



SEFIN

SECRETARIA DE  
FINANZAS

Dirección General de Crédito Público

Situación y Evolución de la

DEUDA

PÚBLICA

De La Republica De Honduras

INFORME

I TRIMESTRE

2013

## INDICE

I. PRESENTACIÓN .....	2
II. SUPUESTOS .....	3
III. DEUDA PÚBLICA TOTAL .....	3
IV. DEUDA EXTERNA .....	4
ACREEDORES .....	4
DESEMBOLSOS .....	6
DEUDA EXTERNA: COMPOSICION FINANCIERA Y RIESGOS.....	7
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA .....	8
V. DEUDA INTERNA.....	9
DEUDA INTERNA: COMPOSICION FINANCIERA Y RIESGOS .....	10
GESTIÓN DE VALORES GUBERNAMENTALES DE DEUDA INTERNA .....	10

## 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 tercer *“Informe Trimestral de Situación y Evolución de la Deuda Pública”* para el periodo correspondiente al primer trimestre de 2013.

El primer *“Informe Trimestral de la Situación y Evolución de la Deuda Pública 2013”* presenta el estado y los movimientos comprendidos entre el 1 de Enero al 31 de Marzo de 2013.

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 primer trimestre del 2013.

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. Tipo de cambio nominal: <sup>1</sup>20.1805 Lempiras por Dólar.

## III. DEUDA PÚBLICA TOTAL

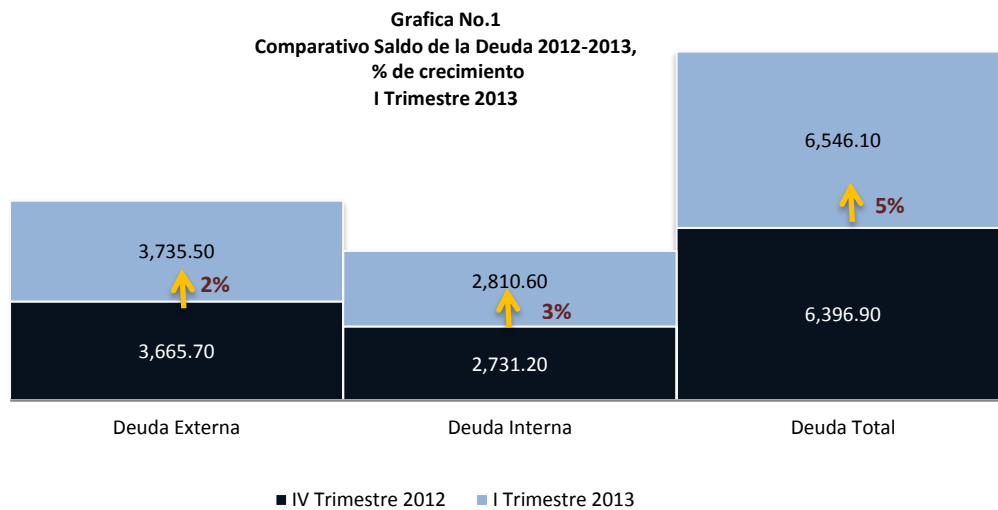
El saldo de la deuda pública total al 31 de Marzo de 2013 está estructurado de la siguiente manera:

Deuda Externa: US\$ 3,735.5    Deuda Interna: US\$ 2,810.6    Deuda Total: US\$ 6,546.1

Al primer trimestre del 2013 la deuda pública total ha aumentado un 5% en lo que va del año con respecto al cierre del 2012, y representa el 36% del PIB. La Deuda Pública Interna representa el 43% de la Deuda Total mientras que la Deuda Externa representa el 57% del total adeudado. (Ver Tabla Y Grafico No.1)

**Tabla No.1**  
**Saldo de la Deuda Acumulado**

	IV Trimestre 2012	I Trimestre 2013	Aumento %, IV Trimestre 2012 a I Trimestre 2013	% De la Deuda Total
<b>Deuda Externa</b>	\$3,665.7	\$3,735.5	2%	57%
<b>Deuda Interna</b>	\$2,731.2	\$2,810.6	3%	43%
<b>Deuda Total</b>	\$6,396.9	\$6,546.1	5%	100%



<sup>1</sup> Tipo de cambio al 31 de Marzo de 2013, Fuente SIGADE

## IV. DEUDA EXTERNA

Al 31 de Marzo de 2013 el saldo de la Deuda Externa presentó un aumento del 2% con respecto al IV trimestre del año 2012 (US\$3, 665.7 Millones) siendo su Saldo Actual de US\$3, 735.5 Millones.

