



Honduras

Secretaría de Finanzas  
(SEFIN)

Subsecretaría de Crédito  
e Inversión Pública

Dirección General de  
Crédito Público (DGCP)



# **Informe Trimestral de la Situación y Evolución de la Deuda Pública de la Administración Central al 30 de Junio de 2018**

**Elaborado por:**

**Departamento de Estrategias y Evaluación de la Gestión del Riesgo de la  
Deuda Pública (GDR)**

## **NOTA ACLARATORIA**

Este documento se elaboró con información disponible al 30 de junio de 2018, 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 Institución no asume responsabilidad legal alguna o de cualquier otra índole, por la manipulación e interpretación personal de dicha información.

Derechos Reservados © 2018



## Contenido

INTRODUCCIÓN .....	2
Lineamientos de la Política de Endeudamiento Público 2018-2021.....	3
I. Deuda Pública de la Administración Central Total.....	3
I.1 Saldo de la Deuda Pública como porcentaje del PIB.....	4
I.2 CALIFICACIONES DE RIESGO PAIS.....	5
II. DEUDA EXTERNA .....	5
II.1 Acreedores .....	6
II.2 Composición Financiera y Riesgos .....	6
II.3 Desembolsos .....	8
II.4 Nuevas Contrataciones .....	8
II.5 Servicio de Deuda Externa .....	9
II.6 Comportamiento de los Bonos Soberanos .....	9
III. DEUDA INTERNA.....	11
III.1 Composición Financiera y Riesgos .....	11
III.2 Servicio de Deuda Interna.....	13
IV. Gestión de Valores Gubernamentales de Deuda Interna .....	13
V. ANEXOS .....	0



## INTRODUCCIÓN

Para el año 2018, la Deuda Pública de la Administración Central de Honduras se encuentra en rangos sostenibles, respecto a los lineamientos establecidos en la Política de Endeudamiento Público (PEP) 2018 – 2021 y la Ley de Responsabilidad Fiscal (LRF); lo anterior, debido a la adecuada administración de la misma y a la contratación de nuevo financiamiento externo mayoritariamente bajo condiciones concesionales y a la baja sostenida en cuanto a la tasa de financiamiento interno a la que se presta el gobierno, estas condiciones han permitido mantener un riesgo financiero de la cartera medio-bajo, asimismo un riesgo financiero prudente y manejable dada la composición de la cartera.

El objetivo principal del presente informe es brindar un panorama de la situación de Endeudamiento Público del País, en el cual se muestra inicialmente la composición de la Deuda Pública Total de la Administración Central, desagregada en sus componentes tanto internos como externos, crecimientos históricos y análisis de comportamiento. Así como dar cumplimiento a lo establecido en el Artículo No. 82 del Capítulo III de la Ley Orgánica de Presupuesto (LOP), la Secretaría de Finanzas presenta *“El Informe Trimestral de la Situación y Evolución de la Deuda Pública”* para el período correspondiente al Segundo Trimestre del año 2018, de igual manera el informe permitirá mostrar una vistazo de usos, transacciones y movimientos comprendidos durante el primer semestre del año.

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



## Lineamientos de la Política de Endeudamiento Público 2018-2021

La Política de Endeudamiento Público 2018-2021<sup>1</sup>, establece techos globales y procesos de contratación de deuda externa e interna de las entidades del Sector Público, mismos que deberán ser respetados para mantener niveles sostenibles de deuda en el mediano y largo plazo velando por la correcta aplicación de la normativa nacional, a continuación se detalla los principales lineamientos contenidos en la misma:

1. Lineamientos para el Endeudamiento del SPNF 2018 -2018
2. Lineamientos específicos de Financiamiento para la Administración Central
3. Lineamientos específicos de Financiamiento para las Municipalidades
4. Lineamientos para Empresas Públicas no Financieras
5. Lineamientos para Alianzas Público Privadas.

### I. Deuda Pública de la Administración Central Total

Durante lo que va del año 2018 el saldo de la deuda total de la Administración Central de Honduras alcanzó un monto de US\$10,988.2 millones, lo que representa una disminución del -0.3% con respecto al mismo al I Trimestre del 2018. El saldo equivale al 47.0% del PIB. (Ver tabla No.1)

El saldo de la Deuda Pública total de la Administración Central de Honduras al Segundo trimestre del 2018 se encuentra estructurado de la siguiente manera:

Deuda Externa: USD6,754.0 millones

Deuda Interna: USD4,234.2 millones

Tabla No. 1

Deuda Pública de la Administración Central de Honduras							
Cifras en Millones de US\$							
Al 30 de junio de 2018							
Descripción	I Trimestre	% Total	Relación Deuda/PIB al I Trimestre	II Trimestre	% Total	Relación Deuda/PIB al II Trimestre	Diferencia Porcentual %
Deuda Externa	6,801.0	61.8%	29.2%	6,754.0	61.5%	28.9%	-0.3%
Deuda Interna	4,206.4	38.2%	18.1%	4,234.2	38.5%	18.1%	0.0%
<b>Total</b>	<b>11,007.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>47.3%</b>	<b>10,988.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>47.0%</b>	<b>-0.3%</b>

\*No incluye la Deuda Cuasifiscal Interna que asciende a L.2,515.5 millones.

Tipo de Cambio al 30 de junio de 2018 L.23.9888 por US\$1.0.

PIB II Trimestre 2018 US\$23,384.6 millones equivalente a L.560,968.1 millones.

Fuente: SIGADE

<sup>1</sup> Política de Endeudamiento Público 2018-2021 Addendum, Capítulo IV Lineamientos para el Endeudamiento, disponible en el sitio web <http://inversionistas.sefin.gob.hn/relaciones-con-inversionistas-3/>

