



Situación y Evolución De la DEUDA PÚBLICA DE HONDURAS Al II TRIMESTRE

2 0 1 3



Dirección General de Crédito Público
Departamento de Estrategia y Riesgo



INDICE

I. PRESENTACIÓN	2
II. SUPUESTOS	3
III. DEUDA PÚBLICA TOTAL	3
IV. CUADRO DE INDICADORES.....	4
V. DEUDA EXTERNA	4
ACREEDORES	4
DESEMBOLSOS	6
DEUDA EXTERNA: COMPOSICION FINANCIERA Y RIESGOS.....	6
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA	8
VI. DEUDA INTERNA.....	9
DEUDA INTERNA: COMPOSICION FINANCIERA Y RIESGOS	10
GESTIÓN DE VALORES GUBERNAMENTALES DE DEUDA INTERNA	10
ESTADÍSTICA DE COLOCACIÓN AL II TRIMESTRE DE 2013.....	11

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 segundo trimestre de 2013.

2

“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 30 de Junio 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 del Gobierno Central, 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 segundo 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 del Gobierno Central de Honduras,

II. SUPUESTOS

1. Tipo de cambio nominal: ¹ 20.4202 Lempiras por Dólar.

III. DEUDA PÚBLICA TOTAL DEL GOBIERNO CENTRAL

El saldo de la deuda pública total del Gobierno Central al 30 de Junio de 2013 está estructurado en millones de dólares de los Estados Unidos de América de la siguiente manera:

Deuda Externa: US\$4,352.02 Deuda Interna: US\$2,859.54 Deuda Total: US\$ 7,211.56

Al Segundo trimestre del 2013 la deuda pública total ha aumentado un 10% con relación a saldo registrado al I Trimestre de 2013 explicado principalmente por la primera colocación del Bono Soberano por US\$500.0 millones y acontecido en el año en curso, el saldo registrado al cierre del primer semestre del año muestra una relación Deuda/PIB en términos nominales del 38%.

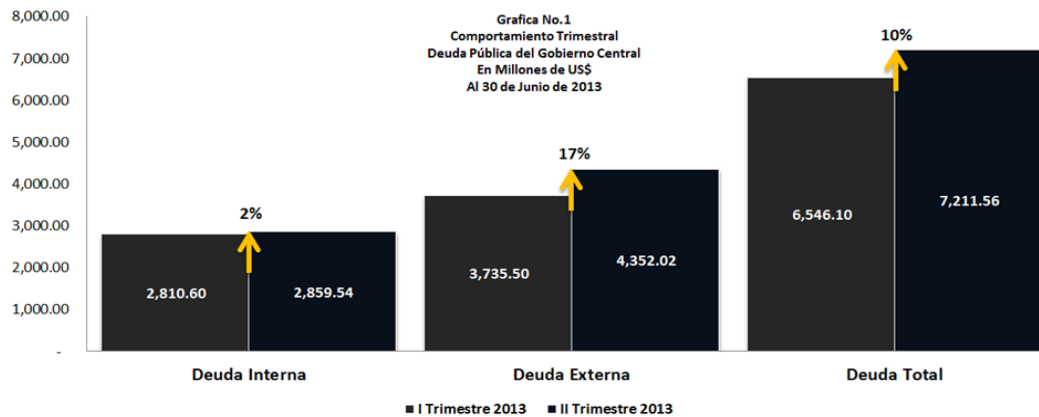
La relación estructural de la composición de la cartera de Deuda Pública del Gobierno Central registra para la primera mitad del año que el 40% está dado por endeudamiento Interno y el restante 60% está representado por deuda externa.

(Ver Tabla Y Grafico No.1)

Tabla No.1

	Saldo de la Deuda Acumulado			% De la Deuda Total
	I Trimestre 2013	II Trimestre 2013	Aumento %, IV Trimestre 2012 a II Trimestre 2013	
Deuda Externa	3,735.50	4,352.02	17%	60%
Deuda Interna	2,810.60	2,859.54	2%	40%
Deuda Total	6,546.10	7,211.56	10%	100%

1: Tipo de Cambio SIGADE al 30 de Junio de 2013 (1US\$ a L. 20.4202)



IV. CUADRO DE INDICADORES

A continuación podemos apreciar el cuadro de indicadores de riesgo (2008-II Trimestre 2013) de la Deuda Pública del Gobierno Central.

