



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DE HONDURAS

SECRETARÍA DE FINANZAS

DEUDA PÚBLICA

INFORME PRELIMAR DE LA SITUACION ACTUAL Y EVOLUCION
DE LA DEUDA DE HONDURAS

IV TRIMESTRE

2014

DIRECCIÓN GENERAL DE CRÉDITO PÚBLICO

El presente informe muestra un resumen de la situación de la deuda pública del Gobierno Central al
31 de Diciembre de 2014

INDICE

I. DATOS DE REFERENCIA.....	2
II. DEUDA PÚBLICA DEL GOBIERNO CENTRAL.....	2
III. DEUDA EXTERNA	3
ACREEDORES	3
DEUDA EXTERNA: COMPOSICION FINANCIERA Y RIESGOS.....	4
DESEMBOLSOS	6
Nuevas Contrataciones	7
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA	8
IV. DEUDA INTERNA.....	8
DEUDA INTERNA: COMPOSICION FINANCIERA Y RIESGOS	8
SERVICIO DE LA DEUDA INTERNA.....	10
GESTIÓN DE VALORES GUBERNAMENTALES DE DEUDA INTERNA	11



I. DATOS DE REFERENCIA

La información presentada se basa en los siguientes datos:

Tabla no.1

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
PIB en Lempiras	262,416	275,632	299,286	335,028	362,044	386,706	408,328
PIB en US\$	13,884.49	14,583.71	15,835.24	17,586.76	18,138.49	18,817.81	18,981.05
Tipo de Cambio	18.9	18.9	18.9	19.05	19.96	20.6	21.5

2

II. DEUDA PÚBLICA DEL GOBIERNO CENTRAL

El saldo de la deuda pública del Gobierno Central al 31 de Diciembre de 2014 está estructurado en millones de dólares de los Estados Unidos de América de la siguiente manera:

Deuda Externa: US\$ 5,423.36 Deuda Interna: US\$ 3,142.49 Deuda Total: US\$ 8,565.85

Al finalizar el año 2014 la deuda pública del Gobierno Central ha tenido un incremento del 8% con respecto al cierre del 2013 y constituye el 45% del PIB. La Deuda Pública Interna del Gobierno Central representa el 37% de la Deuda Total mientras que la Deuda Externa representa el 63% del total adeudado. (Ver Tabla No.2)

Tabla No.2

COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA DEL GOBIERNO CENTRAL					
	2013	2014	Diferencia %	Deuda / PIB*	Porcentaje Deuda Total
Deuda Externa	5,056.12	5,423.36	7%	28.5%	63%
Deuda Interna**	2,825.75	3,142.49	10%	16.5%	37%
Total	7,881.87	8,565.85	8%	45.0%	100%

* Relación Deuda/PIB IV Trimestre 2014

** No incluye deuda cuasi fiscal

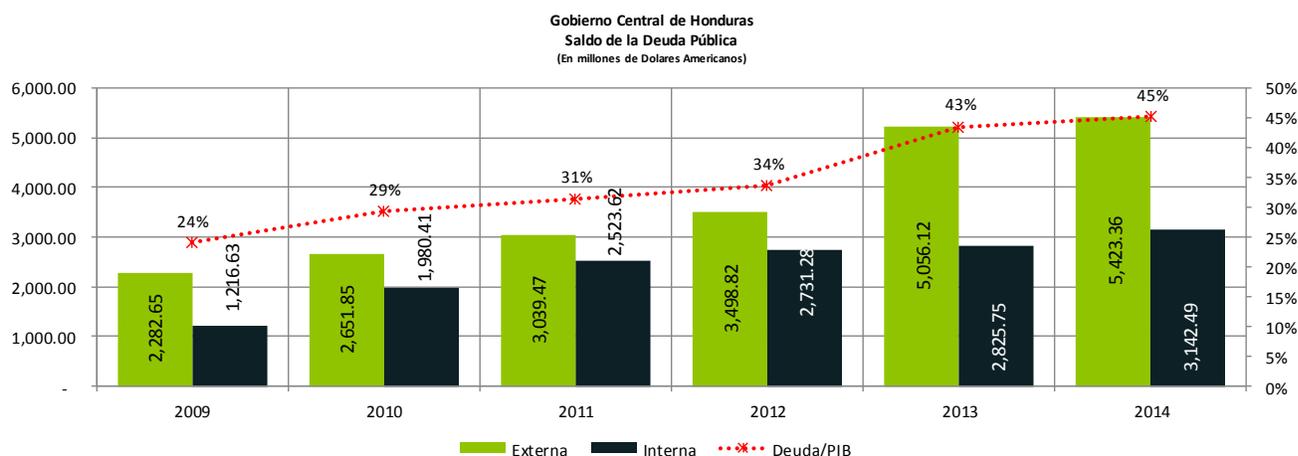


GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DE HONDURAS

SECRETARÍA DE FINANZAS

A continuación se presenta la evolución del saldo de la deuda Pública del Gobierno Central del año 2009 al año 2014. (Ver Gráfica N° 1)