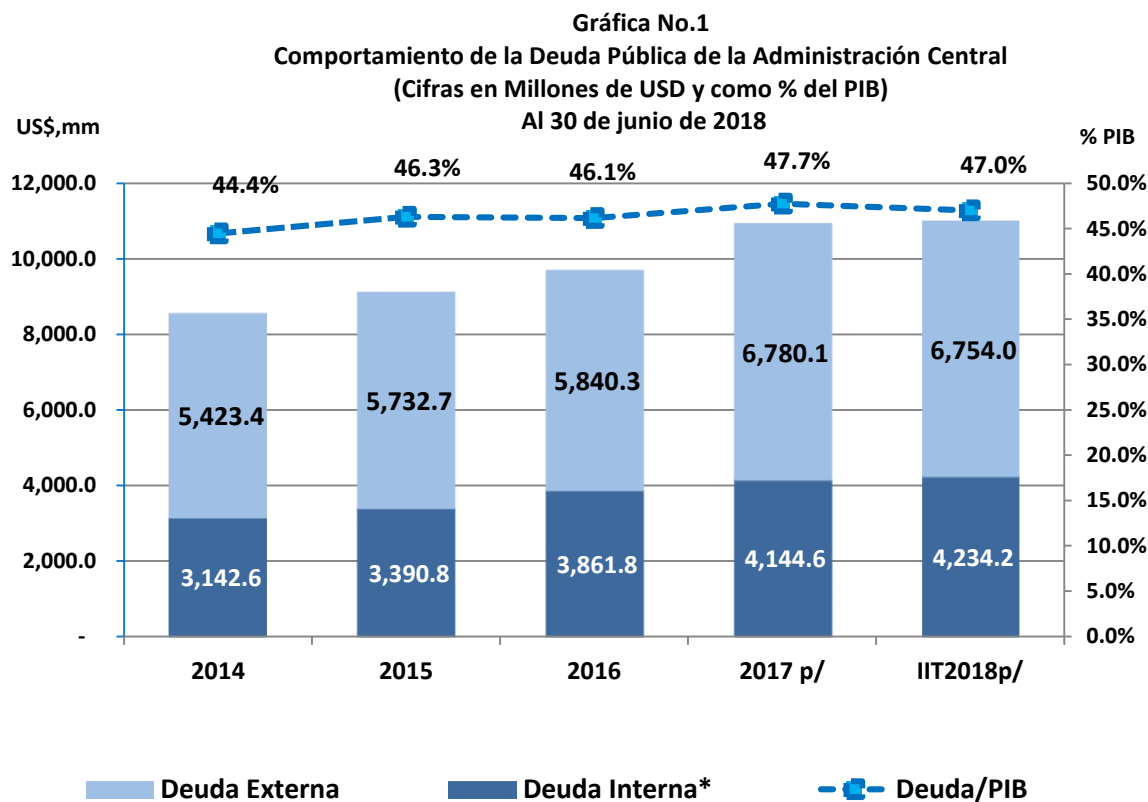


Adicionalmente, la composición por moneda refleja que un 62% representa moneda extranjera y el restante 38% se encuentra en moneda nacional, lo cual indica que existe un mayor nivel de exposición al riesgo cambiario.

Adicionalmente, el 72% de las obligaciones adquiridas que componen la cartera total de deuda se encuentra a tasa fija, mientras que un 28% a tasa variable, evidenciando un riesgo medio de volatilidad en la tasa de interés.

## I.1 Saldo de la Deuda Pública como porcentaje del PIB

El saldo de Deuda Pública al segundo trimestre del 2018 representa el 46.1% del PIB en términos nominales. El gráfico No.1 ilustra la evolución de la Deuda Pública en relación al PIB para el período 2014-2018, en donde se puede observar un aumento leve a partir del 2017, debido al manejo prudente de contracciones y colocaciones de endeudamiento público, impulsado por una contención del gasto y déficit fiscales bajos, aunado al cumplimiento de los techos establecidos en la Política de Endeudamiento y las medidas aplicadas en la Ley de Responsabilidad Fiscal. (Ver gráfico No.1)

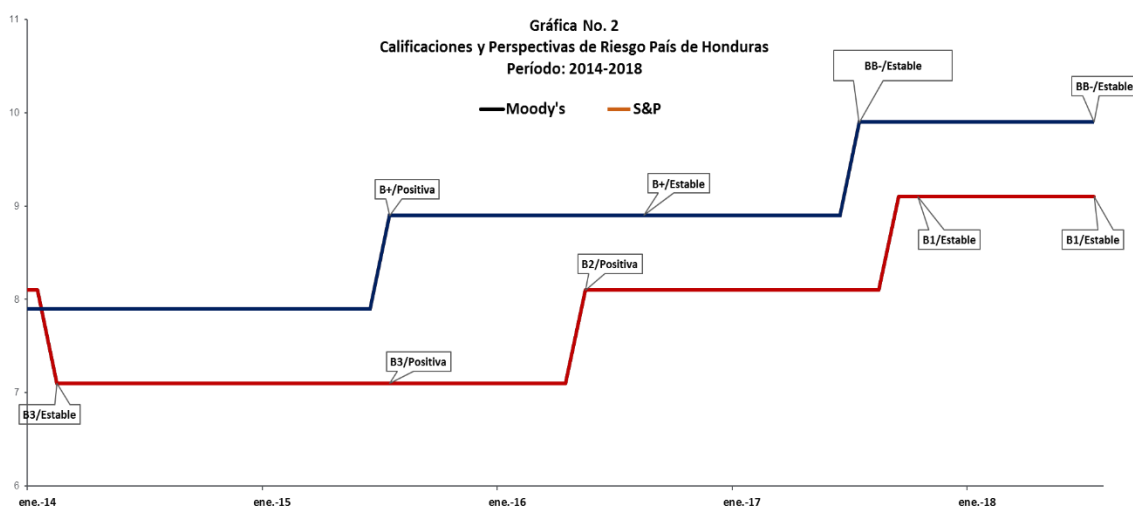




## I.2 CALIFICACIONES DE RIESGO PAIS

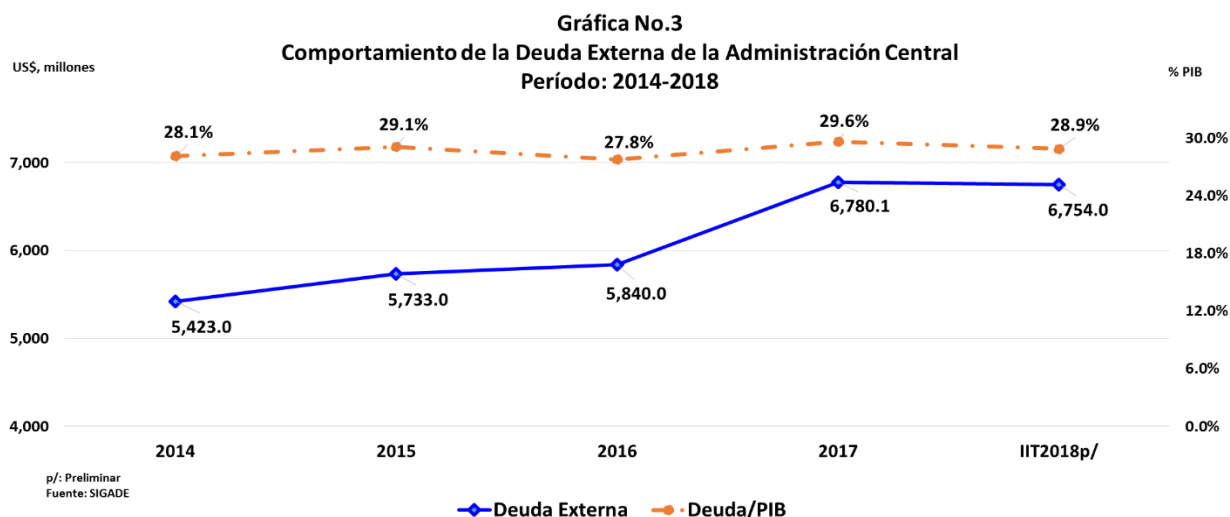
Las agencias calificadoras de Riesgos Moody's y Standard & Poor's, han mantenido constante su valoración respecto a la percepción de riesgo en Honduras en virtud del cumplimiento en las metas de déficit fiscal a través de la puesta en vigencia de la Ley de Responsabilidad Fiscal, contención del gasto público y el manejo prudente del endeudamiento público. Este panorama económico favorable a propiciado que Moody's Investors Service mantenga invariable su calificación en B1 con perspectiva estable, mientras que Standard & Poor's nos sitúa en BB- con perspectiva igualmente estable en las evaluaciones realizadas en el presente año. (Ver gráfico No.2)

5



## II. DEUDA EXTERNA

Al Segundo Trimestre del año 2018, el saldo de la deuda externa de la Administración Central de Honduras, alcanzó un saldo insoluto de US\$6,754.0 millones, lo que representó una disminución de pasivos en un -0.38% respecto al Primer Trimestre del año 2018, lo que a su vez equivale a un 28.9% del PIB. (Ver gráfico No.3)



