

AÑO
2008



REPÚBLICA DE HONDURAS
SECRETARÍA DE FINANZAS
INFORME DE DEUDA PÚBLICA

SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA

Fuente: Imágenes Google

PERÍODO
ENERO - DICIEMBRE - 2008

Dirección General de Crédito Público
Departamento de Gestión de Deuda y Riesgo

Tegucigalpa, M. D. C

www.sefin.gob.hn

INDICE

<i>INTRODUCCIÓN</i>	3
<i>POLÍTICA DE ENDEUDAMIENTO PÚBLICO (PEP)</i>	4
<i>DEUDA PÚBLICA TOTAL</i>	4
<i>DEUDA PÚBLICA EXTERNA</i>	5
<i>COMPOSICIÓN DEL SALDO DE LA DEUDA EXTERNA</i>	6
<i>Composición del saldo Deuda Externa por Tasas de Interés y Plazos.</i>	7
<i>EL SERVICIO DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA</i>	8
<i>DESEMBOLSOS</i>	8
<i>DEUDA PÚBLICA INTERNA</i>	10
<i>Saldo de Deuda Interna</i>	10
<i>Emisiones y Colocaciones del 2008</i>	11
<i>El Servicio de la Deuda Interna</i>	11
<i>FINANCIAMIENTO CONTRATADO</i>	11
<i>SIGLAS UTILIZADAS</i>	16

INTRODUCCIÓN

El funcionamiento de una economía depende en gran medida del buen manejo de las diversas variables Macroeconómicas, Honduras a lo largo de los últimos años ha venido realizando una administración eficiente de la Deuda Pública (Externa e Interna) a través de la Secretaría de Finanzas, por medio del Sub-Sistema de Crédito Público.

En la última década la deuda la República de Honduras ha estado en constante cambio, sin embargo el saldo en los últimos años ha presentado una disminución importante por la gestión de esta administración, aunado a que formamos parte de los beneficios originados de la Iniciativa de Países Pobres Altamente Endeudados (HIPC por sus siglas en inglés) y la negociación exitosa de la deuda Bilateral en el marco del Club de París, así como la condonación de deuda bajo la Iniciativa de Alivio de Deuda Multilateral. (MDRI por sus siglas en inglés).

La política de endeudamiento es regida por la Ley Orgánica del Presupuesto (Decreto Ley 83-2004), así como por su reglamento y las normas técnicas del Subsistema de Crédito Público; adicionalmente, se cuenta con un Documento de Política de Endeudamiento Público (PEP) para el período 2008-2011, preparado por la Comisión de Crédito Público a través del Grupo Técnico de apoyo constituido por personal de la Secretaría de Finanzas (SEFIN) y del Banco Central de Honduras (BCH) y Coordinado por la Dirección General de Crédito Público, el cual tendrá una revisión anual con una perspectiva Plurianual de cuatro años.

POLÍTICA DE ENDEUDAMIENTO PÚBLICO (PEP)

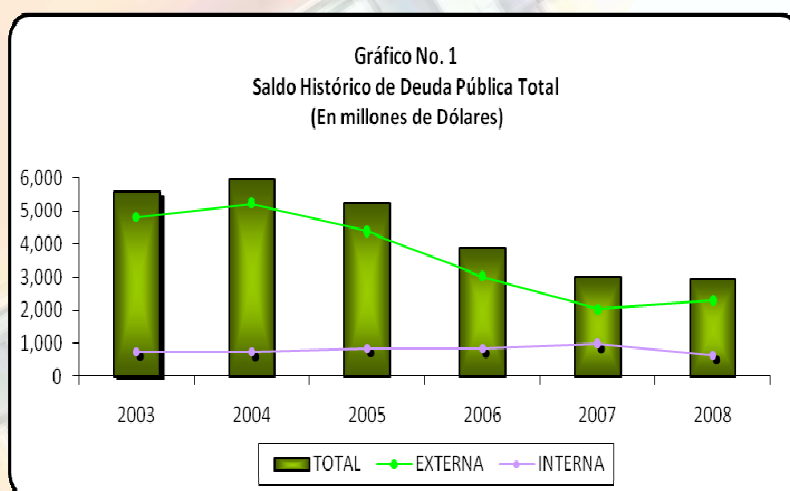
Como se menciona en el párrafo anterior Honduras ya cuenta con el primer documento de Política de Endeudamiento Público (PEP2008-2011), el cual establece los montos máximos de endeudamiento público y las condiciones en las cuales deben contratarse nuevos préstamos, para hacer frente a las necesidades de inversión de interés nacional y/o presupuestarias; asegurando que el endeudamiento se mantenga dentro de niveles de concesionalidad, riesgo y de capacidad de endeudamiento (nivel de endeudamiento y capacidad de pago) que permita su sostenibilidad en el corto, mediano y largo plazo.

