



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 Septiembre 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 septiembre 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	7
II.3 Desembolsos	8
II.4 Nuevas Contrataciones	9
II.5 Servicio de Deuda Externa	9
II.6 Comportamiento de los Bonos Soberanos	10
III. DEUDA INTERNA	11
III.1 Composición Financiera y Riesgos	12
III.2 Servicio de Deuda Interna.....	13
IV. Gestión de Valores Gubernamentales de Deuda Interna	14
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 al gobierno, estas condiciones han permitido mantener un riesgo financiero de la cartera medio-bajo, prudente y manejable dada la composición de la cartera de deuda.

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. En el marco de las atribuciones de la Dirección General de Crédito Público establecidas en el Artículo No. 82 del Capítulo III de la Ley Orgánica de Presupuesto (LOP), se presenta “*El Informe Trimestral de la Situación y Evolución de la Deuda Pública*” para el período correspondiente al Tercer Trimestre del año 2018.

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 de la Administración Central.



Lineamientos de la Política de Endeudamiento Público 2018-2021

La Política de Endeudamiento Público 2018-2021¹, 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 -2021
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 pública total de la Administración Central de Honduras alcanzó un monto de US\$11,002.8 millones, lo que representa un aumento del 0.13% con respecto al II Trimestre del 2018. El saldo equivale al 46.3% del PIB. (Ver tabla No.1)

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

Deuda Externa: USD6,727.9 millones Deuda Interna: USD4,724.8 millones

Tabla No. 1

Deuda Pública de la Administración Central de Honduras							
Cifras en Millones de US\$							
Al 30 de septiembre de 2018							
Descripción	II Trimestre	% Total	Relación Deuda / PIB al II Trimestre	III Trimestre	% Total	Relación Deuda / PIB al III Trimestre	Diferencia Porcentual %
Deuda Externa	6,754.0	61.5%	28.9%	6,727.9	61.1%	28.3%	-0.4%
Deuda Interna	4,234.2	38.5%	18.1%	4,274.8	38.9%	18.0%	1.0%
Total	10,988.2	100%	47.0%	11,002.8	100.0%	46.3%	0.13%

*No incluye la Deuda Cuasifiscal Interna que asciende a L.2,215.5 millones equivalente a US\$92.1 millones.

Tipo de Cambio al 30 de septiembre de 2018 L.24.0550 por US\$1.0.

PIB III Trimestre 2018 asciende a L.571,602.5 millones equivalente a US\$23,762.3 millones.

Fuente: SIGADE

¹ 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/>

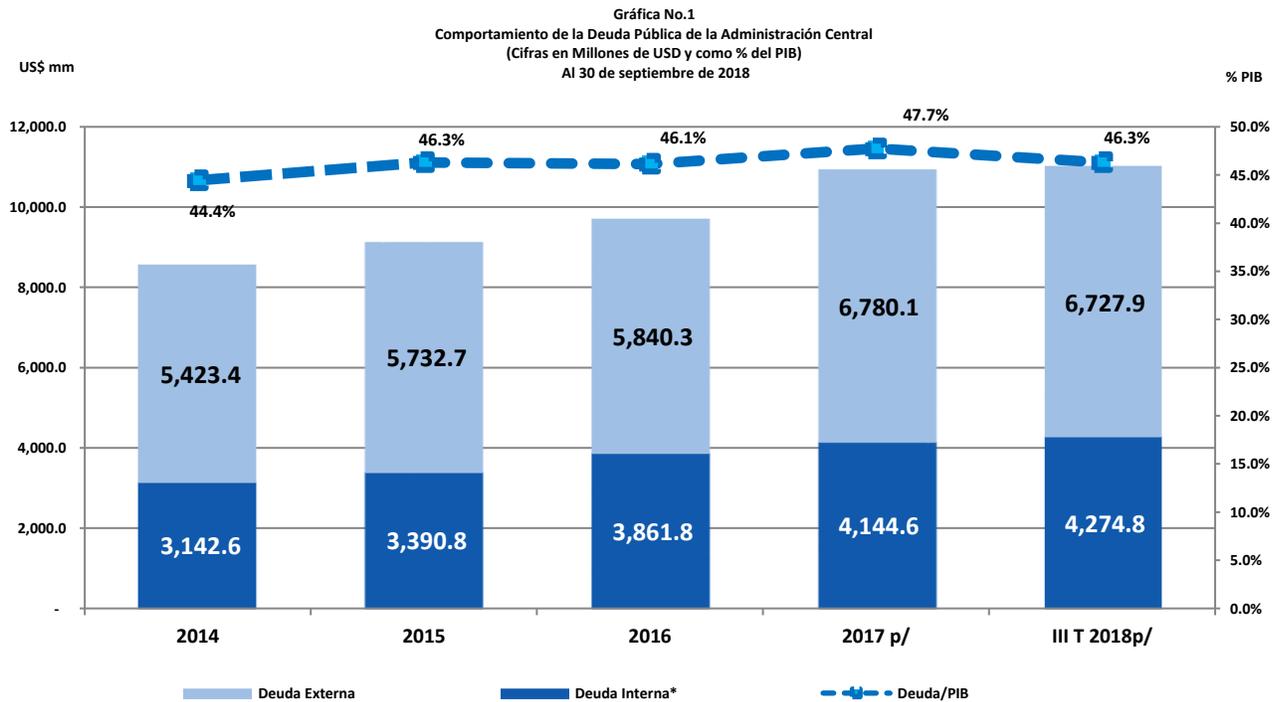


Asimismo, la composición por moneda refleja que un 62% (US\$6,826.6 millones) representa moneda extranjera y el restante 38% (US\$4,176.2 millones) se encuentra en moneda nacional, lo cual indica que existe un mayor nivel de exposición al riesgo cambiario.

Por otra parte, el 72% (US\$7,970.7 millones) de las obligaciones adquiridas que componen la cartera total de deuda se encuentra a tasa fija, mientras que un 28% (US\$3,032.1 millones) 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

