



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DE HONDURAS

★ ★ ★ ★ ★
SECRETARÍA DE FINANZAS

DEUDA PÚBLICA

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

I TRIMESTRE

2015

DIRECCIÓN GENERAL DE CRÉDITO PÚBLICO

El presente informe muestra un resumen de la situación de la deuda pública del Gobierno
Central al 31 de Marzo de 2015

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	6
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA	7
• IV.DEUDA INTERNA	7
DEUDA INTERNA: COMPOSICION FINANCIERA Y RIESGOS	8
SERVICIO DE LA DEUDA INTERNA.....	10
GESTIÓN DE VALORES GUBERNAMENTALES DE DEUDA INTERNA	10
EVALUACIÓN CON RESPECTO AL PLAN DE FINANCIAMIENTO 2015.....	11
ESTADÍSTICA DE COLOCACIÓN ACUMULADA AL I TRIMESTRE DE 2015	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	409,611
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 marzo de 2015 está estructurado en millones de dólares de los Estados Unidos de América de la siguiente manera:

Deuda Externa: US\$ 5,360.62 Deuda Interna: US\$ 3,120.62 Deuda Total: US\$ 8,481.24

La Deuda Pública del Gobierno Central está estructurada en Deuda Pública Interna que representa el 37% y la Deuda Pública Externa representa el 63% del total adeudado. Al Primer trimestre del año 2015 la relación Deuda/PIB constituye un 45%. (Ver Tabla No.2)

Tabla No.2

COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA PÚBLICA DEL GOBIERNO CENTRAL					
	2014	I Trimestre 2015	Diferencia %	Deuda / PIB*	Porcentaje Deuda Total
Deuda Externa	5,423.36	5,360.62	-1%	28.5%	63%
Deuda Interna**	3,142.49	3,120.62	-1%	16.5%	37%
Total	8,565.85	8,481.24	-1%	45.0%	100%

* Relación Deuda/PIB cierre 2014

** No incluye deuda cuasi fiscal

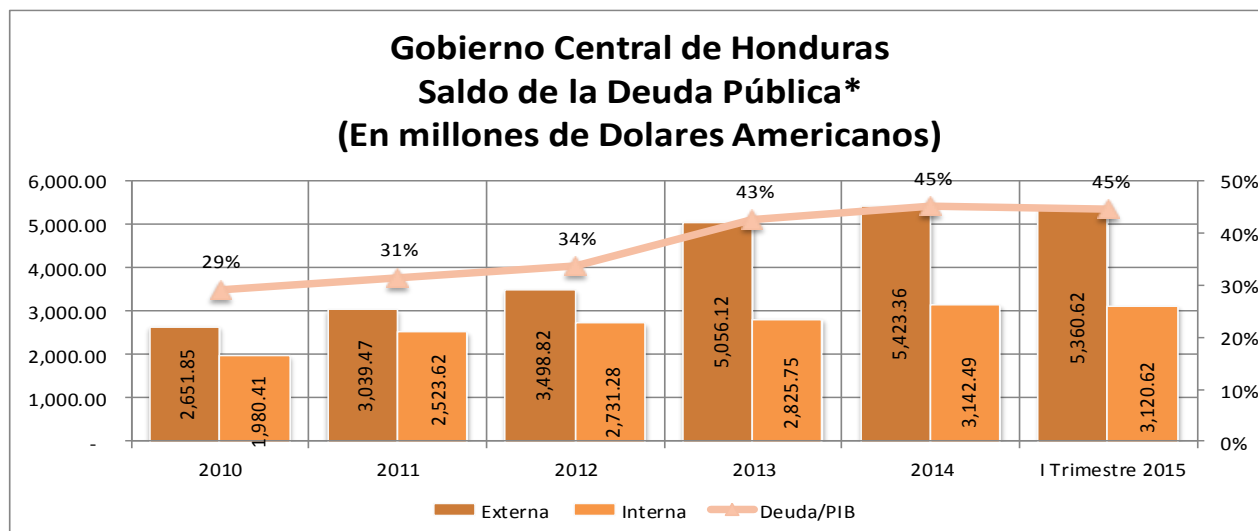
A continuación se presenta la evolución del saldo de la deuda Pública del Gobierno Central del año 2010 al I Trimestre del año 2015. (Ver Gráfica N° 1)