Es importante mencionar que en Documentó de Política de Endeudamiento Externo (PEP 2008-2011) establece un limite de endeudamiento externo para el año 2008 de US\$ 509.9 millones.

DEUDA PÚBLICA TOTAL

La Deuda Pública de Honduras durante los últimos cinco años (2003-2008), ha estado compuesta en su mayoría por deuda externa (incluye la de BCH), la que representa en promedio

el 82% de la deuda pública total; mientras que la deuda interna representa el 18%. Como se observa en el gráfico No. 1, el saldo de la deuda pública ha sufrido una disminución considerable a través de los años; un aporte considerable a este



proceso se ha debido a los alivios recibidos bajo las Iniciativas HIPC, MDRI y a las políticas de financiamiento interno que se han venido aplicando.

Al 31 de Diciembre de 2008 el saldo de la deuda pública total ascienda a US\$2,970.6 millones, constituida en su mayor parte por deuda externa con un monto de US\$2,316.9 millones (78%), y la deuda pública interna con un monto de US\$653.7 millones (22%).

DEUDA PÚBLICA EXTERNA

El Saldo de la Deuda Pública Externa (Incluye BCH) a diciembre del año 2008 ascendió a US\$2,316.9 millones, de los cuales los acreedores Multilaterales representan el 63%, los Bilaterales el 31% y los acreedores Comerciales un 6%, ver gráfico No. 2.

Gráfico No.2
Saldo de Deuda Pública Externa por Tipo de Acreedor
A Diciembre 2008

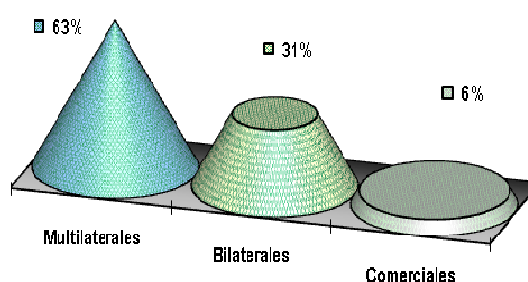
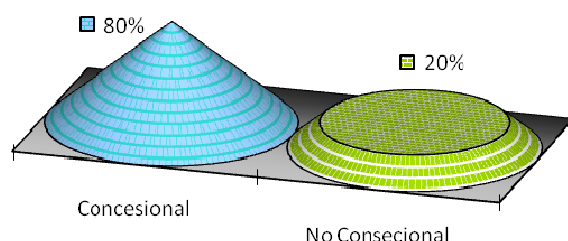
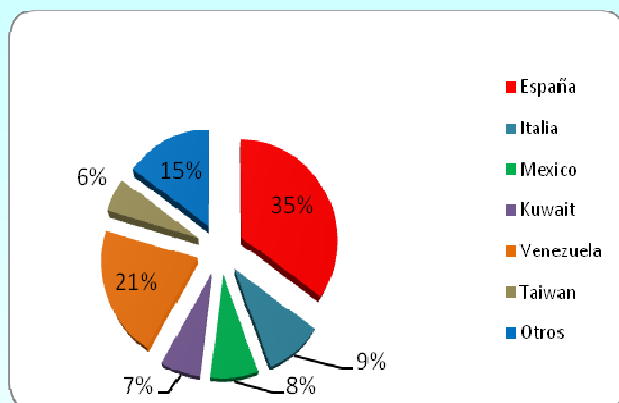


Gráfico No. 3
Saldo Deuda Externa Pública : Por tipo de Deuda

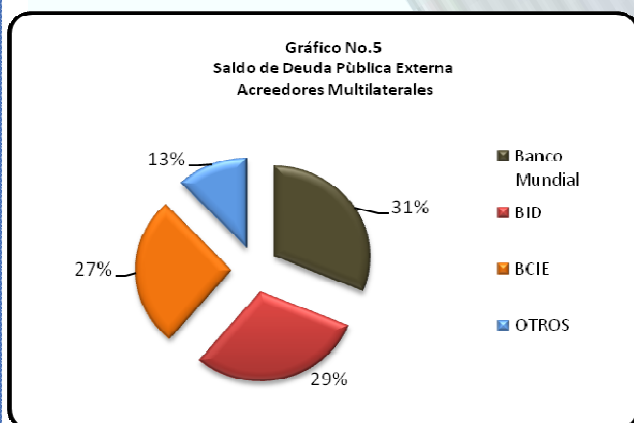


En lo que respecta a las condiciones financieras del endeudamiento público externo, el 80% del saldo esta estructurado en términos concesional; mientras que el 20% en términos no concesional (Ver Grafico No. 3).