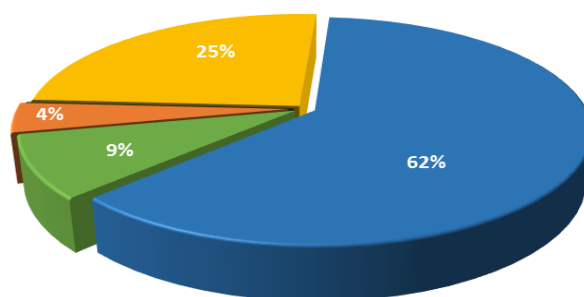


## II.1 Acreedores

El Saldo Insoluto de la Deuda Externa de la Administración Central distribuida por tipo de acreedor tiene la siguiente composición, el 62% (US\$4,162.8 millones) se encuentra en manos de Instituciones Multilaterales de Crédito, el 25% (US\$1,700.0 millones) en manos de Tenedores de Bonos, Acreedores Bilaterales participan con un 9% (US\$604.0 millones), y el restante 4% (US\$287.2) se encuentra en poder de Bancos Comerciales u Otras Instituciones Financieras y Proveedores. (Ver gráfico No.4)

6

Gráfica No. 4  
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por  
Tipo de Acreedor al 30 de junio de 2018

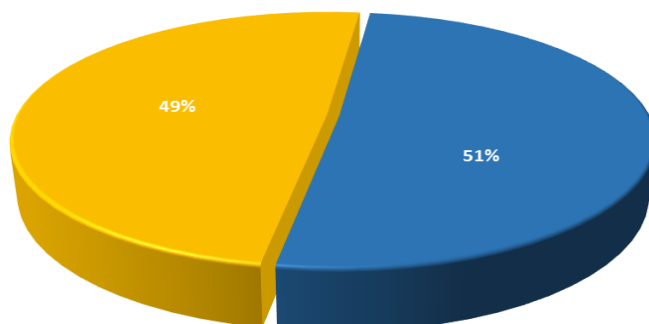


■ Multilateral ■ Bilateral ■ Bancos Comerciales u otra Instituciones ■ Proveedor ■ Tenedores de Bonos  
Fuente: SIGADE

## II.2 Composición Financiera y Riesgos

En términos de condiciones de crédito las obligaciones adquiridas, al Segundo Trimestre del año 2018, muestran que el 51% del stock de deuda externa se encuentra bajo términos concesionales<sup>2</sup>, mientras el restante 49% en términos no concesionales. (Ver gráfico No.5)

Gráfica No.5  
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por  
Condiciones de Crédito al 30 de junio de 2018



Fuente: SIGADE

■ Concesional ■ No Concesional

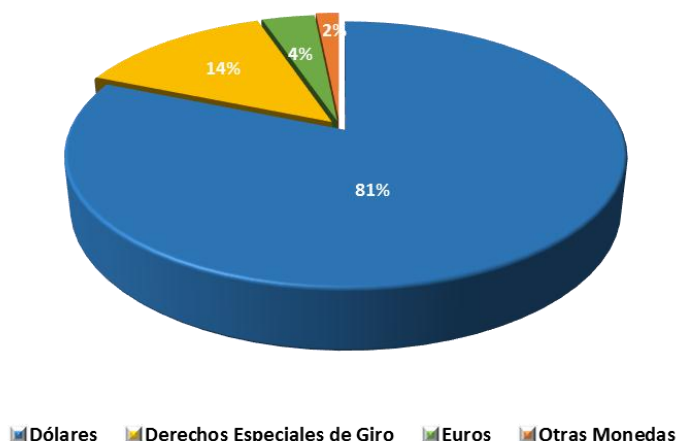
<sup>2</sup> Concesionalidad es un tipo de descuento utilizado para el cálculo de un préstamo a tasas de interés bajas y plazos largos incluyendo períodos de gracia.



El endeudamiento externo de Honduras está principalmente constituido en Dólares Americanos US\$5,483.8 millones que representan el 81% de la cartera de deuda externa, 14% está denominado en Derechos Especiales de Giro<sup>3</sup> (DEG) equivalente a US\$915.5 millones, 4% en Euros equivalente a US\$247.6 millones y finalmente un 2% en diversas divisas que equivalen a US\$107.1 millones. (Ver gráfico No.6)

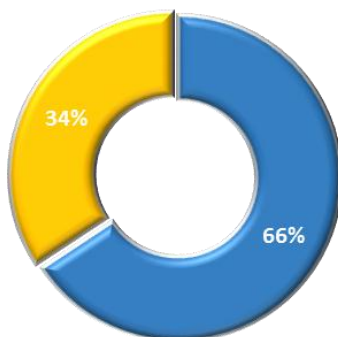
Gráfica No. 6  
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por  
Moneda de Contratación al 30 de junio de 2018

7



El saldo de la Deuda Externa del Administración Central se encuentra estructurada aproximadamente en un 66% a tasa fija, equivalentes a US\$4,439.2 millones y el restante 34% equivalente a US\$2,314.8 millones a tasa variable, esto refleja un riesgo medio en términos de la volatilidad de los costos financieros de la cartera de deuda externa. (Ver gráfico No.7)

Gráfica No. 7  
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por  
Categoría de Interés al 30 de junio de 2018



Fuente: SIGADE

■ Fija ■ Variable

<sup>3</sup> El DEG fue creado por el FMI en 1969 como una reserva internacional complementaria en el contexto del sistema de paridades fijas de Bretton Woods y está compuesta por una canasta de monedas como ser el Dólar de EE.UU., el Euro, el Renminbi Chino, el Yen Japonés y la Libra Esterlina.



## II.3 Desembolsos

Durante lo que va del año 2018, la Administración Central recibió un total de US\$105.9 millones en concepto de desembolsos por parte de los distintos organismos de crédito. (Ver tabla No.2)

El 98% del total de los desembolsos proviene de los organismos multilaterales, siendo el BID el mayor aportante en flujo de recursos con US\$61.0 millones, seguido del BCIE con US\$39.9 millones y el Banco Mundial con US\$2.5 millones.

Los Acreedores Bilaterales representan el 2% del total desembolsado con US\$2.1 millón, siendo Alemania el mayor aportante con US\$1.8 millones y Japón con US\$0.3 millones.

**Tabla No. 2**

Desembolso de Deuda Externa de la Administración Central	
Cifras en Millones de USD	
Al 30 de junio de 2018	
<b>GRAN TOTAL</b>	<b>105.9</b>
<b>MULTILATERAL</b>	<b>103.8</b>
BCIE	39.9
BID	61.0
FIDA	0.4
IDA	2.5
<b>BILATERAL</b>	<b>2.1</b>
JICA	0.3
KFW	1.8
Fuente: SIGADE	

## II.4 Nuevas Contrataciones

Al Segundo Trimestre del año 2018, el Gobierno de la República de Honduras a través de la Secretaría de Finanzas (SEFIN), realizó la gestión y contratación de dos contratos de préstamo por un monto de US\$120.0 millones, suscrito con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y que se detalla a continuación: (Ver tabla No.3)

Préstamos Suscritos				
Cifras en Millones de USD				
Número	Nombre del Programa/Proyecto	Monto	Organismo	Fecha de Suscripción
Multilaterales				
4449/BL-HO	Proyecto Mejora de la Calidad para el Desarrollo de Habilidades para el Empleo: Proyecto Joven	60.0	BID	02/02/2018
4518/BL-HO	Programa de Convivencia Ciudadana y Mejoramiento de Barrios	60.0		19/06/2018
<b>Total</b>		<b>120.0</b>		
Fuente: DEN-Negociaciones				