Gráfica No.1



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DE HONDURAS

SECRETARÍA DE FINANZAS



* Cifras preliminares al 31 de marzo de 2015

III. DEUDA EXTERNA

Al 31 de Marzo de 2015 el saldo de la Deuda Externa del Gobierno Central presenta un monto de US\$ 5,360.62 Millones, observándose un reducción de aproximadamente el 1% con respecto al cierre del año 2014 (US\$5,423.36 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, finalmente los 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\$ 3,488.92 millones, Tenedores de Bonos US\$ 1,050.00 millones, Acreedores Bilaterales US\$ 519.57 millones, Banco Comerciales y Otros US\$ 302.12 millones.

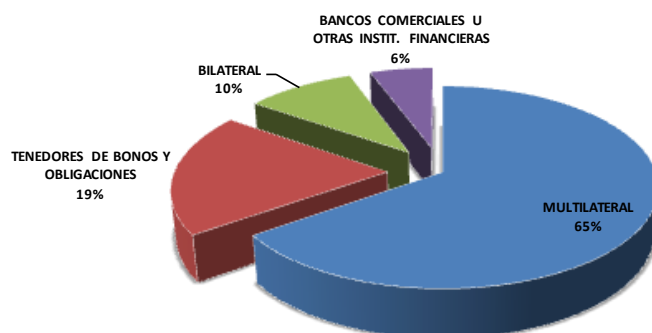
Gráfica No.2



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DE HONDURAS

SECRETARÍA DE FINANZAS

**Saldo de Deuda Externa del Gobierno Central por Tipo de Acreedor
(Al 31 de Marzo de 2015)**

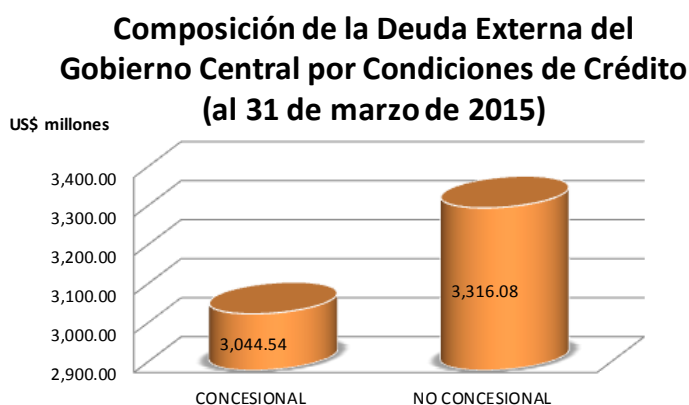


4

DEUDA EXTERNA: COMPOSICION FINANCIERA Y RIESGOS

El saldo de la Deuda Externa al 31 de Marzo de 2015 está compuesto en un 48% en términos concesionales, mientras que un 52% en términos no concesionales, como se puede apreciar hay un mayor porcentaje en términos no concesionales. (Ver Gráfica No.3)

Gráfica No.3



El endeudamiento externo de Honduras está principalmente constituido en Dólares Americanos (US\$) 4,128.46 millones que representan el 77% de la cartera, un 17 % está en Derechos

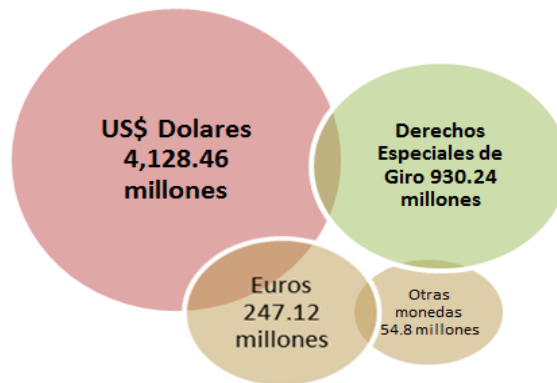


GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DE HONDURAS

SECRETARÍA DE FINANZAS

Especiales de Giros (DEG) 930.24 millones, 5% en Euros (EUR) 247.12 millones y finalmente un 1% en diversas divisas 54.8 millones (Ver gráfica No.4)

