



INFORME DE LA SITUACIÓN Y LA EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL DE HONDURAS

II Trimestre 2019



Elaborado por:

Departamento de Gestión de Deuda y Riesgo (GDR)

NOTA ACLARATORIA

Este documento se elaboró con información disponible al 31 de marzo de 2019, 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 y la interpretación personal de dicha información.



Contenido

INTRODUCCIÓN.....	3
LINEAMIENTOS DE LA POLÍTICA DE ENDEUDAMIENTO PÚBLICO.....	4
I. Deuda Pública de la Administración Central Total	4
CALIFICACIONES CREDITICIAS.....	6
SITUACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL.....	7
II. DEUDA EXTERNA	7
II.1. Acreedores	7
II.2. Composición Financiera y Riesgos.....	8
II.3. Desembolsos	9
II.4. Nuevas Contrataciones	10
II.5. Servicio de Deuda Externa.....	10
II.6. Comportamiento de los Bonos Soberanos.....	11
III. DEUDA INTERNA.....	12
III.1. Composición Financiera y Riesgos.....	13
III.2. Servicio de Deuda Interna	14
IV. Gestión de Valores Gubernamentales de Deuda Interna.....	15
IV.1. Evaluación con Respecto al Plan de Financiamiento 2019	16
ANEXOS.....	19
INDICADORES DE RIESGO DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL.....	22

INTRODUCCIÓN

Al 31 de marzo de 2019 la Deuda Pública de la Administración Central de Honduras se mantuvo dentro de los lineamientos establecidos en la Política de Endeudamiento Público (PEP) 2019 – 2022 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 al mantenimiento en los últimos años de la tasa de financiamiento interno, estas condiciones han permitido mantener un riesgo financiero de la cartera sostenible.

El objetivo principal del presente informe es brindar un panorama de la situación del Endeudamiento Público del País, en el cual se muestra inicialmente la composición de la Deuda Pública Total de la Administración Central, desagregada en deuda externa como interna, comportamiento histórico y análisis de la cartera de deuda pública. 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 del 1 de enero de 2019 al 31 de marzo de 2019.



LINEAMIENTOS DE LA POLÍTICA DE ENDEUDAMIENTO PÚBLICO

La Política de Endeudamiento Público 2019-2022¹, establece techos globales y procesos de contratación de deuda interna y externa 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 2019 -2022.
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

Al 31 de marzo de 2019 el saldo de la deuda pública total de la Administración Central de Honduras alcanzó un monto de US\$11,517.8 millones, lo que representa un aumento del 0.38% con respecto al cierre del 2018. El saldo equivale al 47.8% del PIB. (Ver tabla No.1)

El saldo de la deuda pública total de la Administración Central de Honduras al 31 de diciembre de 2018 se encuentra estructurado de la siguiente manera:

Deuda Externa: US\$6,955.3 millones Deuda Interna: US\$4,562.5 millones

Tabla No.1

Deuda Pública de la Administración Central de Honduras							
Cifras en Millones de US\$							
Al 31 de marzo de 2019							
Descripción	Cierre 2018	% Total	Relación Deuda / PIB al Cierre de 2018	I Trimestre 2019	% Total	Relación Deuda / PIB al I Trimestre de 2019	Diferencia Porcentual %
Deuda Externa	6,961.5	60.7%	29.5%	6,955.3	60.4%	28.9%	-0.1%
Deuda Interna	4,513.2	39.3%	19.1%	4,562.5	39.6%	18.9%	1.1%
Total	11,474.7	100%	48.60%	11,517.8	100.00%	47.80%	0.38%

Fuente: SIGADE

Tipo de Cambio al 31 de marzo de 2019 L24.4272 por US\$1.0.

PIB I Trimestre 2019 asciende a L588,603.5 millones equivalente a US\$24,096.23 millones.

Asimismo, la composición por moneda refleja que la deuda pública de la Administración Central de Honduras se compone en 61% (US\$ 7,009.0) por moneda extranjera y el restante 39% (US\$4,508.8 millones) se encuentra en moneda nacional, lo cual indica que existe un mayor nivel de exposición al riesgo cambiario.

¹ Política de Endeudamiento Público 2019-2022 Addendum, Capítulo IV Lineamientos para el Endeudamiento, disponible en el sitio web <http://www.sefin.gob.hn/wp-content/uploads/2012/04/PoliticaEndeudamientoPublico2019-2022.pdf>

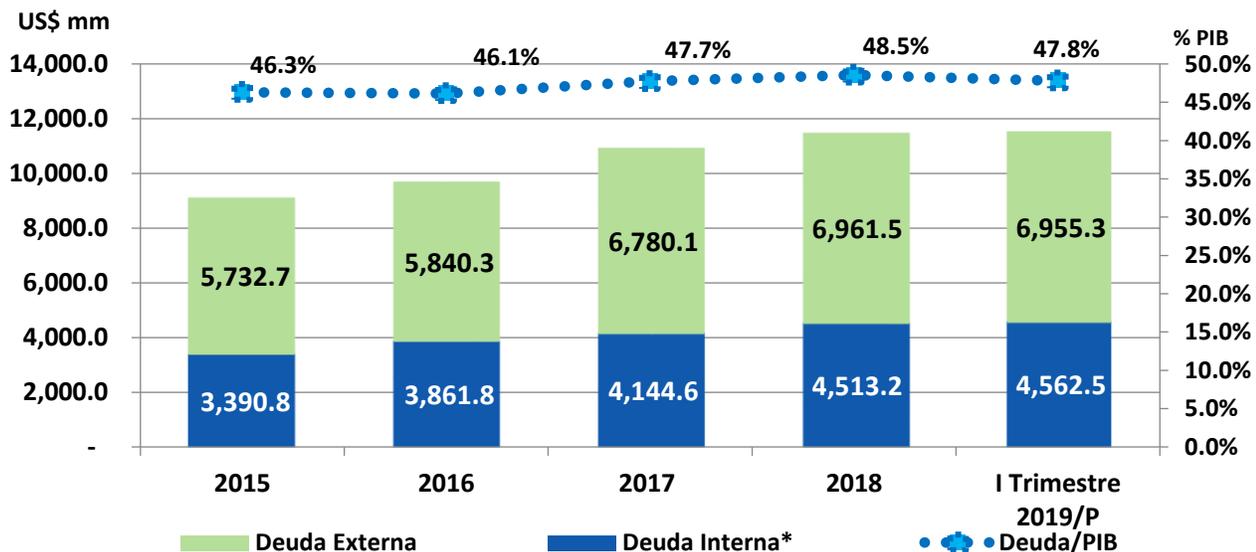


Por otra parte, el 72% (US\$8,247.8 millones) de las obligaciones adquiridas que componen la cartera total de deuda se encuentra a tasa fija, mientras que un 28% (US\$3,270.0 millones) a tasa variable, evidenciando un riesgo medio de volatilidad en la tasa de interés.