### ACREEDORES

4

La composición de la Deuda Pública Externa en su mayoría está 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 1.4% del Saldo Total. Ver Gráfica No.4

El saldo de la Deuda Externa según la composición por categoría de acreedor es la siguiente: (Ver Tabla y Gráfica No.2)

Multilateral:	US\$ 2, 855.1
Bilaterales:	US\$ 694.8
Banco Comerciales:	US\$ 134.1
Otros:	US\$ 51.5

Gráfica No.2  
Composicion del Saldo de la Deuda Pública Externa por Tipo de Acreedor  
(Al 31 de Marzo de 2013)

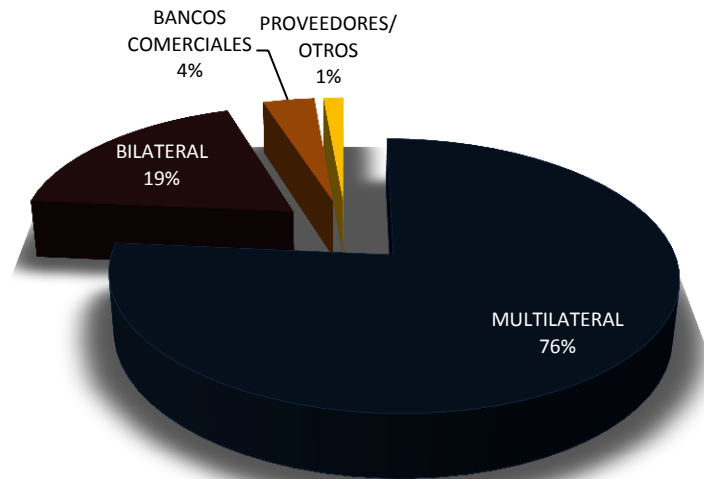


Tabla 2

<b>SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA</b>	
<b>Millones de USD</b>	
<b>Descripción : Al 31 de Marzo de 2013</b>	
<b>Saldo Total</b>	<b>3,735.5</b>
<b>MULTILATERAL</b>	<b>2,855.1</b>
BCIE	820.4
BID	1,064.0
CFC	1.2
F.I.D.A	79.3
FMI	16.8
IDA	806.1
NDF	40.7
OPEC/OFID	26.6
<b>BILATERAL</b>	<b>694.8</b>
Artigiancassa, S.p.A	65.3
BANDES	30.0
BANGUAT	23.1
BANREP (COL)	0.9
Bantral de México	56.8
BNP	0.2
Eksportfinans ASA	1.6
EXIM Bank China.	64.0
EXIM Bank India	26.6
EXIM Bank Korea	28.5
ICDF	12.4
ICO	208.8
KFAED	53.6
KfW	21.1
PDVSA	99.3
Swiss Export Risk	2.3
<b>BANCOS COMERCIALES</b>	<b>134.1</b>
American Expr. Intl	1.0
Bank of America USA.	1.0
Deutsch-Südam Bank	0.1
KBC Bank	16.3
Land Bank of Taiwan	26.7
MEGA Bank	66.4
UniCredit Austria AG	22.7
<b>PROVEEDORES</b>	<b>1.5</b>
Laboratorios Bagó	1.5
<b>TENEDORES DE BONOS Y OBLIGACIONES</b>	<b>50.0</b>
FONDEN	50.0

FUENTE: SIGADE

## DESEMBOLSOS

Al primer trimestre de 2013, La República de Honduras ha recibido un total de US\$.115.01 Millones en concepto de desembolsos por parte de los distintos organismos de crédito.  
(Ver Tabla 3)