En el esquema de la Deuda Bilateral a Diciembre de 2008 los principales países acreedores son: España (42%)

Italia(10%),México(8%),Kuwait(7%),Venezuela(21%),Taiwán(6%) y otros con el (17%). Ver gráfico No.4



Mientras que la deuda Multilateral los principales acreedores son: Banco Mundial (31%), BID (30%), BCIE (27%) y varios acreedores Multilaterales (12%). Ver gráfico No. 5 y Anexo No 1.

COMPOSICIÓN DEL SALDO DE LA DEUDA EXTERNA

El saldo de la deuda externa por moneda durante el período 2003-2008, es la siguiente:

Cuadro No.1
Estructura Deuda Externa por Moneda 2003 - 2008
En Porcentaje (%)

Años	USD	DEG	EURO	YEN	Otras
2003	42%	28%	11%	11%	7%
2004	41%	30%	12%	11%	7%
2005	44%	35%	10%	3%	7%
2006	61%	15%	11%	3%	10%
2007	55%	26%	11%	0%	8%
2008	57%	25%	12%	0%	6%

En promedio el 50% de la deuda publica externa es compuesta en Dólares Americanos, seguido por los DEG con el 26.50%, EURO con el 11%, Yen 5% y otras monedas con el 7.5%.

Composición del saldo Deuda Externa por Tasas de Interés y Plazos.

Cuadro No. 2			
Estructura de Deuda Pública Externa a Diciembre 2008			
En Porcentaje (%)			
por Tasa de Interés			
Tasa Fija (89%)	< a 2% 47%	≥ 2% y < 7.5% 40.0%	≥ 7.5% 13.0%
Tasa Variable (11%)	< 2% 30.0%	≥ 2% y < 7.5% 65.0%	≥ 7.5% 5.0%
por Período de Vencimiento			
Periodo de Madurez (100%)	< 15 años 3.0%	15 ≤ años < 30 años 50.0%	años ≥ 30 años 47.0%

Tasa de Interés

La cartera de deuda externa estructurada en base al tipo de tasa de interés esta compuesta en un 89% a tasa fija; mientras que el otro 11% a tasa variable.

Como se observa en el cuadro No 2, la subestructura de tasa fija (89%), refleja que el 47% esta a una tasa menor al 2%, el 40% entre el 2% y 7.5% y el 13% a tasa mayor del 7.5%.

Mientras que la subestructura a tasas variable (11%), refleja que el 30% está a una tasa menor del 2%, el 65% se encuentra a tasas entre el 2% y 7.5% y el 5% a una tasa mayor del 7.5%.

Período de Vencimiento

En lo que respecta al período de vencimiento de pagos de la deuda externa, el 50.0% se encuentra entre 15 y 30 años, el 3% está a vencimientos menores a 15 años y el restante 47% se encuentra a vencimientos mayores de 30 años.

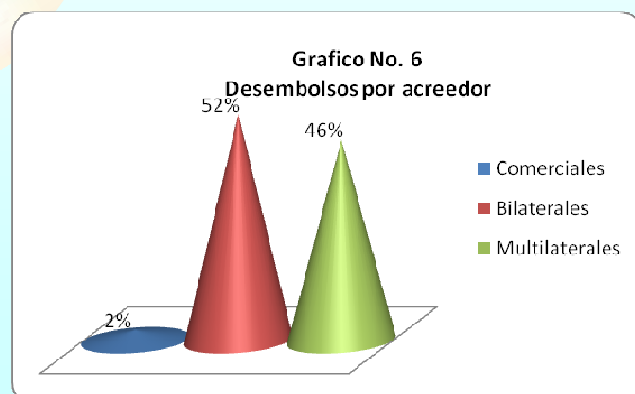
EL SERVICIO DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA

El Servicio de la Deuda Pública Externa al cuarto trimestre del 2008 que corresponde al Gobierno Central excluyendo al Banco Central de Honduras, ascendió a US\$ 165.7 millones, incluyendo operaciones por pagos efectivos y por los alivios recibidos por diversos mecanismos, de los cuales US\$ 98.6 millones corresponden a pago de capital, US\$ 51.9 millones a pago de intereses y US\$ 15.2 millones a pago comisiones.