I.1. Saldo de la Deuda Pública Como Porcentaje del PIB

El saldo de deuda pública al 31 de marzo de 2019 representa el 47.8% del PIB en términos nominales. El gráfico No.1 ilustra la evolución de la deuda pública en relación al PIB para el período 2015 - I Trimestre de 2019, observándose una contención del endeudamiento público en los últimos años, debido al manejo prudente de contrataciones 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 Público y las medidas aplicadas en la Ley de Responsabilidad Fiscal. (Ver gráfico No.1)

Gráfica No.1
Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central
Cifras en millones de USD (% del PIB)
Al 31 de marzo de 2019



Fuente: SIGADE

* Años: 2015 -2017 no incluye Deuda Cuasifiscal

P/: Preliminar

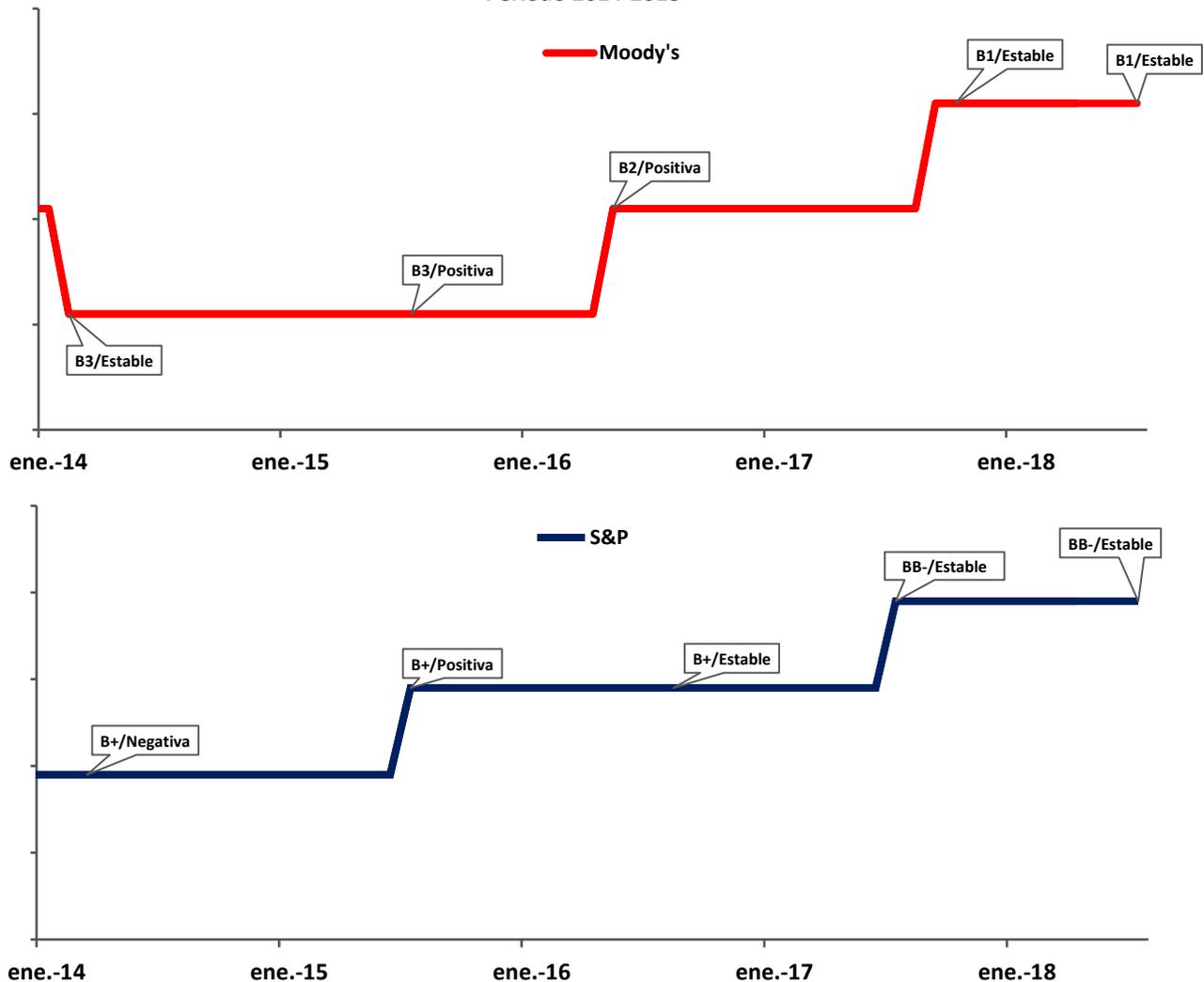


CALIFICACIONES CREDITRICIAS

EVOLUCIÓN DE 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 ha 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)

