



Secretaría de
Finanzas
Gobierno de la República

Deuda Pública de la Administración Central de Honduras

I Trimestre 2025

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

NOTA ACLARATORIA

Este documento se elaboró con información disponible al 31 de marzo de 2025, algunas cifras son preliminares y sujetas a revisiones posteriores.

La Secretaría de Finanzas (SEFIN) autoriza la reproducción total o parcial del texto, gráficas y cifras que figuran en esta publicación, siempre que se mencione la fuente. No obstante, esta Secretaría de Estado no asume responsabilidad legal alguna o de cualquier otra índole, por la manipulación y la interpretación personal de dicha información.

ÍNDICE

01

INTRODUCCIÓN

02

CONTEXTO
INTERNACIONAL

03

EVOLUCIÓN DE
LA DEUDA
PÚBLICA

04

DEUDA EXTERNA

05

DEUDA INTERNA

06

ANÁLISIS DEL RIESGO
SOBERANO Y RENDIMIENTO
DE BONOS

07

ANEXOS

08

CONCEPTOS Y
DEFINICIONES

01 INTRODUCCIÓN

La Deuda Pública de la Administración Central de Honduras al primer Trimestre del año 2025, presenta una leve reducción en el indicador de Deuda/PIB ¹ con respecto al cierre del año 2024, pasando de 47.9% a 42.9% reflejando una reducción de 5.0 puntos porcentuales (pp); en este contexto, el saldo de la Deuda Pública de la Administración Central se sitúa en US\$17,250.7 millones. Por otra parte, al I Trimestre del año 2025 se registraron desembolsos externos acumulados por un monto de US\$21.0 millones, provenientes de la ejecución de programas y proyectos financiados por los acreedores multilaterales, bilaterales fundamentales para mejorar las condiciones de vida de las poblaciones más vulnerables.

En lo que va del año 2025, las contrataciones para programas y proyectos totalizan un monto de US\$145.3 millones, recursos que serán destinados al Primer Financiamiento para Políticas de Desarrollo sobre Transparencia y Sostenibilidad Fiscal y Climática.

De igual forma, el Gobierno sigue cumpliendo con la política de cero atrasos realizando pagos acumulados de Deuda Externa y Deuda Interna por un monto de US\$552.7 millones (equivalente a L14,161.2 millones).

En consecuencia, en el marco de las atribuciones de la Dirección General de Crédito Público se presenta el “Informe de la Situación y Evolución de la Deuda Pública” para el período correspondiente del 1 de enero de 2025 al 31 de marzo de 2025.

¹ Fuente PIB: BCH (mide el valor monetario de los bienes y servicios finales producidos por un país en un período determinado).

02 Contexto Internacional

Las perspectivas de la economía mundial para el primer trimestre de 2025 reflejan un entorno de crecimiento moderado, condicionado por tensiones comerciales y riesgos geopolíticos. El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta un crecimiento global del 2.8% para 2025, una revisión a la baja respecto al 3.3% estimado en enero.

Esta disminución se atribuye principalmente al incremento de los aranceles comerciales por parte de Estados Unidos, lo que ha generado incertidumbre, afectando tanto la inversión como el comercio internacional. Dadas estas tensiones internacionales no se tiene certeza si la inflación global tendrá un panorama decreciente, pudiendo alejar progresivamente los objetivos fijados por los bancos centrales, especialmente en las economías avanzadas.

En Estados Unidos, el FMI redujo su proyección de crecimiento para 2025 al 1.8%, debido al impacto negativo de los aranceles sobre la inversión y el consumo. De manera similar, en China se anticipa una desaceleración del crecimiento económico, acompañada de riesgos de deflación, como resultado de la disminución de sus exportaciones, afectadas también por las tensiones comerciales.

En América Latina, se proyecta un crecimiento del 2.5% para 2025, impulsado por la recuperación económica de países como Argentina y la normalización de las tasas de interés. No obstante, en México se espera una contracción del PIB, atribuida a su alta dependencia del comercio con Estados Unidos y a la adopción de políticas proteccionistas.

En la Zona Euro, el crecimiento se estima en 0.8% para 2025, reflejando una clara desaceleración económica. España, sin embargo, se perfila como una excepción dentro de las grandes economías avanzadas, con una proyección de crecimiento revisada al alza que pudiera rozar el 2.5%, gracias a su menor exposición a las tensiones comerciales con Estados Unidos.

En resumen, el primer trimestre de 2025 presenta un panorama económico mundial desafiante, caracterizado por un crecimiento moderado y riesgos significativos derivados de las políticas comerciales y la inestabilidad geopolítica.

En este contexto internacional, se destaca que el nivel de endeudamiento de los países de Centroamérica (El Salvador, Costa Rica y Belice) ³ registra una relación deuda/PIB promedio de 71.7%, notablemente superior al 42.9% reportado por la Administración Central de Honduras al I Trimestre de 2025. Este dato evidencia que el endeudamiento público nacional se mantiene por debajo del promedio de sus pares regionales.

² Fuente: Informe Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial

³ Fuente: Standars & Poors Global

03 EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

3.1. Deuda Pública de la Administración Central como Porcentaje del PIB

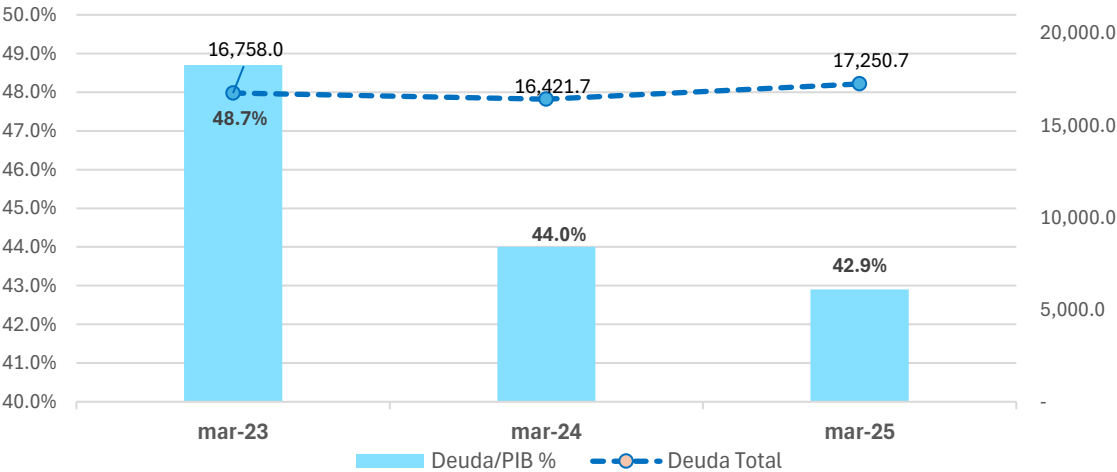
El saldo de la deuda pública de la Administración Central de Honduras al 31 de marzo de 2025 es de US\$17,250.7 millones de los cuales se US\$9,020.6 millones⁵ corresponde a Deuda Externa y US\$8,230.1 millones a Deuda Interna, representando un 42.9% con relación al PIB, al comparar este indicador se observa una reducción de la relación deuda/PIB de 1.1 puntos porcentuales (pp) en comparación con las cifras de marzo de 2024.

