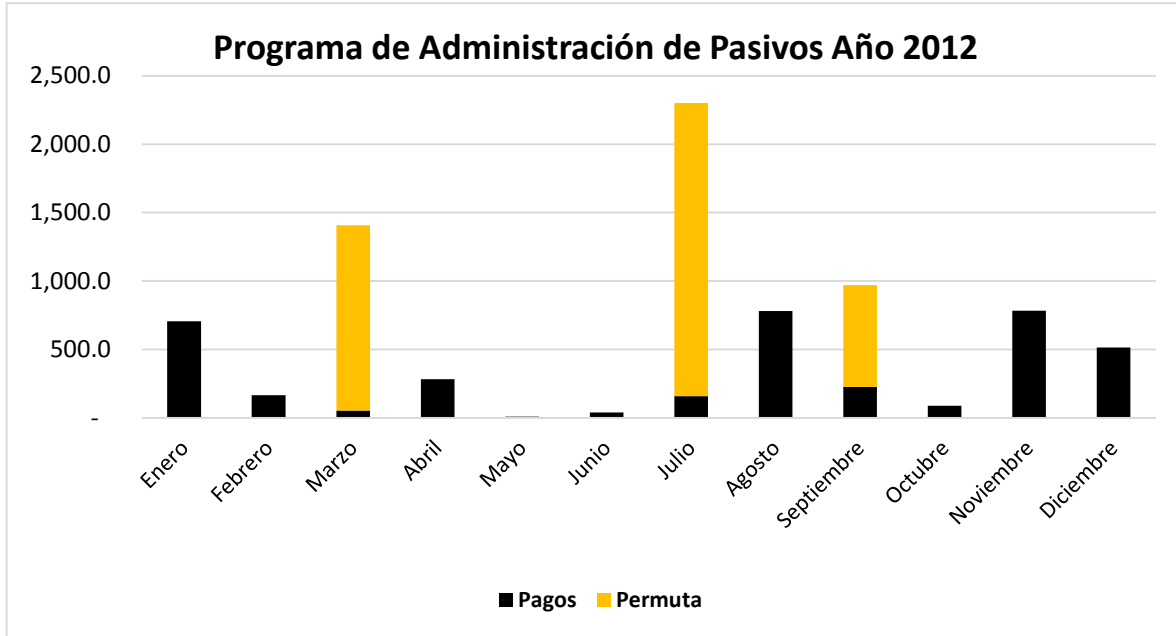
En atención a las instrucciones de la Tesorería General de la República (TGR), se emitieron valores gubernamentales por un monto de L6,670.2 Millones en concepto de pago por obligaciones con diferentes instituciones y proveedores. Dichos pagos se realizaron de acuerdo a las condiciones del mercado de valores.

En vista del éxito obtenido durante el año 2011, con la implementación del Programa de Permutas mediante el cual se alcanzaron numerosos beneficios, tanto para los Inversionistas como para el Gobierno, este programa se estableció como principal política para la gestión de pasivos del presente año.

En este sentido, la SEFIN durante los meses de marzo, julio, agosto y septiembre realizó permutas mediante las cuales compraron L4,238.9 Millones de vencimientos de Bonos y Letras de año 2012 y L306.0 millones de vencimientos del año 2013, entregando a cambio valores gubernamentales por un monto nominal de L4,626.5 millones, la diferencia se explica por intereses capitalizados y precios por compra de títulos a condiciones de mercado.



Gráfico 9  
Programa de Gestión de Pasivos  
Cifras en millones de Lempiras, al 31 de Diciembre de 2012



Como se puede observar en la Gráfica anterior el 53% del total de vencimientos del año 2012 fueron permutados y la diferencia fue cancelada en efectivo.

## 2. Bonos Remanentes del año 2011 (Bonos GDH 2011, Bonos GDHPR-2011-2012)

El Artículo 43 del Decreto Legislativo No.255-2011, facultó a la SEFIN realizar colocaciones de los saldos disponibles de las emisiones de bonos autorizados para el financiamiento del Ejercicio Fiscal 2011 (Bonos Remanentes del año 2011 y Bonos GDHPR 2011-2012), con el fin que los fondos captados por este concepto sean destinados a honrar las obligaciones no pagadas al cierre del 2011.

A finales del 2011 existía un remante de L1,326.4 Millones de las emisiones autorizadas (Bonos GDH 2011 con un remanente de L47.1 Millones y Bonos GDH-PR 2011-2012 con L1,279.3 Millones producto de los valores vencidos y no refinanciados del año 2011).



En tal sentido y debido a que la Tesorería General de la República (TGR) realizó pagos del año 2011 en efectivo, hasta un monto de L3,771.9 Millones, por lo que solicitó mediante Oficio TGR 124-2012 del 6 de noviembre de 2012, la colocación de los bonos remanentes para reponer los valores erogados en efectivo en el pago de la deuda flotante.

Los montos colocados con el fin apoyar al pago de deudas flotantes de años 2011 y 2010 y reponer el efectivo erogado por la TGR fueron los siguientes: pagos por un valor nominal de L501.4 Millones, pagos de 2012 por un valor nominal de L13.9 Millones, así como el refinanciamiento de un vencimiento del 2011 y colocaciones directas por un total de L805.8 Millones.

### **3. Letras de la Tesorería:**

En el cuarto trimestre de 2012 se cancelaron en efectivo el total de las colocaciones de esta emisión realizadas durante el año 2012, que totalizaron un valor nominal de L404.7 Millones.

Lo anterior en cumplimiento al Artículo 90 de la Ley Orgánica de Presupuesto, que autoriza a la TGR, a colocar Letras con fecha de vencimiento antes de finalizado el presente ejercicio fiscal.

### **4. Bonos Especiales de la Deuda Agraria:**

Al cuarto trimestre de 2012 la SEFIN autorizó la emisión de Bonos Especiales de la Deuda Agraria por un monto nominal de L116.7 millones, del total autorizado de L600.0 millones bajo el Decreto Legislativo No.245-2011 del 21 de diciembre de 2012.

Asimismo se realizaron pagos de bonos por expropiaciones de Mora Agraria, por un total de L16.2 millones, (L12.0 millones de Bonos Deuda Agraria Clase "A" y 4.3 millones de Bonos Deuda Agraria Clase "C"), según lo autorizado en el Decreto Legislativo No.170-1974

Las colocaciones se realizan en atención a las solicitudes realizadas por el Instituto Nacional Agrario (INA), de conformidad a las Copias Autorizadas de Expropiación por Mora Agraria.