



Informe de la Situación y Evolución
De la
DEUDA PÚBLICA DE HONDURAS
Al
III TRIMESTRE

2 0 1 3



Dirección General de Crédito Público
Departamento de Estrategia y Riesgo



Contenido

| | |
|---|----|
| I. PRESENTACIÓN | 2 |
| II. SUPUESTOS | 3 |
| III. DEUDA PÚBLICA TOTAL DEL GOBIERNO CENTRAL | 3 |
| | 4 |
| 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 |
| DEUDA INTERNA: COLOCACIÓN DE VALORES GUBERNAMENTALES | 11 |
| DEUDA INTERNA: ESTADÍSTICA DE COLOCACIÓN AL III TRIMESTRE | 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 tercer *“Informe Trimestral de Situación y Evolución de la Deuda Pública”* para el periodo correspondiente al tercer trimestre de 2013.

“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 Septiembre 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 tercer 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 20.5466 Lempiras por Dólar.

III. DEUDA PÚBLICA TOTAL DEL GOBIERNO CENTRAL

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

Deuda Externa: US\$ 4,418.50 Deuda Interna: US\$ 2,907.79 Deuda Total: US\$ 7,326.29

Al Tercer trimestre del 2013 la deuda pública total ha aumentado un 2% con relación a saldo registrado al II Trimestre de 2013 explicado principalmente por los desembolsos recibidos de parte de organismos internacionales de crédito y la colocación de bonos en el mercado doméstico, el saldo registrado al cierre del segundo trimestre semestre del año muestra una relación Deuda/PIB en términos nominales del 39%.

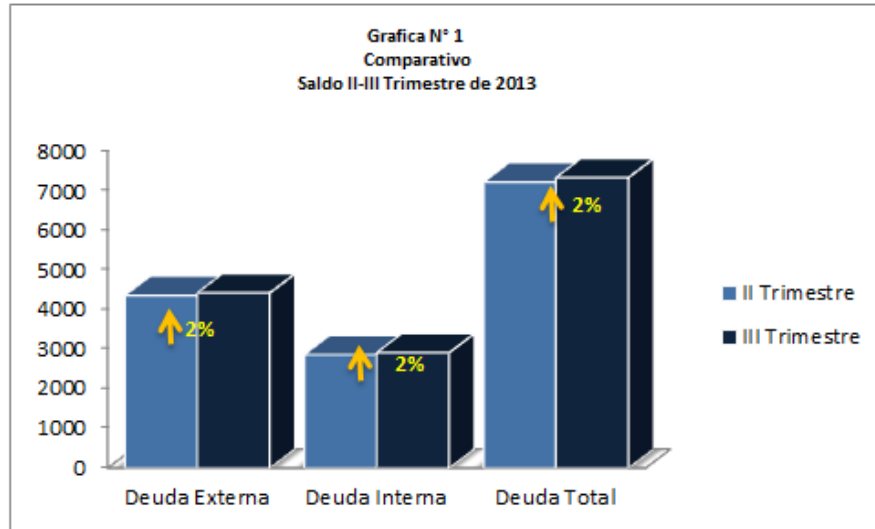
La relación estructural de la composición de la cartera de Deuda Pública del Gobierno Central registra para el tercer trimestre de 2013 un 40% de endeudamiento Interno y el restante 60% está representado por deuda externa.

(Ver Tabla Y Grafico No.1)

Tabla No.1

| Saldo de la Deuda Acumulado | | | | |
|-----------------------------|-------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Descripción | Saldo II Trimestre 2013 | Saldo III Trimestre 2013 | % de Variación Trimestral | Como % de la Deuda Total |
| Deuda Externa | 4,352.02 | 4,418.50 | 2% | 60% |
| Deuda Interna | 2,859.54 | 2,907.79 | 2% | 40% |
| Deuda Total | 7,211.56 | 7,326.29 | 2% | 100% |

Tipo de Cambio Sigade 1 US\$ a L.20.5466



IV. DEUDA EXTERNA

Al 30 de Septiembre de 2013 el saldo de la Deuda Externa del Gobierno Central presentó un aumento del 2% con respecto al II trimestre del año 2013 (US\$4,352.02 Millones) siendo su saldo al 30 de Septiembre de US\$ 4,418.50 Millones.