Tabla No.1
Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central
marzo 2023-2025

Administración Central en US\$, millones	2023			2024			2025		
	Marzo	%	% PIB	Marzo	%	% PIB	Marzo	%	% PIB
Deuda Externa	8,595.6	51.3%	25.0%	8,271.3	50.4%	22.2%	9,020.6	52.3%	22.4%
Deuda Interna	8,162.4	48.7%	23.7%	8,150.4	49.6%	21.9%	8,230.1	47.7%	20.5%
Total	16,758.0	100.0%	48.7%	16,421.7	100.0%	44.0%	17,250.7	100.0%	42.9%
Producto Interno Bruto PIB, US\$ millones	34,385.4			37,297.6			40,233.8		

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Gráfico No.1
Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central
Cifras en millones de US\$ (% del PIB) a marzo 2023 - 2025



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

⁵ No incluye préstamos del Acreedor ICO (España), sujetos al Programa de Alivios de Deuda Externa en el marco de la Estrategia de Reducción de la Pobreza.

El 65% (US\$11,165.6 millones) de las obligaciones se encuentra denominada a tasa de interés fija, mientras que un 35% (US\$6,085.1 millones) a tasa variable, evidenciando un riesgo medio de volatilidad en la tasa de interés (Ver Tabla No.2).

Tabla No.2
Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central
Categoría Tasa de Interés marzo 2023-2025

	2023		2024		2025	
Tipo de Tasa de Interés en US\$, millones	Marzo	%	Marzo	%	Marzo	%
Tasa Fija	10,394.4	62.0%	10,024.7	61.0%	11,165.6	64.7%
Tasa Variable	6,363.6	38.0%	6,397.0	39.0%	6,085.1	35.3%
Total	16,758.0	100.0%	16,421.7	100.0%	17,250.7	100.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Por otra parte, la composición por moneda refleja que el 64% (US\$10,976.5 millones) de la deuda pública de la Administración Central está compuesta por moneda extranjera y el restante 36% (US\$6,274.2 millones) en moneda nacional (Ver Tabla No.3), por dicho comportamiento y con el fin de mitigar el riesgo cambiario en el stock de deuda, el país ha venido desarrollando estrategias para impulsar la contratación de deuda en moneda nacional.

Tabla No.3
Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central
Moneda de Contratación marzo 2023-2025

	2023		2024		2025	
Moneda de Contratación en US\$, millones	Marzo	%	Marzo	%	Marzo	%
Moneda Nacional	6,219.3	37.1%	6,216.0	37.9%	6,274.2	36.4%
Moneda Extranjera	10,538.7	62.9%	10,205.7	62.1%	10,976.5	63.6%
Total	16,758.0	100.0%	16,421.7	100.0%	17,250.7	100.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El comparativo del saldo de deuda de la Administración Central entre diciembre de 2024 y marzo de 2025 presentó una reducción de 5.0 puntos porcentuales (pp) (Ver Tabla No.4).

Tabla No.4
Deuda Pública de la Administración Central
Cifras en millones de US\$ al 31 de marzo de 2025

	2024			2025		
Administración Central en US\$, millones	Diciembre	%	% PIB	Marzo	%	% PIB
Deuda Externa	9,304.2	52.0%	25.6%	9,020.6	52.3%	22.4%
Deuda Interna	8,069.9	48.0%	22.2%	8,230.1	47.7%	20.5%
Total	17,374.1	100.0%	47.9%	17,250.7	100.0%	42.9%
Producto Interno Bruto PIB, US\$ millones	36,306.0			40,233.8		

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)
Proyección 2025 PIB L. 1,030,891.5 millones, equivalente a US\$ 40,233.8 millones. Tipo de cambio L25.6225 =US\$1.00

3.2. Servicio de la Deuda como Porcentaje de los Ingresos Corrientes

Entre los meses de enero y marzo de 2025, el servicio de deuda pagado por la Administración Central ascendió a un total de US\$552.7 millones, lo que representa el 39.3% de los Ingresos Corrientes recaudados en el mismo período fiscal.

En cuanto al servicio de la deuda, el 68% (L9,575.7 millones, equivalentes a US\$373.8 millones) fue destinado a pago de principal, el 31% (L4,328.5 millones, equivalente a US\$168.9 millones) a pago de intereses y el 10% (L257.0 millones, equivalente a US\$10.0 millones) al pago de comisiones.

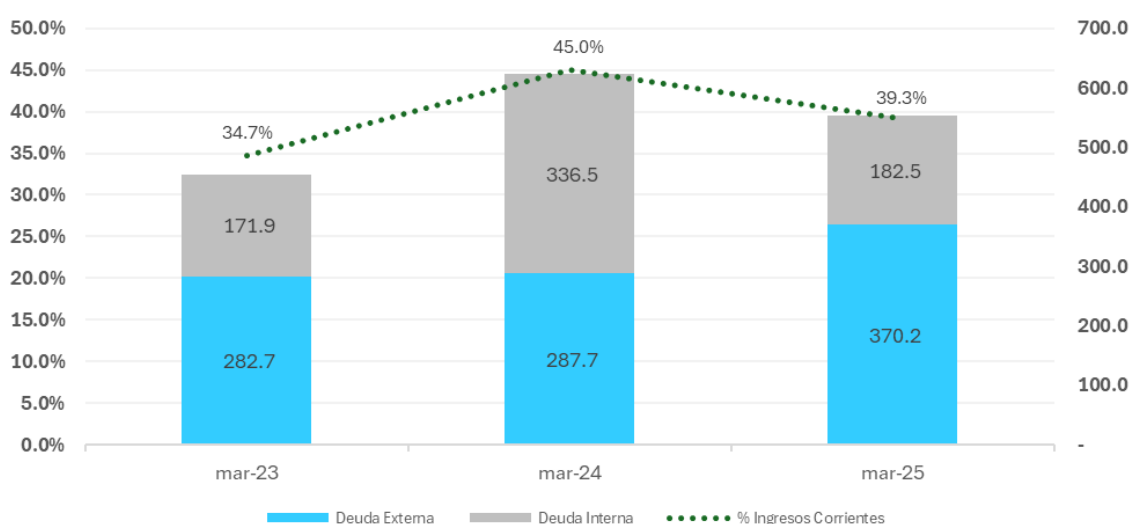
Este valor obedece a los pagos por concepto de amortizaciones a los acreedores multilaterales, bilaterales y bancos comerciales y del servicio de deuda interna siendo más representativos los pagos al Sector Financiero Público, Fondos de Seguridad Social y Bancos Comerciales, entre otros pagos programados acumulados al I Trimestre 2025. (Ver Tabla No.5).

Tabla No.5
Comparativa de Servicio de la Deuda Pública de la Administración Central con relación a los Ingresos Corrientes
Cifras en US\$ millones marzo 2023-2025

	2023		2024		2025	
Servicio Pagado en US\$, millones	Marzo	%	Marzo	%	Marzo	%
Deuda Externa	282.7	62.2%	287.7	46.1%	370.2	67.0%
Deuda Interna	171.9	37.8%	336.5	53.9%	182.5	33.0%
Total	454.6	100.0%	624.2	100.0%	552.7	100.0%
% de Ingresos Corrientes	34.7%		45.0%		39.3%	

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Gráfico No.2
Comparativa de Servicio de la Deuda Pública de la Administración Central con relación a los Ingresos Corrientes
Cifras en US\$ millones entre marzo 2023 -2025



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

⁶ Ingresos corrientes recaudados durante el I Trimestre del año 2025 de L36,064.9 millones.

I.3. Indicadores del Portafolio de Deuda de la Administración Central (AC)

I.3.1. Tasa de Interés Sobre la Deuda

Al I trimestre de 2025, la tasa promedio ponderada de deuda pública de la AC se ubicó en 6.0%, misma que ha experimentado una reducción de 6 puntos básicos con respecto al cierre de 2024, La tasa promedio ponderada de la Deuda Externa de la AC se ubica en 4.1% y la tasa promedio ponderada de Deuda Interna se situó en 8.1% medidas al primer trimestre del año. (Ver tabla No.18).