Gráfica No.1



* Cifras preliminares al 31 de Diciembre de 2014

III. DEUDA EXTERNA

Al 31 de Diciembre de 2014 el saldo de la Deuda Externa del Gobierno Central presenta un monto de US\$ 5,423.36 Millones, observándose un incremento del 6% con respecto al cierre del año 2013 (US\$5,215.04 Millones).

ACREEDORES

La composición de la Deuda Pública Externa del Gobierno Central en su mayoría está dada por préstamos Multilaterales (65%) siendo el BID, BCIE y Banco Mundial los mayores aportantes, seguido por los Tenedores de Bonos con un 19%, préstamos Bilaterales con un 10% de participación, Bancos Comerciales y Otras Instituciones Financieras con un 6%.(Ver Grafica No.2)

El saldo de la Deuda Externa del Gobierno Central en millones de dólares, según la composición por categoría de acreedor es el siguiente: Acreedores Multilaterales US\$ 3,521.01 millones, Tenedores de Bonos US\$ 1,050.00 millones, Acreedores Bilaterales US\$ 544.23 millones, Banco Comerciales y Otros US\$ 308.12 millones.

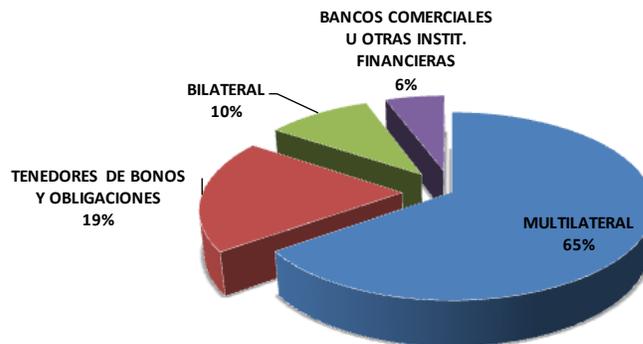
Gráfica No.2



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DE HONDURAS

SECRETARÍA DE FINANZAS

Composición de Deuda Externa por Acreedor (Al 31 de Diciembre de 2014)

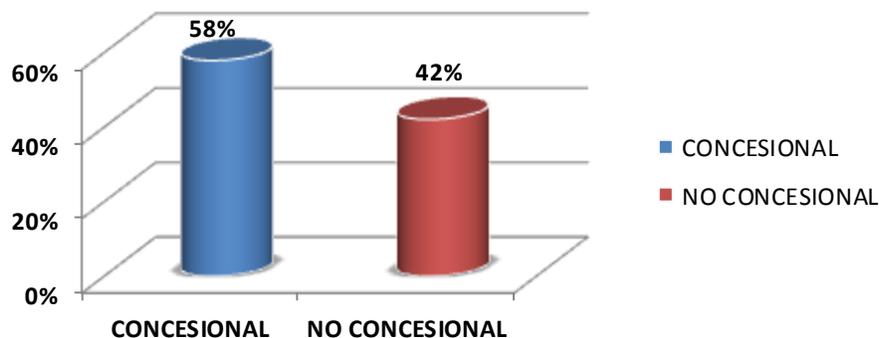


DEUDA EXTERNA: COMPOSICION FINANCIERA Y RIESGOS

El saldo de la Deuda Externa al 31 de Diciembre de 2014 está compuesto en un 58% en términos concesionales, mientras que un 42% en términos no concesionales, como se puede apreciar hay un mayor porcentaje en términos concesionales, esta política de contratación es beneficiosa para el país por las condiciones más blandas de contratación. (Ver Gráfica No.3)

Gráfica No.3

Composición de la Deuda Externa del Gobierno Central por Condiciones de Crédito (al 31 de Diciembre de 2014)



De igual forma la política de contratación de préstamos concesionales procura alargar los vencimientos del portafolio de préstamos y de esta forma minimizar el impacto financiero a corto plazo, propiciando con estas acciones la sostenibilidad a mediano y largo plazo de la Deuda Externa del Gobierno Central lo cual es congruente con los lineamientos del FMI.