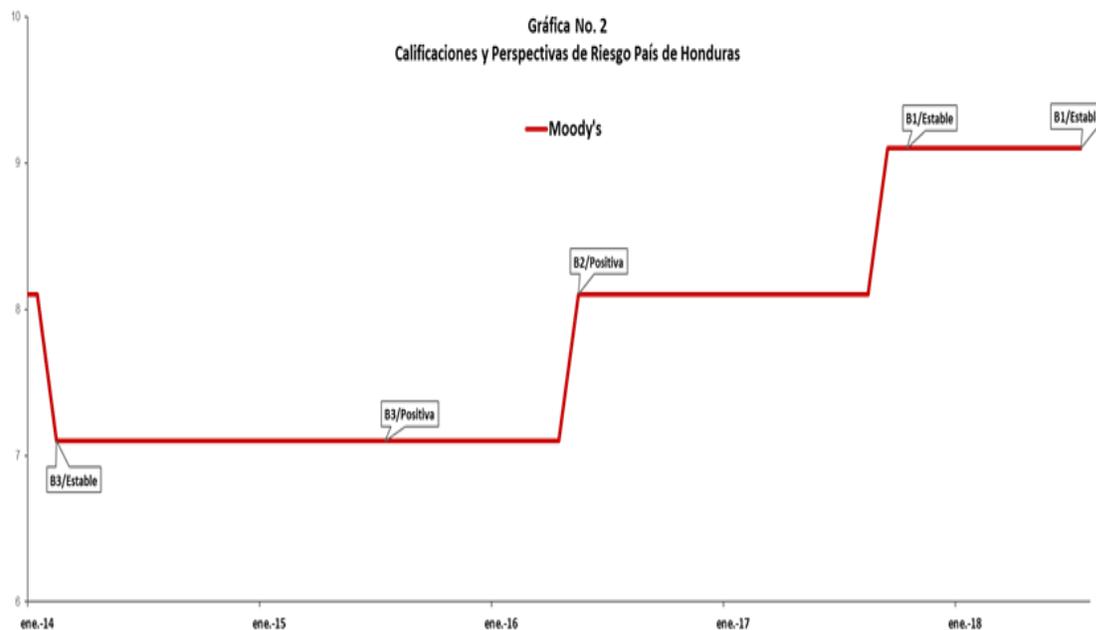
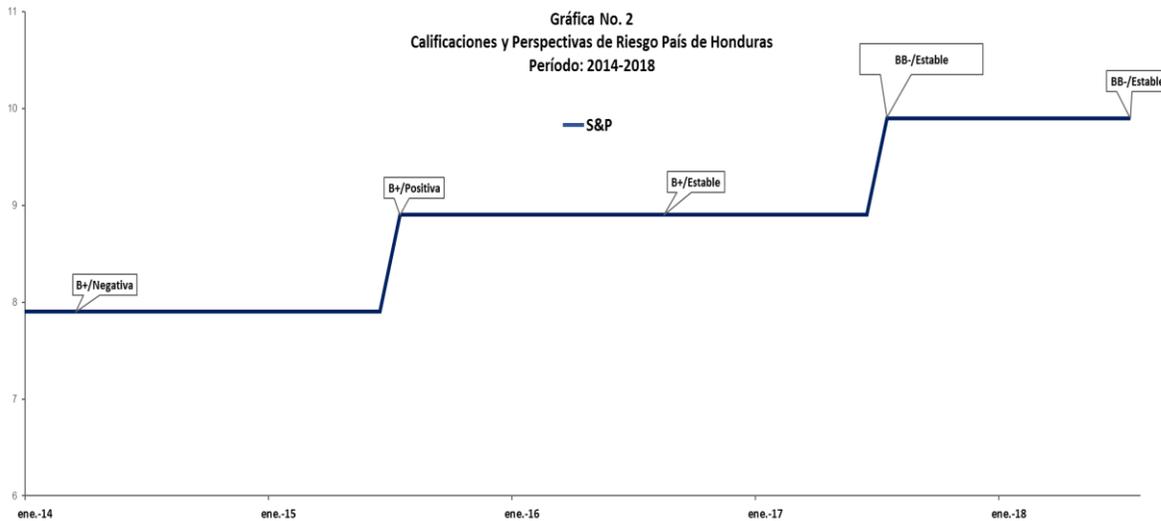
El saldo de Deuda Pública al Tercer Trimestre del 2018 representa el 46.3% del PIB en términos nominales. El gráfico No.1 ilustra la evolución de la Deuda Pública en relación al PIB para el período 2014-2018, observándose una contención del endeudamiento público en los últimos años, debido al manejo prudente de contracciones y colocaciones de endeudamiento público, impulsado por un mejor enfoque 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

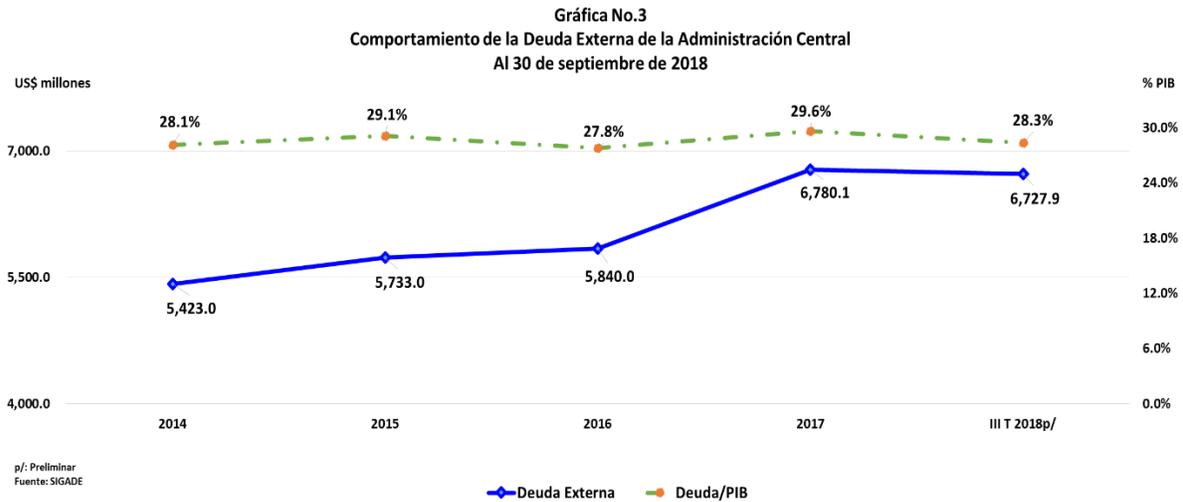
Las agencias calificadoras de Riesgos Moody's y Standard & Poor's, han mantenido constante su valoración respecto a la percepción de riesgo en Honduras en virtud del cumplimiento en las metas de déficit fiscal a través de la puesta en vigencia de la Ley de Responsabilidad Fiscal, contención del gasto 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) dos gráficas