I.3.2. Vida Promedio de la Cartera

Al cierre del I Trimestre 2025 la vida promedio para la deuda pública (interna y externa) de la Administración Central alcanzó 9 años y 4 meses, lo que representó un incremento de 1 mes respecto a la vida promedio al cierre de 2024. Lo anterior principalmente originado por amortizaciones de deuda externa.

En cuanto a la deuda externa, la vida promedio se ubicó en 11.6 años, mientras que la vida promedio de deuda interna se ubicó en 7.2 años (Ver tabla No.18), representando una vida promedio sostenible y acorde a las metas de la Estrategia de Deuda de Mediano Plazo.

04Deuda Externa

El saldo de la deuda externa de la Administración Central de Honduras alcanzó un saldo insoluto de US\$9,020.6 millones, lo que a su vez equivale a un 22.4% del PIB, reflejando una reducción de 3.0 puntos porcentuales (pp) con relación a diciembre de 2024, producto de las amortizaciones realizadas a Instituciones Multilaterales.

4.1. Acreedores

El saldo de la deuda externa de la Administración Central distribuido por tipo de acreedor está conformado de la siguiente manera: el 66.4% (US\$5,985.6 millones) se encuentra en manos de Acreedores Multilaterales, el 22.1% (US\$2,000.0 millones) en manos de Tenedores de Bonos Soberanos, Acreedores Bilaterales⁷ participan con un 10.1% (US\$907.7 millones) y el restante 1.4% (US\$127.2 millones) se encuentra en poder de Bancos Comerciales u Otras Instituciones Financieras y Proveedores. (Ver Tabla No.6).

Tabla No.6
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por Tipo de Acreedor de marzo 2023- 2025

Tipo de Acreedor en US\$, millones	2023		2024		2025	
	Marzo	%	Marzo	%	Marzo	%
Multilateral	6,063.0	70.5%	5,968.2	72.2%	5,985.6	66.4%
Bonos Soberanos	1,466.7	17.1%	1,300.0	15.7%	2,000.0	22.1%
Bilateral	863.8	10.0%	854.3	10.3%	907.7	10.1%
Bancos Comerciales y Proveedores	202.1	2.4%	148.8	1.8%	127.2	1.4%
Total	8,595.6	100.0%	8,271.3	100.0%	9,020.6	100.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

7 Por disposición metodológica el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social de Brasil BNDES cambió de tipo de acreedor Comercial a Bilateral.

4.2 Composición Financiera y Riesgos

El acceso de fondos concesionales⁸ se han venido reduciendo paulatinamente en los últimos años para los países de renta media, ya que estos recursos están destinados principalmente a economías con altos niveles de vulnerabilidad. En el caso de Honduras, el país ha avanzado un peldaño en su clasificación y actualmente se ubica como una economía de renta media baja. Como resultado, el financiamiento de los nuevos programas y proyectos priorizados se realiza en su mayoría bajo condiciones de mercado. Al 31 de marzo de 2025, el 59.2 % del saldo de la deuda externa contratada correspondía a términos no concesionales, mientras que el 40.8 % restante se encontraba en condiciones concesionales. (Tabla No.7).

Tabla No.7

Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por Condiciones Financieras de marzo 2023 –2025

	2023		2024		2025	
Concesionalidad en US\$, millones	Marzo	%	Marzo	%	Marzo	%
Concesionales	3,840.8	44.7%	3,699.6	44.7%	3,685.0	40.9%
No Concesionales	4,754.8	55.3%	4,571.7	55.3%	5,335.6	59.1%
Total	8,595.6	100.0%	8,271.3	100.0%	9,020.6	100.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El endeudamiento externo de la Administración Central está constituido principalmente en Dólares de los Estados Unidos de América, que representan el 89.7% (US\$8,093.5 millones) de la cartera de deuda externa, 5.6% está denominado en Derechos Especiales de Giros⁹ (DEG) (equivalente a US\$508.1 millones), Yen, Japones con 2.1 % (equivalente a US\$185.8 millones) en Euros (equivalente a US\$164.5 millones) con el 1.8% y finalmente un 0.8% (equivalente a US\$68.7 millones) en otras divisas, es importante indicar que el riesgo de tipo de cambio se mitiga por la cobertura de las reservas internacionales para mantener la estabilidad financiera y el servicio de deuda. (Ver Tabla No.8).

Tabla No.8

Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por Moneda de marzo 2023–2025

	2023		2024		2025	
Moneda de Contratación en US\$, millones	Marzo	%	Marzo	%	Marzo	%
Dólares de los Estados Unidos de América	7,562.8	88.0%	7,344.0	88.8%	8,093.5	89.7%
Derechos Especiales de Giro	646.2	7.5%	573.9	6.9%	508.1	5.6%
Yen, Japonés	108.8	1.3%	95.9	1.2%	185.8	2.1%
Euros	192.3	2.2%	178.4	2.2%	164.5	1.8%
Otras Divisas	85.5	1.0%	79.1	1.0%	68.7	0.8%
Total	8,595.6	100.0%	8,271.3	100.0%	9,020.6	100.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El saldo de la deuda externa de la Administración Central se encuentra estructurado en un 59.5% (US\$5,364.2 millones) a tasa fija y el restante 40.5% (US\$3,656.4 millones) a tasa variable en su mayoría ligadas a la tasa SOFR ¹⁰ a 6 meses, lo cual representa un riesgo medio en términos de la volatilidad de los costos financieros de la cartera de deuda externa. A pesar de lo anterior se resaltó el hecho que esta relación se ha mantenido estable en los últimos años. (Ver Tabla No.9).

8 Crédito Concesional: Préstamo que se otorga con condiciones más favorables que las que se encuentran en el mercado comercial incluyen tasas de interés bajas, períodos de gracia largos o plazos de amortización extendidos.

9 El DEG fue creado por el FMI en 1969 como un activo de reserva internacional para complementar las reservas oficiales de los países miembro, está compuesta por una canasta de monedas como ser el Dólar de EE.UU., el Euro, el Yuan Chino, el Yen Japonés y la Libra Esterlina.

10 Tasa SOFR tasa de interés establecida por el Tesoro de los Estados Unidos que determina el costo de prestar a un día.

Tabla No.9
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por
Categoría de Interés de marzo 2023–2025

Categoría de Interés en US\$, millones	2023		2024		2025	
	Marzo	%	Marzo	%	Marzo	%
Fija	4,923.8	57.3%	4,730.9	57.2%	5,364.2	59.5%
Variable	3,671.8	42.7%	3,540.4	42.8%	3,656.4	40.5%
Total	8,595.6	100.0%	8,271.3	100.0%	9,020.6	100.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

4.3. Desembolsos

Al primer trimestre de 2025, la Administración Central recibió un total de US\$21.0 millones en concepto de desembolsos provenientes de distintos organismos de crédito. Del total, el 75.7 % (US\$15.9 millones) fue aportado por organismos multilaterales, siendo el Banco Mundial el mayor contribuyente con US\$9.9 millones, seguido por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) con US\$2.8 millones, el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) con US\$2.3 millones y el Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA) con US\$0.9 millones.

Por su parte, las instituciones bilaterales contribuyeron con US\$5.1 millones, equivalentes al 24.3 % del total desembolsado. De este grupo, el mayor aporte provino del Instituto de Crédito Oficial (ICO) con US\$4.5 millones, seguido por la Agencia de Cooperación Internacional del Japón (JICA) y el Banco de Crédito para la Reconstrucción de Alemania (KfW), con US\$0.3 millones cada uno. (Ver Tabla No.10).