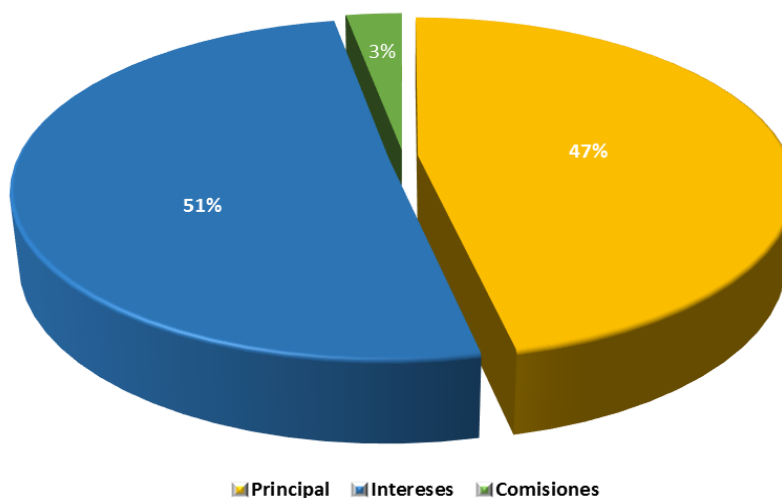


## II.5 Servicio de Deuda Externa

En concepto de Servicio de la Deuda Pública Externa pagado por la Administración Central de Honduras al Segundo Trimestre del año 2018, ascendió a un monto de US\$237.5 millones. Del Total del Servicio de la Deuda pagado, el 47% (US\$110.7 millones) corresponde al pago de capital, el 51% (US\$120.0 millones) al pago de intereses y el 3% (US\$6.8 millones) al pago de comisiones. (Ver gráfico No.8)

9

Gráfica No. 8  
Servicio de la Deuda Externa de la Administración Central al 30 de junio de 2018



Fuente: SIGADE

■ Principal ■ Intereses ■ Comisiones

## II.6 Comportamiento de los Bonos Soberanos

Al Segundo Trimestre del año 2018, los Bonos Soberanos colocados en el mercado internacional<sup>4</sup>; Honduras 7½ 20/24 (12/03/2013), Honduras 8¾ 20/20 (11/12/2013) y Honduras 6¼ 20/27 (19/01/2017) han manifestado un comportamiento fluctuante como resultado de variables exógenas que pueden incidir en el comportamiento mostrado en los precios y rendimientos.

Los rendimientos de los bonos soberanos de Honduras se han visto incrementados en gran parte del primer semestre del presente año impulsados en gran medida por el aumento en las tasas de intereses determinado por La Reserva Federal (FED) de los Estados Unidos, producto de los pronósticos de crecimiento estable de la economía estadounidense, lo que ha generado una reacción positiva de los mercados bursátiles.

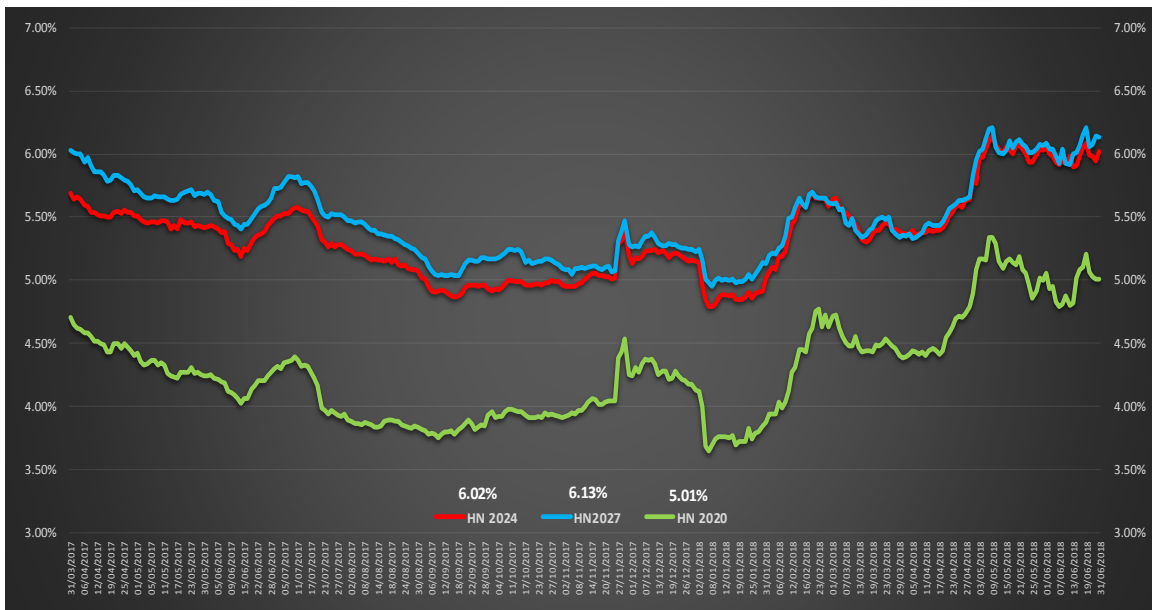
Esta medida de aumentar las tasas de intereses por parte de la FED ha elevado los costos de colocación en el mercado internacional, asimismo la deuda vigente de tasa variable se vuelve más susceptible a estos cambios acrecentando la exposición del riesgo país.

<sup>4</sup> Información disponible en la página inversionistas DGCP – Instrumentos de Deuda (<http://inversionistas.sefin.gob.hn/instrumentos-de-deuda-3/>)



Cabe señalar, que el alza en las tasas de interés provoca una reacción inversa en el precio de los bonos soberanos, reflejando una disminución en el precio de transabilidad de los mismos a nivel internacional. (Ver gráfico No. 9 y 10)