ACREEDORES

La composición de la Deuda Pública Externa en su mayoría está dada por préstamos Multilaterales (68%) siendo el BID, Banco Mundial y BCIE 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\$ 3,015.5 |
| Bilaterales: | US\$ 700.5 |
| Banco Comerciales: | US\$ 151.0 |
| Tenedores de Bonos /Otros | US\$ 551.5 |

Gráfica N° 2

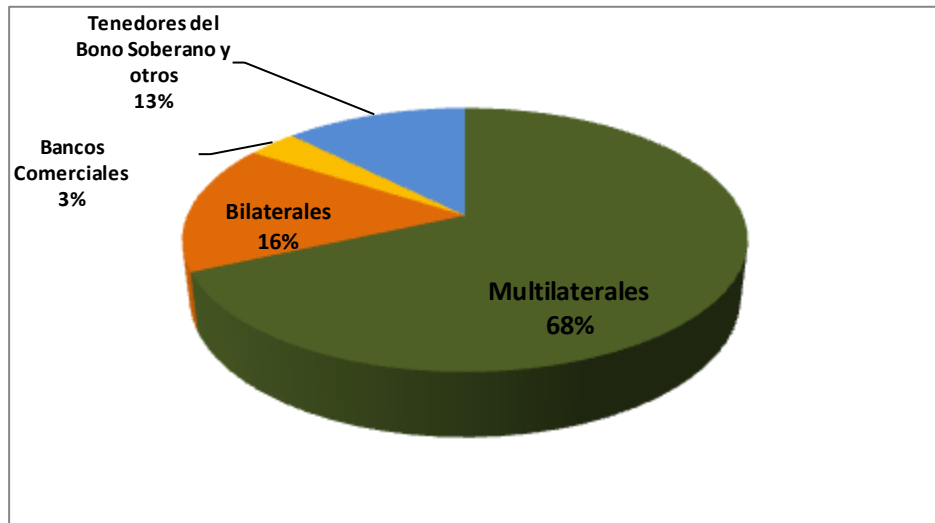


Tabla N°2

| SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA | |
|--|----------------|
| Millones de US\$ | |
| Descripción al 30 de Septiembre de 2013 | |
| Saldo Total | 4,418.5 |
| MULTILATERAL | 3,015.5 |
| BCIE | 842.2 |
| BID | 1,136.7 |
| CFC | 1.1 |
| F.I.D.A | 82.0 |
| FMI | 14.0 |
| IDA | 868.4 |
| NDF | 42.0 |
| OPEC/OFID | 29.2 |
| BILATERAL | 700.5 |
| ITALIA | 68.8 |
| GUATEMALA | 23.1 |
| MEXICO | 56.8 |
| FRANCIA | 0.2 |
| NORUEGA | 1.2 |
| REP. DE CHINA (TAIWAN) | 63.5 |
| INDIA | 25.6 |
| REPUBLICA DE KOREA | 30.2 |
| REP. DE CHINA (TAIWAN) | 12.8 |
| ESPAÑA | 212.1 |
| KUWAIT | 53.9 |
| REP. FED. DE ALEMANIA | 23.0 |
| VENEZUELA | 126.8 |
| SUIZA | 2.4 |
| BANCOS COMERCIALES U OTRAS | 151.0 |
| INSTIT. FINANCIERAS | 151.0 |
| American Expr. Intl | 1.0 |
| Bank of America USA. | 1.0 |
| Deutsch-Südam Bank | 0.1 |
| NG BANK N.V | 13.0 |
| KBC Bank | 15.6 |
| Land Bank of Taiwan | 25.6 |
| MEGA Bank | 66.0 |
| UniCredit Austria AG | 28.8 |
| PROVEEDORES | 1.5 |
| Laboratorios Bagó | 1.5 |
| TENEDORES DE BONOS Y OBLIGACIONES | 550.0 |
| BCO. N.YORK MELL.ING | 500.0 |
| FONDEN | 50.0 |