Gráfica No.2
Calificaciones de Riesgo y Perspectiva Crediticia
Período 2014-2018

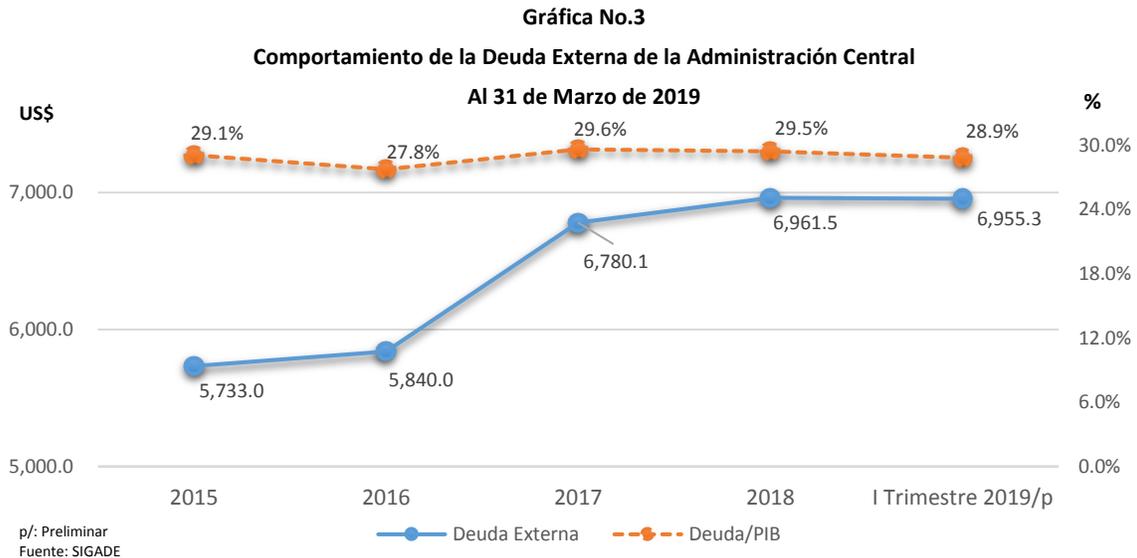




SITUACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL

II. DEUDA EXTERNA

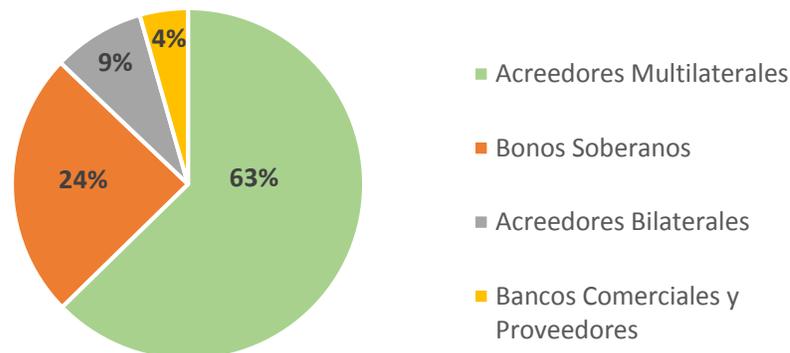
Al 31 de marzo de 2019, el saldo de la deuda externa de la Administración Central de Honduras, alcanzó un saldo insoluto de US\$6,955.3 millones, lo que representó una leve reducción de 0.1% con respecto al cierre del año 2018, lo que a su vez equivale a un 28.9% del PIB. (Ver gráfico No.3)



II.1. Acreedores

El saldo insoluto de la deuda externa de la Administración Central distribuida por tipo de acreedor tiene la siguiente composición, el 63% (US\$4,359.7 millones) se encuentra en manos de Instituciones Multilaterales de Crédito, el 24% (US\$1,700.0 millones) en manos de Tenedores de Bonos, Acreedores Bilaterales participan con un 8% (US\$588.1 millones) y el restante 4% (US\$307.5 millones), se encuentra en poder de Bancos Comerciales u Otras Instituciones Financieras y Proveedores. (Ver gráfico No.4)

Gráfica No.4
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por Tipo de Acreedor
Al 31 de Marzo de 2019



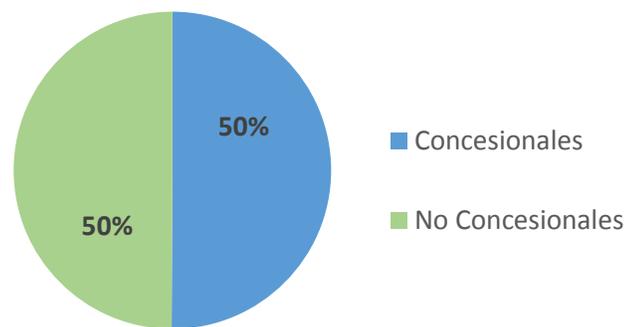
Fuente: SIGADE



II.2. Composición Financiera y Riesgos

En términos de condiciones de crédito para las obligaciones adquiridas al 31 de marzo de 2019, podemos apreciar un declive en la obtención de recursos concesionales, lo que ha llevado a una paridad en cuanto a las condiciones financieras a las cuales prestan al Gobierno de Honduras, mostrando para el primer Trimestre un equilibrio en vista que el 50% del stock de deuda externa se encuentra bajo términos concesionales² y la diferencia en términos no concesionales 50%. (Ver gráfico No.5)

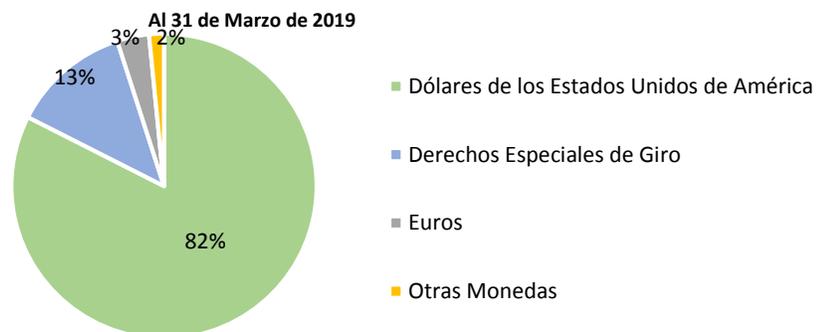
Gráfica No.5
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por Condiciones de Crédito
Al 31 de Marzo de 2019



Fuente: SIGADE

El endeudamiento externo de Honduras está principalmente constituido en Dólares de los Estados Unidos de América, US\$5,735.8 millones que representan el 82% de la cartera de deuda externa, 13% está denominado en Derechos Especiales de Giros³ (DEG) equivalente a US\$874.6 millones, 3% en Euros equivalente a US\$235.5 millones y finalmente un 2% en diversas divisas que equivalen a US\$109.4 millones. (Ver gráfico No.6)

Gráfica No.6
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por Moneda



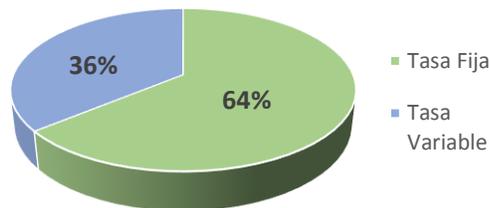
² Se entiende que un préstamo o transferencia de dinero es concesional cuando incluye por lo menos un 35% de elemento de donación.

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 64% a tasa fija, equivalentes a US\$4,453.4 millones y el restante 36% equivalentes a US\$2,501.8 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 31 de Marzo de 2019



Fuente: SIGADE

II.3. Desembolsos

Al 31 de marzo de 2019 la Administración Central recibió un total de US\$49 millones en concepto de desembolsos por parte de los distintos organismos de crédito, para programas y proyectos de inversión pública. Siendo el techo US\$ 486.5 millones, lo que representa un 10% de desembolsos a la fecha. (Ver tabla No.2)

El 58% del total de los desembolsos proviene de los organismos multilaterales, siendo el BCIE el mayor aportante en flujo de recursos con US\$26.6 millones, seguido del OPEC/OFID con US\$1.0 millones y FIDA con US\$0.7 millones.

Los Bancos Comerciales representan el 41% del total desembolsado con US\$20.3 millones, siendo el Banco Europeo de Inversiones (BEI) el mayor aportante con US\$18.2 millones, seguido del ING Bank N.V con US\$2.1 millones.

Asimismo, de los Acreedores Bilaterales se ha recibido específicamente de la Agencia de Cooperación Internacional del Japón (JICA) un monto de US\$0.2 millones, que representa un 1% de los desembolsos totales.