El endeudamiento externo de Honduras está principalmente constituido en Dólares Americanos (US\$) 4,059.64 millones que representan el 75% de la cartera, un 18 % está en Derechos Especiales de Giros (DEG) 969.47 millones, 6% en Euros (EUR) 308.03 millones y finalmente un 1% en diversas divisas 86.22 millones (Ver gráfica No.4)

Gráfica No.4
Composición de la Deuda Externa del Gobierno Central por Moneda
(Al 31 de Diciembre de 2014)



El saldo de la Deuda Externa del Gobierno Central se encuentra estructurado aproximadamente en un 71 % a tasa fija (US\$ 3,860.43 Millones) y el restante 29% (US\$ 1,562.93 Millones) a tasa variable, esto refleja un riesgo medio en términos de la volatilidad de los costos financieros de la cartera. (Ver Gráfica No.5)



Gráfica No. 5

Descripción de la Deuda Externa del Gobierno Central

Por Tipo Tasa de Interés en millones US\$

(Al 31 de Diciembre de 2014)



DESEMBOLSOS

Al finalizar el año 2014, El Gobierno Central ha recibido un total de US\$.589.73 Millones en concepto de desembolsos por parte de los distintos organismos de crédito. (Ver Tabla 3)

Tabla No.3

DESEMBOLSOS EN MILLONES DE US\$ (DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014)	
MULTILATERAL	450.71
BCIE	48.34
BID	301.10
IDA	97.35
OPEC/OFID	2.90
FIDA	1.02
BANCOS COMERCIALES U OTRAS INSTIT. FINANCIERAS	128.55
BNDES	3.35
Credit Suisse AG	100.00
UniCredit Austria AG	25.20
BILATERAL	10.47
KFAED	0.19
Artigiancassa, S.p.	6.72
KFW	3.57
TOTAL US\$	589.73



El 76% del total de desembolsos proviene de la cartera multilateral, siendo el BID el mayor acreedor con US\$ 301.10 millones seguido por el Banco Mundial con US\$ 97.35 millones y el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) con US\$ 48.34 millones.

Los préstamos de los Bancos Comerciales representan el 22% de los montos desembolsados provenientes específicamente de Credit Suisse AG con US\$ 100.0 millones y el 2% lo representan los préstamos Bilaterales estos provienen de Italia con US\$ 6.72 millones y la República Federal de Alemania con US\$ 3.57 millones.

Nuevas Contrataciones

Al IV Trimestre del año 2014 el Gobierno Central de la República de Honduras realizó contrataciones por un monto de US\$ 429.1 millones (ver Tabla n°4)

Tabla No.4

PRÉSTAMOS SUSCRITOS 2014

Número	Programa / Proyecto	Organismo	Monto (millones de USD)	Unidad Ejecutora	Sector	Firma Convenio (fecha)
MULTILATERAL						
2130	"Proyecto Transporte Público para el Distrito Central (TRANS 450)"	BCIE	10.0	AMDC	Infraestructura	17/01/2014
5577-HN	"Financiamiento para la Sostenibilidad Fiscal y Fortalecimiento de la Protección Social"	BM	55.0	SEFIN	Modernización del Estado	10/12/2014
3386/BL-HO	"Apoyo Programático a Reformas Estructurales del Sector Eléctrico"	BID	130.0	SEFIN	Modernización del Estado	11/12/2014
TOTAL			195.0			
BILATERAL						
	"Proyecto de Desarrollo Agrícola Bajo Riego Valle de Jamastrán Fase I"	Exim Bank India	26.5	SAG	Agricultura	15/01/2014
233.367	"Proyecto Construcción del Área de Imagenología y Equipamiento de las Áreas Críticas del Hospital San Francisco de Juticalpa, Olancho"	UniCredit Bank Austria AG	7.6	SESAL	Salud	22/04/2014
	"Apoyo Presupuestario"	Credit Suisse AG	100.0	SEFIN	Modernización del Estado	11/11/2014
6021583002	"Plataforma Vida Mejor" y "Reactivación Productiva"	Exim Bank China (Taiwan)	100.0	SEFIN	Modernización del Estado	18/12/2014
TOTAL			234.1			

TOTAL

429.1



SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA

Al cerrar el año 2014, el Gasto Total en el Servicio de la Deuda Pública Externa del Gobierno Central de Honduras fue de US\$ 267.31 Millones¹.

