



# Informe

## Deuda Pública Del Gobierno Central

### II Trimestre

# 2016

## Tabla de contenido

PRESENTACIÓN.....	3
<b>I.1. Cifras Macroeconómicas de Referencia .....</b>	<b>4</b>
<b>I.1. Acreeedores .....</b>	<b>6</b>
<b>I.2. Composición Financiera y Riesgos.....</b>	<b>8</b>
<b>II.3. Desembolsos .....</b>	<b>9</b>
<b>II.4. Nuevas Contrataciones .....</b>	<b>10</b>
<b>II.5. Servicio de Deuda Externa .....</b>	<b>10</b>
<b>II.1. Composición Financiera y Riesgos.....</b>	<b>11</b>
<b>III.2. Servicio de Deuda Interna .....</b>	<b>13</b>
<b>IV.1. Gestión de Valores Gubernamentales de Deuda Interna.....</b>	<b>13</b>
<b>IV.2. Estadísticas de Colocación Acumulada al II Trimestre de 2016.....</b>	<b>18</b>

## PRESENTACIÓN

La deuda pública del Gobierno de Honduras ha experimentado una mejora significativa en relación a sus niveles de riesgo como lo muestran sus principales indicadores de sostenibilidad. Dicha mejora es el resultado de una planificación estratégica coordinada y el compromiso de las autoridades de fortalecer las finanzas públicas a través de diversos instrumentos y los esfuerzos de aumentar la confianza en los valores gubernamentales mediante el manejo responsable de la deuda, las mejoras se han propiciado por un mejor desempeño macroeconómico y una notable disciplina fiscal.

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 “Informe Trimestral de Situación y Evolución de la Deuda Pública” para el periodo correspondiente al II trimestre de 2016.

“Informe de la Situación y Evolución de la Deuda Pública del Gobierno Central al 2do. Trimestre 2016”, presenta el estado y los movimientos comprendidos entre el 1 de Enero al 30 de Junio de 2016. 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, disgregada en sus componentes tanto internos como externos, crecimientos históricos y análisis de comportamiento.

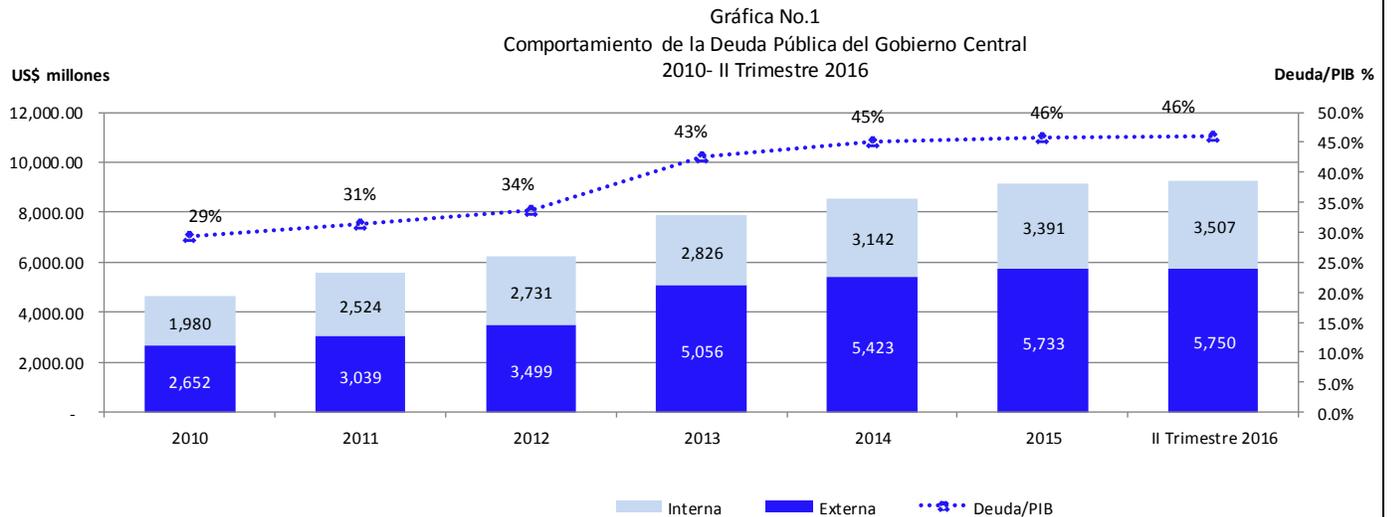
El informe presenta las operaciones de Deuda Externa, estructurada por tipo de acreedor así como el registro de los desembolsos efectuados durante el periodo para la ejecución de diferentes proyectos de interés nacional. Así mismo las operaciones de Deuda Interna, su composición financiera, riesgos y el resumen de colocaciones del Gobierno Central.

# I-SITUACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

4

## I.1. Cifras Macroeconómicas de Referencia

Al cierre 2do. Trimestre de 2016, según cifras del Banco Central de Honduras (BCH), el Producto Interno Bruto (PIB) se estima en L.459,202.0 (mm), es decir US\$.20,149.98 (mm) a precios corrientes, con un tipo de cambio de L. 22.7892 x US\$1.00



## Deuda Total

El saldo de la Deuda pública del Gobierno Central expresado en millones de dólares de los Estados Unidos de América se estructura de la siguiente manera:

Deuda Externa: US\$.5,750.42 Deuda Interna<sup>1</sup>: US\$.3,506.66 Deuda Total: US\$.9,257.08

Al 2do. Trimestre de 2016, el saldo de la deuda total del Gobierno Central de Honduras alcanzó un monto de US\$.9,257.08 (mm), lo que representa un aumento del 7% con respecto al mismo periodo de 2015. La relación Deuda/PIB equivale a 46% (Ver Tabla No.1).