Tabla No.2

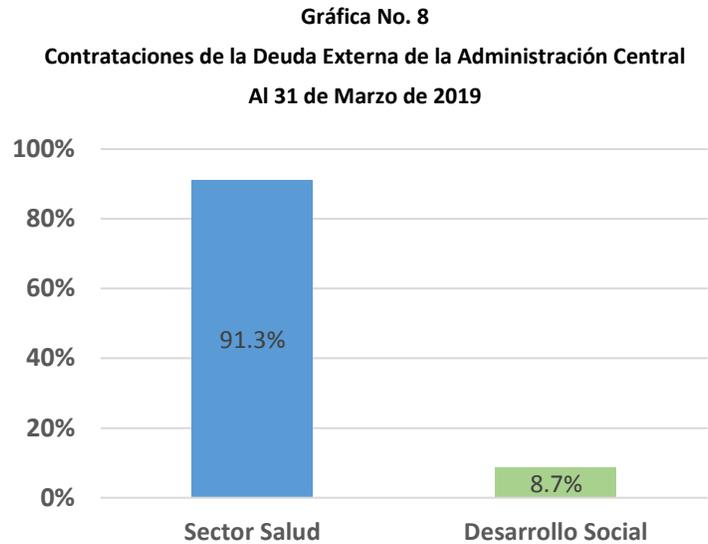
Cuadro de Desembolsos	
Cifras en millones de Dólares de los Estados Unidos de América	
Organismo Financiero	Desembolsos 2019
PROGRAMAS Y PROYECTOS DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL (AC)	
MULTILATERALES	28.5
Banco Mundial	0.3
BCIE	26.6
FIDA	0.7
OPEC/OFID	1.0
BILATERALES	0.2
Japón (JICA)	0.2
BANCOS COMERCIALES	20.3
Banco Europeo de Inversiones (BEI)	18.2
ING Bank N.V.	2.1
Total Administración Central	49.0

Fuente: SIGADE



II.4. Nuevas Contrataciones

El Gobierno de Honduras a través de la Secretaría de Finanzas (SEFIN) al I Trimestre de 2019, ha realizado contrataciones por un monto de US\$ 75.6 millones, de los cuales US\$69.0 millones los ha contratado con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), orientado al Sector Salud, de igual manera ha realizado contrataciones con el Kreditanstalt fur Wiederaufbau (KfW) por un monto de US\$6.6 millones orientado al Programa CONVIVIR.

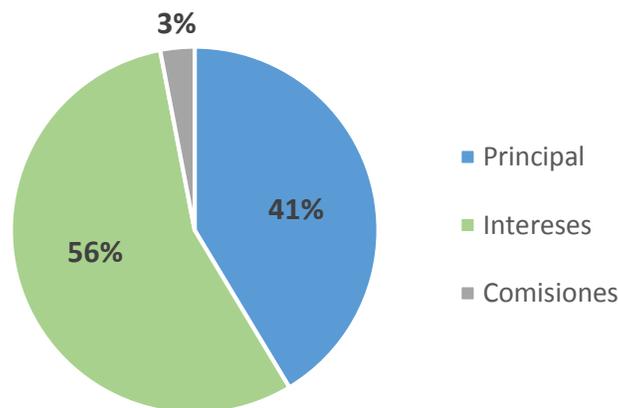


Fuente: DGCP

II.5. Servicio de Deuda Externa

El servicio de la deuda pública externa pagado por la Administración Central de Honduras al 31 de marzo de 2019, ascendió a un monto de US\$107.5 millones. Del total del servicio de la deuda pagado, el 56% (US\$59.8 millones) corresponde al pago de intereses, el 41% (US\$44.5 millones) al pago de principal y el 3% (US\$3.2 millones) al pago de comisiones. (Ver gráfico No.9)

Gráfica No.9
Composición del Servicio de la Deuda Externa de la Administración Central
Al 31 de Marzo de 2019



Fuente: SIGADE





II.6. Comportamiento de los Bonos Soberanos

Entre el primer Trimestre del año 2018 y I Trimestre del año 2019 los Bonos Soberanos colocados en el mercado internacional⁴; Honduras 7½ 2024 (12/03/2013), Honduras 8¼ 2020 (11/12/2013) y Honduras 6¼ 2027 (19/01/2017) han manifestado un comportamiento fluctuante como resultado de variables exógenas que pueden incidir en los precios y rendimientos. (Ver Gráficas No.10 y No.11)

Los rendimientos de los Bonos Soberanos de Honduras se han visto incrementados durante el año 2019 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.

Gráfica No.10
Comportamiento de Rendimientos de los Bonos Soberanos
I Trimestre 2018-I Trimestre 2019

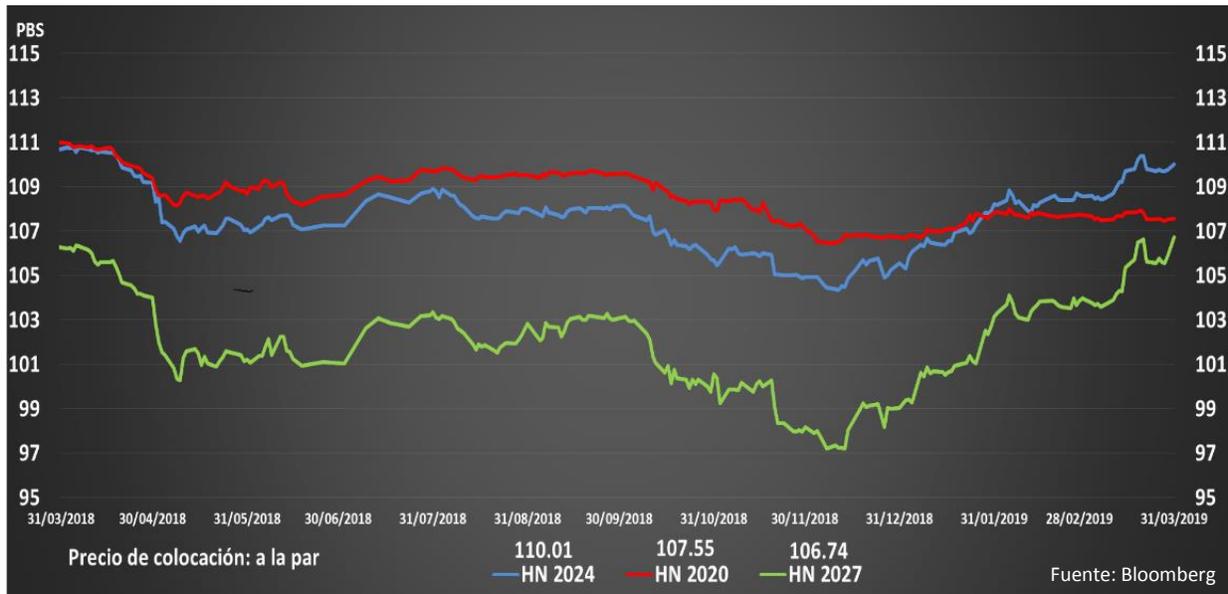


⁴ Información Disponible en la Página de la SEFIN <http://www.sefin.gob.hn/inversionistas/>