Del Total del Servicio de la Deuda Efectivamente Pagado, el 36% (US\$95.18 Millones) corresponde al pago de capital, el 60% (US\$159.72 Millones) al pago de intereses y el 4% (US\$12.41 Millones) al pago de comisiones.

EL Servicio de la Deuda efectivamente pagado del Gobierno Central, su composición se aprecian en la siguiente tabla:

Tabla No.5

DEUDA EXTERNA PAGADA DEL GOBIERNO CENTRAL EN 2014			
Descripción: 01 de Enero - 31 de Diciembre de 2014			
Cifras en millones de US\$			
CAPITAL	INTERESES	COMISIONES	TOTAL
95.18	159.72	12.41	267.31

IV. DEUDA INTERNA

La Deuda Pública Interna² acumulada al cuarto trimestre de 2014 expresada en moneda nacional, presenta un saldo de L 67,602.57 Millones, lo cual representa un incremento del 14 % con respecto al cierre del año 2013 (L 58,203.35 Millones a Diciembre de 2013), Por otro lado la deuda interna cuasifiscal al mes de diciembre de 2014 se cuantifica en L. 11,215.0 millones.

DEUDA INTERNA: COMPOSICION FINANCIERA Y RIESGOS

La Deuda Pública Interna acumulada al mes de septiembre de 2014, por tipo de obligación está compuesta por Deuda Bonificada (96%) (L 64,621.78 Millones) y el restante 4% por Deuda No Bonificada (L. 2,980.79) Millones)(Ver Gráfica No.6)

¹ Tipo de Cambio : 1 US\$ a L.21.5124

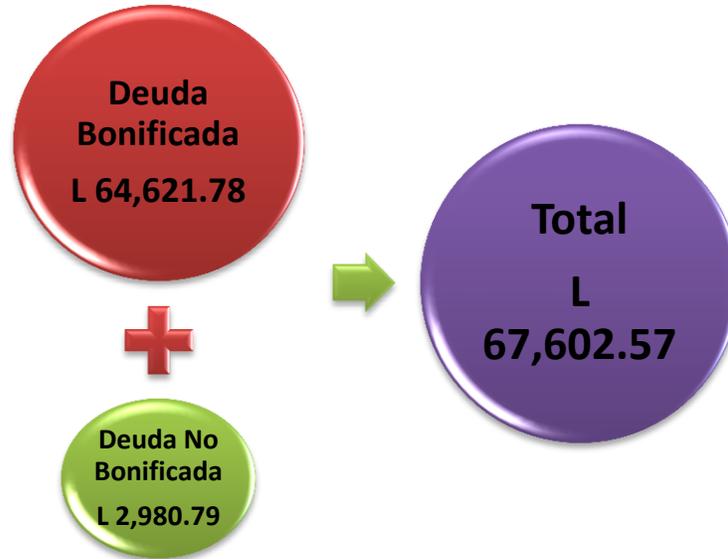
² Tipo de Cambio para convertir el saldo de la Deuda Interna de Lempiras a US\$ al 31 de Diciembre de 2014, 1 US\$ a L.21.5124



Gráfica No.6
Composición de la Deuda Interna por Tipo de Obligación

En millones de lempiras

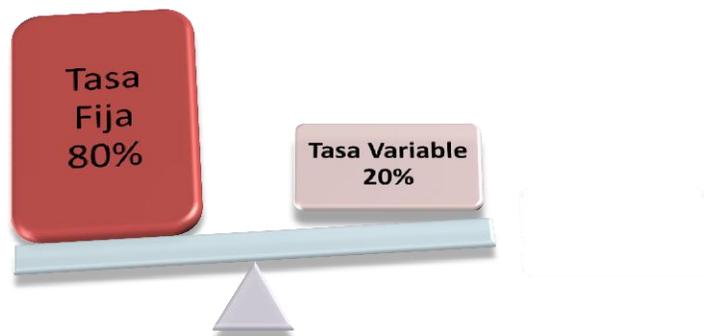
(Al 31 de Diciembre de 2014)



Asimismo el saldo de la Deuda Pública Interna está compuesto en un 80% (L. 54,116.01 Millones) a tasa fija mientras que el 20 % (L. 13,486.56Millones) restantes a tasa variable.(Ver Gráfica No7)