<sup>1</sup> La deuda interna del Gobierno Central no incluye la deuda cuasi fiscal por un monto de L 8,215.49 millones, equivalente a US\$ 360.50 millones.

Tabla No.1

**Saldo de la Deuda Pública del Gobierno Central**

Cifras en millones de Dólares de los Estados Unidos de América / Moneda Nacional

Descripción		jun-15	% Total	jun-16	% Total	Diferencia %
Deuda Externa	US\$	5,495.68	63%	5,750.42	62%	5%
	L	120,383.97		131,047.47		
Deuda Interna*	US\$	3,165.52	37%	3,506.66	38%	11%
	L	69,341.35		79,913.98		
Total Moneda Nacional		189,725.32		210,961.45		
Total en US\$		8,661.20	100%	9,257.08	100%	7%
Relación Deuda/PIB		44%		46%		
Tipo de cambio lempiras por 1 US\$	30/06/2015	21.9052	30/06/2016	22.7892		

\* La Deuda Interna no incluye la deuda cuasifiscal

Fuente: DGCP

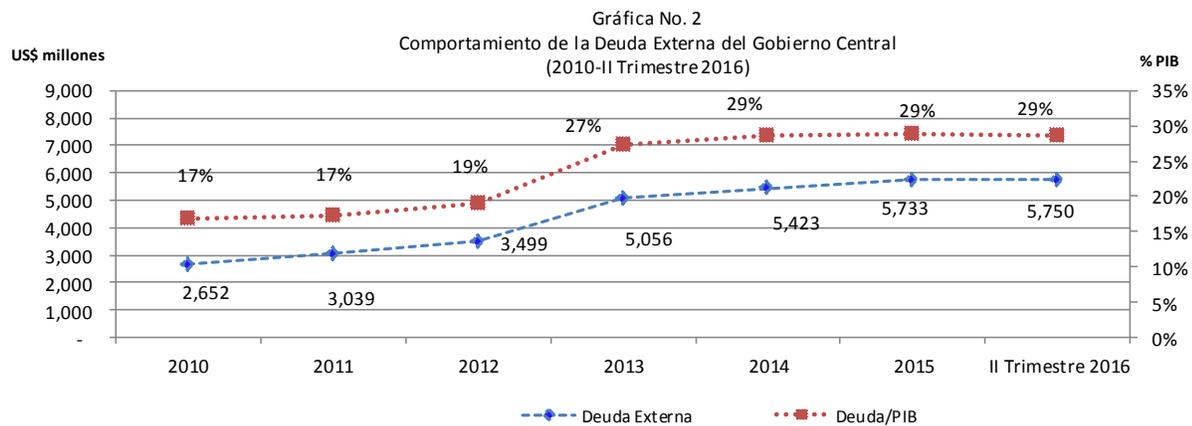
Del monto total de la deuda, el 62% corresponde a deuda externa, mientras que el 38% a deuda doméstica.

La composición por moneda de la cartera total de deuda está distribuida en US\$. **6,174.56** (mm) en moneda extranjera (equivalente a un 67% de la cartera total) y US\$. **3,082.52** (mm) en moneda nacional (equivalente a un 33% de la cartera total), lo cual indica que existe un mayor nivel de exposición al riesgo cambiario.

El 74% de las obligaciones adquiridas que componen la cartera total de deuda se encuentra a tasa fija, mientras que un 26% a tasa variable, evidenciando un riesgo medio de volatilidad en la tasas de interés.

## II-DEUDA EXTERNA

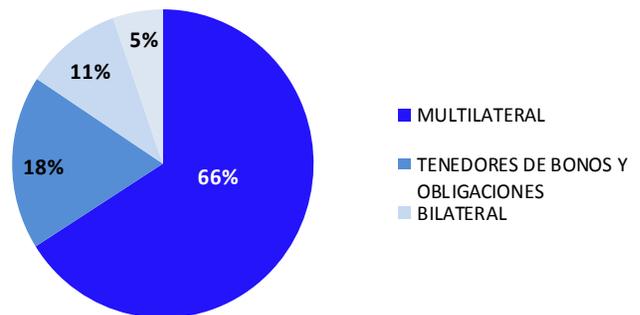
Al 2do. Trimestre de 2016, el saldo de la deuda externa de la Administración Central de Honduras, alcanzó un monto de US\$5,750.42 (mm), lo que representó un incremento del 5 % respecto al mismo periodo de 2015, y equivale al 29% del PIB. Vea comportamiento del saldo de Deuda Externa en los últimos 6 años. (Gráfica No.2).



### I.1. Acreedores

El Saldo de Deuda Externa del Gobierno Central Distribuida por tipo de acreedor tiene la siguiente composición, el 66% (US\$3,795.05 mm) de la deuda externa del Gobierno se encuentra en manos de instituciones Multilaterales, el 18% (US\$1,050.0mm), en manos de Tenedores de Bonos y Obligaciones, un

Gráfica No.3  
Composición de la Deuda Externa del Gobierno Central  
Tipo de Acreedor al 30 de Junio de 2016



10% (US\$ 596.76 mm) corresponde a préstamos Bilaterales mientras que el 5% (US\$ 308.61mm) en

Manos de Bancos Comerciales u Otras Instituciones Financieras y Proveedores.

7

Dentro de las Instituciones Multilaterales, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) representa un 45% del total de los acreedores multilaterales, El Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) con un 25%, y el Banco Mundial (IDA) con un 26%, son las más representativas. (Gráfica No.3, Tabla 2)

Entre tanto relaciones bilaterales más representativas son las siguientes: China (Taiwán) representa un 27%, España un 22% y Venezuela un 19%.