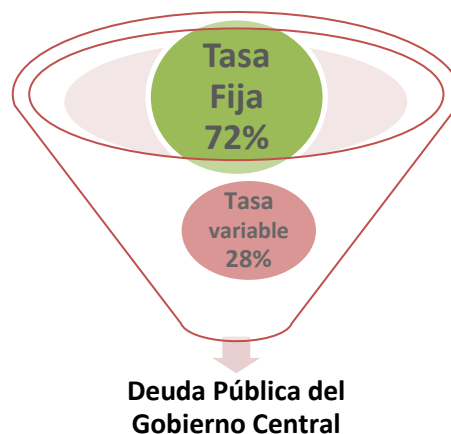
Gráfica No.4
Composición de la Deuda Externa del Gobierno Central por Moneda
(Al 31 de marzo de 2014)



5

El saldo de la Deuda Externa del Gobierno Central se encuentra estructurado aproximadamente en un 72 % a tasa fija (US\$ 3,843.61 Millones) y el restante 28% (US\$ 1,517.01 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)

Descripción de la Deuda Externa del Gobierno Central
Por Tipo Tasa de Interés en millones US\$
(Al 31 de Marzo de 2014)



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DE HONDURAS

SECRETARÍA DE FINANZAS

DESEMBOLSOS

Al I trimestre del año 2015, El Gobierno Central ha recibido un total de US\$.40.71 Millones en concepto de desembolsos por parte de los distintos organismos de crédito. (Ver Tabla 3)

Tabla No.3

Desembolsos de la Deuda Externa del Gobierno Central al 31 de marzo de 2015	
cifras en millones de US\$	
Total	40.71
MULTILATERAL	33.79
BCIE	14.71
BID	4.42
IDA	8.79
OPEC/OFID	5.00
FIDA	0.88
BANCOS COMERCIALES U OTRAS INSTIT. FINANCIER	6.38
BNDES	6.37
UniCredit Austria AG	0.01
BILATERAL	0.54
Export Bank Korea	0.54

Fuente: Sigade

El 83% del total de desembolsos proviene de la cartera multilateral, siendo el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) el mayor acreedor con US\$ 14.71 millones seguido por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) con US\$ 4.42 millones y el Banco Mundial con US\$ 8.79 millones.

Los préstamos de los Bancos Comerciales representan el 16% de los montos desembolsados provenientes principalmente de BNDES con US\$ 6.37 millones y el 1% lo representan los préstamos Bilaterales estos provienen de Corea con US\$ 0.54 millones.

Nuevas Contrataciones

Al I Trimestre del año 2015 el Gobierno Central de la República de Honduras realizó contrataciones por un monto de US\$ 155.7 millones (ver Tabla n°4)

Tabla No.4



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DE HONDURAS

SECRETARÍA DE FINANZAS

PRÉSTAMOS SUSCRITOS 2015									
Número	Programa / Proyecto	Organismo	Condiciones	Concesionalidad	Monto (millones de USD)	Unidad Ejecutora	Sector	Firma Convenio (fecha)	
MULTILATERAL									
3435/BL-HO	"Proyecto de Rehabilitación y Repotenciación del Complejo Hidroeléctrico Cañaveral Río Lindo"	BID	CO - 60% • Interés: 1.15% • Plazo: 30 años • Gracia: 6 años	FOE - 40% • Interés: 0.25% • Plazo: 40 años • Gracia: 40 años	58.33%	23.0	ENEE	Energía	26/03/2015
TOTAL							23.0		
BILATERAL									
HO-P6	"Proyecto de Fortalecimiento del Complejo Hidroeléctrico Cañaveral y Río Lindo"	JICA	Interés: 0.3% y 0.1% Plazo: 40 años Gracia: 10 años Comisión de Suscripción: 0.2% flat	63.31%	132.7	ENEE	Energía	26/03/2015	
TOTAL					132.7				
TOTAL					155.7				

SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA

Al I trimestre del año 2015, el Gasto Total en el Servicio de la Deuda Pública Externa del Gobierno Central de Honduras fue de US\$ 58.26 Millones.