De este servicio de deuda externo pagado en el mismo periodo el US\$ 73.4 millones corresponde a pagos en el extranjero a los acreedores, El monto restante de servicio de deuda corresponde a los alivios Multilaterales y Bilaterales otorgados por los diversos mecanismos que asciende a US\$ 92.3 millones, desglosado de la siguiente manera: US\$ 45.4 millones por MDRI, US\$ 24.2 millones por Club de Paris, US\$ 15 millones por HIPC y US\$ 7.7 millones por Conversión deuda España.

DESEMBOLSOS

El monto desembolsado proveniente de fondos externos para el año 2008 ascendió a US\$432.3 millones de dólares, que refleja el nivel de desembolso más alto de la presente



administración, de los cuáles el 52% pertenecen a los acreedores Bilaterales, 46% Multilaterales y 2% comerciales. Ver gráfico No 6.

Como se resume en el cuadro No.3 los montos desembolsados de fondos externos al 31 de Diciembre de 2008 por los Organismos Multilaterales de financiamiento ascienden a US\$ 198.5 millones, los organismos con mayores desembolsos son BID con US\$ 102.9 millones y IDA con US\$ 51.1 millones; por otro lado los montos desembolsados por Bilaterales y comerciales ascienden a US\$ 233.7 millones, destacando el mayor desembolso del cuarto trimestre por PDVSA y BANDES de Venezuela por US\$ 154.3 millones, seguido por ICO de España con US\$ 34.2 millones e India con US\$ 17.6 millones.

Cuadro No. 3
Desembolsos recibidos por Acreedor
Enero a Diciembre de 2008
(Millones de Dólares)

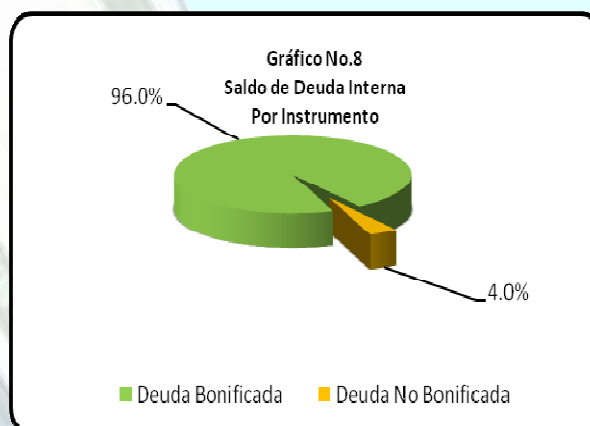
<i>Multilaterales</i>		<i>Bilaterales/Comerciales^{/1}</i>	
<i>Acreedor</i>	<i>Monto</i>	<i>Acreedor</i>	<i>Monto</i>
BID	102.9	Venezuela	154.3
IDA	51.1	España	34.2
BCIE	29.7	India	17.6
FIDA	7.1	Korea	10.2
NDF	5.7	Alemania	5.7
CFC	0.6	Italia	0.3
OPEC	1.5	Kuwait	0.5
		China-Taiwan	0.5
		KBC BANK ^{/1}	10.4
TOTAL	198.5		233.7

Para el año 2008, los desembolsos de deuda externa fueron destinados en su mayoría al rubro Multisectorial representando el 27%, para comercio e industria el 14%, asimismo para mejoramiento institucional 14%, Transporte 13%, Salud 7% y Otros sectores Económicos con el 25%.

DEUDA PÚBLICA INTERNA

Saldo de Deuda Interna

El saldo de Deuda Interna del Gobierno Central a Diciembre de 2008 asciende a L.12,351.7 millones (Excluye deuda con el BCH), de la cual el 96% es Deuda Bonificada y el restante 4% a deuda No Bonificada (4%) (Ver Gráfico No. 8 y cuadro No. 4).