**Tabla No.2**

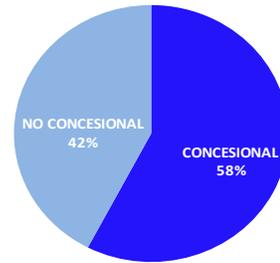
Composición de la Deuda Externa del Gobierno Central	
Cifras al 30 de Junio de 2016	
US\$ millones	
<b>GRAN TOTAL</b>	<b>5,750.42</b>
<b>MULTILATERAL</b>	<b>3,795.05</b>
BCIE	961.78
BID	1,706.58
IDA	970.23
OPEC/ORID	41.50
BCIE	8.13
CFC	0.27
FIDA	72.58
N.D.F	33.98
<b>TENEDORES DE BONOS Y OBLIGACIONES</b>	<b>1,050.00</b>
Bonos Soberanos	1,000.00
Fonden	50.00
<b>BILATERAL</b>	<b>596.76</b>
Venezuela	111.76
Kuwait	51.83
Italia	68.49
China (Taiwán)	158.87
India	19.63
Corea	28.09
España	132.39
Alemania	23.62
Suiza	2.10
<b>BANCOS COMERCIALES y OTROS</b>	<b>308.61</b>
Bank of America USA	0.95
Deutsch-Südram Bank	0.08
American Expr. Intl	0.30
BNDES	33.45
CITIBANK, N.A.	18.94
Credit Suisse AG	87.50
ING BANK N.V	22.50
Land Bank of Taiwan	18.89
MEGA Bank	63.78
UniCredit Austria AG	60.74
Laboratorios Bagó	1.48

Fuente: SIGADE

## I.2. Composición Financiera y Riesgos

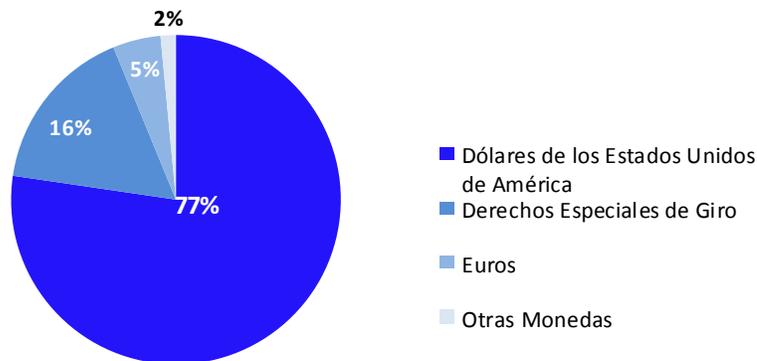
En términos de condiciones de crédito las obligaciones adquiridas, al 2do. Trimestre de 2016, muestra que el 58% del stock de deuda externa se encuentra bajo términos concesionales, mientras que el 42% en términos no concesionales. (Ver gráfica No.4)

Gráfica No. 4  
Composición de la Deuda Externa del Gobierno Central  
por Condiciones de Crédito al 30 de Junio de 2016



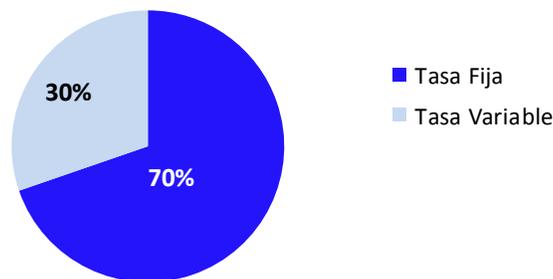
El endeudamiento externo de Honduras está principalmente constituido en Dólares Americanos US\$.4,446.3 (mm) que representan el 77% de la cartera de deuda externa, 16% está denominado en Derechos Especiales de Giros (equivalente a US\$.947.96 mm), 5% en Euros (equivalente a US\$.269.86 mm) y finalmente un 2% en diversas divisas que equivalen a US\$ 86.30 (mm) (Ver gráfica No.5).

Gráfica No. 5  
Composición de la Deuda Externa del Gobierno Central por Tipo de Moneda  
al 30 de Junio de 2016



El saldo de la Deuda Externa del Gobierno Central se encuentra estructurada aproximadamente en un 70% a tasa fija (equivalentes a US\$4,008.23 mm) y el restante 30% (equivalente a US\$. 1,742.19 mm) a tasa variable, esto refleja un riesgo medio en términos de la volatilidad de los costos financieros de la cartera. (Ver Gráfica No.6).

Gráfica No. 6  
Composición de la Deuda Externa del Gobierno Central por el Tipo de Tasa de Interés



### II.3. Desembolsos

Durante el 2do. Trimestre de 2016, El Gobierno Central recibió un total de US\$89.28 (mm) en concepto de desembolsos por parte de los distintos organismos de crédito. (Ver Tabla N° 3)

Tabla No.3

Desembolsos	
01 de enero de 2016 al 30 de Junio de 2016	
En millones de US\$	
<b>Total</b>	<b>89.28</b>
<b>MULTILATERAL</b>	<b>71.31</b>
BCIE	10.89
BID	39.25
IDA	8.69
OPEC/OFID	3.59
BCIE	8.13
FIDA	0.75
<b>BANCOS COMERCIALES U OTRAS INSTIT. FINANCIERAS</b>	<b>11.03</b>
BNDES	10.96
UniCredit Austria AG	0.07
<b>BILATERAL</b>	<b>6.94</b>
KFAED	2.05
Artigiancassa, S.p.	0.47
Export Bank Korea	0.24
KFW	4.18

Fuente: SIGADE

El 80% del total de desembolsos proviene de la cartera multilateral, siendo el BID el mayor aportante en flujo de recursos con US\$.39.25 (mm) seguido del BCIE con US\$.10.89 (mm) y el Banco Mundial (IDA) con US\$ 8.69 (mm).