Tabla N°2

SALDO	2008	2009	2010	2011	2012	II T 2013
Interna	684.3	1,224.8	1,985.7	2,543.8	2,731.2	2,886.8
Externa	2,358.9	2,483.8	2,847.4	3,223.0	3,665.7	4,386.3
Total	3,043.2	3,708.5	4,833.1	5,766.8	6,396.9	7,273.1
VULNERABILIDAD						
Intereses/Ingresos	N/A	N/A	6%	9%	11%	15%
Deuda/PIB	22%	25%	31%	33%	35%	38%
COMPOSICIÓN DE LA DEUDA						
Interna	22.5%	33.0%	41.1%	44.1%	42.7%	39.7%
Externa	77.5%	67.0%	58.9%	55.9%	57.3%	60.3%
COMPOSICIÓN DE LA DEUDA POR MONEDA						
Lempiras	25%	37%	44%	46%	43%	40%
Moneda Extranjera	75%	63%	56%	54%	57%	60%
RIESGO DE REFINANCIAMIENTO						
Vida Promedio	N/A	N/A	9.2	9.7	9.3	13.3
Deuda Interna	N/A	N/A	3.2	3.8	3.3	2.7
Deuda Externa	N/A	N/A	13.7	14.2	13.9	12.7
RIESGO DE TASA DE INTERES						
% Tasa Fija	93%	93%	87%	81%	75%	77%
% Tasa Variable	7%	7%	13%	19%	25%	23%

V. DEUDA EXTERNA

Al 30 de Junio de 2013 el saldo de la Deuda Externa presentó un aumento del 17% con respecto al I trimestre del año 2013 (US\$3, 735.5 Millones) siendo su saldo al 30 de Junio de US\$ 4,352.0 Millones.

ACREEDORES

La composición de la Deuda Pública Externa en su mayoría está dada por préstamos Multilaterales (68%) siendo el BID, BCIE y Banco Mundial los mayores aportantes, seguido por los préstamos Bilaterales con un 16% de participación, Bancos Comerciales y Otras Instituciones Financieras con un 3%, y Otros como Proveedores y Tenedores de Bonos con un 13% del Saldo Total. Ver Grafica No.2

El saldo de la Deuda Externa según la composición por categoría de acreedor es la siguiente:

Multilateral:	US\$ 2, 974.9
Bilaterales:	US\$ 692.2
Banco Comerciales:	US\$ 133.4
Tenedores de Bonos /Otros	US\$ 551.5