Cuadro No. 4
Saldo de Deuda Interna
De la Administración Central Por Tenedor
A Diciembre 2008
(En Millones de Lempiras)

Deuda Bonificable	11,863.6
B. ESTAB. FINANCIERA I	35.2
ESTAB. FINANCIERA II	27.0
ESTAB. FINANCIERA III	285.3
B. ESTABILIZ. FINANCIERA IV	47.7
BONOS PRESUPUESTO 2001	234.0
BONOS PRESUPUESTO 2006	2,105.6
BONOS PRESUPUESTO 2007	2,052.3
BONOS PRESUPUESTO 2008	6,618.0
BONO EL ZARZAL	185.7
BONOS CONADI A"	0.6
B. REACTIV. AGRICOLA	134.3
DEUDA AGRARIA	137.8
MELVA RUBY VASQUEZ	0.2
Deuda No Bonificable	488.1
Fortalecimiento Financiero	410.4
Deuda Historica IHSS	68.7
Alcaldia SPS	5.0
Alcaldia de Tegucigalpa	4.0
TOTALES	12,351.7

El Gobierno de Honduras ha emitido hasta la fecha un monto de Lps.11,215.5 millones en Bonos Fortalecimiento Patrimonial, por reconocimiento de las pérdidas cuasi fiscales del Banco Central de Honduras, originadas por el costo de la

aplicación de la política monetaria, e incluye costos de emisión financiera y por diferencial cambiario.

Emisiones y Colocaciones del 2008

- Se han emitido Bonos de la "Deuda Agraria" por un monto de L. 1.83 millones, autorizados por Decreto No 170 "Ley de Reforma Agraria" de fecha 30 de diciembre de 1974, reglamentado mediante acuerdo No. 273 del 22 de Julio de 1975.
- Los Bonos del Gobierno de Honduras 2008, se ha colocado un monto de L.6,618 millones autorizados en el Presupuesto General de Ingresos y Egresos de la República, para el ejercicio fiscal del año 2008, de los cuales L.4,000 millones fueron para la recapitalización de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE), por la circunstancia antes descrita el nivel de colocación reflejo un comportamiento atípico para este año.

El Servicio de la Deuda Interna

Al Diciembre de 2008 el servicio de la deuda interna asciende a L.985.8 millones, de los cuales L. 298.5 millones corresponde a pagos de capital (30%) y L. 687.3 millones a pago de intereses y comisiones (70%). *(Ver anexo No. 2)*

FINANCIAMIENTO CONTRATADO

A Diciembre de 2008 se suscribieron un total de 15 Contratos de Préstamo en términos concesionales que asciende a la suma de US\$404.32 Millones, fondos que se destinarán en un 69% a obras de infraestructura vial, 23% a proyectos de

mejoramiento de competitividad rural, 4% al sector Educación y el 4% a diferentes sectores.

Adicionalmente es importante mencionar que de estos 15 contratos de préstamos el 87% de los mismos fueron contratados con Organismos Multilaterales de financiamiento y el restante 13% Bilateralmente con Kuwait, Venezuela y España (ICO).

PRÉSTAMOS EN NEGOCIACIÓN

Al 31 de Diciembre de 2008 existen en proceso de negociación un total de 39 Programas y Proyectos a un costo total estimado de US\$1,136.38 Millones, de este total se gestiona un monto de US\$824.45 (72.5%) con Organismos Multilaterales, US\$129.51 (11.4%) con fuente Bilateral y US\$182.43 (16.1%) se encuentra en proceso de identificación de fuentes de financiamiento.

A continuación se detalla el nombre del Organismo Financiero, número de proyectos o programas a financiar y el monto en negociación:

Cuadro No. 5 Montos Negociados por Acreedor

Porcentaje	No. Proyecto	Monto US\$ Millones	%
	28	824.5	100
	10	305.1	37.0
44.49%	10	357.2	43.3
29.67%	5	115.0	13.9
20.73%	2	45.0	5.5
	1	2.3	0.3
	8	129.5	100
4.87%	3	52.6	40.6
0.24%	1	5.0	3.9
	1	31.0	24.0
1.00	1	6.1	4.7
Corea	2	34.8	26.9

En el siguiente cuadro se refleja el destino por sector económico de los recursos que se encuentra en proceso de negociación:

Cuadro No. 6

Financiamiento en Negociacion por Sector Economico

Sector	Proyectos	Monto Millones	Porcentaje
Infraestructura	16	589.12	51.84
Salud	6	162.68	14.32
Otros Sociales *	5	121.11	10.66
Energia	4	102.05	8.98
Educacion	2	60.47	5.32
Sectorial	3	54.69	4.81
Financiero	1	40.00	3.52
Agropecuario	2	6.26	0.55
Total	39	1,136.38	100.00