Los Bancos Comerciales representan el 12% siendo BNDES el más representativo con US\$ 10.96 millones.

## II.4. Nuevas Contrataciones

Al 2do. trimestre del 2016, el Gobierno de la República de Honduras a través de la Secretaría de Finanzas (SEFIN), realizó la contratación de un préstamo con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), por un monto de US\$ 27.0 millones, el cual está orientado a la Modernización del Estado (Ver Tabla No.4).

Tabla No.4  
PRÉSTAMOS SUSCRITOS 2016

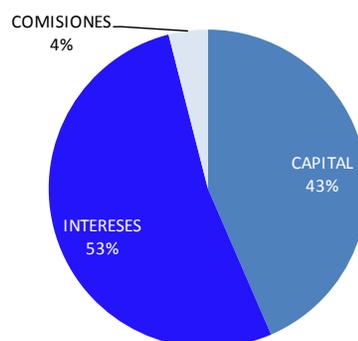
Número	Programa / Proyecto	Organismo	Monto (millones de USD)	Unidad Ejecutora	Sector	Firma Convenio (fecha)
<b>MULTILATERAL</b>						
3541/BL-HO	"Fortalecimiento Institucional y Operativo de la Administración Tributaria"	BID	27.0	DEI	Modernización del Estado	27/01/2016
<b>TOTAL</b>					<b>27.0</b>	
<b>BILATERAL</b>						
<b>TOTAL</b>					<b>0.0</b>	
<b>TOTAL</b>					<b>27.0</b>	

## II.5. Servicio de Deuda Externa

En concepto de Servicio de la Deuda Pública Externa del Gobierno Central de Honduras pagado ascendió a un monto de US\$ 178.8 Millones.

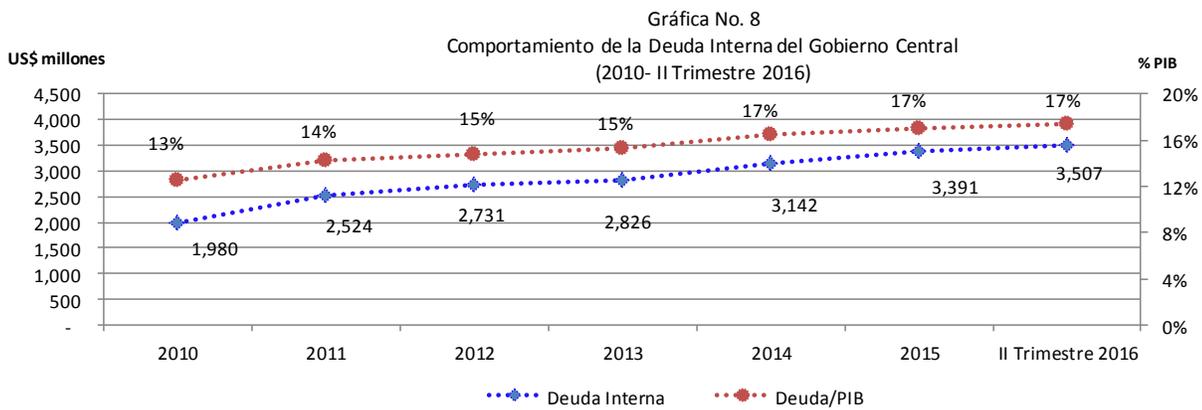
Del Total del Servicio de la Deuda Efectivamente Pagado, el 43% (US\$ 77.8 mm) corresponde al pago de capital, el 53% (US\$93.9 mm) al pago de intereses y el 4% (US\$ 7.1 mm) al pago de comisiones. (Ver Gráfica No. 7).

Gráfica No.7  
Servicio de la Deuda Externa del Gobierno Central entre el 01 de Enero y 30 de Junio de 2016.



# III-DEUDA INTERNA

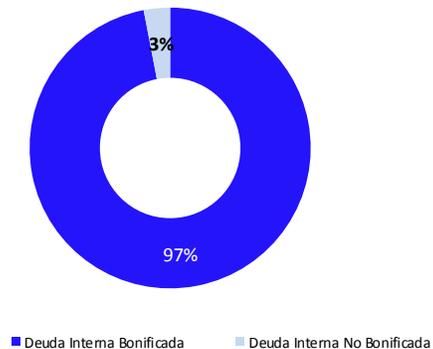
Al 2do.Trimestre de 2016, el saldo de la deuda interna del Gobierno Central de Honduras, alcanzó un monto de <sup>2</sup>L. 79,913.93 (mm), equivalente a (US\$.3,506.66 mm) lo que representa un aumento del 11% respecto al mismo periodo de 2015, y equivale al 17% del PIB del 2do. Trimestre de 2016. Vea comportamiento del saldo de Deuda Interna. (Gráfica No.8).



## II.1. Composición Financiera y Riesgos

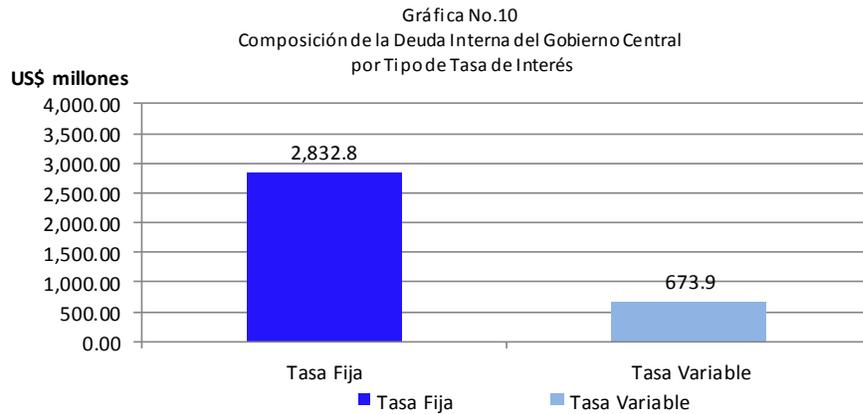
La Deuda Interna al 2do. Trimestre de 2016, está compuesta en un 97% por Deuda Bonificada L. 77,496.54 mm (equivalente a US\$. 3,400.58 mm) y el restante 3% por Deuda No Bonificada L. 2,417.39 mm (equivalente a US\$. 106.08 mm), Ver Gráfica No.9.