Tabla No.10
Desembolsos de Deuda Externa de la Administración Central
Cifras en millones de US\$ de enero a marzo 2025

Cuadro de Desembolsos Acumulados Externos	
En millones de US\$	
Enero 2025- Marzo 2025	
Multilaterales	15.9
IDA	9.9
BID	2.8
BCIE	2.3
FIDA	0.9
Bilaterales	5.1
Instituto de Crédito Oficial (ICO-España)	4.5
JICA (Japón)	0.3
KFW (Alemania)	0.3
Total	21.0

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Nota: Incluye Desembolsos en efectivo, pagos directos y capitalizaciones

4.4 Nuevas Contrataciones

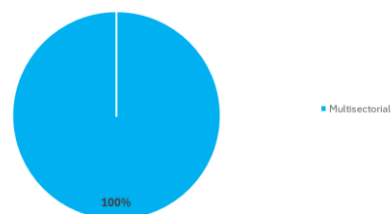
El Gobierno de Honduras a través de la Secretaría de Finanzas (SEFIN) al I trimestre de 2025 ha realizado contrataciones por un monto de US\$145.3 millones, correspondiente al crédito suscrito con el Banco Mundial y el cual es orientado al primer financiamiento para Políticas de Desarrollo sobre Transparencia y Sostenibilidad Fiscal y Climática (Ver Gráfico No.3).

4.5 Servicio de Deuda Externa

El servicio de la deuda pública externa pagado entre los meses de enero a marzo del año 2025, ascendió a un monto de US\$370.2 millones. El 86% (US\$319.1 millones) corresponde al pago de capital, 13% (US\$47.1 millones) al pago de interés y el 1% (US\$3.9 millones) al pago de comisiones. (Ver Gráfico No.4).

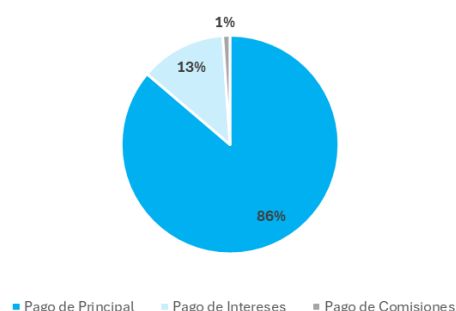
Dentro de los vencimientos más significativos se puede mencionar el pago de capital, intereses y comisiones por un monto de US\$252.3 millones correspondiente al vencimiento del convenio marco de negociación de deuda con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE).

Gráfico No.3
Contrataciones de Deuda Externa de la Administración Central
enero a marzo 2025



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Gráfico No.4
Composición del Servicio de la Deuda Externa de la Administración Central
enero a marzo 2025



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

05 Deuda Interna

Al cierre del año 2024, el saldo de la deuda interna de la Administración Central alcanzó un saldo insoluto de US\$8,230.1 millones (L210,877.5 millones¹¹), lo que representó una reducción de 1.8 puntos porcentuales¹² de la relación deuda/PIB respecto al mes de diciembre de 2024.

5.1. Composición Financiera y Riesgos

La deuda interna de la Administración Central al 31 de marzo de 2025 está compuesta en un 76.2% por deuda bonificada, L160,644.2 millones (equivalente a US\$6,269.6 millones) y el restante 23.8% por deuda no bonificada, L50,233.3 millones, (equivalente a US\$1,960.5 millones), (Ver Tabla No.11).

¹¹ Tipo de Cambio L.25.6225 por 1 US\$

¹² Puntos Porcentuales: Valor numérico que se utiliza para expresar una variación en términos de porcentaje.

Tabla No.11
Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por Tipo de
Deuda del cierre de marzo 2023- 2025

	2023		2024		2025	
Tipo de Deuda en US\$, millones	Marzo	%	Marzo	%	Marzo	%
Bonificada	6,155.4	75.4%	6,171.3	75.7%	6,269.6	76.2%
No Bonificada	2,007.0	24.6%	1,979.1	24.3%	1,960.5	23.8%
Total	8,162.4	100.0%	8,150.4	100.0%	8,230.1	100.0%

	2023		2024		2025	
Tipo de Deuda en HNL, millones	Marzo	%	Marzo	%	Marzo	%
Bonificada	151,301.9	75.4%	152,205.1	75.7%	160,644.2	76.2%
No Bonificada	49,334.1	24.6%	48,812.3	24.3%	50,233.3	23.8%
Total	200,636.0	100.0%	201,017.4	100.0%	210,877.5	100.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El 70.5% del saldo de la deuda interna se encuentra contratada a tasa fija, L148,646.2 millones (equivalente a US\$5,801.3 millones), mientras que el restante 29.5% se encuentra a tasa variable, L62,231.3 millones (equivalente a US\$2,428.8 millones). (Ver Tabla No.12).

Tabla No.12
Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por Categoría de
Interés de marzo 2023- 2025

	2023		2024		2025	
Moneda de Contratación en US\$, millones	Marzo	%	Marzo	%	Marzo	%
Tasa Fija	5,470.5	67.0%	5,293.9	65.0%	5,801.3	70.5%
Tasa Variable	2,691.9	33.0%	2,856.5	35.0%	2,428.8	29.5%
Total	8,162.4	100.0%	8,150.4	100.0%	8,230.1	100.0%

	2023		2024		2025	
Moneda de Contratación en HNL, millones	Marzo	%	Marzo	%	Marzo	%
Tasa Fija	134,468.9	67.0%	130,565.6	65.0%	148,646.2	70.5%
Tasa Variable	66,167.1	33.0%	70,451.8	35.0%	62,231.3	29.5%
Total	200,636.0	100.0%	201,017.4	100.0%	210,877.5	100.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El endeudamiento interno de la Administración Central está compuesto principalmente en moneda nacional, con un saldo de L160,761.6 millones (equivalente a US\$6,274.2 millones), lo que representa el 76.2 % de la cartera total. El restante 23.8 % corresponde a deuda en moneda extranjera, por un monto de L50,115.9 millones (equivalente a US\$1,955.9 millones), distribuido entre préstamos en moneda extranjera por L48,421.6 millones (US\$1,889.8 millones) y títulos de deuda denominados en dólares estadounidenses por L1,694.3 millones (US\$66.1 millones). Esta composición implica un riesgo cambiario medio-bajo para el endeudamiento interno (Ver Tabla No.13).

Tabla No.13
Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por
Moneda de Contratación de marzo 2023- 2025

	2023		2024		2025	
Moneda de Contratación en US\$, millones	Marzo	%	Marzo	%	Marzo	%
Moneda Nacional	6,219.3	76.2%	6,216.0	76.3%	6,274.2	76.2%
Moneda Extranjera	1,943.1	23.8%	1,934.4	23.7%	1,955.9	23.8%
Total	8,162.4	100.0%	8,150.4	100.0%	8,230.1	100.0%

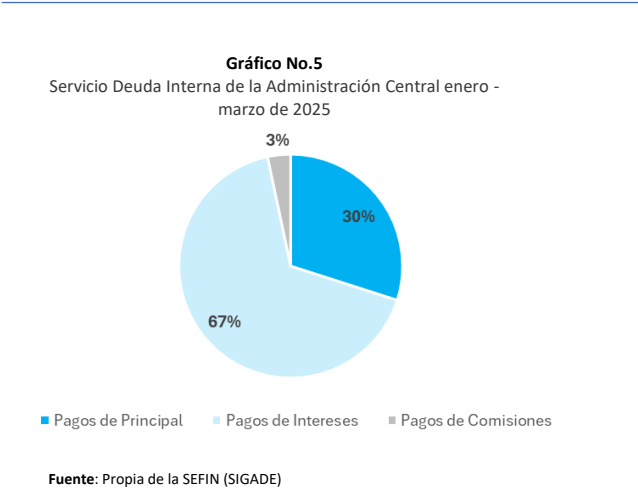
	2023		2024		2025	
Moneda de Contratación en HNL, millones	Marzo	%	Marzo	%	Marzo	%
Moneda Nacional	152,874.1	76.2%	153,308.6	76.3%	160,761.6	76.2%
Moneda Extranjera	47,761.9	23.8%	47,708.8	23.7%	50,115.9	23.8%
Total	200,636.0	100.0%	201,017.4	100.0%	210,877.5	100.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

5.2. Servicio de Deuda Interna

El servicio pagado y acumulado durante el primer trimestre del año 2025 por concepto de servicio de la deuda interna ascendió a un monto de L4,676.3 millones (equivalente a US\$182.5 millones), pagos efectuados en su mayor porcentaje al Sector Financiero Público, Institutos de Previsión Públicos y Bancos Comerciales.