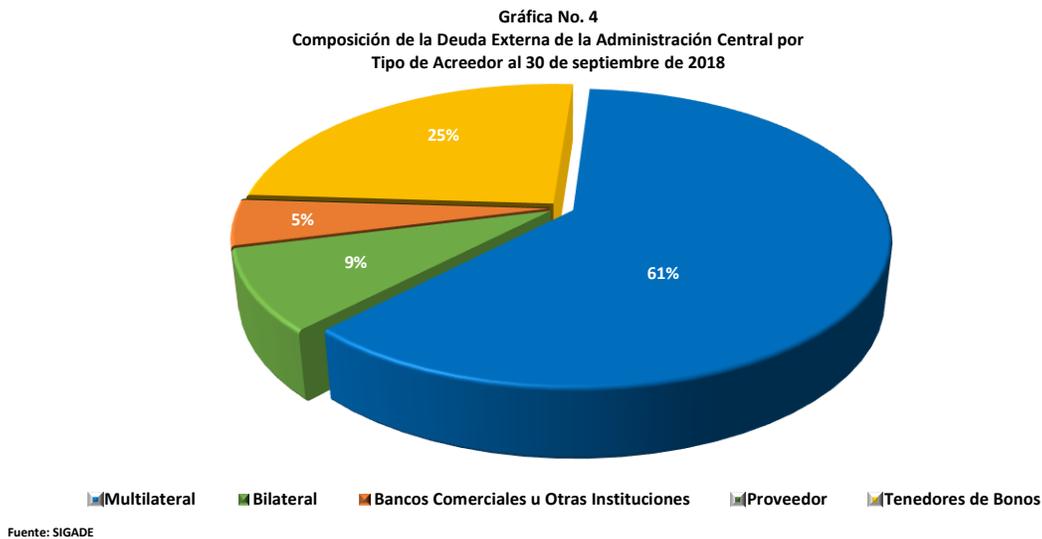
II. DEUDA EXTERNA

Al Tercer Trimestre del año 2018, el saldo de la deuda externa de la Administración Central de Honduras, alcanzó un saldo insoluto de US\$6,727.9 millones, lo que representó una disminución de pasivos en un -0.77% respecto al Cuarto Trimestre del año 2017, lo que a su vez equivale a un 28.3% del PIB. (Ver gráfico No.3)



I.1 Acreedores

El Saldo Insoluto de la Deuda Externa de la Administración Central distribuida por tipo de acreedor tiene la siguiente composición, el 61% (US\$4,134.3 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\$597.0 millones), y el restante 5% (US\$296.6) se encuentra en poder de Bancos Comerciales u Otras Instituciones Financieras y un Proveedores. (Ver gráfico No.4)

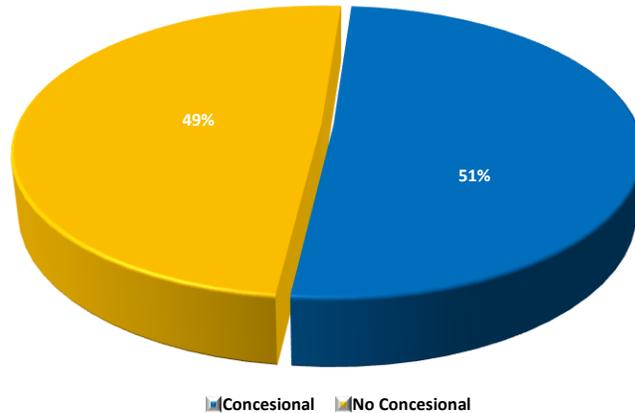




II.2 Composición Financiera y Riesgos

En términos de condiciones de crédito las obligaciones adquiridas, al Tercer Trimestre del año 2018, muestran que el 51% del stock de deuda externa se encuentra bajo términos concesionales², mientras el restante 49% en términos no concesionales. (Ver gráfico No.5)

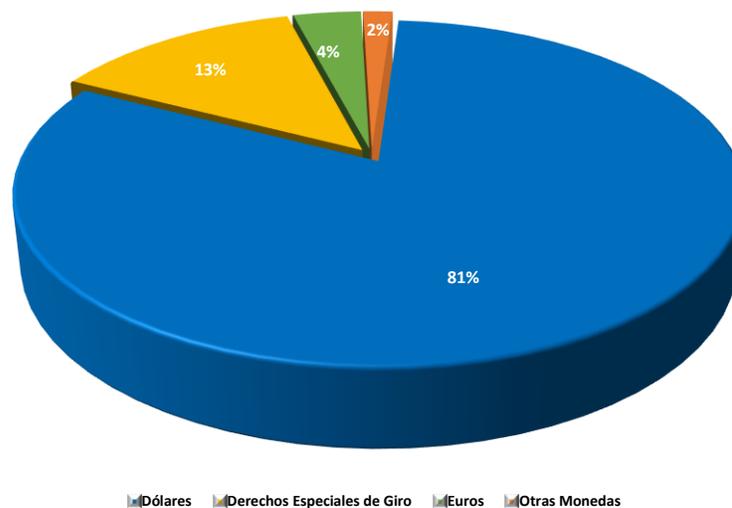
Gráfica No. 5
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por
Condiciones de Crédito al 30 de septiembre de 2018



Fuente: SIGADE

El endeudamiento externo de Honduras está principalmente constituido en Dólares de los Estados Unidos de América US\$5,481.6 millones que representan el 81% de la cartera de deuda externa, 13% está denominado en Derechos Especiales de Giro³ (DEG) equivalente a US\$896.0 millones, 4% en Euros equivalente a US\$244.3 millones y finalmente un 2% en diversas divisas que equivalen a US\$106.0 millones. (Ver gráfico No.6)

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



Fuente: SIGADE

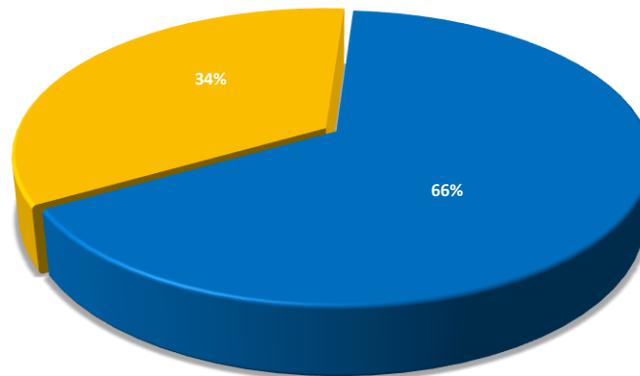
² Concesionalidad es un tipo de descuento utilizado para el cálculo de un préstamo a tasas de interés bajas y plazos largos incluyendo períodos de gracia.

³ 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.



El saldo de la Deuda Externa del Administración Central se encuentra estructurada aproximadamente en un 66% a tasa fija, equivalentes a US\$4,411.8 millones y el restante 34% equivalente a US\$2,316.1 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 septiembre de 2018



Fuente: SIGADE

■ Fija ■ Variable

II.3 Desembolsos

Durante lo que va del año 2018 la Administración Central recibió un total de US\$137.2 millones en concepto de desembolsos por parte de los distintos organismos de crédito. Siendo el techo asignado US\$379.3 millones, lo que representa un 36% de desembolsos a la fecha. (Ver tabla No.2)

El 87% del total de los desembolsos proviene de los organismos multilaterales, siendo el BID el mayor aportante en flujo de recursos con US\$65.1 millones, seguido del BCIE con US\$49.2 millones y el Banco Mundial con US\$3.6 millones.