Del Total del Servicio de la Deuda Efectivamente Pagado, el 35% (US\$20.52 Millones) corresponde al pago de capital, el 61% (US\$35.26 Millones) al pago de intereses y el 4% (US\$2.48 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 al I Trimestre de 2015			
Cifras en millones de US\$			
Capital	Intereses	Comisiones	Total
20.52	35.26	2.48	58.26

IV. DEUDA INTERNA

La Deuda Pública Interna¹ acumulada al primer trimestre de 2015 expresada en moneda nacional, presenta un saldo de L 68,351.67 Millones, lo cual representa un incremento del 1 % con respecto al cierre del año 2014 (L 67,602.57 Millones), Por otro lado la deuda interna cuasifiscal al mes de marzo de 2015 se cuantifica en L. 11,215.0 millones.

¹ Tipo de Cambio para convertir el saldo de la Deuda Interna de Lempiras a US\$ al 31 de marzo de 2015, 1 US\$ a L.21.9032



DEUDA INTERNA: COMPOSICION FINANCIERA Y RIESGOS

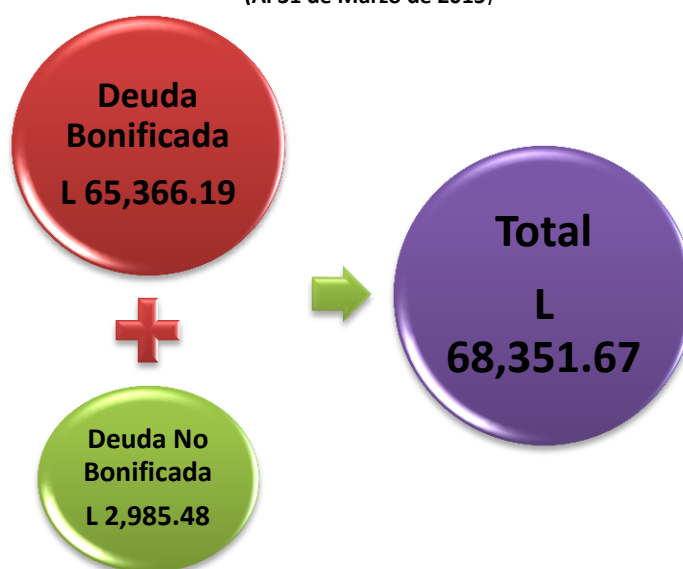
La Deuda Pública Interna acumulada al mes de marzo de 2015, por tipo de obligación está compuesta por Deuda Bonificada (96%) (L 65,366.19 Millones) y el restante 4% por Deuda No Bonificada (L. 2,985.48) Millones)(Ver Gráfica No.6)

8

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

En millones de lempiras

(Al 31 de Marzo de 2015)



Asimismo el saldo de la Deuda Pública Interna está compuesto en un 79 % (L. 54,210.97 Millones) a tasa fija mientras que el 21 % (L. 14,140.69 Millones) restantes a tasa variable.(Ver Gráfica No7)