Tabla No.3

<b>TOTAL DESEMBOLSADO</b> <b>(Millones de US Dólares)</b>	
Descripción:	Al 31 de Marzo de 2013
<b>Total Desembolsado</b>	<b>115.01</b>
<b>MULTILATERAL</b>	<b>112.39</b>
BCIE	34.58
BID	61.89
F.I.D.A	0.19
IDA	14.46
OPEC/OFID	1.28
<b>BILATERAL</b>	<b>0.11</b>
KFAED (kuwait)	0.11
<b>BANCOS COMERCIALES U</b>	
<b>OTRAS INSTIT. FINANCIERAS</b>	<b>2.51</b>
UniCredit Austria AG	2.51
FUENTE:SIGADE	

El 98% 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 Transporte y sector vivienda seguidamente por el BCIE con apoyo al sector monetario y fiscal.

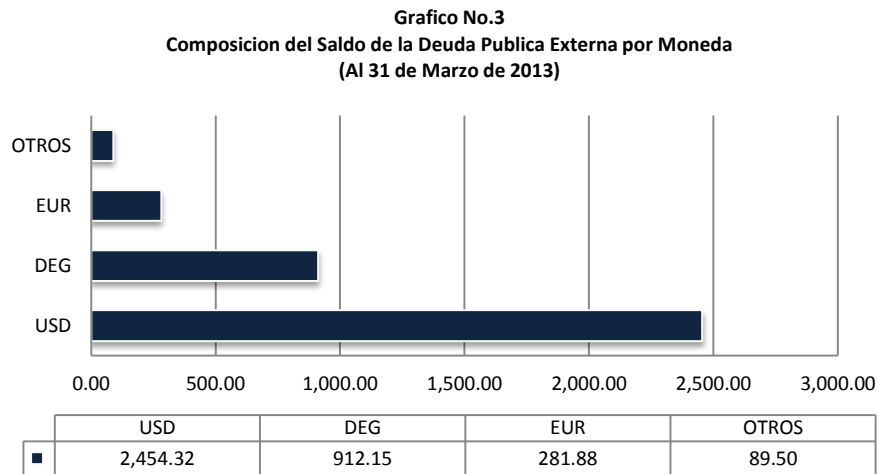
Los préstamos de los Bancos Comerciales representan el 2% de los montos desembolsados provenientes específicamente de Uni Credit Austria cuyos desembolsos se orientaron al sector Salud.

## DEUDA EXTERNA: COMPOSICION FINANCIERA Y RIESGOS

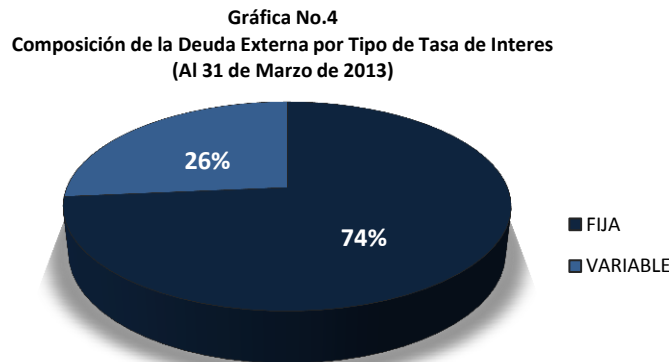
El saldo de la Deuda Externa al 31 de Marzo de 2013 está compuesto en un 74% en términos concesionales, mientras que un 26% en términos no concesionales.

Si bien 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. Por otro lado el 99.8% de la cartera de préstamos contratados fueron pactados a un plazo mayor a 5 años.

El endeudamiento externo de Honduras está principalmente constituido en Dólares Americanos (USD) que representan el 66% de la cartera, un 24% está en Derechos Especiales de Giro (DEG), 8% en Euros (EUR) y finalmente un 2% en diversas divisas. (Ver gráfico No.3)



El saldo de la Deuda Externa se encuentra estructurado en aproximadamente un 74% a tasa fija (US\$2,751.0 Millones) y el restante 26% (US\$986.0 Millones) a tasa variable, esto refleja un riesgo medio en términos de la volatilidad de los costos financieros de la cartera. (Ver Gráfica No.4)





## SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA

En el primer Trimestre del 2013, el Gasto Total en el Servicio de la Deuda Pública Externa de Honduras fue de US\$27.22 Millones.