Los Acreedores Bilaterales representan el 3% del total desembolsado con US\$3.8 millones, siendo KFW el mayor aportante con US\$1.8 millones, seguido de Korea con US\$1.7 millones y JICA con US\$0.3 millones. (Ver Tabla No.2)

Tabla No. 2

Desembolso de Deuda Externa de la Administración Central	
Cifras en Millones de USD	
Al 30 de Septiembre de 2018	
GRAN TOTAL	137.2
MULTILATERAL	119.9
BID	65.1
BCIE	49.2
FIDA	1.2
IDA	3.6
OPEC/OFID	0.8
BILATERAL	3.8
JICA	0.3
KOREA	1.7
KFW	1.8
BANCO COMERCIAL U OTRA INSTITUCIÓN FINANCIERA	13.5
BEI	13.5
Fuente: SIGADE	



Asimismo, de los Bancos Comerciales u Otras Instituciones Financieras se ha recibido US\$13.5 millones del BEI lo que representa el 10% del monto total desembolsado.

II.4 Nuevas Contrataciones

Al Tercer 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)

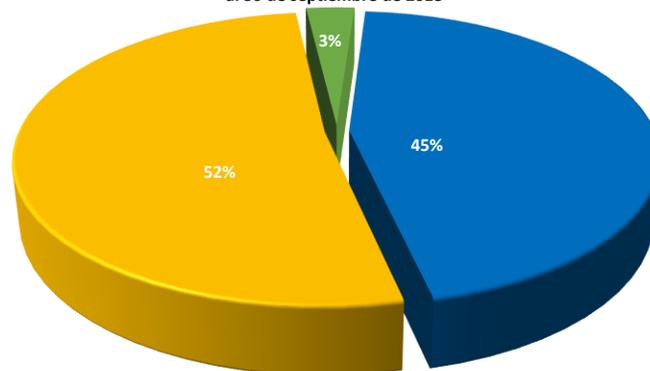
9

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
Total		120.0		
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 Tercer Trimestre del año 2018, ascendió a un monto de US\$349.1 millones. Del Total del Servicio de la Deuda pagado, el 45% (US\$158.4 millones) corresponde al pago de principal (capital), el 52% (US\$180.2 millones) al pago de intereses y el 3% (US\$10.5 millones) al pago de comisiones. (Ver gráfico No.8)

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



Fuente: SIGADE

Principal Intereses Comisiones



II.6 Comportamiento de los Bonos Soberanos

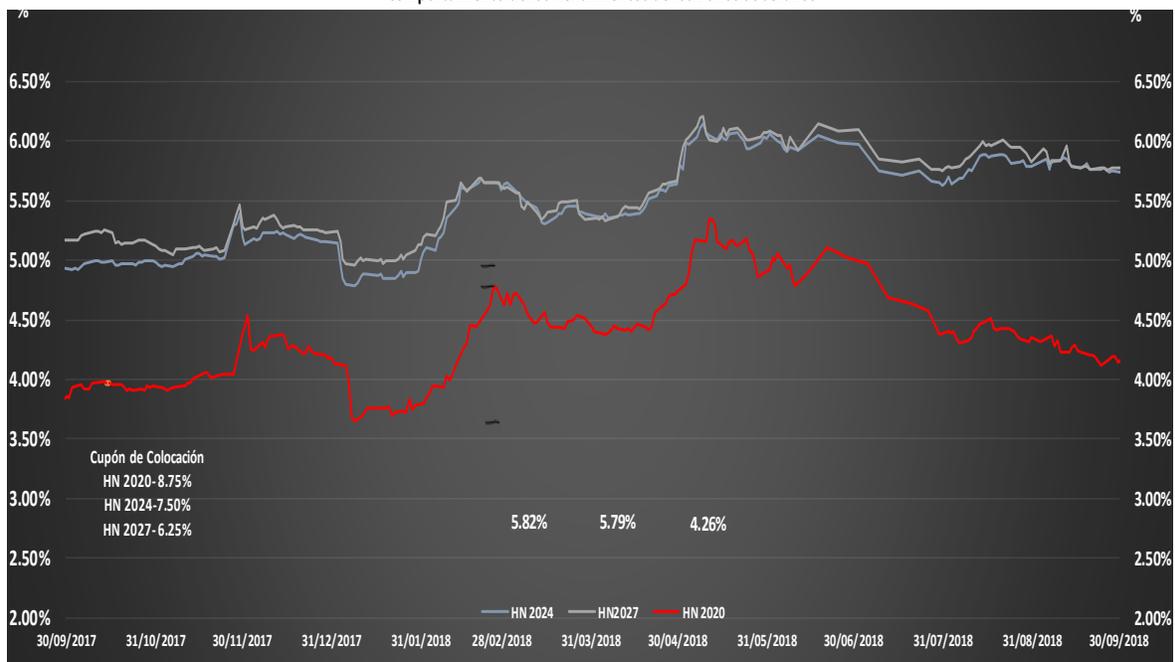
Al Tercer Trimestre del año 2018, los Bonos Soberanos colocados en el mercado internacional⁴; Honduras 7½ 20/24 (12/03/2013), Honduras 8% 20/20 (11/12/2013) y Honduras 6¼ 20/27 (19/01/2017) han manifestado un comportamiento fluctuante como resultado de variables exógenas que pueden incidir en el comportamiento mostrado en los precios y rendimientos.

Los rendimientos de los bonos soberanos de Honduras se han visto incrementados durante gran parte de año 2018 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.

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



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



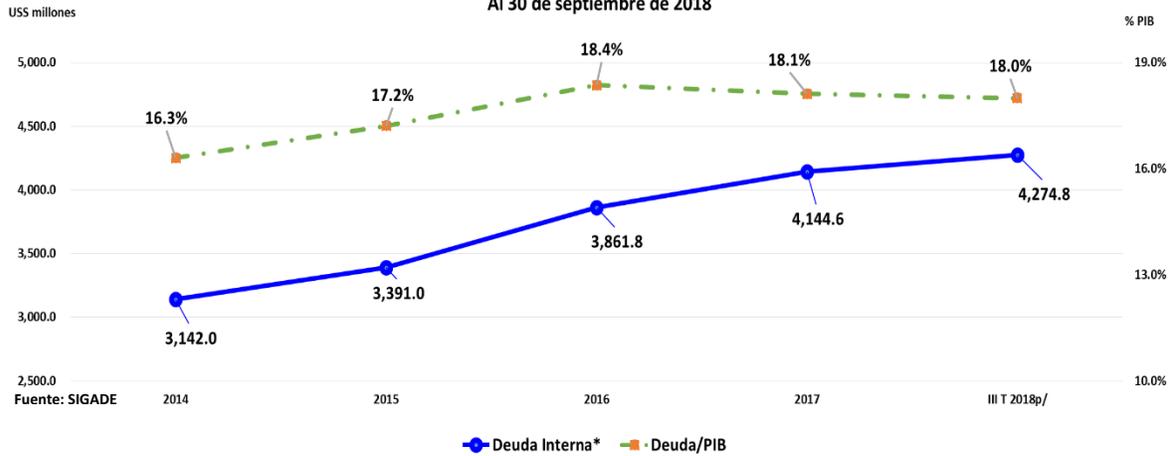
Gráfica No. 10 Comportamiento de los Precios de los Bonos Soberanos