Fuente : Sigade

DESEMBOLSOS

Al tercer trimestre de 2013, La República de Honduras ha recibido un total de US\$ 795.8 Millones en concepto de desembolsos por parte de los distintos organismos de crédito.
(Ver Tabla 3)

Tabla No.3

| Total Desembolsos Millones de US\$ Descripción :Al 30 de Septiembre de 2013 | |
|---|--------------|
| Saldo Total | 795.8 |
| MULTILATERAL | 272.0 |
| BCIE | 66.0 |
| BID | 139.4 |
| F.I.D.A | 2.5 |
| IDA | 58.9 |
| OPEC/OFID | 5.1 |
| BILATERAL | 3.4 |
| ITALIA | 0.4 |
| REPUBLICA DE KOREA | 0.2 |
| REP. DE CHINA (TAIWAN) | 0.8 |
| KUWAIT | 1.0 |
| REP. FED. DE ALEMANIA | 1.0 |
| BANCOS COMERCIALES | 20.5 |
| ING BANK N.V | 13.0 |
| UniCredit Austria AG | 7.4 |
| TENEDORES DE BONOS | 500.0 |
| BCO. N.YORK MELL.ING | 500.0 |

Fuente: Sigade

Los Desembolsos recibidos al 30 de Septiembre de 2013 están desglosados de la siguiente manera; el 63% del total proviene de la colocación del Bono Soberano, seguido de los préstamos provenientes de los Organismos Multilaterales con el 34% 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 3% del total de los desembolsos recibidos

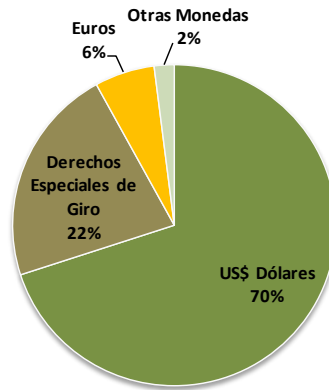
DEUDA EXTERNA: COMPOSICION FINANCIERA Y RIESGOS

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 100% 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 Giros (DEG), 6% en Euros (EUR) y finalmente un 2% en diversas divisas. (Ver gráfico No.3)

Gráfica N° 3

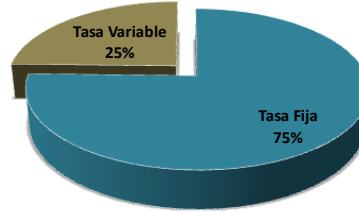
Composición de la Deuda Externa por Moneda (%)
(al 30 de Septiembre de 2013)



El saldo de la Deuda Externa se encuentra estructurado en aproximadamente un 75% a tasa fija (US\$ 3,331.1 Millones) y el restante 25% (US\$1,087.4 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 N° 4

Composición de la Deuda Externa por Tipo de Tasa de Interés
(Al 30 de Septiembre de 2013)



SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA

Al 30 de septiembre de 2013, el Gasto Total en el Servicio de la Deuda Pública Externa del Gobierno Central fue de US\$ 115.33 Millones

Del Total del Servicio de la Deuda Efectivamente Pagado, el 42% (US 42.44 Millones) corresponde al pago de capital, el 57% (US\$ 65.24 Millones) al pago de intereses y el 7% (US\$ 7.65 Millones) al pago de comisiones.

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

Tabla No.4

| Deuda Externa Pagada | | | | |
|---------------------------------------|--------------|-------------|------------|--------------|
| Descripción: Enero-Septiembre de 2013 | | | | |
| Descripción | Amortización | Intereses | Comisiones | Total |
| Deuda Externa | 42.4 | 65.2 | 7.7 | 115.3 |
| Total US\$ | 42.4 | 65.2 | 7.7 | 115.3 |

Excluye pagos efectuados por el BCH

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.