Del total del servicio de la deuda pagado el 30% L1,399.8 millones (equivalente a US\$54.6 millones) corresponde al pago de capital, el 67%, L3,120.6 millones (equivalente a US\$121.8 millones), al pago de intereses y el 3%, L155.9millones (equivalente a US\$6.1 millones) a pago de comisiones. (Ver Gráfico No.5).



5.3. Colocación de Valores Gubernamentales de Deuda Interna

El techo de endeudamiento interno autorizado en el Presupuesto de Ingresos y Egresos para el año 2025 asciende hasta un monto de L27,599.6 millones en valores gubernamentales, de acuerdo con este techo durante el primer trimestre del año se ha logrado la colocación de títulos por un monto nominal de L1,576.8 millones, según se resume en la Tabla No.14

Tabla No.14
Colocaciones de Valores Gubernamentales Según Destino y Emisión I Trimestre de 2025
Cifras en millones de lempiras

Detalle	Bonos Gobierno de Honduras (GDH)		Total
	Remanentes del Presupuesto 2024	Presupuesto 2025 ¹	
Monto Autorizado	L64.5	L27,599.6	L27,664.1
Subastas	L0.0	L1,576.8	L1,576.8
Permutas	L0.0	L0.0	L0.0
Pago de Aportes Patronales	L0.0	L0.0	L0.0
Total Colocado	L0.0	L1,576.8	L1,576.8

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Nota¹: El monto autorizado es en apego a lo establecido en el art. 368 de la Constitución de la República y 29 de la Ley Orgánica del Presupuesto.

A continuación, se detallan las colocaciones realizadas en 2025 por tipo de emisión:

5.3.1. Bonos Gobierno de Honduras (GDH) Presupuesto 2025 por L27,599.6 millones:

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos de la República para el año 2025, aprobado mediante Decreto Legislativo No.4-2025 el 5 de febrero de 2025, publicado en el Diario Oficial La Gaceta el 6 de febrero de 2025, autorizó la emisión de títulos valores para endeudamiento interno por un total de L27,599.6 millones. Al primer trimestre 2025 se realizaron cuatro (4) subastas públicas competitivas y cuatro (4) subastas públicas no competitivas, colocándose un monto de L1,576.8 millones.

Calendario de Subastas:

Se realizaron las subastas públicas acorde a la programación del Calendario de Subastas para el primer trimestre de 2025, según se presenta a continuación:

Enero							Febrero t+2/ t+0							Marzo t+2/ t+0						
Lu	Ma	Mie	Jue	Vie	Sab	Do	Lu	Ma	Mie	Jue	Vie	Sab	Do	Lu	Ma	Mie	Jue	Vie	Sab	Do
		1	2	3	4	5						1	2						1	2
6	7	8	9	10	11	12	3	4	5	6	7	8	9	3	4	5	6	7	8	9
13	14	15	16	17	18	19	10	11	12	13	14	15	16	10	11	12	13	14	15	16
20	21	22	23	24	25	26	17	18	19	20	21	22	23	17	18	19	20	21	22	23
27	28	29	30	31			24	25	26	27	28			24	25	26	27	28	29	30
														31						
Evento Subasta																				
Liquidación (Entrada de efectivo a TGR)																				
Subasta No Competitiva																				
Días en rojo representan feriados nacionales																				

Metas de Colocación por Instrumentos:

A continuación, se presenta las colocaciones realizadas con respecto a los plazos deseados en el Plan de Financiamiento y su ejecución según la demanda del mercado:

Tabla No.15
Metas de Colocaciones de Valores Gubernamentales al I Trimestre de 2025
Cifras en millones de lempiras

Tipo de Instrumento	Tipo de Tasa	Cupón	Último Rendimiento en Subasta	Meta al IV Trimestre de 2024	Valores Acumulados al I trimestre 2025 en Millones de Lempiras	
					Monto	Porcentaje
3 años	Fija	8.00%	8.00%	5% al 15%	L147.9	0.5%
5 años	Fija	8.00%	8.90%	30% al 40%	L714.2	2.6%
5 años (USD)	Fija	7.00%	7.00%	10% al 15%	L10.0	0.0%
7 años	Fija	8.00%	9.80%	20% al 30%	L0.0	0.0%
10 años	Fija	8.00%	10.50%	15% al 25%	L704.8	2.6%
15 años	Fija	8.00%	10.80%	15% al 25%	L0.0	0.0%
Total				100%	L1,576.8	5.7%

Fuente: DGCP

Nota 1: Porcentaje aplicable sobre el monto de L1,576.8 millones deseado a colocarse (L27,599.6 mm de Bonos presupuestarios 2025 más L64.5 millones aproximados de bonos remanentes del presupuesto 2024).

Nota 2: Cifras preliminares sujetas a revisión.

5.4. Emisión de Dictámenes Favorables para Endeudamiento Municipal

Durante el primer trimestre del año 2025, se emitió un dictamen favorable de capacidad de endeudamiento a la Unidad Municipal de Agua Potable y Saneamiento (UMAPS), autorizando un monto de L130.0 millones para financiamiento con la banca privada nacional. Este dictamen se fundamenta en un análisis técnico realizado conforme a los indicadores de capacidad de pago y nivel de endeudamiento establecidos en las Normas Técnicas del Subsistema de Crédito Público (NTSCP), así como en las disposiciones legales aplicables de la normativa vigente.

Tabla No.16
Dictámenes de Capacidad de Endeudamiento
Cifras en millones de Lempiras

No.	Nombre	Departamento	Monto Endeudamiento	Refinanciamiento	Asunto	Gestiones Realizadas
1	Unidad Municipal de Agua Potable y Saneamiento (UMAPS)	Francisco Morazan	130,000,000.00	824,948,041.79	Desarrollo de Proyectos de Infraestructura para el mejoramiento del Suministro de Agua Potable de la AMDC	Se emitió Dictamen Favorable No.01-2025