Gráfica No. 9  
Comportamiento de los Rendimientos de los Bonos Soberanos



Fuente: Bloomberg

Gráfica No. 10

Comportamiento de los Precios de los Bonos Soberanos

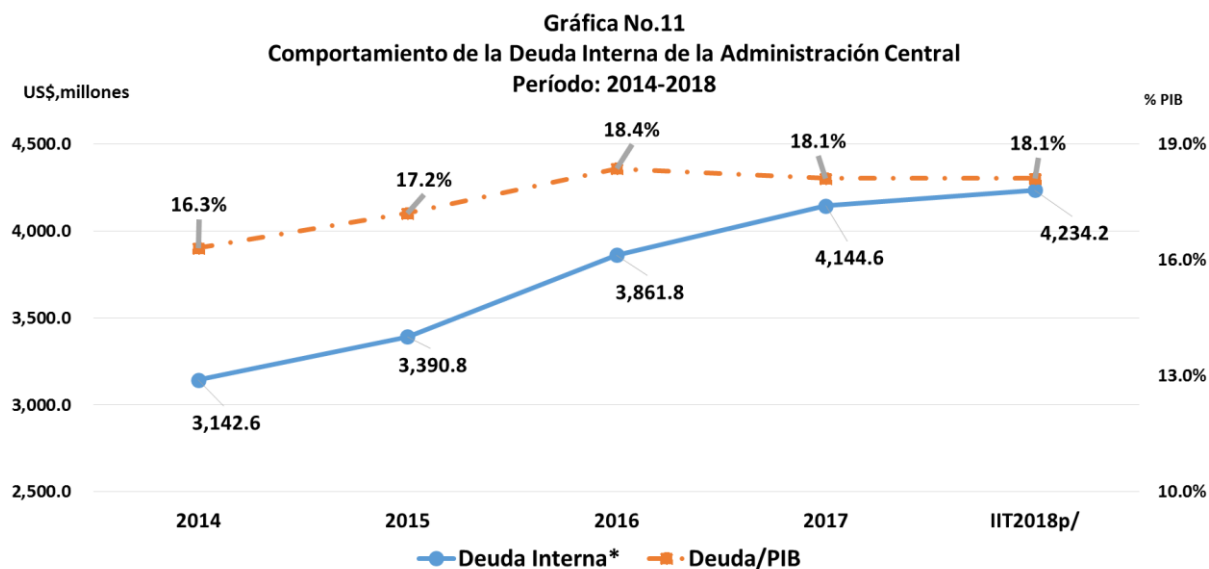


Fuente: Bloomberg



### III. DEUDA INTERNA

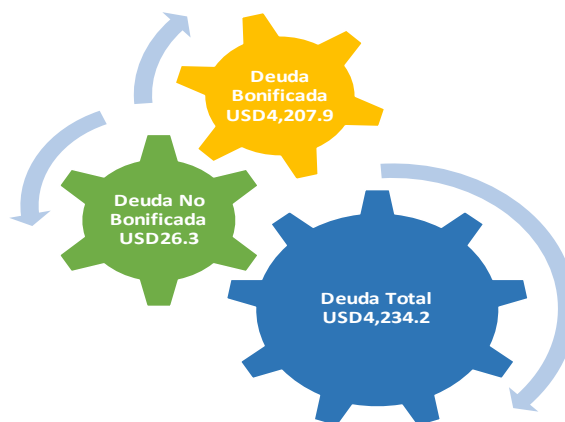
Al Segundo Trimestre del año 2018, el saldo de la deuda interna de la Administración Central de Honduras, alcanzó un monto de L.101,573.7 millones, (equivalente a US\$4,234.2 millones<sup>5</sup>) lo que representa un incremento del 2.2% respecto al Primer Trimestre del 2018, y a su vez equivale al 18.1% del PIB. Ver comportamiento del Saldo de Deuda Interna. (Ver gráfico No.11)



#### III.1 Composición Financiera y Riesgos

La Deuda Interna de la Administración Central al Segundo Trimestre del año de 2018, está compuesta en un 99% por Deuda Bonificada L.100,941.8 millones (equivalente a US\$4,207.9 millones) y el restante 1% por Deuda No Bonificada L.631.9 millones (equivalente a US\$26.3 millones). (Ver gráfico No.12)

**Gráfica No. 12**  
**Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por Categoría de Deuda**  
**Al 30 de junio de 2018**



Fuente: SIGADE

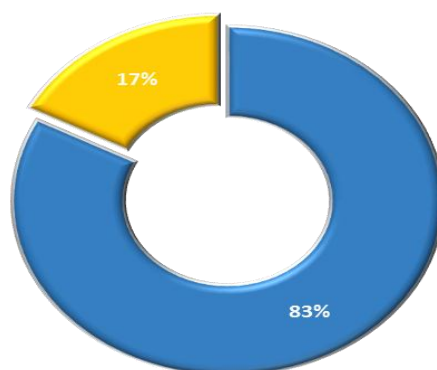
<sup>5</sup> -Tipo de Cambio al 30 de junio de 2018 L23.9888 por US\$1



Asimismo, el saldo de Deuda Interna está compuesto en un 83% a tasa fija L.84,007.9 millones (equivalente a US\$3,502.0 millones) mientras que el restante 17% se encuentra a tasa variable L.17,565.9 millones (equivalente a US\$732.3 millones). (Ver gráfico No13)

Gráfica No. 13  
Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por  
Tasa de Interés al 30 de junio de 2018

12

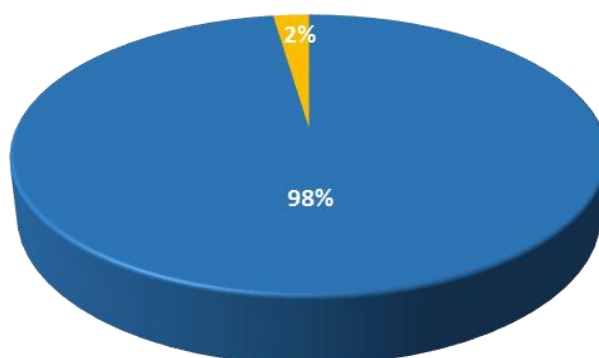


Fuente: SIGADE

FIJA VARIABLE

El endeudamiento interno de Honduras está principalmente constituido en Moneda Nacional L.99,206.9 millones (equivalente a US\$4,135.5 millones) que representan el 98% de la cartera y finalmente un 2% en instrumentos denominados o expresados en Dólares Americanos L.2,366.8 millones (equivalente a US\$98.7 millones). (Ver gráfico No.14)

Gráfica No. 14  
Composición de la Deuda Interna por  
Moneda de Contratación al 30 de junio de 2018



Fuente: SIGADE

Moneda Nacional Moneda Extranjera

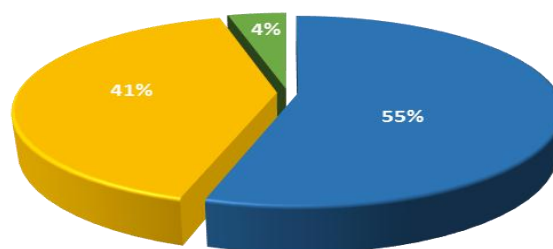


### III.2 Servicio de Deuda Interna

Al Segundo Trimestre del año 2018, el pago acumulado efectuado en concepto de Servicio de la Deuda Pública Interna pagado por la Administración Central de Honduras ascendió a un monto de L.11,254.9 millones (equivalente a US\$469.2 millones).

Del Total del Servicio de la Deuda pagado, el 55% L.6,174.9 millones (equivalente a US\$257.4 millones) corresponde al pago de principal, el 41% L.4,596.1 millones (equivalente a US\$191.6 millones) al pago de interés y el 4% L.483.9 millones (equivalente a US\$20.2 millones) al pago de comisiones. (Ver gráfico No.15)

Gráfica No. 15  
Servicio de la Deuda Interna de la Administración Central  
al 30 de junio de 2018



Fuente: SIGADE

Principal Intereses Comisiones

## IV. Gestión de Valores Gubernamentales de Deuda Interna

Al Segundo Trimestre del año 2018, el valor acumulado de endeudamiento interno colocado por la Administración Central ascendió a un monto nominal de L.9,932.4 millones según se resume a continuación: (Ver tabla No.4)

Tabla No. 4

Colocaciones de Valores Gubernamentales según Destino y Emisión					
(Cifras en millones de Lempiras, valores acumulados al 30 de junio de 2018)					
Detalle	Bonos Gobierno de Honduras (GDH)		Deuda Agraria		Total
	Remanentes del Presupuesto 2017	Presupuesto 2018	Decreto No.245-2011	Decreto No.70-1974	
Monto Autorizado	1,592.7	21,130.2	329.1	N.D. <sup>1</sup>	23,052.0
Apoyo Presupuestario	1,592.7	7,540.8	-	-	9,133.5
Pago de Obligaciones	-	687.4	111.5	-	798.9
<b>Total Colocado</b>	<b>1,592.7</b>	<b>8,228.20</b>	<b>111.5</b>	<b>0.0</b>	<b>9,932.4</b>

Nota 1 – El Decreto No.70-1974 no establece un límite al monto que podrá emitirse por expropiaciones históricas de deuda agraria.