Gráfica No. 9  
Composición de la Deuda Interna del Gobierno Central por Tipo de Deuda



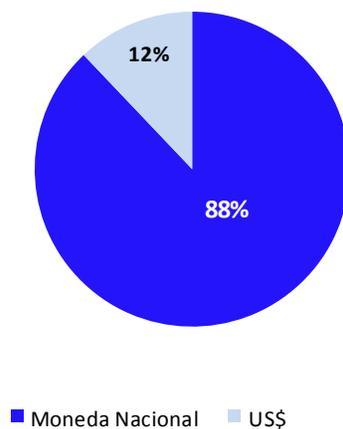
<sup>2</sup> Tipo de Cambio al 30 de Junio de 2016 L 22.7892 por 1 US\$

Así mismo, el saldo de Deuda Interna está compuesto en un 81 % a tasa fija L. 64,556.68 mm (equivalente a US\$. 2,832.78mm) mientras que el 19% a tasa variable L. 15,357.25 mm (equivalente a US\$. 673.88 mm), Ver Gráfica No.10.



El endeudamiento interno de Honduras está principalmente constituido en Moneda Nacional L. 70,248.01 mm (equivalente a US\$. 3,082.51mm) que representan el 88% de la cartera y finalmente un 12% en instrumentos denominados o expresados en Dólares Americanos L. 9,665.93 mm (equivalente a US\$. 424.15mm), Ver Gráfica No.11.

Gráfica No.11  
Composición de la Deuda Interna por Moneda  
Al 30 de Junio de 2016



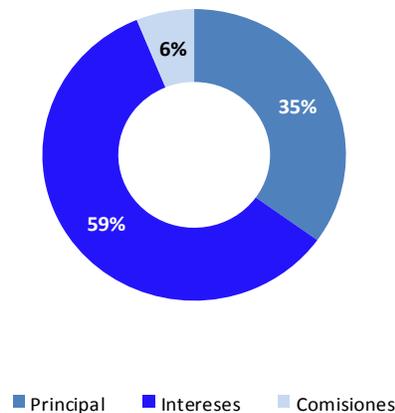
### III.2. Servicio de Deuda Interna

Al 2do. trimestre del 2016, el pago acumulado efectuado en concepto de Servicio de la Deuda Pública Interna del Gobierno Central de Honduras pagado ascendió a un monto de L. 6,022.67 mm (equivalente a US\$. 264.28mm).

13

Del Total del Servicio de la Deuda Efectivamente Pagado, el 35% L. 2,104.26mm corresponde al pago de principal, el 59% L. 3,546.46 mm al pago de interés y el 6% L. 371.94 (mm) al pago de comisiones. (Ver Gráfica No.12)

Gráfica No.12  
Servicio de la Deuda Interna del Gobierno Central entre el 01 de Enero y 30 de Junio de 2016



### IV.1. Gestión de Valores Gubernamentales de Deuda Interna.

Al 2do. Trimestre del 2016 (de ahora en adelante 2do. Trimestre 2016), el valor acumulado de endeudamiento interno contratado por el Gobierno Central ascendió a un monto nominal de L5,887.8 millones según se resume a continuación:

**Tabla No.4**  
COLOCACIONES DE VALORES GUBERNAMENTALES SEGÚN PROPÓSITO  
(Cifras en millones de Lempiras, valores acumulados al 30 de junio de 2016)

Detalle	Bonos Gobierno de Honduras (GDH)			Deuda Agraria Decreto No.245-2011	Total
	Remanentes del 2015	Presupuesto 2016	Proyecto Construcción Cárceles Santa Bárbara & Paraíso		
<b>Monto Autorizado</b>	L 1,628.2	L 17,260.1	L 223.2 <sup>1</sup>	L 479.1	L 19,590.6
Apoyo Presupuestario	833.5	4,435.9	0.0	0.0	5,269.3
Subastas Competitivas	833.5	3,096.6	0.0	0.0	3,930.1
Subastas no Competitivas	0.0	1,339.3	0.0	0.0	1,339.3
Pago de Obligaciones	501.5	0.0	98.8	18.1	618.4
<b>Total Colocado</b>	L 1,335.0	L 4,435.9	L 98.8	L 18.1	L 5,887.8

Nota 1 – Monto autorizado en Dólares equivalente en Lempiras al tipo de cambio del 30-06-2016 de L22.7892 por Dólar.

A continuación se detallan las colocaciones realizadas al 2do. Trimestre del año 2016 por emisión según su decreto de autorización:

**1. Bonos Gobierno de Honduras (GDH) Presupuesto 2016 por L17,260.1 millones:**

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos de la República para el año 2016, aprobado mediante Decreto Legislativo No.168-2015 el 17 de diciembre de 2015, autorizó la emisión de títulos valores para endeudamiento interno por un total de L17,260.1 millones, misma que fue reglamentada mediante Acuerdo Ejecutivo No.018-2016 del 21 de enero de 2016.