III. DEUDA INTERNA

Al Tercer Trimestre del año 2018, el saldo de la deuda interna de la Administración Central de Honduras, alcanzó un monto de L. 102,831.3 millones, (equivalente a US\$4,274.8 millones⁵) lo que representa un incremento del 3.1% respecto al Cuarto Trimestre del año 2017, y a su vez equivale al 18.0% del PIB. Ver comportamiento del Saldo de Deuda Interna. (Ver gráfico No.11)

Gráfica No.11 Comportamiento de la Deuda Interna de la Administración Central Al 30 de septiembre de 2018



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



III.1 Composición Financiera y Riesgos

La Deuda Interna de la Administración Central al Tercer Trimestre del año de 2018, está compuesta en un 99% por Deuda Bonificada L.102,170.8 millones (equivalente a US\$4,247.4 millones) y el restante 1% por Deuda No Bonificada L.660.5 millones (equivalente a US\$27.5 millones). (Ver gráfico No.12)

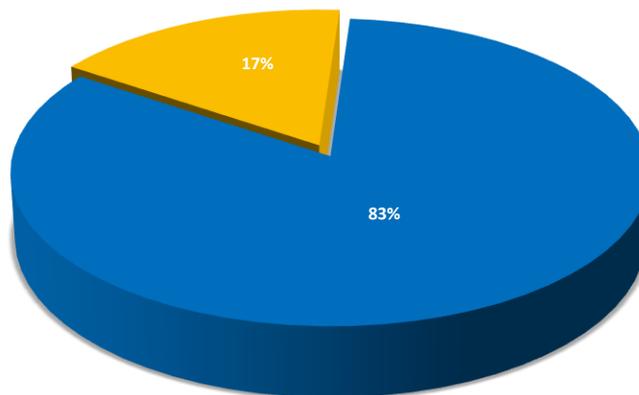
Gráfica No. 12
Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por Categoría de Deuda Al 30 de septiembre de 2018



Fuente: SIGADE

Asimismo, el saldo de Deuda Interna está compuesto en un 83% a tasa fija L.85,608.5 millones (equivalente a US\$3,558.8 millones) mientras que el restante 17% se encuentra a tasa variable L.17,222.8 millones (equivalente a US\$716.0 millones). (Ver gráfico No13)

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



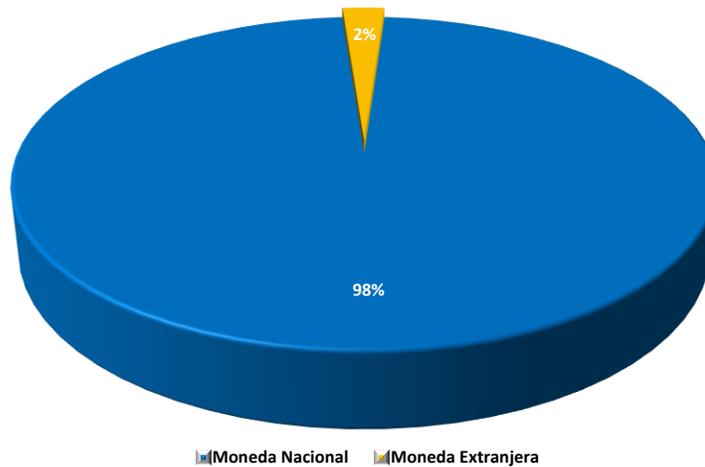
Fuente: SIGADE

■ FIJA ■ VARIABLE



El endeudamiento interno de Honduras está principalmente constituido en Moneda Nacional L.100,377.7 millones (equivalente a US\$4,176.2 millones) que representan el 98% de la cartera y finalmente un 2% en instrumentos denominados o expresados en Dólares Americanos L.2,453.3 millones (equivalente a US\$98.6 millones). (Ver gráfico No.14)

Gráfica No. 14
Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por Moneda de Contratación
al 30 de septiembre de 2018



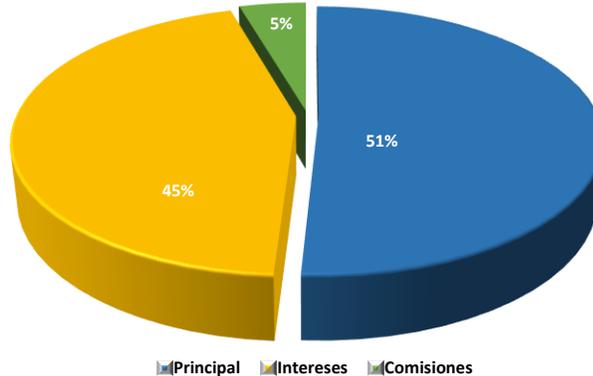
Fuente: SIGADE

III.2 Servicio de Deuda Interna

Al Tercer 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.16,047.6 millones (equivalente a US\$667.1 millones).

Del Total del Servicio de la Deuda pagado, el 51% L.8,173.4 millones (equivalente a US\$339.8 millones) corresponde al pago de principal, el 45% L.7,144.6 millones (equivalente a US\$297.0 millones) al pago de interés y el 5% L.729.6 millones (equivalente a US\$30.3 millones) al pago de comisiones. (Ver gráfico No.15)

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



Fuente: SIGADE



IV. Gestión de Valores Gubernamentales de Deuda Interna

Al Tercer Trimestre del año 2018, el valor acumulado de endeudamiento interno colocado por la Administración Central ascendió a un monto nominal de L.12,918.2 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 septiembre 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.¹	23,052.0
Apoyo Presupuestario	1,592.7	10,334.0	-	-	11,926.7
Pago de Obligaciones	-	864.9	124.2	-	989.1
Total Colocado	1,592.7	11,198.9	124.2	0.0	12,915.8

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

Fuente: GV-DGCP/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 Tercer Trimestre del 2018 por emisiones de bonos ascendió a L.11,198.9 millones, de las cuales el 93% se colocó a través de siete subastas públicas competitivas. El promedio mensual de colocaciones por subastas públicas fue de L.990.2 millones para el tercer trimestre.

El restante 7% (L.864.9 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.124.2 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:

La SEFIN autorizó al Banco Central de Honduras (BCH) la emisión de Bonos de la Deuda Agraria Clase "A" y Clase "C" por un monto nominal de L.2.4 millones bajo el Decreto Ley No.170-1974 del 30 de diciembre de 1974, 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

5. Bonos GDH - Remanentes del Presupuesto 2017 por L.1,592.7 millones:

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

EVALUACIÓN CON RESPECTO AL PLAN DE FINANCIAMIENTO 2017

A continuación se presenta la ejecución del Plan de Financiamiento de 2018:

1. Calendario de Subastas:**EVALUACIÓN DEL PLAN DE FINANCIAMIENTO 2018**

A continuación se presenta la ejecución del Plan de Financiamiento de 2018:

1. Calendario de Subastas:

Se cumplió la programación del Calendario de Subastas para los meses de Julio, Agosto y Septiembre del 2018.