Gráfica N° 2

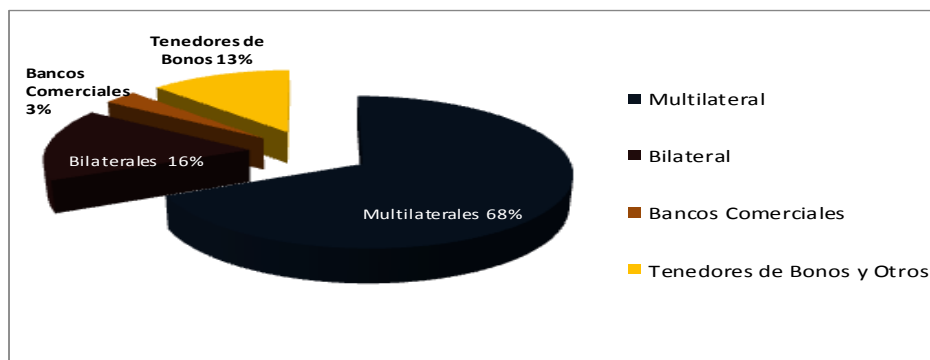


Tabla No.3

SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA	
Millones de US\$	
Descripción : Al 30 de Junio de 2013	
Saldo Total	4,352.0
MULTILATERAL	2,974.9
BCIE	849.7
BID	1,124.1
CFC	1.1
F.I.D.A	80.7
FMI	16.8
IDA	835.8
NDF	40.7
OPEC/OFID	26.0
BILATERAL	692.2
ESPAÑA	209.0
FRANCIA	0.2
GUATEMALA	23.1
INDIA	25.6
ITALIA	66.4
KUWAIT	54.5
MEXICO	56.8
NORUEGA	1.4
REP. DE CHINA (TAIWAN)	75.4
REP. FED. DE ALEMANIA	21.3
REPUBLICA DE COREA	28.4
SUIZA	2.3
VENEZUELA	127.7
BANCOS COMERCIALES	133.4
American Expr. Intl	1.0
Bank of America USA.	1.0
Deutsch-Südam Bank	0.1
KBC Bank	15.5
Land Bank of Taiwan	25.6
MEGA Bank	66.4
UniCredit Austria AG	23.8
PROVEEDORES	1.5
Laboratorios Bagó	1.5
TENEDORES DE BONOS Y OBLIGACIONES	550.0
FONDEN	50.0
BCO. N.YORK MELL.ING	500.0

FUENTE: SIGADE

DESEMBOLSOS

Al segundo trimestre de 2013, La República de Honduras ha recibido un total de US\$744.0Millones en concepto de desembolsos por parte de los distintos organismos de crédito.
(Ver Tabla 4)

Tabla No.4

Total Desembolsos Millones de US\$ Descripción : Al 30 de Junio de 2013	
Saldo Total	744.0
MULTILATERAL	239.1
BCIE	68.1
BID	125.3
F.I.D.A	1.4
IDA	42.5
OPEC/OFID	1.8
BILATERAL	1.6
COREA	0.2
ITALIA	0.4
KUWAIT	1.0
BANCOS COMERCIALES	3.4
UniCredit Austria AG	3.4
TENEDORES DE BONOS Y OBLIGACIONES	500.0
BCO. N.YORK MELL.ING	500.0

FUENTE: SIGADE

Los Desembolsos recibidos al 30 de Junio de 2013 están desglosados de la siguiente manera; el 67% del total proviene de la colocación del Bono Soberano, seguido de los préstamos provenientes de los Organismos Multilaterales con el 32% siendo el BID dentro de los Organismos multilaterales el de mayor porcentaje de desembolsos recibidos ,los mismos están orientados en su mayor parte al sector transporte y servicio social, el resto de los acreedores suman un 2% del total de los desembolsos recibidos

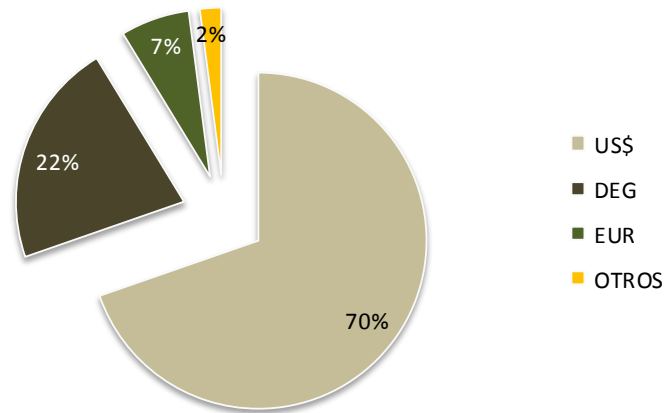
DEUDA EXTERNA: COMPOSICION FINANCIERA Y RIESGOS

El saldo de la Deuda Externa del Gobierno Central al 30 de Junio de 2013 está compuesto en un 65% en términos concesionales 35 % no Concesional; 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 99.9% de la cartera de préstamos contratados fueron pactados a un plazo mayor a 5 años.



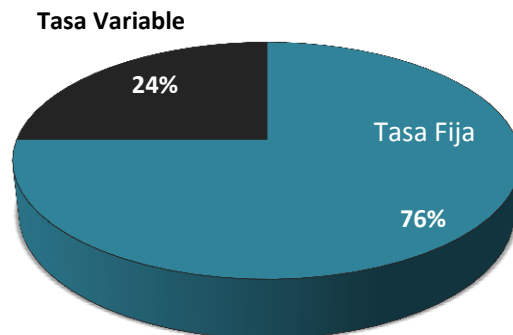
El endeudamiento externo de Honduras está principalmente constituido en Dólares Americanos (USD) que representan el 70% de la cartera, un 22% está en Derechos Especiales de Giro (DEG), 7% en Euros (EUR) y finalmente un 2% en diversas divisas. (Ver gráfico No.3)

Gráfica N° 3
Composición de la Deuda Externa por Moneda (%)
(Al 30 de Junio de 2013)



El saldo de la Deuda Externa se encuentra estructurado en aproximadamente un 76% a tasa fija (US\$ 3,286.12 Millones) y el restante 24% (US\$1,065.9 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)

Gráfica No.4
Composición de la Deuda Externa por Tipo de Tasa de Interés
(Al 30 de Junio de 2013)



SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA

En el Segundo Trimestre del 2013, el Gasto Total en el Servicio de la Deuda Pública Externa del Gobierno Central fue de US\$64.39 Millones.