Durante el 2do. Trimestre del año 2016, se efectuaron colocaciones por L3,635.9 millones con cargo a esta emisión, a través de cuatro subastas públicas competitivas y dos subastas públicas no competitivas, para un promedio del 2do. Trimestre del año 2016 de L1,212 de recursos captados mensualmente por subastas, superior en L667.5 millones, al promedio del 1er. Trimestre de captación mensual en subastas.

## **2. Bonos GDH - Remanentes del Presupuesto 2015 por L1,628.2 millones:**

El Artículo 48 del Decreto Legislativo No.168-2015 facultó a SEFIN a realizar colocaciones de los saldos disponibles de las emisiones de bonos autorizados para el financiamiento del Ejercicio Fiscal 2015.

Durante el 2do. Trimestre del año 2016, no se realizaron colocaciones de ésta emisión y se mantiene el monto emitido en el 1er Trimestre del año 2016 de L1,335.0 millones, de los cuales L833.5 millones (62%) fueron a través de dos subastas públicas competitivas y la diferencia de L501.5 millones (38%) para la emisión en concepto de pagos de aportes patronales.

## **3. Proyecto Construcción Cárceles Santa Bárbara y El Paraíso:**

Al 2do. Trimestre del año 2016 se mantiene el monto colocado del 1er. Trimestre de L98.8 millones realizada con bonos al plazo de 10 años, cupón 10.75% en cumplimiento a la solicitud de desembolso No.0144-DSM-2016 del 15-02-2016 realizado por la Secretaría de Derechos Humanos, Justicia, Gobernación y Descentralización en atención al Convenio de Crédito suscrito para el Proyecto de Construcción de Cárceles Santa Bárbara y El Paraíso.

## **4. Bonos Especiales de la Deuda Agraria:**

En amparo al Decreto No.245-2011 se emitieron L18.1 millones en atención a las copias autorizadas de expropiación por mora agraria remitidas por el Instituto Nacional Agrario (INA).

A continuación se presenta la ejecución del Plan de Financiamiento de 2016 aprobado el 11 de febrero de 2016 y socializado a los inversionistas:

### **1. Calendario de Subastas:**

Con el fin fomentar la participación de ofertas competitivas, la subasta no competitiva de abril fue cancelada y en su lugar se adelantó la subasta competitiva de mayo (del 10-05-2016 t+2 al 04-05-2016 t+2), Asimismo se programó una subasta no competitiva para el 12 de mayo (t+0).

A partir de Junio de 2016 se modificó el Calendario de Subastas según fuera comunicado a los inversionistas el 27-05-2016 (Ver Anexo 1), sustituyéndose las subastas no competitivas

por subastas competitivas para el resto del año, para fomentar la formación de precios y libre competencia en subastas.

### Ejecución del Calendario de Subastas Públicas al 2do. Trimestre de 2016

Enero t+0						
Lu	Ma	Mie	Jue	Vie	Sab	Do
				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	31

Febrero t+2						
Lu	Ma	Mie	Jue	Vie	Sab	Do
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29						

Marzo t+2						
Lu	Ma	Mie	Jue	Vie	Sab	Do
	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30	31			

Abril t+2						
Lu	Ma	Mie	Jue	Vie	Sab	Do
				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	

Mayo t+2						
Lu	Ma	Mie	Jue	Vie	Sab	Do
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30	31					

Junio t+2						
Lu	Ma	Mie	Jue	Vie	Sab	Do
		1	2	3	4	5
6	7	8	9	10	11	12
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26
27	28	29	30			

Simbología

Subasta Competitiva
Liquidación Subasta Compt.
Subasta No Competitiva t+0

Días en rojo representan feriados nacionales

## 2. Metas de Colocación por Instrumentos:

Tabla No. 5

Plazo de Colocación	Tipo de Tasa	Cupón	Moneda	Cifras en Millones de Lempiras		
				Meta al IVT2016	Valores Acumulados al 2T2016	
					Monto	Porcentaje <sup>1</sup>
3 años	Fija	8.00%	Lempiras	5% al 10%	200.0	1%
5 años	Fija	9.50%	Lempiras	35%	1,115.6	8%
7 años	Fija	10.50%	Lempiras	35% al 40%	3,685.5	26%
10 años	Variable	Inflación + 4.50%	Lempiras	15% al 25%	744.2	5%
	Fija <sup>2</sup>	10.75%	Lempiras		25.6	0%
<b>Total</b>				<b>100%</b>	<b>5,770.9</b>	<b>41%</b>

Nota 1: Porcentaje aplicable sobre el monto deseado a colocarse por el Plan de Financiamiento 2016 aprobado. El Plan de Financiamiento 2016 no incluye las emisiones de Deuda Agraria y Proyecto de Construcción de Cárcels, cuyas condiciones fueron previamente definidas.