Del Total del Servicio de la Deuda Efectivamente Pagado, el 48% (US\$13.06 Millones) corresponde al pago de capital, el 42% (US\$11.54 Millones) al pago de intereses y el 10% (US\$2.62 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 (millones US\$ )**  
**Enero a Marzo (2013)**

DESCRIPCION	AMORTIZACION	INTERESES	COMISIONES	TOTAL
DEUDA EXTERNA	13.06	11.54	2.62	27.22
<b>TOTAL US\$</b>	<b>13.06</b>	<b>11.54</b>	<b>2.62</b>	<b>27.22</b>

En relación a los alivios MDRI-HIPC –Club de París, no se registra ningún traslado a las libretas de la Tesorería General de la República en el primer trimestre de 2013, en virtud que no se han efectuado las incorporaciones en el Presupuesto General de Ingresos y Egresos de la República de los valores para cubrir necesidades dentro de la Estrategia de Reducción de la Pobreza.

## V. DEUDA INTERNA

La Deuda Pública Interna acumulada al cierre del primer trimestre de 2013, presenta un saldo de L 56,719.7 Millones, lo cual representa un aumento del 4% con respecto al Trimestre anterior (L 54,522.7 Millones a Diciembre de 2012).

Tabla No.6

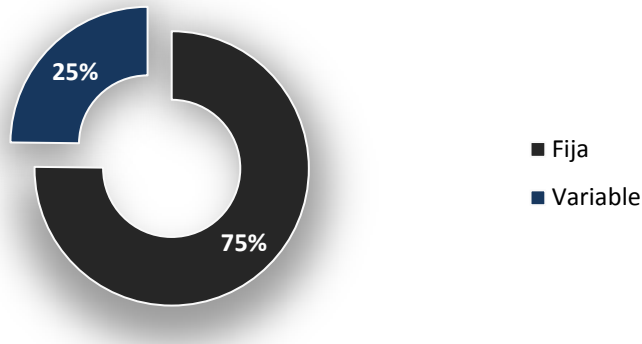
Saldo de la Deuda Pública Interna En Millones de Lempiras	
<b>G. TOTAL</b>	<b>56,719.72</b>
B.GOB. DE HONDURAS GDH2011	8,362.21
B.GOBIERNO DE HONDURAS 2010	8,885.13
B/LETRAS GOB. HON.PERM(GDH-PR)	306.00
BONO EL ZARZAL	123.80
BONOS CONADI A""	1.32
BONOS ESPECIALES CLASE A""	81.36
BONOS ESPECIALES DEUDA AGRARIA	116.72
BONOS GDH-PR 2011	6,161.07
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
BONOS GOB. DE HONDURAS 2008	10.00
BONOS PRESUPUESTO 2001	11.30
BONOS/LETRAS GOB. DE HON.(GDH)	14,319.71
B.PAGOS PERIO.FISCAL 2009-2010	1,464.55
B.PGOS.ESPEC.PERIODO FISC.2009	3,500.00
B.REACTIV.AGRICOLA	-0.00
CUBRIR VARIAC,ESTAC.2009	3,768.00
DEUDA AGRARIA	109.22
DEUDA HISTORICA IHSS	49.95
ESTAB.FINANCIERA III	142.67
LETRAS DE TESORERÍA	897.40
LETRAS ESPECIALES 2009	0.00
MELVA RUBY VASQUEZ	0.09
MUNICIPALIDAD S.P.S	0.00
PRESTAMO SINDICADO	300.00
PTMO. EXIMBANK CHINA	282.53

## DEUDA INTERNA: COMPOSICION FINANCIERA Y RIESGOS

La Deuda Pública Interna acumulada al mes de Marzo de 2013, está compuesta por Deuda Bonificada (99%) (L 56,152.5 Millones) y el restante 1% por Deuda No Bonificada (L 567.2 Millones) de igual manera se mantiene un monto de Pérdidas Cuasi fiscales por la cantidad de L 11,215.5 millones.