Gráfica No.7

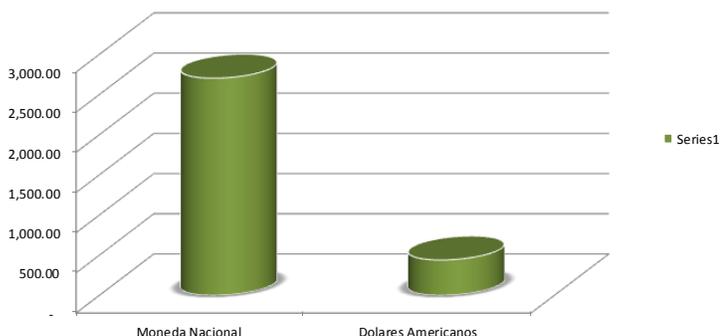
Composición de la Deuda Interna del Gobierno Central
Por Tipo de Tasa de Interés
(Al 31 de Diciembre de 2014)



El endeudamiento interno de Honduras está principalmente constituido en Moneda Nacional (L. 58,144.75 millones) que representan el 86% y en Dólares de los Estados Unidos de América (L. 9,457.82 millones) que representan en 14% de la deuda interna total (Ver Gráfico No. 8)

Gráfico No.8

Composición de la Deuda Interna por Moneda (Al 31 de Diciembre de 2014)



SERVICIO DE LA DEUDA INTERNA

Al Cuarto Trimestre del 2014, el Gasto Total en el Servicio de la Deuda Pública Interna del Gobierno Central de Honduras fue de L. 20,229.15 Millones.

Del Total del Servicio de la Deuda Efectivamente Pagado, el 68% (L.13,730.55 Millones) corresponde al pago de capital, el 32% (L.6,498.6 Millones) corresponde al pago de intereses y comisiones.(Ver Tabla No.6)

Tabla No. 6

Descripción: al 31 de Diciembre de 2014

Cifras en Millones de Lempiras

Capital	Interés	Comisiones	Total
13,730.55	5,951.65	546.95	20,229.15



GESTIÓN DE VALORES GUBERNAMENTALES DE DEUDA INTERNA

Al IV Trimestre del 2014 (4T2014), el acumulado del endeudamiento interno contratado por el Gobierno Central ascendió a un monto nominal de L21,331.9 millones, mediante la colocación de valores gubernamentales (bonos y letras), utilizando el mecanismo de negociación directa y subastas públicas y permuta de L8,699.6 millones de bonos físicos en cumplimiento al Decreto No.38-2014.

RESUMEN DE COLOCACIONES DE VALORES GUBERNAMENTALES (Cifras en millones de Lempiras, valores acumulados al 31 de diciembre de 2014)

11

Detalle	Bonos GDH			Deuda Agraria	Total
	Remanentes del 2013	Presupuesto 2014	Proyecto Construcción de Cárceles		
Monto Autorizado	L 226.8	L 21,150.2¹	L 825.3	L 479.5	L 22,202.3^{2,3}
Efectivo	L 0.0	L 12,209.7	L 825.3	L 0.0	L 13,035.0
Pago	L 118.8	L 8,177.7		L 0.4	L 8,296.9
Total Colocado	L 118.8	L 20,387.4	L 825.3	L 0.4	L 21,331.9

Nota 1 El Decreto Legislativo No.38-2014 incrementó en L3,068.4 millones el monto de endeudamiento interno aprobado para el 2014, asimismo el Decreto Legislativo No.58-2014 contrató con cargo al techo un préstamo por un equivalente en Lempiras a L2,145.7 millones, por lo que el nuevo techo de endeudamiento se estableció en L21,150.2 millones.

Nota 2: No se incluye efecto de la depreciación de la moneda sobre la disponibilidad y colocación por las emisiones denominadas en Dólares y pagaderas en Lempiras, asimismo

Nota 3: Se excluyen colocaciones de Letras de la Tesorería y de bonos físicos permutados al BCH, de acuerdo al Decreto Legislativo No.38-2014.

1. Bonos Gobierno de Honduras (Bonos GDH), L21,150.2 millones:

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos de la República para el año 2014, aprobado mediante Decreto Legislativo No.360-2013 el 20 de enero de 2014 y publicado en Diario Oficial "La Gaceta" el 23 de enero de 2014, autorizó la emisión de títulos valores para deuda interna por un total de L20,227.5 millones, emisión que fue reglamentada mediante los Acuerdos Ejecutivos No.005-2014, No.267-2014 y No.724-2014.