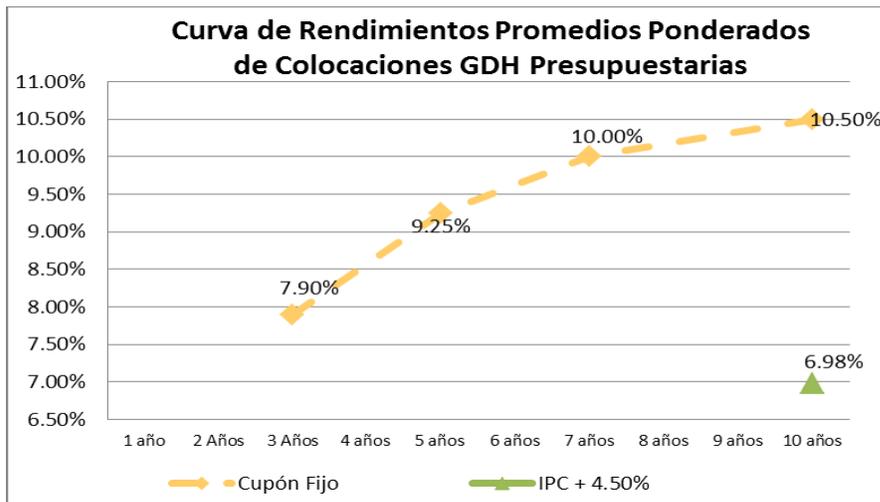
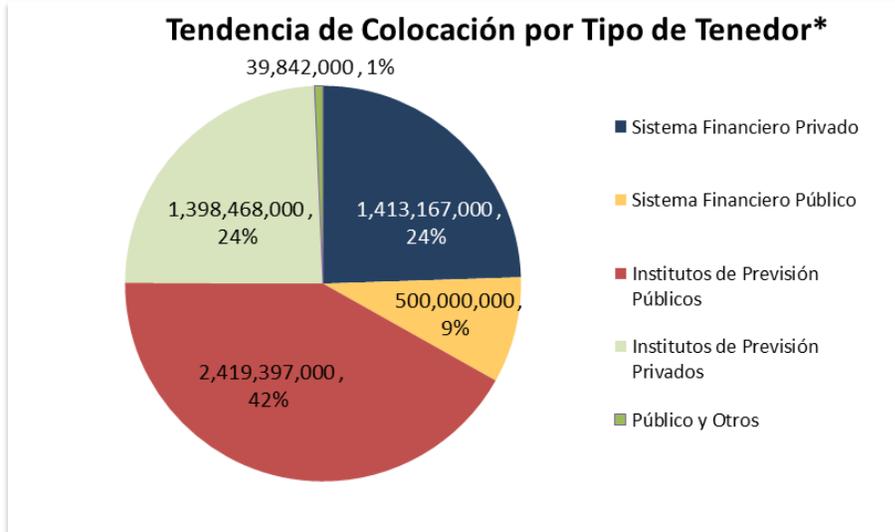
Nota 2: Notificado al mercado con Comunicado del 27-05-2016

### 3. Cumplimiento de Metas Específicas del Plan de Financiamiento 2016

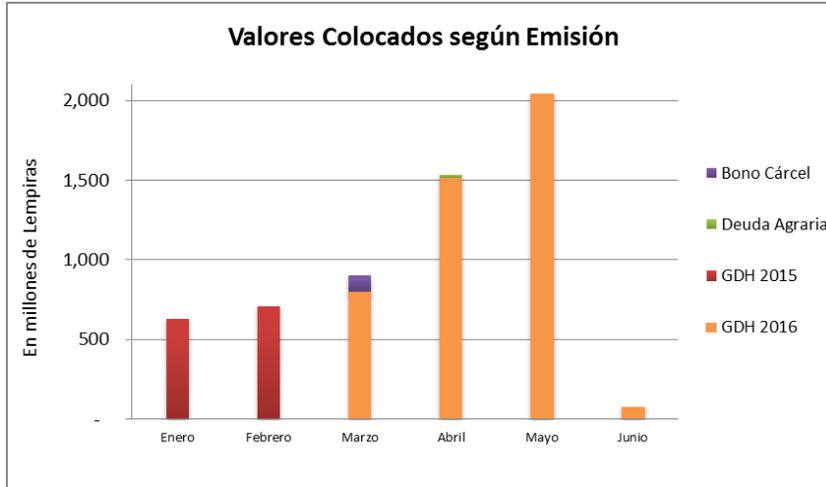
**Tabla No.6**

Meta	Cumplimiento al 2do. Trimestre de 2016	Observaciones
Mantener la vida promedio de la deuda interna entre 4.00 a 4.40 años a final de año.	Sí	4.11 años (cifra preliminar)
Concentración de emisiones en pocas series (crear menos de 7 códigos ISIN en el año año)	Sí	Se han utilizado únicamente 5 Códigos ISIN en subastas públicas para bonos a 3, 5, 7 y 10 años con cupones fijos y 10 años con cupón variable. De estos únicamente los bonos de cupón fijo de 3, 7 y 10 años fueron creados en 2016, los demás son reaperturas de ISIN vigentes. Se destaca la creación y primera colocación en subasta de un bono cupón fijo de 10 años.
Evitar pagos con bonos a proveedores	Sí	No se realizó ningún pago con bonos a proveedores de bienes y servicios al Estado.
Mantener Exposición al Riesgo de Tasa 75% a 85% en tasa fija	Sí	El 87% de las colocaciones efectuadas 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	El 100% de las colocaciones efectuadas fueron en moneda nacional.
Políticas para el Desarrollo del Mercado Primario y Secundario	Sí	-La Subasta Pública realizadas se realizaron con precios múltiples. -Se sostuvo una reunión con la BCV el 13-06-2016. -Los nuevos Códigos ISIN fueron creados con fecha de vencimiento del 12-02-2019, 12-08-2023 y 12-05-2025 para los bonos de 3, 7 y 10 años respectivamente, cumpliéndose el mes y días de vencimiento señalado. -el 100% de las captaciones de recursos se realizó a través de Subastas Públicas.

## IV.2. Estadísticas de Colocación Acumulada al II Trimestre de 2016<sup>3</sup>



<sup>3</sup> Cifras en millones de Lempiras, de nuevas colocaciones realizadas al 2do. Trimestre de 2016.