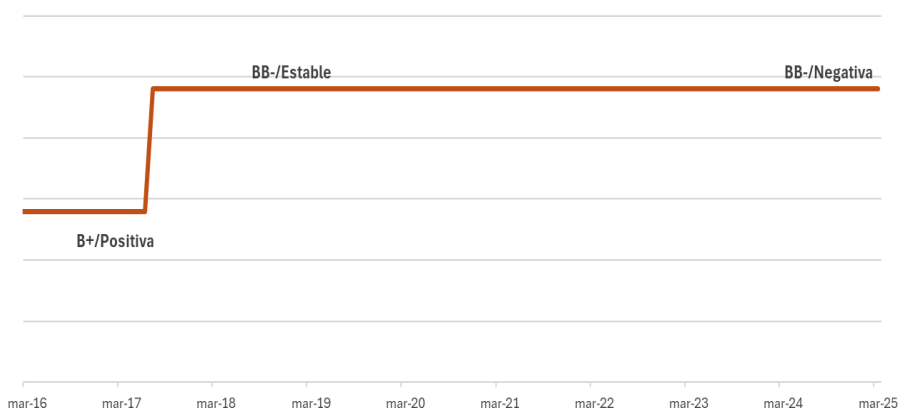
Fuente: DGCP

06 ANÁLISIS DEL RIESGO SOBERANO Y RENDIMIENTO DE BONOS

6.1 Calificaciones de Riesgo País

Las agencias calificadoras de riesgos Moody's Investors Service y Standard & Poor's, han mantenido invariable por quinto año consecutivo, la calificación de Honduras, en virtud del cumplimiento en las metas de déficit fiscal, a través de la puesta en vigencia de la Ley de Responsabilidad Fiscal, el acuerdo alcanzado con el FMI entre otras medidas que el país ha venido desarrollando en los últimos años. por lo cual en el mes de julio de 2022 Moody's Investors Service evaluarán la economía hondureña logrando mantener invariable la calificación en B1 con perspectiva estable, de igual forma en septiembre de 2023 la calificadora Standard & Poor's, mantuvo su calificación de BB-, revisando la perspectiva a negativa. Ver Gráficos No.6 y No.7).

Gráfico No.6
Calificaciones de Riesgo y Perspectiva de S&P



Fuente: Propia de la SEFIN

Gráfico No.7
Calificaciones de Riesgo y Perspectiva de Moodys

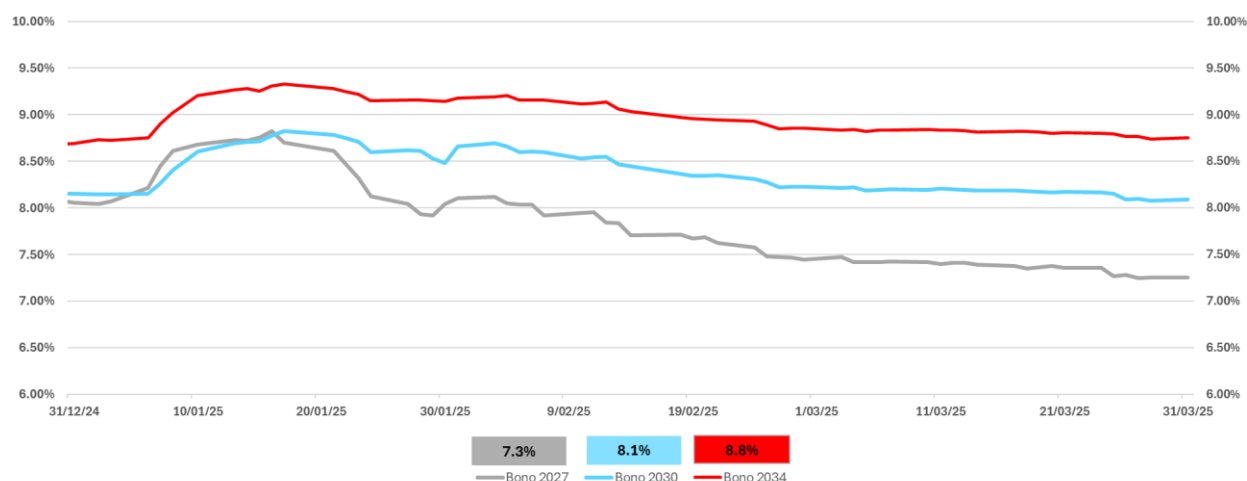


Fuente: Propia de la SEFIN

6.1 Comportamiento de los Bonos Soberanos

El Comportamiento de los Bonos Soberanos colocados por el Gobierno de Honduras en el mercado de Capitales¹⁴ durante el período comprendido entre enero y marzo de 2025, muestra un desempeño fluctuante, debido principalmente a la incertidumbre en el mercado financiero internacional, conflictos bélicos, tensiones comerciales y riesgos geopolíticos. En este contexto el Bono Honduras 8% (11/27/2034) cierra el I trimestre 2025 con un rendimiento en el mercado secundario de 8.7%, el Bono Honduras 6% 2027 (19/01/2017) con 7.3%, el Bono Honduras 5% (06/24/2030) con 8.1%. (Ver Gráfico No.8).

Gráfico No.8
Rendimiento de los Bonos Soberanos de enero a marzo 2025



Indicador de Bonos de Mercados Emergentes - Emerging Markets Bonds Índex (EMBI)¹⁵

El comportamiento del riesgo del Gobierno de Honduras medido a través del EMBI, mostró un desempeño variable durante el período comprendido entre enero y marzo 2025, estas fluctuaciones reflejan en este comportamiento la sensibilidad a variables exógenas derivadas de los eventos suscitados en el contexto financiero internacional. En este sentido el EMBI de Honduras cierra el primer trimestre de 2025 en 403 puntos básicos (pb), inferior al promedio de los países latinoamericanos el cual cierra con 446 pb¹⁶.

Tabla No.17
Indicadores de Deuda al 31 de marzo 2025

Deuda Externa	
Tasa	%
% Tasa Promedio Ponderada Deuda Externa	4.1%
Multilateral	3.3%
Bilateral	3.6%
Bancos Comerciales y Otros	4.2%
Tenedores de Bonos y Obligaciones	6.9%
Vida Promedio (VP)	
VP Deuda Externa (Años)	11.6
% de Portafolio Total < 1 año	4.0%
% de Portafolio Total < 3 año	20.0%
Deuda Interna	
Tasa	%
Titulos y Valores de Mercado	8.3%
Otras Obligaciones en Lempiras	8.1%
Tasa Promedio Ponderada en Moneda Nacional	8.3%
Tasa Promedio Ponderada de Obligaciones en Moneda Extranjera (Dólares)	5.2%
Vida Promedio (VP) Años	
VP Deuda Interna (Años)	7.2
Titulos y Valores de Mercado	4.3
Otras Obligaciones en Lempiras	4.7
Otras Obligaciones en Moneda Extranjera	16.9

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Tabla No.18
Saldo Insoluto Deuda Externa Incluyendo Atrasos de Principal
Por Tipo de Acreedor y Nombre del Acreedor

Deuda Externa de la Administración Central	
En millones de US\$	
31 de marzo de 2025	
Multilaterales	5,985.6
BID	3,223.7
BCIE	1,526.0
IDA	1,116.0
FIDA	61.3
OPEC/OFID	33.7
N.D.F	24.9
Bonos Soberanos	2,000.0
Honduras 6¼ (01/19/27)	700.0
Honduras 5½ (06/24/30)	600.0
Honduras 8½ (11/27/34)	700.0
Bilaterales	907.7
China (Taiwan)	432.5
JICA (Japón)	185.8
Cassa Deposittari Artigiancassa (Italia)	64.9
Export Bank Korea	46.3
Petróleos de Venezuela S. A. (PDVSA)	45.6
KFW (Alemania)	36.9
BANDES (Venezuela)	24.8
KFAED (Kuwait)	22.4
BNDES (Brasil) ¹	19.8
I.C.O (España)	17.7
Exim Bank India (India)	9.7
ICDF (Taiwán)	1.4
Bancos Comerciales y Proveedor	127.2
BEI	66.8
UniCredit Austria AG	28.3
MEGA Bank	20.1
ING BANK N.V	9.3
Laboratorios Bagó, S ²	1.5
Bank of America USA ²	1.0
American Expr. Intl ²	0.3
Deutsch-Südram Bank ²	0.1
Total	9,020.6

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

¹ Por disposición metodológica el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social de Brasil BNDES cambió de tipo de acreedor comercial a Bilateral.