Julio 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					

Agosto t+3/ 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		

Septiembre t+0/ t+1						
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	Días en rojo representan feriados nacionales
Liquidación	



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

Valores Acumulados al Tercer Trimestre en Millones de Lempiras						
Plazo de Colocación	Tipo de Tasa	Cupón	Último Rendimiento en Subasta	Meta al III Trimestre del 2018	Monto	Porcentaje ¹
3 años	Fija	7.85%	7.85%	5% al 15%	646.0	3%
5 años	Fija	9.00%	9.00%	20% al 30%	3,197.3	14%
7 años	Fija	10.00%	10.00%	20% al 30%	4,523.8	20%
10 años	Fija	10.45%	10.45%	20% al 30%	1,986.2	9%
15 años	Fija	11.00%	11.00%	10% al 25%	1,992.9	9%
15 años	Variable	IPC + 4.60%	8.95%	10% al 20%	445.2	2%
Total				100%	12,791.4	57%

Nota 1: Porcentaje aplicable sobre el monto de L.22,722.9 millones deseado a colocarse según el Plan de Financiamiento 2018 (L.21,130.2 millones de Bonos presupuestarios 2018 más L.1,592.7 millones de bonos remanentes presupuestarios 2017).

Fuente: GV-DGCP/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 Tercer 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 en 4.7 años (Dato 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.

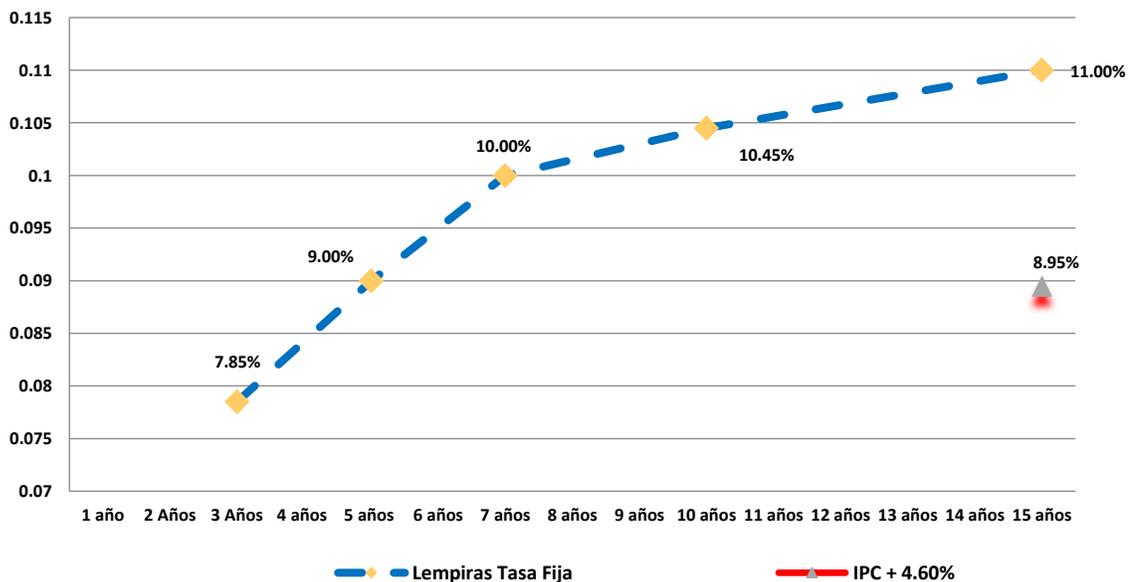


Mantener una baja exposición al Riesgo de Tasa Variable, procurando de la contratación/emisión de nueva deuda sea al menos un 80% en tasa fija	Sí	El 97% de las colocaciones fueron con cupón fijo y el 3% restante se colocó con cupón variable.
No emitir títulos en moneda extranjera en el mercado doméstico a fin de fortalecer el desarrollo de los instrumentos en moneda nacional	Sí	El 100% de las colocaciones efectuadas fueron en moneda nacional.
<p>Políticas para el Desarrollo del Mercado Primario y Secundario:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Subastas Competitivas y con Precios Múltiples. - Reuniones semestrales con los inversionistas - Ordenar las fechas de vencimiento en 12 o 27 - Alcanzar de forma gradual un 100% de recursos en efectivo a través de subastas públicas. 	Sí	<ul style="list-style-type: none"> -La Subasta competitiva se realizaron con precios múltiples. - Se realizó la primera reunión con la comunidad de Inversionistas el 15-09-2018, 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: GV-DGCP/SEFIN

ESTADÍSTICA DE COLOCACIÓN ACUMULADA AL TERCER TRIMESTRE DEL AÑO 2018⁶

Gráfica No.16
Curva de Rendimientos Promedio Ponderados de Colocaciones en Subastas de Bonos GDH Presupuestarias* Al 30 de septiembre de 2018



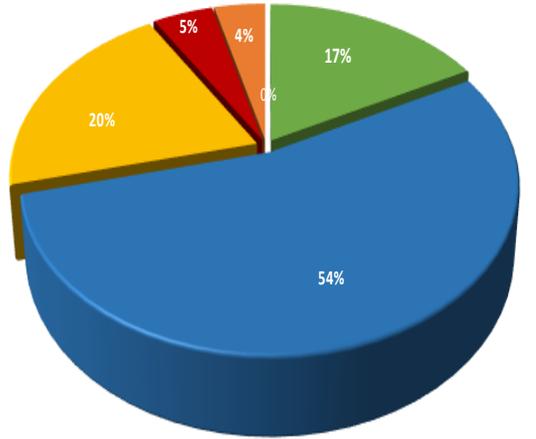
Fuente: GV-DGCP/SEFIN

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

⁶ La Gráfica 16 y 17 son por colocaciones de Bonos GDH a través de mecanismos de mercado, excluye emisiones GDH Deuda Agraria, excluye emisiones GDH.