Gráfica No.7

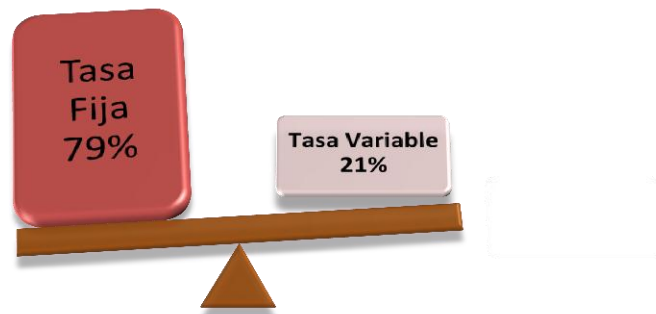


GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DE HONDURAS

SECRETARÍA DE FINANZAS

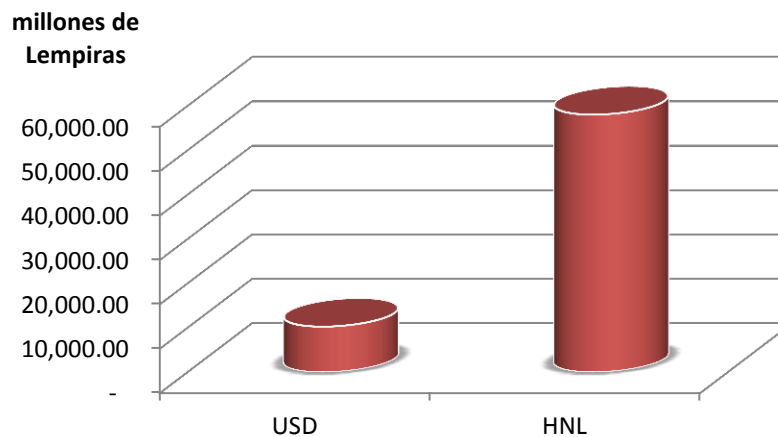
Composición de la Deuda Interna del Gobierno Central Por Tipo de Tasa de Interés (Al 31 de Marzo de 2015)

9



El endeudamiento interno de Honduras está principalmente constituido en Moneda Nacional (L. 58,069.32 millones) que representan el 85% y en Dólares de los Estados Unidos de América (L. 10,282.35 millones) que representan en 15% de la deuda interna total (Ver Gráfico No. 8)

Gráfico No.8
Composición de la Deuda Interna por Moneda
(Al 31 de marzo de 2015)



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DE HONDURAS

SECRETARÍA DE FINANZAS

SERVICIO DE LA DEUDA INTERNA

Al primer Trimestre del 2015, el Gasto Total en el Servicio de la Deuda Pública Interna del Gobierno Central de Honduras fue de L. 3,636.01 Millones.

Del Total del Servicio de la Deuda Efectivamente Pagado, el 42% (L.1,530.9 Millones) corresponde al pago de capital, el 58% (L.2,105.11 Millones) corresponde al pago de intereses y comisiones.(Ver Tabla No.6)

10

Tabla No. 6

Servicio de la Deuda Interna del Gobierno Central (01 de Enero-31 de Marzo 2015)			
Cifras en millones de Lempiras			
PRINCIPAL PAGADO	INTERESES PAGADOS	COMISIONES PAGADAS	TOTAL PAGADOS
1,530.90	1,943.80	161.31	3,636.01

GESTIÓN DE VALORES GUBERNAMENTALES DE DEUDA INTERNA

Al I Trimestre del 2015 (1T2015), el valor acumulado de endeudamiento interno contratado por el Gobierno Central ascendió a un monto nominal de L2,100.8 millones, mediante la colocación de valores gubernamentales, utilizando el mecanismo de negociación directa, subastas públicas y subastas públicas no competitivas.

RESUMEN DE COLOCACIONES DE VALORES GUBERNAMENTALES (Cifras en millones de Lempiras, valores acumulados al 31 de marzo de 2015)

Detalle	Bonos GDH		Deuda Agraria	Total
	Remanentes del 2014	Presupuesto 2015		
Monto Autorizado	L 762.8	L 19,483.6¹	L 479.1	L 20,725.5²
Captación de Efectivo	L 646.6	L 1,454.2	L 0.0	L 2,100.8
Emisión por Pago	L 0.0	L 0.0	L 0.0	L 0.0
Total Colocado	L 646.6	L 1,454.2	L 0.0	L 2,100.8

Nota 1 – El Decreto Legislativo No.140-2014 autorizó la emisión de L19,483,619,500.00

Nota 2: No se incluye efecto de la depreciación de la moneda sobre la disponibilidad y colocación por emisiones denominadas en Dólares y pagaderas en Lempiras o en Dólares, asimismo se excluyen colocaciones de Letras de la Tesorería.