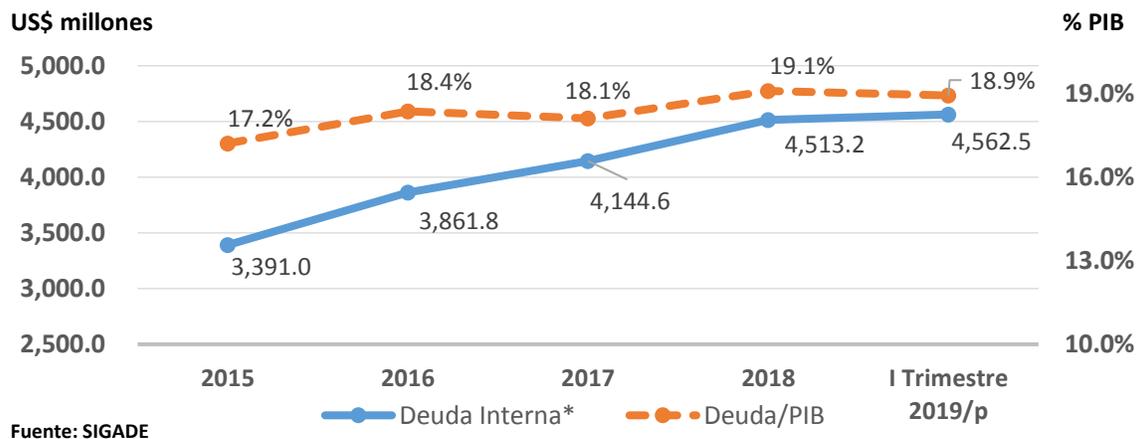
Gráfica No.11
Comportamiento de los Precios de los Bonos Soberanos
I Trimestre 2018-I Trimestre 2019



III. DEUDA INTERNA

Al 31 de marzo de 2019, el saldo de la deuda interna de la Administración Central de Honduras, alcanzó un saldo insoluto de US\$4,562.5 millones equivalente a L111,448.8 millones⁵, lo que representó un incremento de 1.1% con respecto al cierre del año 2018, lo que a su vez equivale a un 18.9% del PIB. (Ver gráfico No.12)

Gráfica No.12
Comportamiento de la Deuda Interna de la Administración Central
Al 31 de Marzo de 2019



*El saldo de deuda interna no incluye la deuda cuasifiscal de los años 2015-2017

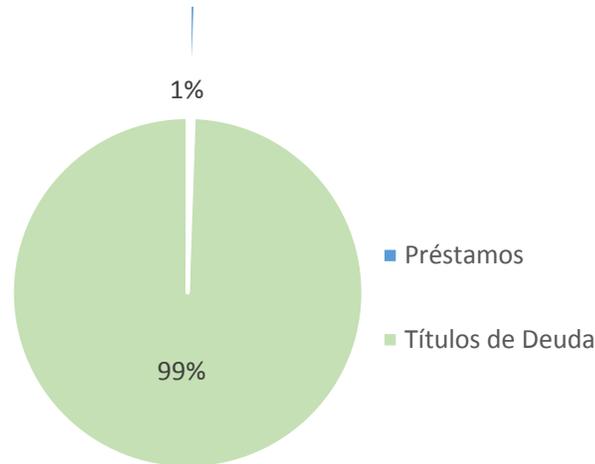
⁵ Tipo de cambio L24.4272 por 1US\$ Dólar



III.1. Composición Financiera y Riesgos

La deuda interna de la Administración Central al 31 de marzo de 2019, está compuesta en un 99% por Deuda Bonificada L.110,843.1 millones (equivalente a US\$4,537.7 millones) y el restante 1% por Deuda No Bonificada L.605.4 millones (equivalente a US\$24.8 millones). (Ver gráfico No.13)

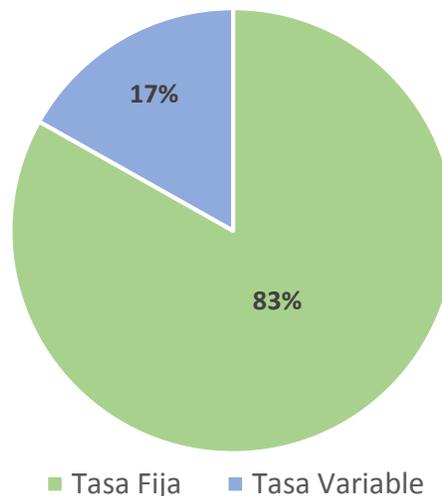
Gráfica No.13
Comportamiento de la Deuda Interna de la Administración Central por Tipo de Deuda
Al 31 de Marzo de 2019



Fuente: SIGADE

Asimismo, el saldo de deuda interna está compuesto en un 83% a tasa fija L.92,684.9 millones (equivalente a US\$3,794.3 millones), mientras que el restante 17% se encuentra a tasa variable L.18,763.7 millones (equivalente a US\$768.1 millones). (Ver gráfico No. 14)

Gráfica No.14
Comportamiento de la Deuda Interna de la Administración Central por Categoría de Interés



Fuente: SIGADE



El endeudamiento interno de Honduras está principalmente constituido en Moneda Nacional, L.110,135.9 millones (equivalente a US\$4,508.7 millones) que representan el 99% de la cartera y finalmente un 1% en instrumentos denominados o expresados en Dólares Americanos L.1,312.6 millones (equivalente a US\$53.7 millones). (Ver gráfico No.15)

Gráfica No.15
Comportamiento de la Deuda Interna de la Administración Central por Moneda de Contratación
Al 31 de Marzo de 2019

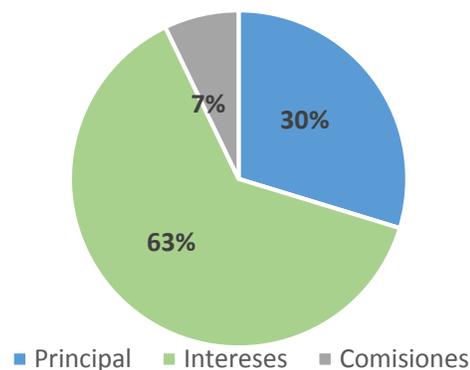


III.2. Servicio de Deuda Interna

Al I Trimestre de 2019, el pago acumulado efectuado en concepto de servicio de la deuda pública interna por la Administración Central de Honduras ascendió a un monto de L.3,638.1 millones (equivalente a US\$148.9 millones).

Del total del servicio de la deuda pagado, el 63% L.1,081.3 millones (equivalente a US\$44.3 millones) corresponde al pago de intereses, el 30% L.2,296.2 millones (equivalente US\$94.0 millones) al pago de capital y el 7% L.260.6 millones (equivalente a US\$10.7 millones) al pago de comisiones. (Ver gráfico No.16)

Gráfica No.16
Composición del Servicio de la Deuda Interna de la Administración Central
Al 31 de Marzo de 2019



Fuente: SIGADE





IV. Gestión de Valores Gubernamentales de Deuda Interna

Al Primer Trimestre del 2019, el valor acumulado de endeudamiento interno colocado por la Administración Central ascendió a un monto nominal de L2,678.2 millones según se resume a continuación (Ver tabla No.3):

Tabla No.3
Colocaciones de Valores Gubernamentales

Detalle	Bonos Gobierno de Honduras (GDH)		Deuda Agraria		Total
	Remanentes del Presupuesto 2018	Presupuesto 2019	Decreto No.245-2011	Decreto No.70-1974	
Monto Autorizado	L 316.9	L 21,549.3	L 329.1	N.D.¹	L 23,052.0
Apoyo Presupuestario	-	2,678.2	-	-	2,678.2
Pago de Obligaciones	-	-	-	-	-
Total Colocado	L 0.0	L 2,678.2	L 0.0	L 0.0	L 2,678.2

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

Nota 2 – No se incluyen operaciones de Gestión de Pasivos, como ser Rescates Anticipados y Permutas.