El saldo de la Deuda Pública Interna está compuesto en un 75% (L 42,665.9 Millones) a tasa fija mientras que el 25% (L14,086.4 Millones) restantes a tasa variable, Si bien la composición refleja aun un riesgo medio en cuanto a la volatilidad de la cartera. (Gráfica No.5)

Grafica No.5  
Composicion del Saldo de la Deuda Pública Interna  
Por tipo de Tasa de Interes  
(Al 31 de Marzo de 2013)



## GESTIÓN DE VALORES GUBERNAMENTALES DE DEUDA INTERNA

Al I Trimestre del 2013 (1T2013), el Gobierno Central contrató endeudamiento interno por el monto de L2,121.4 millones, mediante la colocación de valores gubernamentales (bonos y letras), utilizando el mecanismo de negociación directa y subastas públicas, 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 marzo de 2013)

Detalle	Remanentes del 2012 (Bonos GDH)	Bonos GDH año 2013	Total	%
Monto Autorizado	L 2,731.7	L 8,486.0	L 11,217.7	100%
Entradas de Efectivo	L 851.3	L 216.7	L 1,068.1	10%
Pago de Deudas 2009-2012	L 1,053.3	L 0.0	L 1,053.3	9%
Total Colocado	L 1,904.6	L 216.7	L 2,121.4	19%

Nota 1: Cifra Preliminar de Remanentes del 2012, pendiente a ser revisada por el Banco Central de Honduras

Nota 2: Se excluyen L892.0 millones de colocaciones de Letras de Tesorería, debido a que su saldo no afecta el monto del endeudamiento autorizado y deberán ser canceladas en el año fiscal 2013.

Nota 3: El total no es necesariamente igual a las suma de las partes debido al redondeo.

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, a través de las cuales se captaron recursos por un monto de L892.0 millones, que debido a su naturaleza no afecta el saldo de endeudamiento autorizado.

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

En base al Presupuesto General de Ingresos y Egresos de la República del año 2013, aprobado mediante Decreto Legislativo No.223-2012 el 18 de enero de 2013 y publicado en "La Gaceta" el 6 de febrero de 2013; la SEFIN podrá emitir para su financiamiento bonos presupuestarios hasta un monto de L8,486.0 millones; emisión que fue reglamentada mediante Acuerdo Ejecutivo No.040-2013.

Al 1T2013 se colocó un monto en valores nominales por L216.7 millones de esta emisión, mediante la colocación directa destinada a atender demandas de reinversión de vencimientos del año 2013.

### 2. Bonos Remanentes del año 2012 (Bonos GDH)

El Artículo 29 de la Ley Orgánica del Presupuesto y el Decreto No.209-2013 autorizan la vigencia continuada de los presupuestos cuando al inicio del Ejercicio Fiscal estuviese pendiente de aprobación del presupuesto total del Estado.

En tal sentido se realizaron colocaciones de la emisión del año 2012 hasta la aprobación del Decreto Legislativo No.223-2012, que en su Artículo 54 facultó a la SEFIN realizar colocaciones de los saldos disponibles de las emisiones de bonos autorizados para el financiamiento del Ejercicio Fiscal 2012 (Bonos Remanentes del año 2012).

Los fondos captados por este concepto fueron destinados a honrar obligaciones no pagadas al cierre del 2012. A finales del 2012 existía un remante de L2,731.7 millones (cifra preliminar) de las emisiones autorizadas de Bonos GDH.

En tal sentido se realizaron pagos y negociaciones directas en efectivo con el fin que los fondos captados sean destinados a disminuir la deuda flotante y financiar el Presupuesto según lo autoridad por la Ley. Por lo que se procedió al pago con bonos de deudas por un valor nominal de L1,053.3 millones y colocaciones directas por L851.3 millones.

### 3. Letras de la Tesorería:

En el 1T2013 se colocaron Letras de la Tesorería en efectivo a través de una Subasta Pública de Valores realizada el 16 de enero de 2013 y colocaciones directas con las cuales se captó un total nominal de L892.0 millones.

Lo anterior en cumplimiento al 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 finalizado el presente ejercicio fiscal.