V. DEUDA INTERNA

La Deuda Pública Interna del Gobierno Central acumulada al cierre del tercer trimestre de 2013, presenta un saldo de L 59,745.21 Millones, lo cual representa un aumento del 2% con respecto al II trimestre de 2013 (L 58,392.66 al 30 de Junio de 2013).

Tabla N°.5

| Saldo de la Deuda Pública Interna | |
|--|----------------------|
| Cifras en Millones de Lempiras | |
| Descripción: Al 30 de Septiembre de 2013 | |
| | Saldo Total 59,745.2 |
| B. GOBIERNO DE HONDURAS (GDH) | 223.9 |
| B.GOB. DE HONDURAS GDH2011 | 8,362.2 |
| B.GOB. DE HONDURAS 2010 | 7,374.9 |
| B/LETRAS GOB. HON.PERM(GDH-PR) | 306.0 |
| BONO EL ZARZAL | 116.1 |
| BONOS CONADI A"" | 1.3 |
| BONOS ESPECIALES CLASE A"" | 81.4 |
| BONOS ESPECIALES DEUDA AGRARIA | 120.6 |
| BONOS GDH-PR 2011 | 6,113.1 |
| BONOS GDHRO (2) 2009 | 1,665.7 |
| BONOS GDHRO 2010 | 975.8 |
| BONOS GDHRO(1) 2009 | 1,954.0 |
| BONOS GDHRO2-2010 | 1,435.5 |
| BONOS GDHRO3-2010 | 1,012.9 |
| BONOS/LETRAS GOB DE HOND.(GDH) | 5,116.5 |
| BONOS/LETRAS GOB. DE HON.(GDH) | 14,449.2 |
| B.PAGOS PERIO.FISCAL 2009-2010 | 1,464.5 |
| B.PGOS.ESPEC.PERIODO FISC.2009 | 3,500.0 |
| CUBRIR VARIAC,ESTAC.2009 | 3,229.7 |
| DEUDA AGRARIA | 101.9 |
| DEUDA HISTORICA IHSS | 43.7 |
| ESTAB.FINANCIERA III | 107.0 |
| LETRAS DE TESORERÍA | 1,562.0 |
| MELVA RUBY VASQUEZ | 0.1 |
| PRESTAMO SINDICADO | 150.0 |
| PTMO. EXIMBANK CHINA | 277.4 |

Fuente: Sigade

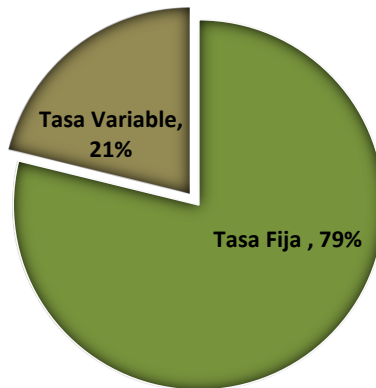
DEUDA INTERNA: COMPOSICION FINANCIERA Y RIESGOS

La Deuda Pública Interna acumulada al 30 de Septiembre de 2013, está compuesta por Deuda Bonificada (94 %) (L.56,044.41 Millones) y el restante (6%) por Deuda No Bonificada (L 3,700.80 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 79% (L 47,094.17 Millones) a tasa fija mientras que el 21% (L 12,651.04 Millones) restantes a tasa variable, la composición de la deuda interna refleja aun un riesgo medio en cuanto a la volatilidad de la cartera asociado a la tasa de Interés. Ver (Gráfica No.5)

GRAFICA N° 5
Composición de Saldo de la Deuda Pública Interna
(Al 30 de Septiembre de 2013)



DEUDA INTERNA: COLOCACIÓN DE VALORES GUBERNAMENTALES

Al III Trimestre del 2013, el acumulado del endeudamiento interno contratado por el Gobierno Central ascendió a un monto nominal de L7,544.3 millones, mediante la colocación de valores gubernamentales (bonos y letras), utilizando el mecanismo de negociación directa y subastas públicas.