A continuación, se detallan las colocaciones realizadas al I Trimestre por emisión:

Bonos Gobierno de Honduras (GDH) - Presupuesto 2019 por L21,549.3 millones:

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos de la República para el año 2019, aprobado mediante Decreto Legislativo No.180-2018 del 13 de diciembre de 2018, autorizó la emisión de títulos valores para endeudamiento interno por un total de L21,549.3 millones, misma que fue reglamentada con Acuerdo Ejecutivo No.301-2018 del 5 de marzo de 2018 y formalizada con Acuerdo No. 156 del 4 de febrero de 2019.

El total acumulado al I Trimestre por emisiones de bonos ascendió a L2,678.2 millones, de las cuales el 100% se colocó a través de una subasta pública competitiva.

Bonos GDH - Remanentes del Presupuesto 2018 por L316.9 millones:

El Artículo 45 del Decreto Legislativo No.180-2018 facultó a SEFIN a realizar colocaciones de los saldos disponibles de las emisiones de bonos, autorizados para el financiamiento del Ejercicio Fiscal 2019. Al I Trimestre de 2019, no se colocó de la emisión de remanentes 2018.

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

Durante el I Trimestre de 2019, no se realizaron colocaciones de valores para esta emisión.

**Bonos de la Deuda Agraria - Decreto No.70-1974:**

Durante el I Trimestre de 2019, no se realizaron colocaciones de valores para esta emisión.

Bonos Gobierno de Honduras Permuta (GDH-P):

Durante el I Trimestre de 2019, no se realizaron Permutas de Valores Gubernamentales.

IV.1. Evaluación con Respecto al Plan de Financiamiento 2019

A continuación, se presenta la ejecución del Plan de Financiamiento de 2019:

Calendario de Subastas

Se cumplió la programación del Calendario de Subastas para el mes de marzo 2019.

Ejecución del Calendario de Subastas Públicas del I Trimestre 2019

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

Subasta
Liquidación

Metas de Colocación por Instrumentos

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

Tabla No.4
Disponibilidad de Bonos Gubernamentales

Plazo de Colocación	Tipo de Tasa	Cupón	Último Rendimiento en Subasta	Meta al 4T2019	Valores Acumulados al 1T2019 en Millones de Lempiras		
					Monto	Porcentaje ¹	
3 años	Fija	8.10%	8.10%	5% al 15%	L 471.6	2%	
5 años	Fija	9.10%	9.10%	20% al 26%	L 843.1	4%	
7 años	Fija	10.00%	9.75%	20% al 30%	L 420.6	2%	
10 años	Fija	10.45%	10.40%	20% al 30%	L 871.0	4%	
15 años	Fija	11.00%	10.90%	15% al 25%	L 71.9	0%	
10 años	Variable	IPC + 4.55%	8.93%	10% al 20%	L 0.0	0%	
Total					100%	L 2,678.2	12%

Nota 1: Porcentaje aplicable sobre el monto de L 21,866.3 millones deseado a colocarse según el Plan de Financiamiento 2019 (L21,549.3 mm de bonos presupuestarios 2019 más L316.9 mm de bonos remanentes presupuestarios 2018).



Acciones de Mejora al Mercado de Valores

Se resume a continuación acciones específicas planteadas a realizarse en la gestión del endeudamiento doméstico durante el 2019:

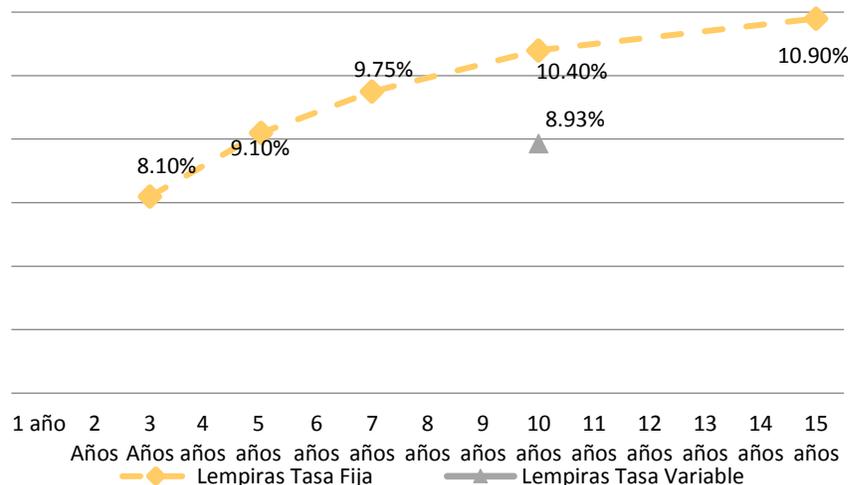
Tabla No.5

Acciones de Mejora del Plan de Financiamiento 2019	Cumplimiento al I Trimestre 2019	Observaciones
Mantener la vida promedio de la deuda interna superior a 4.00 años.	No Disponible	Cifra no disponible al momento de la publicación del informe.
Concentración de emisiones en pocas series (crear menos de 7 códigos ISIN en el año).	Sí	Se han ofrecido 6 Códigos ISIN en subastas públicas para bonos a 3, 5, 7, 10 y 15 años con cupones fijos.
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 que la contratación/emisión de nueva deuda sea al menos un 80% en tasa fija.	Sí	El 100% de las colocaciones fueron con cupón fijo.
No emitir títulos en moneda extranjera en el mercado doméstico a fin de fortalecer el desarrollo de los instrumentos en moneda nacional.	Sí	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. - Ordenar las fechas de vencimiento en 12 o 27 de cada mes. - Alcanzar de forma gradual un 100% de recursos en efectivo a través de subastas públicas.	Sí	-Las subastas competitivas se realizaron con precios múltiples. -Se realizó la primera reunión con la comunidad de Inversionistas el 8-3-2019, contando con la participación de inversionistas privados, públicos y casas de bolsa. -Los nuevos Códigos ISIN fueron creados con fecha de vencimiento del 12-02-2022, 12-05-2024, 12-08-2026, 12-11-2028 y 12-05-2034 para 3, 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.