**Tabla No.7**

**Composición de la Deuda Interna del Gobierno Central**  
Al 30 de Junio de 2016  
En millones de US\$

<b>GRAN TOTAL</b>	<b>3,506.66</b>
B. GOBIERNO DE HONDURAS (GDH)	50.37
B.GOB. DE HONDURAS GDH2011	53.86
B/LET. GOB.HON.PERMUTAS(GDH-P)	484.38
BONO EL ZARZAL	3.06
BONOS CONADI A'''	0.06
BONOS ESPECIALES CLASE A'''	1.79
BONOS ESPECIALES DEUDA AGRARIA	7.07
BONOS GDH-PR 2011	22.47
BONOS/LETRAS GOB DE HOND.(GDH)	364.22
BONOS/LETRAS GOB. DE HON.(GDH)	488.74
BONOS/LETRAS GOB DE HON(GDH)--	842.08
BONOS/LETRAS GOB.DE HOND(GDH)_	194.65
BONOS/LETRAS GOB.HOND(GDH):	878.67
CUBRIR VARIAC,ESTAC.2009	94.48
DEUDA AGRARIA	3.21
DEUDA HISTORICA IHSS	1.10
ESTAB.FINANCIERA III	1.57
MELVA RUBY VASQUEZ	0.00
Proy.Rehab.Carret Teg-Cata III	4.39
PTMO. EXIMBANK CHINA	10.50

Fuente: SIGADE

# INDICADORES DE RIESGO DE LA DEUDA PÚBLICA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL

Datos Generales							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	II TRI-2016 <sup>1</sup>
PIB L <sup>3</sup>	299,286.00	335,027.80	361,348.50	376,539.40	409,611.70	445,336.00	459,202.00
PIB S <sup>3</sup>	15,835.24	17,586.76	18,103.63	18,278.61	19,040.73	19,909.87	20,149.98
Tipo de Cambio	18.90	19.05	19.96	20.60	21.51	22.37	22.79
Ingresos S	2,672.40	3,009.20	3,089.70	2,973.13	3,573.85	3,943.99	2,131.85
Ingresos L	50,508.36	57,325.26	61,670.41	61,246.40	76,882.00	88,217.70	48,583.18

<sup>1</sup> = Preliminar al II Trimestre de 2016

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	II Trimestre-2016 <sup>1</sup>							
<b>Saldo</b>														
Deuda Interna	2,106.81	2,652.67	2,867.57	2,947.53	3,259.47	3,461.86	3,576.45							
Deuda Externa	2,712.96	3,096.32	3,549.45	5,056.12	5,423.36	5,732.64	5,750.42							
Deuda Total	4,819.77	5,748.99	6,417.02	8,003.65	8,682.83	9,194.50	9,326.87							
<b>Indicadores Primarios</b>														
Intereses/ Ingresos Corrientes	5.7%	7.8%	9.7%	13.9%	13.3%	14.4%	13.3% <sup>1</sup>							
Deuda/PIB <sup>3</sup>	30.4%	32.7%	35.4%	42.6%	45.6%	46.2%	46.3%							
<b>Composicion de la Deuda</b>														
Interna	44%	46%	45%	37%	38%	38%	38%							
Externa	56%	54%	55%	63%	62%	62%	62%							
<b>Composicion de la Deuda por Moneda</b>														
Nacional	43%	46%	43%	31%	32%	33%	34%							
Extranjera	57%	54%	57%	69%	68%	67%	66%							
<b>Vida Promedio (VP)</b>														
Vida Promedio de la Cartera Total	9.69	9.23	8.98	8.52	8.57	8.88	8.60							
VP Deuda Interna	3.66	3.26	3.12	2.73	3.32	4.29	4.11							
<i>Deuda Estandarizada</i>	3.01	2.80	2.75	2.31	2.91	4.16	4.02							
<i>Deuda No Estandarizada<sup>2</sup></i>	6.51	5.80	5.65	6.31	6.39	5.61	5.13							
VP Deuda Externa	14.37	14.35	13.72	11.89	11.73	11.65	11.39							
% de Portafolio Total < 1 año	6.3%	7.1%	6.6%	9.7%	8.6%	5.1%	4.8%							
% de Portafolio Total < 3 año	22.2%	22.6%	25.4%	28.6%	27.2%	19.7%	19.1%							
<b>Riesgo de Tasa de Interes</b>														
% Tasa Fija	86%	81%	79%	81%	79%	74%	74%							
% Tasa Variable	14%	19%	21%	19%	21%	26%	26%							
<b>Tasa Promedio de la Deuda</b>														
<b>Deuda Interna (en Moneda Nacional)</b>														
Estandarizada	32,086.75	8.55%	42,493.24	9.22%	47,864.79	10.84%	45,599.81	11.15%	52,491.49	10.78%	60,305.96	9.91%	65,084.18	9.94%
Denominada en \$	321.22	5.50%	285.78	5.50%	1,962.67	5.93%	8,817.95	6.14%	9,458.14	6.14%	10,477.99	5.75%	9,665.93	6.15%
No Estandarizada <sup>2</sup>	7,410.84	4.70%	7,754.43	5.07%	7,409.16	5.03%	6,301.41	4.40%	8,169.33	6.32%	6,649.50	4.39%	6,754.32	4.41%
<b>Deuda Externa (en Moneda Extranjera)</b>														
		2.47%		2.36%		2.40%		3.54%		3.55%		3.65%	3.48%	

<sup>1</sup>Preliminar al 30 de Junio de 2016

<sup>2</sup>Incluye títulos que no se encuentran en condiciones de mercado, ejemplo: Bonos de Recapitalización de BCH (excluyendo bonos cupon cero), Bonos Conadi, Deuda Agraria, Bonos Zarzal.

<sup>3</sup>Con el objetivo de realizar una adecuada relación Deuda/PIB de manera trimestral, se modificó la metodología de cálculo realizando para dicho fin una proyección proforma del PIB al II Trimestre de 2016.