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DE HONDURAS

SECRETARÍA DE FINANZAS

1. Bonos Gobierno de Honduras (Bonos GDH), L19,483.6 millones:

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos de la República para el año 2015, aprobado mediante Decreto Legislativo No.140-2014 el 17 de diciembre de 2014 y publicado en Diario Oficial “La Gaceta” el 18 de diciembre de 2014, autorizó la emisión de títulos valores para deuda interna por un total de L19,483.6 millones, emisión que fue reglamentada mediante el Acuerdo Ejecutivo No.059-2015 del 28 de enero de 2015.

De esta emisión, al I Trimestre de 2015 se colocó un monto en valores nominales por L1,454.2 millones de los cuales L1,181.6 millones (81%) se realizó a través de una Subasta Pública y la diferencia de L272.6 millones (19%) a través de Subastas Públicas no competitivas.

2. Bonos GDH - Bonos Remanentes del año 2014, L762.8 millones:

En enero se realizó una negociación directa por el monto de US\$29.8 millones de la emisión del año 2014, equivalente a L646.6 millones (TCR L21.697/USD) amparados en el Artículo 49 del Decreto Legislativo No.140-2014, que faculta a la SEFIN a realizar colocaciones de los saldos disponibles de las emisiones de bonos autorizados para el financiamiento del Ejercicio Fiscal 2014.

3. Bonos Especiales de la Deuda Agraria:

No se realizaron emisiones de valores.

EVALUACIÓN CON RESPECTO AL PLAN DE FINANCIAMIENTO 2015

El Plan de Financiamiento de 2015 fue aprobado por las autoridades del Gabinete Económico en marzo de 2015, y socializado a los inversionistas de valores gubernamentales, financieros, privados y casas de bolsa, en una presentación realizada en la Asociación Hondureña de Instituciones Bancarias (AHIBA) el 4 de marzo de 2015.

1. Calendario de Subastas:

Se cumplió con la ejecución del Calendario de Subastas, realizando la primera Subasta Pública de Valores el 12 de marzo de 2015, con liquidación el mismo día (t+0), adjudicándose un total nominal de L1,181.6 millones, de la siguiente forma:

- 39% a un plazo de 5 años cupón fijo de 10.00% y con un rendimiento promedio ponderado de 9.98%; y



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DE HONDURAS

SECRETARÍA DE FINANZAS

- 61% a un plazo de 7 años con cupón fijo de 10.75% y un rendimiento promedio ponderado de 10.73%.

Asimismo se realizó Subasta no competitiva de valores gubernamentales en fecha 26 y 27 de marzo, colocándose un total nominal de L272.6 millones al plazo de 5 años a la tasa promedio ponderada de la Subasta competitiva, es decir de 9.98%.

2. Metas de Colocación por Plazos:

12

Plazo de Colocación	Tipo de Tasa	Cupón	Moneda	Cifras en Millones de Lempiras		
				Meta al IVT2015	Monto Colocado al 1T2015	%
3 años	Fija	9.00%	Lempiras	2,583.0		
5 años	Fija	10.00%	Lempiras	7,000.0	729.3	10%
7 años	Fija	10.75%	Lempiras	4,200.0	724.9	17%
5 años	Fija	5.25%	Dólares	2,200.0		
10 años	Variable	Inflación + 4.50%	Lempiras	3,500.6		
Total				19,483.6	1,454.2	7%

Nota: La colocación de los Bonos/Letras Gobierno de Honduras del año 2014 (remanentes del 2014) no forma parte del Plan de Financiamiento de 2015 aprobado.

Con el fin de no sobrecargar el mes de marzo con fechas de vencimiento y pagos de interés, no se ofrecieron en el primer trimestre los títulos de 3 años plazo y tasa fija de interés en Lempiras, 5 años tasa fija en dólares, y 10 años tasa variable en Lempiras, mismos que se pretenden iniciar a colocar en el mes de mayo de 2015. No se tiene previsto ofrecer el bono de 5 años en dólares durante el primer semestre de 2015.