El Decreto Legislativo No.38-2014 del 29 de mayo de 2014 y publicado en el Diario Oficial "La Gaceta" el 7 de noviembre de 2014, incrementó el techo de endeudamiento autorizado en L3,068,375,791.30 para cumplir con el Convenio de Recapitalización del BCH, suscrito entre SEFIN y BCH, asimismo mediante el Decreto Legislativo No.58-2014 del 6 de agosto de 2014 y publicado en el Diario Oficial "La Gaceta" el 16 de agosto de 2014, contrató un préstamo con cargo al techo por un equivalente en Lempiras a L2,145,680,000.00, por lo que el nuevo techo de endeudamiento se estableció en L21,150,195,791.30.

De esta emisión, al 4T2014 se colocó un monto en valores nominales por L20,387.4 millones de los cuales L5,743.8 millones (28%) se realizó a través de Subastas Públicas y la diferencia a través de operaciones directas.



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DE HONDURAS

SECRETARÍA DE FINANZAS

2. Bonos GDH - Bonos Remanentes del año 2013, L226.8 millones:

Se realizaron colocaciones por el monto de L118.8 millones de la emisión del año 2013, amparados en el Artículo 44 del Decreto Legislativo No.360-2013, que faculta a la SEFIN a realizar colocaciones de los saldos disponibles de las emisiones de bonos autorizados para el financiamiento del Ejercicio Fiscal 2013.

3. Bonos Especiales de la Deuda Agraria:

La SEFIN autorizó la emisión de Bonos Especiales de la Deuda Agraria por un monto nominal de L371,000.00, del total disponible de L479.5 millones bajo el Decreto Legislativo No.245-2011 del 21 de diciembre de 2012, en atención a la solicitud realizada por el Instituto Nacional Agrario (INA), de conformidad a las Copias Autorizadas de Expropiación por Mora Agraria.

4. Bonos Gobierno de Honduras para los Proyectos de Construcción de las Cárceles en los Departamentos de El Paraíso y Santa Bárbara:

El Decreto Legislativo No.221-2012 del 18 de enero de 2013 y publicado en el Diario Oficial “La Gaceta” el 2 de febrero de 2013, autorizó la emisión de bonos por US\$59,192,586.00 o su equivalente en Lempiras, para la construcción del Complejo Penitenciario Regional en la Ciudad de Comayagua, de los cuales en 2013 se colocaron L225.4 millones.

Dicho Decreto fue reformado por el Decreto Legislativo No.176-2013 del 1 de septiembre de 2013, publicado en el Diario Oficial “La Gaceta” el 6 de septiembre de 2013, con el fin de destinar el saldo remanente de bonos, en la construcción de Centros Penitenciarios en los Departamentos de El Paraíso y Santa Bárbara, los cuales fueron colocados en diciembre de 2014 y emitiéndose L826.3 millones a un plazo de 10 años.

5. Letras de la Tesorería:

Se colocaron Letras de la Tesorería a través de colocaciones directas por un total de US\$65.0 millones en plazos menores de 364 días, las cuales vencieron en el último trimestre del 2014, según el Artículo 90 de la Ley Orgánica de Presupuesto, que autoriza a la Tesorería General de la República (TGR), a colocar Letras con fecha de vencimiento antes de finalizar el ejercicio fiscal para cubrir deficiencias estacionales de caja.