Fuente: Gestión de Valores -SEFIN



A continuación se detallan de las colocaciones realizadas al Segundo Trimestre del año 2018 por emisión:

### **1. Bonos Gobierno de Honduras (GDH) Presupuesto 2018 por L.21,130.2 millones:**

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos de la República para el año 2018, aprobado mediante Decreto Legislativo No.141-2017 el 18 de enero de 2018, autorizó la emisión de títulos valores para endeudamiento interno por un total de L.21,130.2 millones, misma que fue reglamentada con Acuerdo Ejecutivo No.301-2018 del 5 de marzo de 2018 y formalizado con Acuerdo No. 309 del 13 de marzo de 2018.

El total acumulado al Segundo Trimestre del 2018 por emisiones de bonos ascendió a L.8,228.2 millones, de las cuales el 92% se colocó a través de siete subastas públicas competitivas. El promedio mensual de colocaciones por subastas públicas fue de L.2,357.4 millones para el segundo trimestre, superior en L.1,972.0 millones al promedio mensual del trimestre anterior, esta diferencia debido a que se colocó el 100% de los remanentes 2017 en el primer trimestre.

El restante 8% (L.687.4 millones) de las colocaciones se realizaron como pago de obligaciones patronales a Institutos de Previsión Públicos.

### **2. Bonos GDH - Remanentes del Presupuesto 2017 por L.1,592.7 millones:**

El Artículo No.42 del Decreto Legislativo No.141-2017, facultó a SEFIN a realizar colocaciones de los saldos disponibles de las emisiones de bonos autorizados para el financiamiento del Ejercicio Fiscal 2017, misma que fue colocada en el Primer Trimestre del 2018 a través de dos subastas públicas competitivas.

### **3. Bonos Especiales de la Deuda Agraria - Decreto No.245-2011:**

La SEFIN autorizó al Banco Central de Honduras (BCH), la emisión de Bonos Especiales de la Deuda Agraria por un monto nominal de L.111.5 millones bajo el Decreto Legislativo No.245-2011 del 21 de diciembre de 2012, en atención a las solicitudes realizadas por el Instituto Nacional Agrario (INA), de conformidad a las Copias Autorizadas contentivas de las Resoluciones de Expropiación por la Mora Agraria.

### **4. Bonos de la Deuda Agraria - Decreto No.170-1974:**

Durante el Segundo Trimestre del 2018 no se realizaron colocaciones de valores para ésta emisión.

### **5. Bonos Gobierno de Honduras Permuta (GDH-P):**

Durante el Segundo Trimestre del año 2018 no se realizaron Permutas de Valores Gubernamentales.



Se cumplió la programación del Calendario de Subastas para los meses de abril, mayo y junio del 2018.

### Ejecución del Calendario de Subastas Públicas al Segundo Trimestre del 2018

Abril t+1/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	

Subasta
Liquidación

Días en rojo representan feriados nacionales

## 2. Metas de Colocación por Instrumentos:

A continuación, se presentan las colocaciones realizadas con respecto a los plazos deseados en el Plan de Financiamiento y su ejecución según la demanda del mercado: (Ver tabla No.5)

Tabla No. 5

Plazo de Colocación	Tipo de Tasa	Cupón	Último Rendimiento en Subasta	Meta al 2T2018	Valores Acumulados al Segundo Trimestre del 2018 en Millones de Lempiras	
					Monto	Porcentaje <sup>1</sup>
3 años	Fija	7.85%	7.85%	5% al 15%	L 400.0	2%
5 años	Fija	9.00%	9.00%	20% al 30%	L 2,453.9	11%
7 años	Fija	10.00%	10.00%	20% al 30%	L 3,998.9	18%
10 años	Fija	10.45%	10.45%	20% al 30%	L 992.4	4%
15 años	Fija	11.00%	11.00%	10% al 25%	L 1,725.7	8%
15 años	Variable	IPC + 4.60%	8.95%	10% al 20%	L 250.0	1%
Total				100%	L 9,820.9	43%

Nota 1: Porcentaje aplicable sobre el monto de L 22,722.9 millones deseado a colocarse según el Plan de Financiamiento 2018 (L21,130.2 mm de Bonos presupuestarios 2018 más L1,592.7 mm de bonos remanentes presupuestarios 2017).

Fuente: Gestión de Valores -SEFIN

**3. Acciones de Mejora al Mercado de Valores:**

Se resume a continuación acciones específicas planteadas a realizarse en la gestión de endeudamiento doméstico durante el 2018: (Ver tabla No.6)

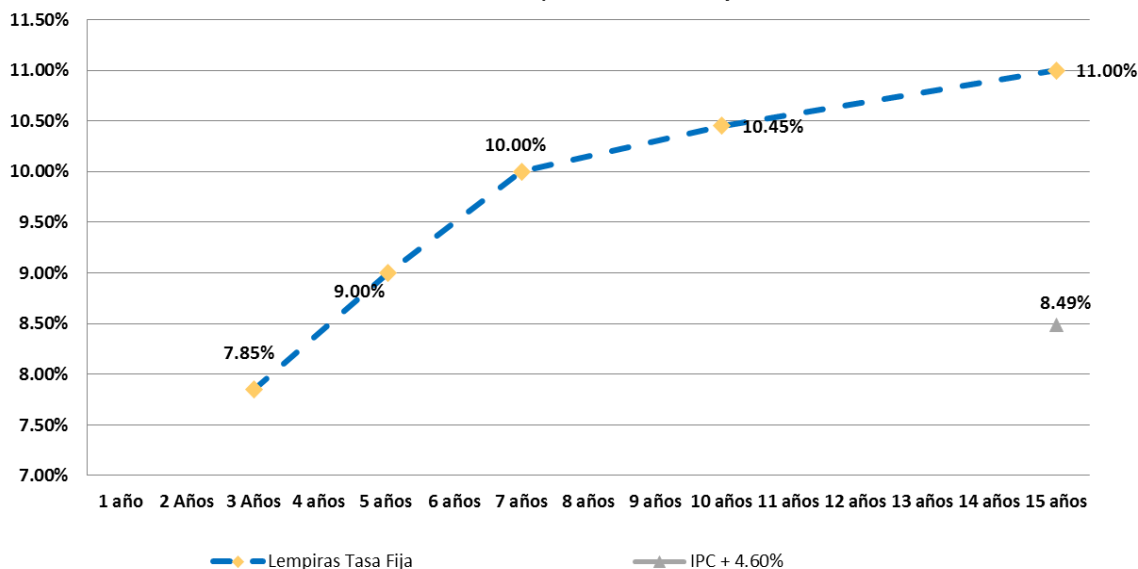
**Tabla No. 6****Acciones de Mejor del Plan de Financiamiento 2018**

Meta	Cumplimiento al Segundo Trimestre del 2018	Observaciones
Mantener la vida promedio de la deuda interna superior a 4.00 años.	Sí	Se logró incrementar la vida promedio de la deuda interna a 4.5 años (cifra preliminar).
Concentración de emisiones en pocas series (crear menos de 7 códigos ISIN en el año)	Sí	Se han ofrecido un total de 8 Códigos ISIN en subastas públicas, siete (7) Códigos ISIN para bonos a 3, 5, 7, 10 y 15 años con cupones fijos y uno (1) de 15 años con cupón de Tasa Variable.  De estos Códigos ISIN 5 fueron creados en 2018 y 3 son reaperturas de ISIN vigentes.
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 97% de las colocaciones fueron con cupón fijo y el 3% restante se colocó con cupón variable.
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:  - Subastas Competitivas y con Precios Múltiples.  - Reuniones semestrales con los inversionistas  - Alcanzar de forma gradual un 100% de recursos en efectivo a través de subastas públicas.	Sí	-La Subasta competitivas se realizaron con precios múltiples.  -Se realizó la primera reunión con la comunidad de Inversionistas el 15-02-2018, contando con la participación de inversionistas privados, públicos y casas de bolsa.  -Los nuevos Códigos ISIN fueron creados con fecha de vencimiento del 12-05-2023, 12-08-2025, 12-11-2027 y 12-05-2033 para 5, 7, 10 y 15 años respectivamente, acorde a lo programado en el Plan.  -El 100% de las captaciones de efectivo fue por Subastas Públicas Competitivas.