² Deuda Inactiva

Tabla No.19
Saldo Insoluto de la Deuda Interna por Títulos y Valores por Código ISIN
Al 31 de marzo de 2025

Detalle de Títulos y Valores por Código ISIN					
Cifras en millones de Lempiras					
Codigo ISIN	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Tipo de Cupón	Cupón	Saldo
HNSEFI002336	02/03/2016	2/3/2026	FIJA	10.8%	98.8
HNSEFI002492	12/05/2016	12/11/2025	FIJA	10.8%	2,162.1
HNSEFI002518	11/08/2016	11/8/2026	FIJA	10.0%	3,013.3
HNSEFI002344	22/08/2016	22/8/2026	FIJA	10.8%	104.0
HNSEFI002526	12/11/2016	12/11/2026	FIJA	10.5%	7,051.5
HNSEFI002351	11/05/2017	11/5/2027	FIJA	10.8%	20.3
HNSEFI002096	28/06/2017	28/6/2027	FIJA	10.0%	907.9
HNSEFI00252	22/09/2017	12/11/2026	FIJA	10.5%	146.2
HNSEFI003078	12/11/2017	12/5/2033	FIJA	11.0%	2,984.0
HNSEFI003011	12/11/2017	12/11/2027	FIJA	10.5%	2,442.9
HNSEFI002997	12/02/2018	12/08/2025	FIJA	10.0%	4,707.5
HNSEFI003037	12/05/2018	12/11/2028	FIJA	10.4%	7,291.1
HNSEFI003086	12/11/2018	12/5/2034	FIJA	10.9%	3,003.4
HNSEFI003029	12/11/2018	12/11/2028	FIJA	10.5%	691.8
HNSEFI003003	12/02/2019	12/8/2026	FIJA	9.8%	2,081.0
HNSEFI003458	12/05/2019	12/5/2025	FIJA	9.1%	1,388.9
HNSEFI003474	12/08/2019	12/8/2027	FIJA	9.8%	1,939.6
HNSEFI003490	12/11/2019	12/11/2029	FIJA	10.2%	4,221.1
HNSEFI003441	12/11/2019	12/5/2025	FIJA	8.8%	1,277.1
HNSEFI003581	12/11/2019	12/11/2030	FIJA	9.4%	2,902.2
HNSEFI003599	12/11/2019	12/5/2035	FIJA	10.0%	2,625.5
HNSEFI003508	12/11/2019	12/5/2035	FIJA	10.7%	1,952.9
HNSEFI003557	12/02/2020	12/8/2027	FIJA	8.6%	2,791.1
HNSEFI003466	12/02/2020	12/8/2027	FIJA	9.5%	2,612.8
HNSEFI003540	12/05/2020	12/5/2026	FIJA	8.0%	825.0
HNSEFI002971	12/05/2020	12/05/2027	FIJA	5.2%	1,776.5
HNSEFI003425	19/08/2020	19/8/2025	FIJA	8.0%	3,906.6
HNSEFI003573	12/11/2020	12/11/2030	FIJA	8.5%	6,074.0
HNSEFI003730	12/11/2020	12/5/2036	FIJA	9.0%	5,775.6
HNSEFI003532	12/11/2020	12/5/2026	FIJA	7.0%	1,400.0
HNSEFI003433	15/12/2020	15/12/2025	FIJA	8.0%	3,000.0
HNSEFI003706	12/02/2021	12/08/2029	FIJA	5.6%	2,705.6
HNSEFI003698	12/02/2021	12/8/2028	FIJA	7.7%	5,791.7
HNSEFI003680	12/05/2021	12/5/2027	FIJA	7.0%	3,450.0
HNSEFI003045	12/05/2021	12/11/2031	FIJA	8.5%	2,290.0
HNSEFI003607	12/05/2021	12/05/2037	FIJA	6.4%	515.8
HNSEFI003722	12/11/2021	12/11/2032	FIJA	6.3%	1,131.4
HNSEFI003664	15/12/2021	15/12/2026	FIJA	5.3%	3,000.0
HNSEFI003714	12/03/2022	12/09/2032	FIJA	6.4%	1,129.3
HNSEFI003565	12/09/2022	12/09/2030	FIJA	5.6%	4,742.2
HNSEFI003482	05/12/2023	12/09/2030	FIJA	6.0%	2,565.7
HNSEFI003656	22/12/2023	12/3/2027	FIJA	6.0%	5,277.2
HNSEFI003771	05/12/2023	12/6/2029	FIJA	6.0%	8,178.1
HNSEFI003789	27/10/2023	12/9/2033	FIJA	6.0%	100.0
HNSEFI003847	18/12/2023	18/12/2028	FIJA	7.4%	3,000.0
HNSEFI003912	08/3/2024	12/9/2031	FIJA	6.0%	7,417.4
HNSEFI003805	22/3/2024	12/9/2034	FIJA	6.0%	2,407.6
HNSEFI003987	07/06/2024	12/9/2031	FIJA	7.65%	3,944.5
HNSEFI003953	12/8/2024	12/6/2029	FIJA	5.00%	512.5
HNSEFI003755	12/7/2024	12/6/2039	FIJA	6.00%	50.0
HNSEFI003854	20/12/2024	20/12/2029	FIJA	8.0%	3,378.5
HNSEFI003672	14/02/2025	12/6/2030	FIJA	8.0%	714.2
HNSEFI004167	28/03/2025	12/9/2035	FIJA	8.0%	704.8
HNSEFI004217	28/02/2025	12/6/2030	FIJA	7.0%	10.0
HNSEFI002922	14/02/2025	12/4/2028	FIJA	8.0%	147.8
HNSEFI002104	12/11/2015	12/11/2025	VARIABLE	8.99%	2,693.9
HNSEFI002591	12/11/2016	12/11/2026	VARIABLE	8.99%	3,871.8
HNSEFI003151	12/11/2017	12/5/2033	VARIABLE	9.09%	1,182.4
HNSEFI003094	12/11/2018	12/11/2028	VARIABLE	9.04%	2,917.2
HNSEFI003110	12/05/2020	12/11/2030	VARIABLE	9.04%	349.6
HNSEFI003102	12/11/2020	12/11/2030	VARIABLE	8.99%	3,798.7
Subtotal Títulos y Valores					159,152.3
Otras Obligaciones en Lempiras					2,131.7
Otras Obligaciones en Moneda Extranjera					49,593.5
Total					210,877.5

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

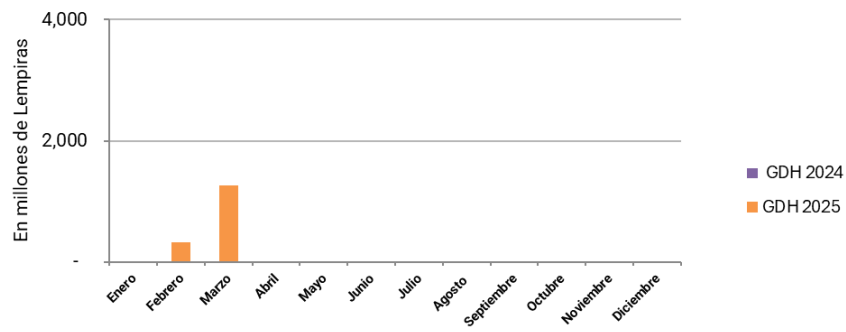
Tabla No.20
Acciones de mejora en el mercado de valores