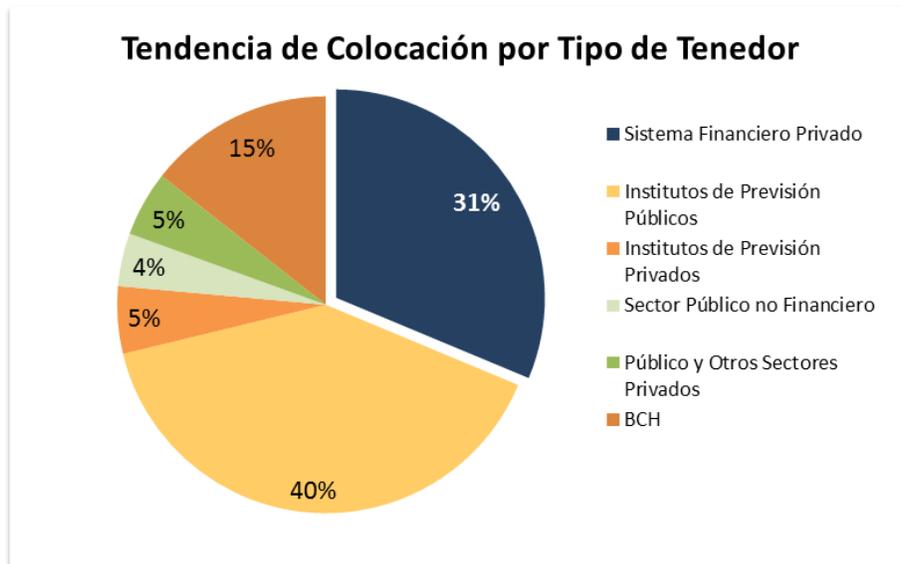
6. Permuta de Bonos Físicos de Pérdidas Cuasi-Fiscales de Ejercicios anteriores:

El Decreto Legislativo No.38-2014 del 29 de mayo de 2014 y publicado en el Diario Oficial “La Gaceta” el 7 de noviembre de 2014, aprobó el Convenio de Recapitalización del Banco Central de Honduras (BCH), reglamentado mediante Acuerdo Ejecutivo No.721-2014, que contemplan la emisión de bonos para el reconocimiento de las Pérdidas Cuasi-fiscales del BCH y la permuta a condiciones de mercado de los bonos emitidos por las pérdidas acumuladas de años anteriores.



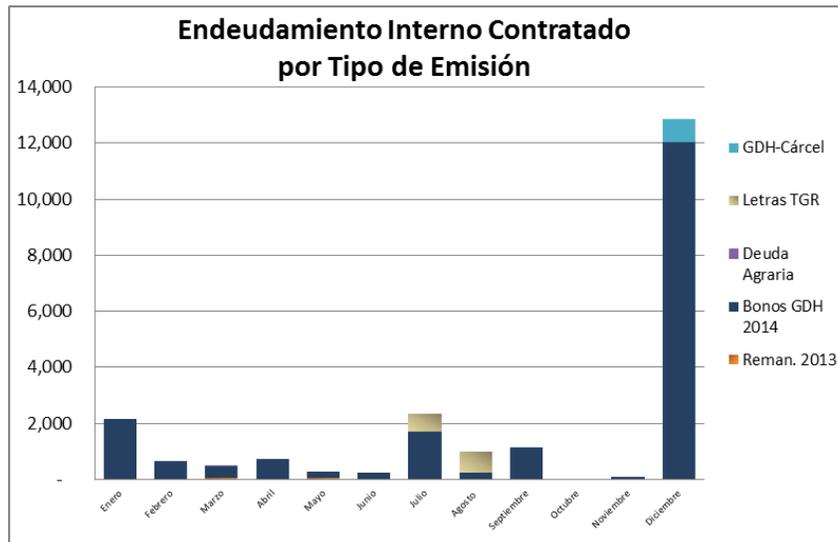
En tal sentido, el 30 de diciembre de 2014 se permutó el bono físico emitido al plazo de 50 años y cero tasa de interés por L5,421,951,754.30 y el bono físico emitido al plazo de 25 años y cero tasa de interés por L3,277,618,521.83, otorgándose a cambio cuatro bonos físicos al plazo de 8 años, cero tasa de interés con los siguientes valores nominales: L3,000,000,000.00, L2,073,770,436.27, L1,410,307,473.20 y L2,215,492,366.66.