Del Total del Servicio de la Deuda Efectivamente Pagado, el 42% (US\$27.28 Millones) corresponde al pago de capital, el 50% (US\$32.0 Millones) al pago de intereses y el 8% (US\$5.11 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 Junio (2013)

DESCRIPCION	AMORTIZACION	INTERESES	COMISIONES	TOTAL
DEUDA EXTERNA	27.28	32.0	5.11	64.39
TOTAL US\$	27.28	32.0	5.11	64.39

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 semestre 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.

VI. DEUDA INTERNA

La Deuda Pública Interna acumulada al cierre del segundo trimestre de 2013, presenta un saldo de L 58,392.66 Millones, lo cual representa un aumento del 7% con respecto al IV Trimestre de 2012. (L 54,522.7 Millones a Diciembre de 2012).

Tabla N°.6

Saldo de la Deuda Pública Interna	
en Millones de Lempiras	
Descripción : Al 30 de Junio de 2013	
	Total 58,392.66
B. GOBIERNO DE HONDURAS (GDH)	223.89
B.GOB. DE HONDURAS GDH2011	8,362.21
1.B.GOBIERNO DE HONDURAS 2010	7,620.05
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	120.55
BONOS GDH-PR 2011	6,111.74
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/LETRAS GOB DE HOND.(GDH)	2,382.94
BONOS/LETRAS GOB. DE HON.(GDH)	14,156.07
B.PAGOS PERIO.FISCAL 2009-2010	1,464.55
B.PGOS.ESPEC.PERIODO FISC.2009	3,500.00
CUBRIR VARIAC,ESTAC.2009	3,768.00
DEUDA AGRARIA	107.47
DEUDA HISTORICA IHSS	43.70
ESTAB.FINANCIERA III	142.67
LETRAS DE TESORERÍA	1,623.89
MELVA RUBY VASQUEZ	0.09
PRESTAMO SINDICADO	150.00
PTMO. EXIMBANK CHINA	275.67

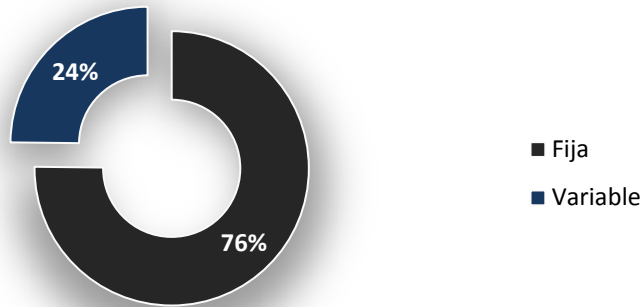
DEUDA INTERNA: COMPOSICION FINANCIERA Y RIESGOS

La Deuda Pública Interna acumulada al mes de Junio de 2013, está compuesta por Deuda Bonificada (93%) (L 54,155.28 Millones) y el restante 7% por Deuda No Bonificada (L 4,237.38 Millones) de igual manera se mantiene un monto de Pérdidas Cuasi fiscales por la cantidad de L 11,215.5 millones.