Fuente: Gestión de Valores-SEFIN

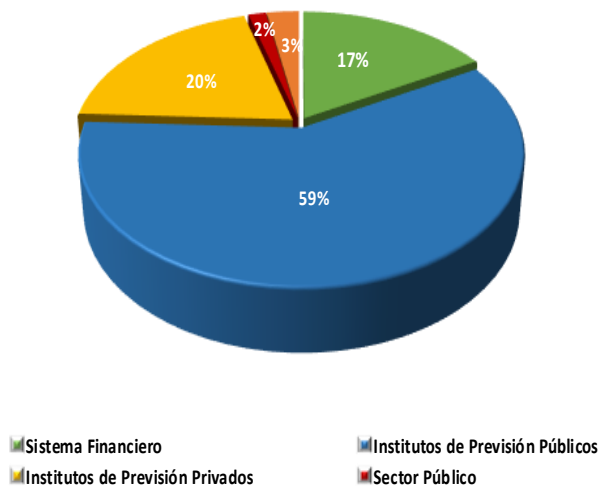
ESTADÍSTICA DE COLOCACIÓN ACUMULADA AL SEFUNDO TRIMESTRE DEL AÑO 2018<sup>6</sup>

Gráfica No.16  
Curva de Rendimientos Promedio Ponderados de Colocaciones  
en Subastas de Bonos GDH Presupuestarias\* al 30 de junio de 2018



\*Promedio Ponderado del total de colocaciones de Bonos GDH 2017, GDH 2018 realizadas en 2018.

Gráfica No. 17  
Tendencia de Colocación por Tipo de Tenedor al 30 de junio de 2018



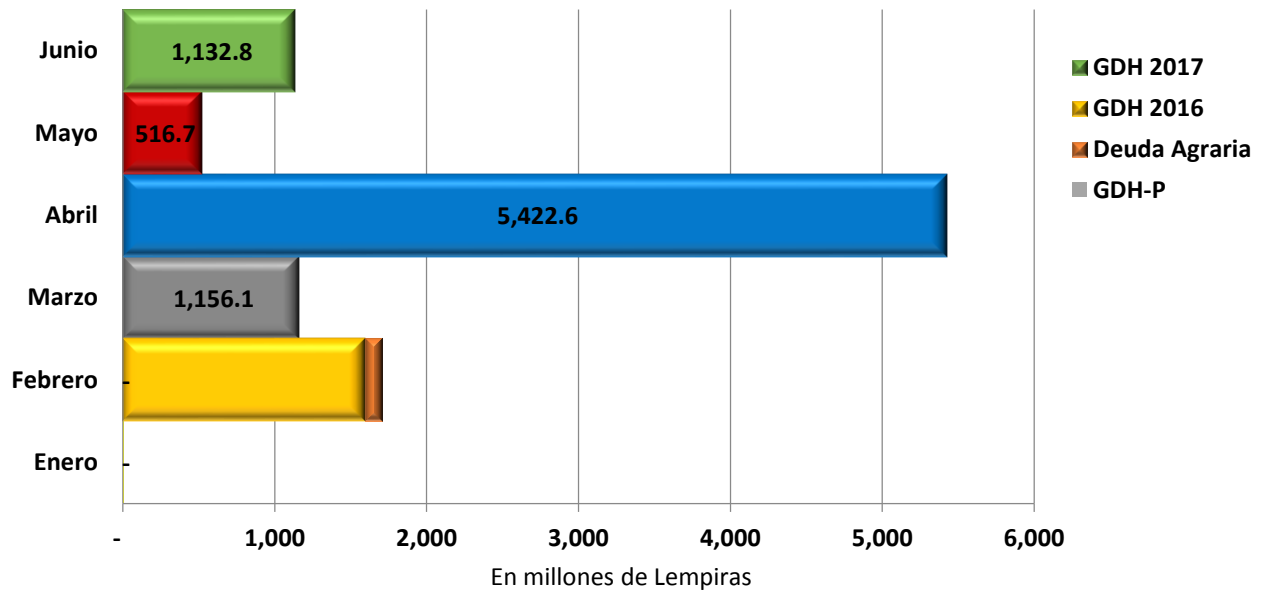
Descripción	Monto en Millones de Lempiras
Sistema Financiero	1,651.4
Institutos de Previsión Públicos	5,788.0
Institutos de Previsión Privados	1,954.0
Sector Público	150.0
Público y Otros Sectores	277.6
BCH	-
GRAN TOTAL	9,820.9

Fuente: Gestión de Valores-SEFIN

<sup>6</sup> La Gráfica 1 y 2 son por colocaciones de Bonos GDH a través de mecanismos de mercado, excluye emisiones GDH Deuda Agraria, excluye emisiones GDH.



**Gráfica No. 18**  
**Valores Colocados por Emisión al 30 de junio de 2018**





Honduras

Secretaría de Finanzas  
(SEFIN)

Subsecretaría de Crédito  
e Inversión Pública

Dirección General de  
Crédito Público (DGCP)

## V. ANEXOS

### Anexos: Perfil de Vencimientos Abril 2018 – Diciembre 2038

Pérfil de Amortizaciones de la Deuda Pública de la Administración Central (Abril 2018- Diciembre 2030)