Gráfica No. 17
Tendencia de Colocación por Tipo de Tenedor
Al 30 de septiembre de 2018

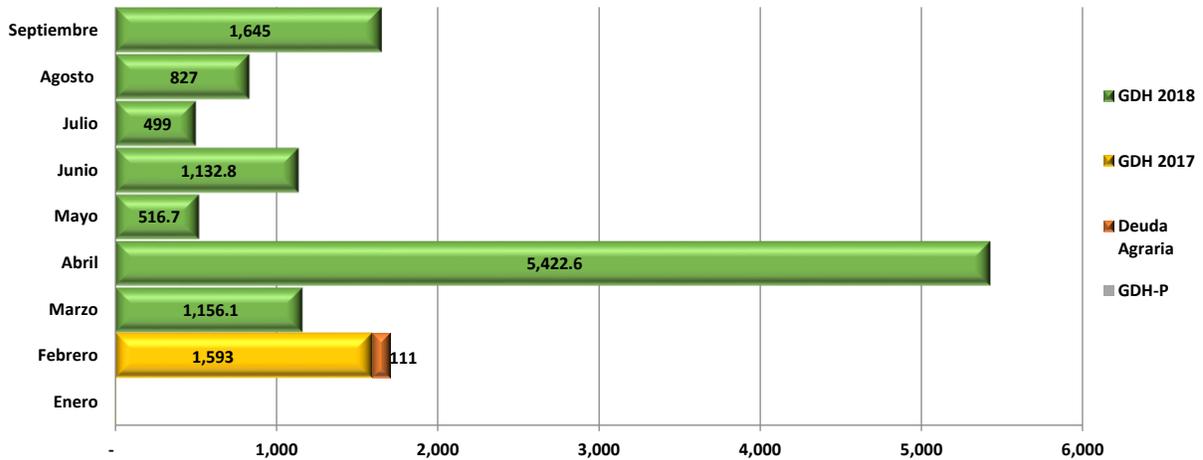


Descripción	Monto en Millones de Lempiras	%
Sistema Financiero	2,203.5	17%
Institutos de Previsión Públicos	6,891.0	54%
Institutos de Previsión Privados	2,585.1	20%
Sector Público	600.0	5%
Público y Otros Sectores	511.7	4%
BCH	-	0%
GRAN TOTAL	12,791.4	100%

■ Sistema Financiero
■ Institutos de Previsión Públicos
■ Institutos de Previsión Privados
■ Sector Público

Fuente: Gestión de Valores-SEFIN

Gráfica No. 18
Valores Colocados por Emisión
Al 30 de septiembre de 2018



Fuente: GV-DGCP/SEFIN

En millones de Lempiras



Honduras

Secretaría de Finanzas
(SEFIN)Subsecretaría de Crédito
e Inversión PúblicaDirección General de
Crédito Público (DGCP)

V. ANEXOS

¹ = Preliminar al III Trimestre de 2018

Datos Generales							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	III Trimestre 2018 ¹
PIB L ³	361,348.5	376,539.4	414,633.5	460,405.2	494,239.3	539,699.1	571,602.5
PIB \$ ³	18,101.5	18,280.8	19,274.2	20,583.6	21,028.9	22,880.3	23,762.3
Tipo de Cambio Fin de Periodo	20.0	20.6	21.5	22.4	23.5	23.6	24.1
Ingresos Corrientes \$	2,849.7	2,973.5	3,419.2	3,760.8	4,069.2	4,508.7	2,978.5
Ingresos Corrientes L ⁴	56,885.6	61,246.4	73,555.2	84,119.1	95,637.2	106,351.6	71,648.1

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	III Trimestre 2018 ¹							
Saldos														
Deuda Interna	2,867.6	2,947.5	3,259.5	3,461.9	3,929.4	4,144.5	4,274.8							
Deuda Externa	3,549.5	5,056.1	5,423.4	5,732.6	5,840.3	6,780.1	6,727.9							
Deuda Total	6,417.0	8,003.7	8,682.8	9,194.5	9,769.6	10,924.6	11,002.7							
Indicadores Primarios														
Intereses/ Ingresos Corrientes ⁴	9.7%	12.8%	12.8%	13.3%	12.4%	13.5%	13.5%							
Deuda/PIB	35.5%	43.8%	45.0%	44.7%	46.5%	47.7%	46.3%							
Composición de la Deuda														
Interna	44.7%	36.8%	37.5%	37.7%	40.2%	37.9%	38.9%							
Externa	55.3%	63.2%	62.5%	62.3%	59.8%	62.1%	61.1%							
Composición de la Deuda por Moneda														
Nacional	43.2%	31.0%	32.5%	32.6%	36.6%	35.2%	38.0%							
Extranjera	56.8%	69.0%	67.5%	67.4%	63.4%	64.8%	62.0%							
Vida Promedio (VP)														
Vida Promedio de la Cartera Total	9.0	8.5	8.6	8.9	8.4	8.5	8.2							
VP Deuda Interna	3.1	2.7	3.4	4.4	4.2	4.7	4.7							
<i>Deuda Estandarizada</i>	2.7	2.3	3.0	4.2	4.3	4.6	4.7							
<i>Deuda No Estandarizada²</i>	5.6	6.3	6.4	7.2	3.9	5.4	5.2							
VP Deuda Externa ¹	13.7	11.9	11.7	11.6	11.2	10.8	10.4							
% de Portafolio Total < 1 año	6.6%	9.7%	8.6%	5.1%	8.7%	5.3%	5.2%							
% de Portafolio Total < 3 año	25.4%	28.6%	27.2%	18.6%	21.9%	24.4%	22.6%							
Riesgo de Tasa de Interés														
% Tasa Fija	79.0%	81.0%	79.3%	73.6%	73.9%	72.0%	71.9%							
% Tasa Variable	21.0%	19.0%	20.7%	26.4%	26.1%	28.0%	28.1%							
Tasa Promedio Ponderada de la Deuda														
Deuda Interna (en Moneda Nacional)²														
Estandarizada	47,864.8	10.8%	45,599.8	11.2%	52,483.7	10.8%	60,306.0	9.9%	73,289.2	9.8%	86,231.2	9.6%	96,404.5	9.6%
Denominada en \$	1,683.2	5.9%	8,550.2	6.2%	9,200.0	6.1%	10,231.9	5.8%	7,990.5	6.2%	6,840.5	5.4%	2,168.8	3.4%
No Estandarizada	7,409.2	5.0%	6,301.4	4.4%	8,169.3	6.3%	6,649.5	4.4%	10,837.3	5.1%	4,476.5	6.8%	4,052.1	7.4%
No estandarizada en \$	279.5	5.5%	267.8	5.5%	258.2	5.5%	246.0	5.5%	235.0	5.5%	212.3	5.5%	204.5	5.5%
Deuda Externa (en Dolares)		2.4%		3.5%		3.5%		3.6%		3.4%		3.7%		4.0%
Multilateral	2,783.1	2.7%	3,211.6	2.8%	3,521.0	2.6%	3,765.9	2.7%	3,881.8	2.6%	4,147.8	2.6%	4,134.3	3.1%
Bilateral	598.5	1.3%	597.3	1.3%	544.2	1.3%	604.8	1.5%	592.0	1.4%	618.9	1.4%	597.0	1.6%
Bancos Comerciales, Otras Inst. Financieras Y Proveedores	117.8	2.7%	197.2	2.5%	308.1	4.0%	312.0	4.2%	316.5	3.6%	313.4	3.1%	296.6	3.0%
Tenedores de Bonos y Obligaciones	50.0	0.7%	1,050.0	7.1%	1,050.0	7.7%	1,050.0	8.1%	1,050.0	7.8%	1,700.0	7.4%	1,700.0	7.4%

¹Preliminar al 30 de junio de 2018²Incluye títulos que no se encuentran en condiciones de mercado (excepcionalmente bonos cupon cero), se incluye: Deuda Histórica del IHSS, Deuda Agraria, Bonos Zarzal y EXIMBANK China³Con 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 IV Trimestre de 2018⁴Las Cifras de Ingresos Corrientes están al 31 de agosto de 2018.