3. Cumplimiento de Metas específicas del Plan de Financiamiento 2015

Meta	Cumplimiento	Observación al 1T2015
Concentración de emisiones en pocas series (5 códigos ISIN en el año)	Sí	Se utilizaron únicamente 2 Códigos ISIN (a 5 y 7 años con cupones fijos)
Evitar pagos con bonos a proveedores	Sí	No se realizó ningún pago con bonos a proveedores de bienes y servicios al Estado.
Mantener Exposición al Riesgo de Tasa 80% fija, 20% variable	Parcial	El 100% de las colocaciones fue a tasa fija, lo que permitió que el Índice se situará en XX%/20%
Políticas para el Desarrollo del Mercado Primario y Secundario	Sí	-La Subasta Pública de valores se realizó con precios múltiples. -Se realizó una reunión para los inversionistas el 04-03-2015 -Los 2 Códigos ISIN nacidos fueron con fecha de emisión del 12-03-2015 -Una vez aprobado el plan, no se realizaron colocaciones directas, sino Subastas no competitivas, en fecha de 26 y 27 de marzo, al rendimiento promedio ponderado.



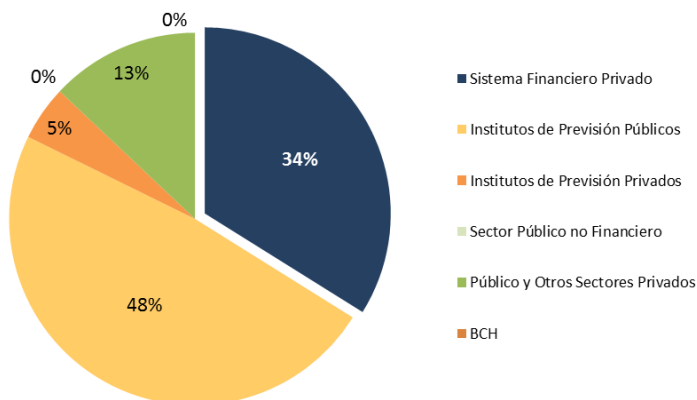
GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DE HONDURAS