IV.2 Estadística de Colocación Acumulada al I Trimestre de 2019

Gráfica No.17

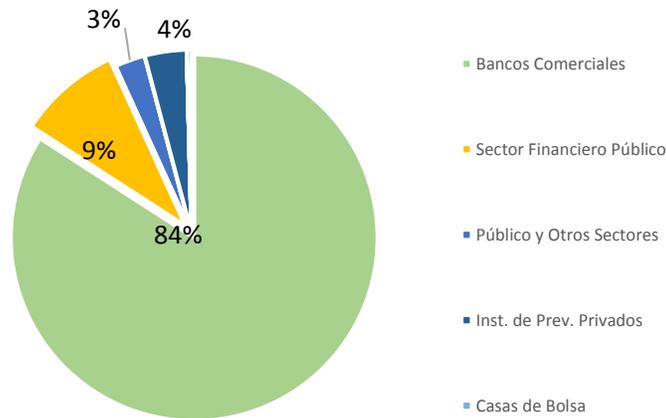
Curva de Rendimientos Promedio Ponderado de Colocaciones en Subastas de Bonos GDH Presupuestarios*



*Promedio Ponderado del total de colocaciones de Bonos GDH 2018, GDH 2019 realizadas en 2019.



Gráfica No.18
Tendencia de Colocación por Tipo de Tenedor*



* En millones de Lempiras, representa el total adquirido por tenedor durante el 2019 de las emisiones Bonos GDH 2019 y GDH 2018 y no la tendencia del saldo total de deuda doméstica.

Gráfica No.19

Valores Colocados por Mes





ANEXOS

Tabla No.6

Deuda Pública Externa de la Administración Central	
Cifras en millones de Dólares de los Estados Unidos de América	
TOTAL	6,955.3
MULTILATERAL	4,359.7
BCIE	1,097.1
BID	2,183.9
IDA	923.5
FIDA	72.2
OPEC/OFID	50.8
N.D.F	32.2
TENEDORES DE BONOS	1,700.0
Bonos Soberanos	1,700.0
BILATERAL	588.1
Exim Bank China.	150.0
I.C.O	96.1
PDVSA	73.5
Cassa Depositari (Artigiancassa)	69.5
Export Bank Korea	63.9
KFAED	43.9
KFW	35.3
BANDES	24.8
EXIM Bank India	23.6
ICDF	6.0
JICA	1.7
BANCOS COMERCIALES Y PROVEEDORES	307.5
BEI	73.4
UniCredit Austria AG	64.6
BNDES	49.5
MEGA Bank	54.0
Credit Suisse AG	25.0
ING BANK N.V	15.4
Land Bank of Taiwan	13.3
CITIBANK, N.A.	9.5
Laboratorios Bagó	1.48
Bank of America USA	1.0
American Expr. Intl	0.3
Deutsch-Suddam Bank	0.1

Fuente: SIGADE



Tabla No.7

Deuda Pública Interna de la Administración Central	
Cifras en millones de Dólares de los Estados Unidos de América	
TOTAL	4,562.5
B. GOBIERNO DE HONDURAS (GDH)	42.9
B/LET. GOB.HON.PERMUTAS(GDH-P)	451.9
B-LETRAS GOB DE HOND PERMUTAS	90.7
B/LETRAS GOB DE HOND -PERMUTAS	242.5
B/LETRAS GOB DE HOND PERMUTAS	122.8
BONO EL ZARZAL	1.3
BONOS CONADI A''''	0.1
BONOS ESPECIALES CLASE A''''	1.2
BONOS ESPECIALES DEUDA AGRARIA	16.1
BONOS/LETRAS GOB DE HOND(GDH)/	796.6
BONOS/LETRAS GOB DE HOND.(GDH)	5.3
BONOS/LETRAS GOB. DE HON.(GDH)	56.4
BONOS/LETRAS GOB DE HON(GDH)--	741.4
BONOS-LETRAS GOB-DE HOND(GDH)	109.6
BONOS-LETRAS GOB.DE HOND(GDH)	688.5
BONOS/LETRAS GOB.DE HOND(GDH)_	489.6
BONOS/LETRAS GOB.HOND(GDH):	655.3
CUBRIR VARIAC,ESTAC.2009	22.0
DEUDA AGRARIA	3.1
DEUDA HISTORICA IHSS	0.3
Proy.Rehab.Carret Teg-Cata III	16.8
PTMO. EXIMBANK CHINA	8.0

Fuente: SIGADE



Tabla No.8

Deuda Pública Interna de la Administración Central por Código ISIN

Cifras en millones de Dólares de los Estados Unidos de América

TOTAL	4,562.5
DGCP BON. D.AGRARIA SERIE A""	0.48
DGCP BON. D.AGRARIA SERIE B""	1.73
DGCP BON. D.AGRARIA SERIE C""	0.91
DGCP BON. EL ZARZAL	1.27
DGCP BON. IHSS 1996	0.26
DGCP BON.CONADI A""	0.05
DGCP BON.CUBRIR VARIACION ESTAC.2009	22.04
HN-DGHMFTAR-69 BON 10 AÑOS T.FIJA	1.25
HNSEFI00023-1 BON-8 AÑOS T.FIJA	78.42
HNSEFI00030-4 BON 10 AÑOS T.FIJA	15.66
HNSEFI00035-4 BON 7 AÑOS T.FIJA	13.10
HNSEFI00044-4 BON 7 AÑOS	12.28
HNSEFI00047-1 BON 7 AÑOS T.FIJA	28.52
HNSEFI00141-1 BON 10 AÑOS	33.79
HNSEFI00144-5 5 AÑOS T.FIJA	69.39
HNSEFI00171-2 BON. 5 AÑOS T.VARIABLE	28.23
HNSEFI00172-4 BON. 7 AÑOS T.VARIABLE	56.46
HNSEFI00173-4 BON. 10 AÑOS T.VARIABLE	56.46
HNSEFI00176-2 4 AÑOS T.FIJA	57.75
HNSEFI00183-3 BON 5 AÑOS T.FIJA	8.37
HNSEFI00184-1 BON 5 AÑOS T.FIJA	37.21
HNSEFI00188-3 BON 5 AÑOS 6 MESES T.F	39.33
HNSEFI00189-1 BON 6 AÑOS T.F	83.60
HNSEFI00191-4 BON 7 AÑOS T.F	430.05
HNSEFI00192-4 BON 7 AÑOS 6 MESES T.F	29.95
HNSEFI00193-2 BON 7 AÑOS 6 MESES T.F	23.84
HNSEFI00196-4 10 AÑOS INDEXADOS A LA INFLACION	2.56
HNSEFI00202-1 BON. 5 AÑOS T.FIJA	170.76
HNSEFI00203-1 BON. 5 AÑOS T.FIJA	159.93
HNSEFI002096 BON.10 AÑOS T. FIJA	37.17
HNSEFI00210-4 BON 10 AÑOS T.VARIABLE	110.28
HNSEFI00212-0 BON.10 AÑOS T.VARIABLE	49.14
HNSEFI00213-8 BON. 10 AÑOS T.VARIABLE	8.43
HNSEFI00214-6 BON. 10 AÑOS T.VARIABLE	44.94
HNSEFI00218-7 BON. 5 AÑOS T.FIJA	125.61
HNSEFI00219-5 BON 5 AÑOS T.FIJA	122.81
HNSEFI002203 5 AÑOS TASA FIJA	122.81
HNSEFI002211 BONOS 5 AÑOS T. FIJA	122.81
HNSEFI002229 BONO 5 AÑOS TASA FIJA	82.48
HNSEFI00226-0BON 10 AÑOS T. VARIABLE	184.95
HNSEFI002336 BONOS 10 AÑOS TASA FIJA	4.05
HNSEFI002344 BONOS 10 AÑOS TASA FIJA	4.26
HNSEFI002351 BON. 10 AÑOS T. FIJA	0.83
HNSEFI002443 BONOS 3 AÑOS 6 MESES TASA FIJA	64.90
HNSEFI002451 BON. 5 AÑOS 6 MESES T. FIJA	154.78
HNSEFI002473 BONOS 7 AÑOS 6 MESES T.FIJA	166.96
HNSEFI002485 BON. 7 AÑOS 6 MESES T. FIJA	94.51
HNSEFI002492 BONOS 9 AÑOS Y 6 MESES TASA FIJA	88.51
HNSEFI002518 BONOS 10 AÑOS TASA FIJA	123.36
HNSEFI002526 BON. 10 AÑOS T. FIJA	294.66
HNSEFI002591 BON. 10 AÑOS T. VARIABLE	158.50
HNSEFI002898 BONO GDH 3 AÑOS PLAZO TASA FIJA	19.31
HNSEFI002930 BONO GDH 5 AÑOS T. FIJA	90.70
HNSEFI002948 BONO GDH 5 AÑOS T. FIJA	32.12
HNSEFI002955 BONO GDH 5 AÑOS 6 MESES TASA FIJA	137.06
HNSEFI002963 BONO GDH 5 AÑOS 6 MESES TASA FIJA	34.52
HNSEFI002997 BONO GDH 7 AÑOS 6 MESES TASA FIJA	192.71
HNSEFI003003 BONO GDH 7 AÑOS 6 MESES TASA FIJA	17.22
HNSEFI003011 BONO GDH 10 AÑOS TASA FIJA	100.01
HNSEFI003029 BONOS 10 AÑOS TASA FIJA	28.32
HNSEFI003037 BONO GDH 10 AÑOS 6 MESES TASA FIJA	35.66
HNSEFI003078 BONO GDH 15 AÑOS 6 MESES TASA FIJA	122.16
HNSEFI003086 BONO GDH 15 AÑOS 6 MESES TASA FIJA	2.94
HNSEFI003151 BONOS GDH 15 AÑOS Y 6 MESES TASA VAR	48.40
HNSEFI003177 BONO GRAL EN USD (GDH) INTERES 0.75%	45.74
HNSEFI003185 BONOS 10 AÑOS T.FIJA	0.42
HNSEFI003193 BONOS 10 AÑOS TASA FIJA	0.03
SIN CÓDIGO ISIN	24.78