11

RESUMEN DE COLOCACIONES DE VALORES GUBERNAMENTALES

(Cifras en millones de Lempiras, acumulado al 30 de septiembre de 2013)

| Detalle | Bonos GDH | | | Deuda Agraria | Total | % |
|-------------------------|---------------------|-------------------|---|---------------|--------------------|-------------|
| | Remanentes del 2012 | Presupuesto 2013 | Proyecto Penitenciario | | | |
| Monto Autorizado | L. 2,731.7 | L. 8,886.0 | Equivalente en Lempiras a US\$59.2 | L483.3 | L. 11,841.5 | 100% |
| Entradas de Efectivo | L. 851.3 | L. 2,849.0 | L. 0.0 | L. 0.0 | L. 3,700.3 | 31% |
| Pago obligaciones | L. 1,326.2 | L. 2,290.1 | L. 223.9 | L. 3.8 | L. 3,844.0 | 32% |
| Total Colocado | L. 2,177.5 | L. 5,139.1 | L. 223.9 | L. 3.8 | L. 7,544.3 | 64% |

Nota 1: Cifra Preliminar del Monto Autorizado de Remanentes del 2012, pendiente a ser revisada por el BCH

Nota 2: 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 3: El Proyecto Penitenciario autorizados según Decreto No.221-2012 hasta un monto de US\$59.2 millones, se encuentra en suspenso, en espera de reubicación del lugar de construcción según Decreto No.176-2013.

Nota 4: El Decreto No.170-2013 incrementó el techo de los Bonos autorizados para el 2013 en L400.0 millones, para financiar el RNP y TSE.

Asimismo, mediante el programa de Letras denominado **Letras de Tesorería**, al cierre del 3T2013 se mantiene un saldo de L.636.9 millones, que debido a su naturaleza no afecta el saldo de endeudamiento autorizado.

1. Bonos Gobierno de Honduras (Bonos GDH):

En base a lo autorizado en el 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.

Asimismo mediante Decreto Legislativo No.170-2013 del 28 de agosto de 2013, se aprobó un incremento de L400.0 millones destinados al financiamiento del proceso electoral del 2013, de la siguiente forma: Registro Nacional de las Personas (RNP) por L127.6 millones y el Tribunal Supremo Electoral (TSE) por L272.4 millones; por lo cual el total de bonos presupuestarios autorizados asciende a L.8,886.0 millones.



Al III Trimestre de 2013, se colocó un monto en valores nominales por L2,849.0 millones de esta emisión, mediante Subastas Públicas (26%) y colocaciones directas (74%).

Asimismo se emitieron L2,290.1 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, Decreto No.209-2013, así como 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 L1,326.2 millones en pago de deuda flotante y L851.3 millones por negociaciones directas que representaron entradas de efectivo.

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 pagadero semestralmente y capital al vencimiento, de acuerdo a lo autorizado en el Decreto en mención.

El Congreso Nacional autorizó al poder Ejecutivo para que a través de la Secretaría del Interior modifique el contrato de la construcción de la cárcel originalmente destinada a construirse en Comayagua, para que en su lugar se construyan y equipen dos centros penitenciarios: uno en Santa Bárbara y otro en El Paraíso, según Decreto No.176-2013 del 1 de septiembre de 2013.

4. Letras de la Tesorería:

Al III Trimestre de 2013, se han colocado Letras de la Tesorería en efectivo a través de una Subasta Pública de valores y colocaciones directas por un total acumulado aproximado de L.3,426.3 millones en Letras menores de 364 días en Dólares y Lempiras, de los cuales se han amortizado L2,789.4 millones, por lo cual existe un saldo vigente al 3T2013 de L.636.9 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 III 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 Decretó 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.

DEUDA INTERNA: ESTADÍSTICA DE COLOCACIÓN AL III TRIMESTRE