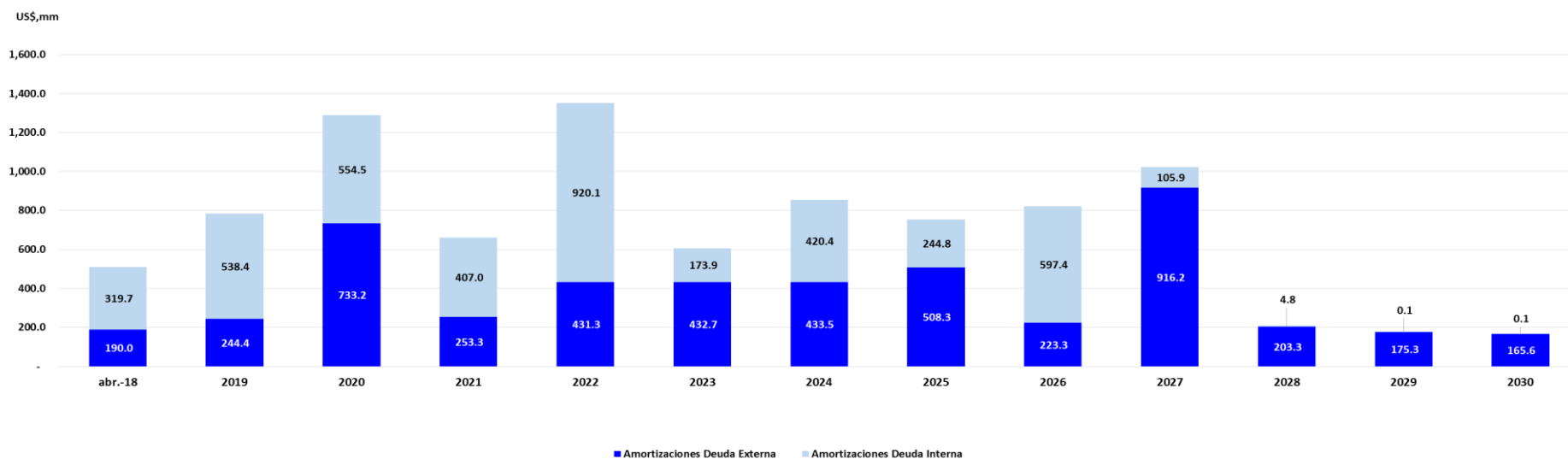




Tabla No. 7

Saldo de la Deuda Externa de la Administración Central por Tipo y Nombre del Acreedor	
(Cifras en Millones de USD)	
al 30 de junio de 2018	
<b>GRAN TOTAL</b>	<b>6,754.0</b>
<b>MULTILATERAL</b>	<b>4,162.8</b>
BID	1,965.3
BCIE	1,081.3
IDA	959.8
FIDA	72.3
OPEC/OFID	50.7
N.D.F.	33.4
<b>BILATERAL</b>	<b>604.0</b>
BANDES	24.8
KFAED	47.4
Cassa Deposit(Artigiancassa)	71.6
Exim Bank China	150.0
EXIM Bank India	24.4
Export Bank Korea	57.6
ICDF	6.7
I.C.O	106.7
JICA	1.1
KFW	34.2
PDVSA	77.7
Swiss Export Risk	2.0
<b>BANCOS COMERCIALES U OTRAS INSTITUCIONES</b>	<b>285.7</b>
Bank of America USA	1.0
Deutsch-Sadam Bank	0.1
American Expr. Intl	0.3
BEI	24.7
BNDES	54.4
CITIBANK, N.A.	11.8
Credit Suisse AG	37.5
ING BANK N.V	16.9
Land Bank of Taiwan	14.4
MEGA Bank	57.2
UniCredit Austria AG	67.2
<b>PROVEEDOR</b>	<b>1.5</b>
Laboratorios Bagó	
<b>TENEDORES DE BONOS</b>	<b>1,700.0</b>
Bonos Soberanos	1,700.0
Fuente: SIGADE	



Tabla No. 8

**Saldo de la Deuda Interna de la Administración Central  
por Nombre****(Cifras en Millones de USD)****al 30 de junio de 2018**

GRAN TOTAL	4,234.2
B. GOBIERNO DE HONDURAS (GDH)	43.7
B.GOB. DE HONDURAS GDH2011	15.1
B/LET. GOB.HON.PERMUTAS(GDH-P)	460.2
B/LETRAS GOB DE HOND -PERMUTAS	246.1
B/LETRAS GOB DE HOND PERMUTAS	125.1
BONO EL ZARZAL	1.9
BONOS CONADI A""	0.1
BONOS ESPECIALES CLASE A""	1.7
BONOS ESPECIALES DEUDA AGRARIA	15.9
BONOS/LETRAS GOB DE HOND(GDH)/	811.2
BONOS/LETRAS GOB DE HOND.(GDH)	63.7
BONOS/LETRAS GOB. DE HON.(GDH)	60.2
BONOS/LETRAS GOB DE HON(GDH)--	757.1
BONOS-LETRAS GOB.DE HOND(GDH)	343.0
BONOS/LETRAS GOB.DE HOND(GDH)_	528.3
BONOS/LETRAS GOB.HOND(GDH):	685.9
CUBRIR VARIAC,ESTAC.2009	44.9
DEUDA AGRARIA	3.4
DEUDA HISTORICA IHSS	0.5
MELVA RUBY VASQUEZ	0.0
Proy.Rehab.Carret Teg-Cata III	17.8
PTMO. EXIMBANK CHINA	8.5

Fuente: SIGADE



Tabla No. 9

Servicio de Deuda Externa de la Administración Central por Tipo y Nombre del Acreedor			
(Cifras en Millones de USD)			
al 30 de junio de 2018			
<b>GRAN TOTAL</b>	<b>110.7</b>	<b>120.0</b>	<b>6.8</b>
Descripción	Principal	Intereses	Comisiones
<b>MULTILATERAL</b>	<b>76.2</b>	<b>48.4</b>	<b>5.7</b>
BID	19.5	21.8	0.5
BCIE	35.9	24.3	0.2
IDA	16.8	1.7	4.33
FIDA	1.5	-	0.2
OPEC/OFID	2.1	0.6	0.2
N.D.F.	0.4	-	0.1
<b>BILATERAL</b>	<b>10.8</b>	<b>3.9</b>	<b>0.0</b>
KFAED	1.7	0.6	-
Cassa Deposit(Artigi	-	0.1	-
Exim Bank China.	-	2.0	-
EXIM Bank India	1.0	0.2	0.0
Export Bank Korea	0.8	0.2	-
ICDF	0.6	0.1	-
I.C.O	4.4	0.2	-
KFW	0.3	0.1	0.0
PDVSA	2.2	0.4	-
<b>TENEDORES DE BONOS</b>	<b>-</b>	<b>62.5</b>	<b>0.0</b>
Bonos Soberanos	-	62.5	0.0
<b>BANCOS COMERCIALES U OTRAS INSTITUCIONES</b>	<b>23.6</b>	<b>5.1</b>	<b>1.1</b>
BEI	-	0.3	0.1
BNDES	2.5	0.8	0.5
CITIBANK, N.A.	2.4	0.4	0.1
Credit Suisse AG	12.5	2.1	-
ING BANK N.V	1.7	0.3	0.1
Land Bank of Taiwan	1.1	0.3	-
MEGA Bank	2.8	0.9	-
UniCredit Austria AG	0.6	0.0	0.4
Fuente: SIGADE			



Tabla No. 10

## Servicio de Deuda Interna de la Administración Central por Nombre

(Cifras en Millones de Lempiras)

al 30 de junio de 2018

Descripción	Principal	Intereses	Comisiones
<b>GRAN TOTAL</b>	<b>6,174.9</b>	<b>4,596.1</b>	<b>483.9</b>
B. GOBIERNO DE HONDURAS (GDH)	223.9	86.8	6.4
B.GOB. DE HONDURAS GDH2011	37.4	24.4	1.9
B/LET. GOB.HON.PERMUTAS(GDH-P)	-	531.7	55.2
B/LETRAS GOB DE HOND -PERMUTAS	-	222.5	29.1
B/LETRAS GOB DE HOND PERMUTAS	-	120.0	15.0
BONOS ESPECIALES CLASE A""	-	1.7	0.2
BONOS ESPECIALES DEUDA AGRARIA	-	8.5	1.7
BONOS GDH-PR 2011	271.9	16.7	0.5
BONOS/LETRAS GOB DE HOND(GDH)/	-	864.0	93.6
BONOS/LETRAS GOB DE HOND.(GDH)	4,427.1	209.4	22.3
BONOS/LETRAS GOB. DE HON.(GDH)	299.8	115.4	8.2
BONOS/LETRAS GOB DE HON(GDH)--	887.3	881.5	92.3
BONOS-LETRAS GOB.DE HOND(GDH)	-	186.4	11.6
BONOS/LETRAS GOB.DE HOND(GDH)_	-	622.2	63.4
BONOS/LETRAS GOB.HOND(GDH):	-	651.9	82.3
CUBRIR VARIAC,ESTAC.2009	-	24.6	-
DEUDA AGRARIA	3.6	0.6	0.3
Proy.Rehab.Carret Teg-Cata III	12.0	21.9	-
PTMO. EXIMBANK CHINA	11.9	5.9	0.1

Fuente: SIGADE