10

El saldo de la Deuda Pública Interna está compuesto en un 76% (L 44,555.06 Millones) a tasa fija mientras que el 24% (L13,837.60 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)

Gráfica No.5
Composicion del Saldo de la Deuda Pública Interna
Por tipo de Tasa de Interes
(Al 30 de Junio de 2013)



GESTIÓN DE VALORES GUBERNAMENTALES DE DEUDA INTERNA

Tabla N° 7
RESUMEN DE COLOCACIONES DE VALORES GUBERNAMENTALES
(Cifras en millones de Lempiras, acumulado al 30 de junio de 2013)

Detalle	Remanentes del 2012	Bonos GDH Presupuesto 2013	Proyecto Penitenciario	Deuda Agraria	Total	%
Monto Autorizado	L. 2,731.7	L. 8,486.0	L.223.9	L483.3	L.11,924.9	100%
Entradas de Efectivo	L. 851.3	L. 1,196.8	L. 0.0	L. 0.0	L. 2,048.1	17%
Pago obligaciones	L. 1,053.3	L. 1,170.9	L. 223.9	L. 3.8	L. 2,451.9	21%
Total Colocado	L. 1,904.6	L. 2,367.7	L. 223.9	L. 3.8	L. 4,500.0	38%

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

Nota 2: El total no es necesariamente igual a las suma de las partes debido al redondeo en millones de Lempiras.

Nota 3: No se incluye el efecto de la depreciación de la moneda sobre la disponibilidad, por las emisiones denominadas en dólares y pagaderas en Lempiras.

Nota 4: Bonos GDH para Proyecto Penitenciario autorizados según Decreto No.221-2012, autorizado hasta un monto de US\$59.2 millones y a ser cancelados con Bonos en Lempiras.



Asimismo, mediante el programa de Letras Revolventes denominado Letras de la Tesorería, al cierre del segundo trimestre de 2013 se mantiene un saldo de L.1,669.2 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.

En lo que va del año se ha colocado un monto en valores nominales por L1,196.8 millones de esta emisión, mediante Subastas Públicas y colocación directa. Asimismo se colocaron L1,170.9 millones en emisiones en concepto de pagos de aportes patronales a Institutos de Previsión Públicos.

2. Bonos GDH - Bonos Remanentes del año 2012

Se realizaron colocaciones de la emisión del año 2012, amparados en el Artículo 29 de la Ley Orgánica del Presupuesto y el Decreto No.209-2013 que autorizan la vigencia continuada de los presupuestos, así como amparados en el Artículo 54 del Decreto Legislativo No.223-2012, que faculta a la SEFIN a realizar colocaciones de los saldos disponibles de las emisiones de bonos autorizados para el financiamiento del Ejercicio Fiscal 2012 (Bonos Remanentes del año 2012).

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 autorizado por Ley; se colocaron un valor nominal de L1,053.3 millones en pago de deuda flotante y L851.3 millones por negociaciones directas.

3. Bonos GDH – Proyecto “Complejo Penitenciario Regional”

El Decreto Legislativo No.221-2013 de fecha 18 de enero de 2013 y publicado en el Diario Oficial “La Gaceta” en fecha 2 de febrero de 2013 autorizó a la SEFIN, la contratación con el Sistema Financiero Nacional para el financiamiento de US\$59,192,586.00 a ser utilizado para la compra de un terreno y las obligaciones de construcción y equipamiento del Complejo penitenciario regional.

Dicho Financiamiento será cancelado mediante la emisión de bonos en Lempiras, al tipo de cambio de compra del BCH vigente a la fecha en que se haga efectivo el pago de la obligación producto del calendario de actividades del Contrato que se suscriba.

En tal sentido en el primer trimestre se cumplió con el pago del Terreno, por un Valor Nominal L223.9 millones al plazo de 5 años, con una tasa de interés de 12.50% anual, interés pagadero semestralmente y capital al vencimiento, de acuerdo a lo autorizado en el Decreto en mención.



4. Letras de la Tesorería:

Al Segundo Trimestre se han colocado Letras de la Tesorería en efectivo a través de una Subasta Pública de Valores y colocaciones directas por un total acumulado nominal de L.1,961.2 millones, de los cuales se han amortizado L292.0 millones, por lo que existe un saldo al II Trimestre de L.1,669.2 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 para el financiamiento de flujos estacionales de caja.

5. Bonos Especiales de la Deuda Agraria:

Al Segundo Trimestre de 2013 la SEFIN autorizó la emisión de Bonos Especiales de la Deuda Agraria por un monto nominal de L3.8 millones, del total autorizado de L600.0 millones bajo el Decreto Legislativo No.245-2011 del 21 de diciembre de 2012, de los cuales en el año 2012 se colocaron L 116.7 millones.

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.

ESTADÍSTICA DE COLOCACIÓN DE LA DEUDA INTERNA AL II TRIMESTRE DE 2013