Meta	Año 2024 Cumplimiento	Observaciones
Mantener la vida promedio de la deuda interna superior a 4.00 años.	Si	7.2 años de la vida promedio
Concentración de emisiones en pocas series (crear máximo de 10 códigos ISIN en el año)	Sí	Se han ofrecido 6 Códigos ISIN en subastas públicas para bonos a 3, 5, 7, 10 y 15 años con cupones fijos y un bono de 5 años denominado en dólares, pagadero en lempiras, de los cuales los 6 fueron creados en el presente trimestre.
Mantener la confianza existente, evitando distorsiones en el mercado como los pagos con bonos a proveedores y cambios abruptos.	Sí	No se realizó ningún pago con bonos a proveedores de bienes y servicios al Estado.
Mantener una baja exposición al Riesgo de Tasa Variable, procurando de la contratación/emisión de nueva deuda sea al menos un 80% en tasa fija	Sí	El 100% de las colocaciones fueron con cupón fijo.
No emitir títulos en moneda extranjera en el mercado doméstico a fin de fortalecer el desarrollo de los instrumentos en moneda nacional	Sí	A la fecha solamente se ha ofrecido bonos denominados en dólares pagaderos en lempiras.
Políticas para el Desarrollo del Mercado Primario y Secundario: - Subastas Competitivas y con Precios Múltiples. - Reuniones semestrales con los inversionistas - Ordenar las fechas de vencimiento en 12 o 27 - Alcanzar de forma gradual en caso de ser posible hasta un 100% de recursos en efectivo a través de subastas públicas.	Sí	-Cumplido al I trimestre 2025

Fuente: Propia de la SEFIN

Gráfico No.9

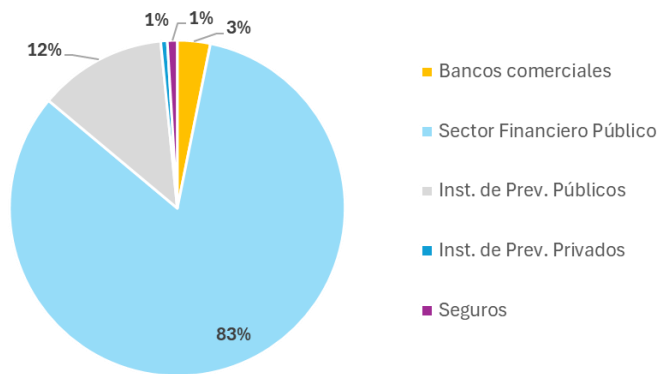
Valores Colocados por Emisión



Fuente: DGCP

Gráfico No.10

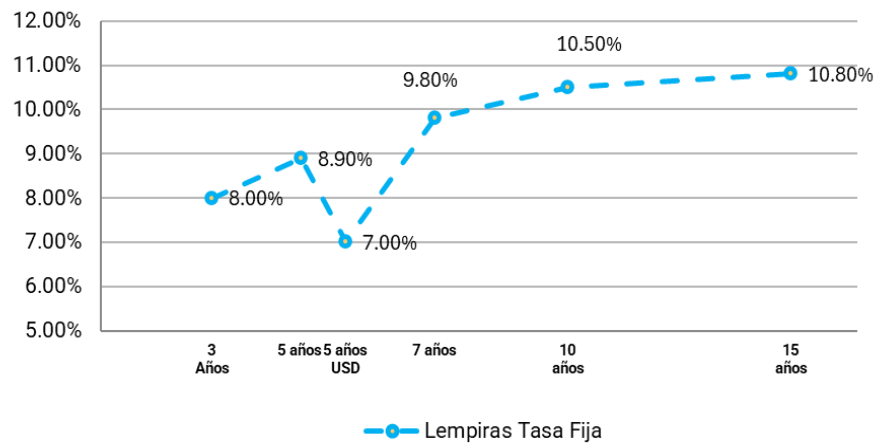
Tendencia de Colocación por Tipo de Tenedor*



Fuente: DGCP

Gráfico No.11

Curva de Rendimientos Promedio Ponderados de Colocaciones en Subastas de Bonos GDH Presupuestarias*



Fuente: DGCP

08 Conceptos y Definiciones

DEUDA PÚBLICA

Compromisos financieros de carácter reembolsable contraídos o asumidos por el Estado a través de Instituciones competentes, en virtud de operaciones de crédito público. (Art. 65 LOP)

DEUDA PÚBLICA EXTERNA

Es la constituida por obligaciones convenidas con otro Estado u Organismo Internacional o con cualquier persona natural o jurídica que tengan categoría de no residentes en el territorio nacional. (Art. 70 LOP)

DEUDA PÚBLICA INTERNA

Es aquella que contrae o asume el Sector Público y las municipalidades, con personas naturales o jurídicas que tengan categoría de residentes en el territorio nacional. (Art. 70 LOP).

BCH

Banco Central de Honduras

BCIE

Banco Centroamericano de Integración Económica

BID

Banco Interamericano de Desarrollo

BIRF/BM (Banco Mundial)

Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento

CFC

Common Fund for Commodities

DGCP

Dirección General de Crédito Público

ENEE

Empresa Nacional de Energía Eléctrica

ENP

Empresa Nacional Portuaria

EXIMBANK

Export Import Bank

FIDA

Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola

FMI

Fondo Monetario Internacional

FONDEN

Fondo Nacional para el Desarrollo Nacional

ICO

Instituto de Crédito Oficial

IDA/BM

International Development Asociation (Banco Mundial)

ISIN

International Securities Identification Number

KFW

Kreditanstalt fur Wiederaufbau (Banco de Reconstrucción de Alemania)

MDRI

Multilateral Debt Relief Initiative

MEGA BANK

Mega International Commercial Bank

NDF

Nordic Development Fund

Informe de Deuda Pública de la Administración Central

OFID	Opec Fund for International Development
PDVSA	Petróleos de Venezuela, S.A.
SEFIN	Secretaría de Finanzas
SIGADE	Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda
UNCTAD	Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo
USAID	United States Agency for International Development
FIDEICOMISO	Contrato en virtud del cual una o más personas (fideicomitente/s o fiduciante/s) transmiten bienes, cantidades de dinero o derechos, presentes o futuros, de su propiedad a otra persona (fiduciaria, que puede ser una persona física o jurídica) para que esta administre o invierta los bienes en beneficio propio o en beneficio de un tercero, llamado beneficiario, y se transmita su propiedad, al cumplimiento de un plazo o condición, al fideicomisario, que puede ser el fiduciante, el beneficiario u otra persona.
DEUDA GARANTIZADA	Deuda garantizada es el monto de los pasivos brutos de deuda del Sector Público cuyo servicio está garantizado contractualmente por el Gobierno de la República.
PUNTOS PORCENTUALES (pp)	Valor numérico que se utiliza para expresar una variación en términos de porcentaje.
PUNTOS BÁSICOS (pb)	Un punto básico es igual a la centésima parte de 1%, es decir que 1% equivale a 100 puntos básicos.
TASA LIBOR	Tasas de referencia para créditos en dólares determinada por las tasas que los bancos, que participan en el mercado de Londres, se ofrecen entre ellos para depósitos a corto plazo.
TASA SOFR	Tasa de interés establecida por el Tesoro de los Estados Unidos que determina el costo de prestar a un día.
PRODUCTO INTERNO BRUTO	Medida Económica que refleja el valor total de los bienes y servicios producidos en un país durante un período específico, generalmente un año.
CRÉDITO CONCESIONAL	Préstamo que se otorga con condiciones más favorables que las que se encuentran en el mercado comercial incluyen tasas de interés bajas, períodos de gracia largos o plazos de amortización extendidos.