SECRETARÍA DE FINANZAS

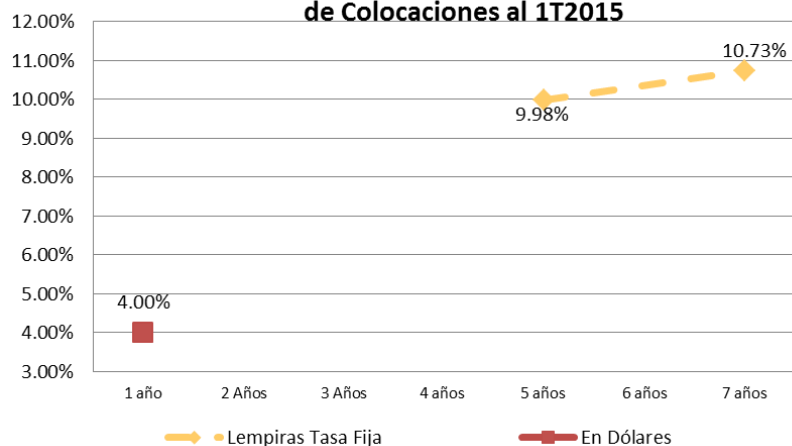
ESTADÍSTICA DE COLOCACIÓN ACUMULADA AL I TRIMESTRE DE 2015

13

Tendencia de Colocación por Tipo de Tenedor

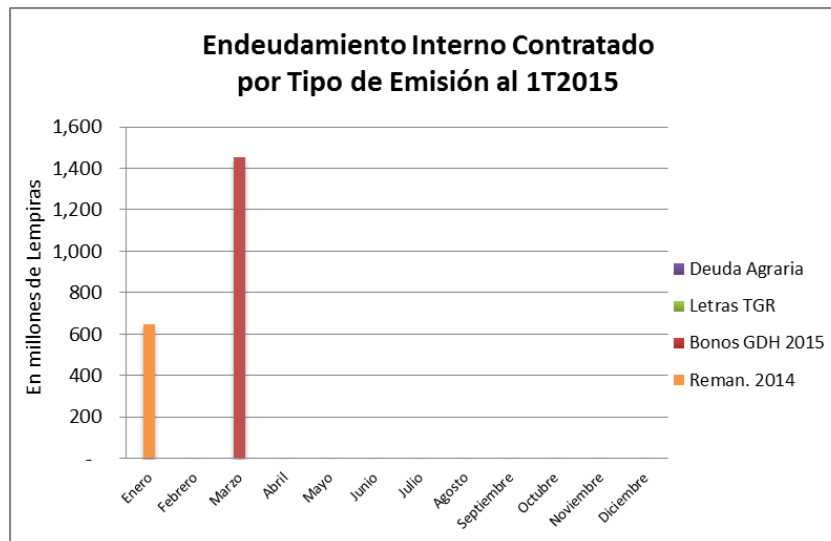


Curva de Rendimientos Promedios Ponderados de Colocaciones al 1T2015



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DE HONDURAS

SECRETARÍA DE FINANZAS



ANEXOS



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DE HONDURAS

★ ★ ★ ★ ★
SECRETARÍA DE FINANZAS

Deuda Externa del Gobierno Central al 31 de marzo de 2015	
cifras en millones de US\$	
Gran Total	5,360.62
MULTILATERAL	3,488.92
BCIE	964.49
BID	1,480.28
IDA	900.67
OPEC/OFID	35.71
CFC	0.53
FIDA	72.99
N.D.F	34.25
TENEDORES DE BONOS Y OBLIGACIONES	1,050.00
Bonos Soberanos	1,000.00
FONDEN	50.00
BILATERAL	519.57
Francia	3.42
Venezuela	118.99
Kuwait	51.22
Italia	65.44
China (Taiwan)	60.40
India	22.63
Corea	29.45
España	154.06
Alemania	13.82
Suiza	0.16
BANCOS COMERCIALES U OTRAS INSTIT. FINANCIERAS	300.64
Bank of America USA	0.95
Deutsch-Südam Bank	0.08
American Expr. Intl	0.30
BNDES	9.72
CITIBANK, N.A.	18.94
Credit Suisse AG	100.00
ING BANK N.V	24.95
Land Bank of Taiwan	22.22
MEGA Bank	64.67
UniCredit Austria AG	58.81
PROVEEDORES	1.48
Laboratorios Bagó, S	1.48

Fuente: Sigade

Deuda Interna del Gobierno Central (al 31 de marzo de 2015)

cifras en millones de lempiras

B. GOBIERNO DE HONDURAS (GDH)	1,049.15
B.GOB. DE HONDURAS GDH2011	5,193.23
B.GOB. DE HONDURAS 2010	6,426.38
BONO EL ZARZAL	92.85
BONOS CONADI A'''	1.32
BONOS ESPECIALES CLASE A'''	42.78
BONOS ESPECIALES DEUDA AGRARIA	120.92
BONOS GDH-PR 2011	3,468.53
BONOS GDHRO 2010	875.78
BONOS GDHRO2-2010	686.50
BONOS GDHRO3-2010	395.69
BONOS/LETRAS GOB DE HOND.(GDH)	9,018.79
BONOS/LETRAS GOB. DE HON.(GDH)	12,185.34
BONOS/LETRAS GOB DE HON(GDH)--	1,454.20
BONOS/LETRAS GOB.HOND(GDH):	20,550.95
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	86.87
DEUDA HISTORICA IHSS	31.21
ESTAB.FINANCIERA III	71.33
MELVA RUBY VASQUEZ	0.09
PTMO. EXIMBANK CHINA	262.84
TOTAL	68,351.67

Fuente:SIGADE



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DE HONDURAS

SECRETARÍA DE FINANZAS