*Otros Sociales , incluyen Proyectos destinados a mitigaciones de desastres y Programas de Administracion de Tierras

Como se puede observar el mayor énfasis de los nuevos financiamientos externos en negociación al 31 de Diciembre de 2008, están orientados a 16 programas de Infraestructura que representa el 52% de los recursos en negociación, seguidamente 6 proyectos de salud que constituye el 14% de los recursos a contratar y los restantes 17 proyectos están distribuidos en los sectores agropecuarios, educación, financiero, energía y sociales que representan el 34%.

ANEXOS

ANEXO No. 1
Saldo de Deuda Externa
Diciembre 2008
(En Millones de Dólares)

Detalle	Saldo
Bilaterales	735.1
ESPAÑA	255.6
FRANCIA	11.7
ITALIA	68.3
KUWAIT	48.0
COREA	14.9
NORUEGA	5.1
ALEMANIA	16.2
REP. DE CHINA (TAIWAN)	40.4
ARGENTINA	1.5
COLOMBIA	15.2
COSTA RICA	4.0
ESTADOS UNIDOS	1.0
GUATEMALA	23.1
MEXICO	56.8
SUIZA	2.1
VENEZUELA	153.6
INDIA	17.6
Multilaterales	1,455.4
B.C.I.E	396.3
BID	438.2
C.F.C.	1.3
FONDO NORDICO	31.2
FIDA	84.6
IDA	444.0
O.P.E.C/O.F.I.D	28.6
FMI	31.3
Comerciales	126.4
KBC BANK(BILATERAL)	23.9
BCO SANTANDER(BILAT)	1.5
AMERIC.EXPRESS.INT	1.0
LAND BANK OF TAIWAN	30.0
MEGA BANK	70.0
DEUTSCH SUDAMERIK.BA	0.1
Gran Total	2,316.9

1/ estos acreedores cambian de posición por tipo de acreedor, debido a como esta constituida la empresa.

ANEXO No. 2
Servicio de Deuda Interna
De la Administración Central
Enero a Diciembre de 2008
(En Millones de Lempiras)

Bonos Reactivación del Sector Agrícola	438
Bonos Estabilización Financiera I	203
Bonos Estabilización Financiera II	120
Bonos Estabilización Financiera III	67.1
Bonos Estabilización Financiera IV	165
Bonos MELVARUB	01
Deuda Histórica HSS	63
CONADIA	01
Bonos IFM	1.8
Bonos Deuda Agraria	11.0
Bonos Presupuesto 2001	759
Bonos Presupuesto 2002	597
Bonos Presupuesto 2006	1948
Bonos Presupuesto 2007	1875
Bonos Presupuesto 2008	2146
Bonos Zazal	194
Bonos Fortalecimiento Financiero AyB	500
Préstamo Municipalidad de Tegucigalpa	21
Préstamo Municipalidad de S.P.S	29
TOTAL	9858

SIGLAS UTILIZADAS



<i>BCIE:</i>	<i>Banco Centroamericano de Integración Económica</i>
<i>BID:</i>	<i>Banco Interamericano de Desarrollo</i>
<i>BIRF:</i>	<i>Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento</i>
<i>BM:</i>	<i>Banco Mundial</i>
<i>CIRR:</i>	<i>Tasa de Interés Comercial de Referencia</i>
<i>DGIP:</i>	<i>Dirección General de Inversión Pública</i>
<i>ERP:</i>	<i>Estrategia de Reducción de la Pobreza</i>
<i>FIDA:</i>	<i>Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola</i>
<i>FMI:</i>	<i>Fondo Monetario Internacional</i>
<i>FOE:</i>	<i>Facilidad de las Operaciones Especiales</i>
<i>HIPC:</i>	<i>Países Pobres Altamente Adeudados</i>
<i>IDA:</i>	<i>Asociación Internacional de Desarrollo</i>
<i>OCDE:</i>	<i>Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico</i>
<i>PNUD:</i>	<i>Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo</i>
<i>UNFPA:</i>	<i>Fondo de Población de las Naciones Unidas</i>
<i>MDRI:</i>	<i>Iniciativa de Alivio de Deuda Multilateral</i>