ESTADÍSTICA DE COLOCACIÓN ACUMULAA AL IV TRIMESTRE DE 2014

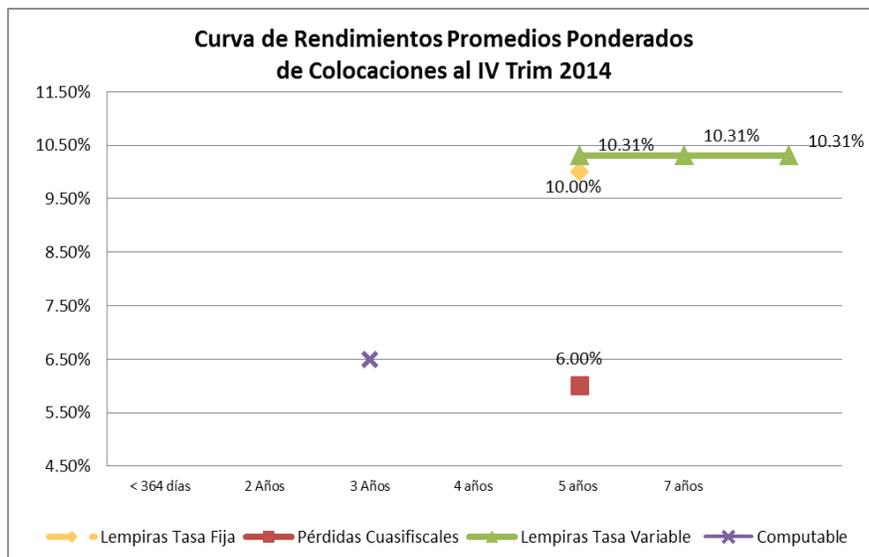


*Se excluyen emisiones de Deuda Agraria, Letras De Tesorería, Bonos GDH para el Proyecto de construcción de cárceles y la permuta de Pérdidas Cuasi-fiscales





*Se excluye la emisión por permuta de Pérdidas Cuasi-fiscales



ANEXOS



DEUDA EXTERNA DEL GOBIERNO CENTRAL al 31 de Diciembre de 2014 (Cifras en US\$ millones)	
GRAN TOTAL	5,423.36
MULTILATERAL	3,521.01
BCIE	958.00
BID	1,481.51
IDA	935.15
OPEC/OFID	30.92
CFC	0.67
FIDA	77.16
N.D.F	37.60
TENEDORES DE BONOS Y OBLIGACIONES	1,050.00
Bonos Soberanos	1,000.00
FONDEN	50.00
BILATERAL	544.23
Francia	5.32
Brasil	28.50
Kuwait	53.51
Italia	73.43
Noruega	0.27
China (Taiwán)	60.52
India	22.63
Corea	29.36
España	163.63
Alemania	15.37
Venezuela	91.55
Suiza	0.15
BANCOS COMERCIALES U OTRAS INSTIT. FINANCIERAS	306.64
Bank of America USA	0.95
Deutsch-Südam Bank	0.08
American Expr. Intl	0.30
BNDES	3.35
CITIBANK, N.A.	18.94
Credit Suisse AG	100.00
ING BANK N.V	29.70
Land Bank of Taiwan	22.22
MEGA Bank	65.11
UniCredit Austria AG	65.98
PROVEEDORES	1.48
Laboratorios Bagó, S	1.48

Fuente:SIGADE

**Saldo de Deuda Interna del Gobierno Central al 31 de Diciembre de
2014***

<i>Descripción: en millones de lempiras</i>	
Total	67,602.57
B. GOBIERNO DE HONDURAS (GDH)	1,049.15
B.GOB. DE HONDURAS GDH2011	5,193.23
B.GOBIERNO DE HONDURAS 2010	6,426.38
BONO EL ZARZAL	92.85
BONOS CONADI A""	1.32
BONOS ESPECIALES CLASE A""	51.24
BONOS ESPECIALES DEUDA AGRARIA	120.92
BONOS GDH-PR 2011	3,239.05
BONOS GDH-PR 2011	225.39
BONOS GDHRO 2010	875.78
BONOS GDHRO2-2010	686.50
BONOS GDHRO3-2010	395.69
BONOS/LETRAS GOB DE HOND.(GDH)	52.72
BONOS/LETRAS GOB DE HOND.(GDH)	2,251.98
BONOS/LETRAS GOB DE HOND.(GDH)	6,593.06
BONOS/LETRAS GOB. DE HON.(GDH)	11,052.01
BONOS/LETRAS GOB. DE HON.(GDH)	2,111.53
BONOS/LETRAS GOB.HOND(GDH):	20,127.41
BONOS/LETRAS GOB.HOND(GDH):	269.70
B.PAGOS PERIO.FISCAL 2009-2010	145.51
B.PGOS.ESPEC.PERIODO FISC.2009	3,500.00
CUBRIR VARIAC,ESTAC.2009	2,691.43
DEUDA AGRARIA	88.96
DEUDA HISTORICA IHSS	31.21
ESTAB.FINANCIERA III	71.33
MELVA RUBY VASQUEZ	0.09
PTMO. EXIMBANK CHINA	258.15

FUENTE:SIGADE

*No incluye la deuda cuasi fiscal