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 septiembre de 2018	
GRAN TOTAL	6,727.9
MULTILATERAL	4,134.3
BID	1,960.3
BCIE	1,076.6
IDA	942.2
FIDA	70.8
OPEC/OFID	51.0
N.D.F.	33.5
BILATERAL	597.0
BANDES	24.8
KFAED	45.9
Cassa Deposit(Artigiancassa)	72.1
Exim Bank China	150.0
EXIM Bank India	24.4
Export Bank Korea	58.0
ICDF	6.5
I.C.O	102.2
JICA	1.1
KFW	34.5
PDVSA	75.7
Swiss Export Risk	2.0
BANCOS COMERCIALES U OTRAS INSTITUCIONES	295.1
Bank of America USA	1.0
Deutsch-Sadam Bank	0.1
American Expr. Intl	0.3
BEI	38.2
BNDES	52.0
CITIBANK, N.A.	11.8
Credit Suisse AG	37.5
ING BANK N.V	15.4
Land Bank of Taiwan	14.4
MEGA Bank	56.8
UniCredit Austria AG	67.6
PROVEEDOR	1.5
Laboratorios Bagó	1.48
TENEDORES DE BONOS	1,700.0
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 Septiembre de 2018	
GRAN TOTAL	4,274.8
B. GOBIERNO DE HONDURAS (GDH)	43.6
B/LET. GOB.HON.PERMUTAS(GDH-P)	458.9
B/LETRAS GOB DE HOND -PERMUTAS	245.6
B/LETRAS GOB DE HOND PERMUTAS	124.7
BONO EL ZARZAL	1.6
BONOS CONADI A''''	0.1
BONOS ESPECIALES CLASE A''''	1.7
BONOS ESPECIALES DEUDA AGRARIA	16.3
BONOS/LETRAS GOB DE HOND(GDH)/	808.9
BONOS/LETRAS GOB DE HOND.(GDH)	36.9
BONOS/LETRAS GOB. DE HON.(GDH)	57.5
BONOS/LETRAS GOB DE HON(GDH)--	755.0
BONOS-LETRAS GOB.DE HOND(GDH	6.2
BONOS-LETRAS GOB.DE HOND(GDH)	459.3
BONOS/LETRAS GOB.DE HOND(GDH)_	526.8
BONOS/LETRAS GOB.HOND(GDH):	678.0
CUBRIR VARIAC,ESTAC.2009	22.4
DEUDA AGRARIA	3.3
DEUDA HISTORICA IHSS	0.5
MELVA RUBY VASQUEZ	0.0
Proy.Rehab.Carret Teg-Cata III	9.6
PTMO. EXIMBANK CHINA	8.5
REHAB.CARR.TEG-CATAC SEC III	9.4

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 Septiembre de 2018			
GRAN TOTAL	158.4	180.2	10.5
Descripción	Principal	Intereses	Comisiones
MULTILATERAL	113.6	65.6	8.6
BID	28.7	28.4	0.8
BCIE	49.7	33.3	0.3
IDA	28.8	3.2	6.56
FIDA	3.2	-	0.6
OPEC/OFID	2.7	0.8	0.3
N.D.F.	0.4	-	0.1
BILATERAL	16.7	5.1	0.0
KFAED	3.3	1.2	-
Cassa Deposit(Artigi	-	0.1	-
Exim Bank China.	-	2.0	-
EXIM Bank India	1.0	0.4	0.0
Export Bank Korea	0.8	0.2	-
ICDF	0.7	0.1	-
I.C.O	6.5	0.3	-
KFW	0.3	0.1	0.0
PDVSA	4.1	0.7	-
TENEDORES DE BONOS	-	103.1	0.0
Bonos Soberanos	-	103.1	0.0
BANCOS COMERCIALES U OTRAS INSTITUCIONES	28.2	6.4	1.8
BEI	-	0.3	0.1
BNDES	4.9	1.6	1.0
CITIBANK, N.A.	2.4	0.4	0.1
Credit Suisse AG	12.5	2.1	-
ING BANK N.V	3.4	0.6	0.1
Land Bank of Taiwan	1.1	0.3	-
MEGA Bank	3.3	1.1	-
UniCredit Austria AG	0.6	0.0	0.5
Fuente: SIGADE			



Tabla No. 10

Servicio de Deuda Interna de la Administración Central por Nombre

(Cifras en Millones de Lempiras)

al 30 de septiembre de 2018

Descripción	Principal	Intereses	Comisiones
GRAN TOTAL	8,173.4	7,144.6	729.7
B. GOBIERNO DE HONDURAS (GDH)	223.9	97.7	8.3
B.GOB. DE HONDURAS GDH2011	398.4	46.5	2.8
B/LET. GOB.HON.PERMUTAS(GDH-P)	-	870.6	82.8
B/LETRAS GOB DE HOND -PERMUTAS	-	222.5	43.9
B/LETRAS GOB DE HOND PERMUTAS	-	120.0	22.5
BONO EL ZARZAL	7.7	0.5	-
BONOS ESPECIALES CLASE A ^{****}	-	1.7	0.3
BONOS ESPECIALES DEUDA AGRARIA	-	12.3	2.6
BONOS GDH-PR 2011	271.9	16.7	0.5
BONOS/LETRAS GOB DE HOND(GDH)/	-	1,076.0	142.3
BONOS/LETRAS GOB DE HOND.(GDH)	5,068.1	255.8	26.1
BONOS/LETRAS GOB. DE HON.(GDH)	362.0	198.0	11.6
BONOS/LETRAS GOB DE HON(GDH)--	887.3	1,516.2	137.7
BONOS-LETRAS GOB.DE HOND(GDH)	-	372.2	33.3
BONOS/LETRAS GOB.DE HOND(GDH)_	-	981.2	95.0
BONOS/LETRAS GOB.HOND(GDH):	145.5	1,271.0	119.5
CUBRIR VARIAC,ESTAC.2009	538.3	47.4	-
DEUDA AGRARIA	8.3	2.7	0.5
Proy.Rehab.Carret Teg-Cata III	250.0	29.7	-
PTMO. EXIMBANK CHINA	11.9	5.9	0.1

Fuente: SIGADE