Fuente: SIGADE



INDICADORES DE RIESGO DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL

¹ = Preliminar al I Trimestre de 2019

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ¹	I Trimestre 2019 ¹
Datos Generales								
PIB (millones) L³	361,348.5	376,539.4	414,633.5	460,405.2	494,239.3	539,699.1	575,260.0	588,603.5
PIB (millones) S³	18,101.5	18,280.8	19,274.2	20,583.6	21,028.9	22,880.3	23,635.5	24,096.2
Tipo de Cambio Fin de Periodo	20.0	20.6	21.5	22.4	23.5	23.6	24.3	24.4
Ingresos Corrientes (millones) S	2,849.7	2,973.5	3,419.2	3,760.8	4,069.2	4,508.7	4,593.8	932.0
Ingresos Corrientes (millones) L⁴	56,885.6	61,246.4	73,555.2	84,119.1	95,637.2	106,351.6	111,807.5	22,766.5

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ¹	I Trimestre 2019 ¹								
Saldo																
Deuda Interna	2,867.6	2,947.5	3,259.5	3,461.9	3,929.4	4,144.5	4,513.2	4,562.5								
Deuda Externa	3,549.5	5,056.1	5,423.4	5,732.6	5,840.3	6,780.1	6,961.5	6,955.3								
Deuda Total	6,417.0	8,003.7	8,682.8	9,194.5	9,769.6	10,924.6	11,474.7	11,517.7								
Indicadores Primarios																
Intereses/ Ingresos Corrientes ⁴	9.7%	12.8%	12.8%	13.3%	12.4%	13.5%	13.3%	18.0%								
Deuda/PIB	35.5%	43.8%	45.0%	44.7%	46.5%	47.7%	48.5%	47.8%								
Composición de la Deuda																
Interna	44.7%	36.8%	37.5%	37.7%	40.2%	37.9%	39.3%	39.6%								
Externa	55.3%	63.2%	62.5%	62.3%	59.8%	62.1%	60.7%	60.4%								
Composición de la Deuda por Moneda																
Nacional	43.2%	31.0%	32.5%	32.6%	36.6%	35.2%	38.8%	39.1%								
Extranjera	56.8%	69.0%	67.5%	67.4%	63.4%	64.8%	61.2%	60.9%								
Vida Promedio (VP)																
Vida Promedio de la Cartera Total	9.0	8.5	8.6	8.9	8.4	8.5	8.5	8.3								
VP Deuda Interna	3.1	2.7	3.4	4.4	4.2	4.7	4.7	4.6								
<i>Deuda Estandarizada</i>	2.7	2.3	3.0	4.2	4.3	4.61	4.7	4.5								
<i>Deuda No Estandarizada²</i>	5.6	6.3	6.4	7.2	3.9	5.4	5.0	4.9								
VP Deuda Externa ¹	13.7	11.9	11.7	11.6	11.2	10.8	10.9	10.7								
% de Portafolio Total < 1 año	6.6%	9.7%	8.6%	5.1%	8.7%	5.3%	6.1%	3.5%								
% de Portafolio Total < 3 años	25.4%	28.6%	27.2%	18.6%	21.9%	24.4%	23.1%	20.1%								
Riesgo de Tasa de Interes																
% Tasa Fija	79.0%	81.0%	79.3%	73.6%	73.9%	72.0%	71.3%	71.6%								
% Tasa Variable	21.0%	19.0%	20.7%	26.4%	26.1%	28.0%	28.7%	28.4%								
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	9.91%	73,289.2	9.85%	86,231.2	9.56%	104,229.3	9.61%	106,144.9	9.499%
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%	1,418.3	1.9%	1,117.2	0.8%
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%	4,002.0	7.7%	3,989.9	7.7%
No estandarizada en \$	279.5	5.5%	258.2	5.5%	258.2	5.5%	246.0	5.5%	235.0	5.5%	212.3	5.5%	194.7	5.5%	195.4	5.5%
Deuda Externa (en Dolares)																
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%	4,369.4	2.5%	4,359.7	2.3%
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%	598.8	1.2%	588.1	1.5%
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%	293.3	2.9%	307.5	3.1%
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%	1,700.0	7.4%

¹ Preliminar al 31 de marzo de 2019.

² Se incluye: Deuda Histórica del IHSS, Deuda Agraria, Bonos Zarzal y EXIMBANK China y el Bono emitido en Moneda Extranjera.

³ 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 IV Trimestre de 2018.

⁴ Las Cifras de Ingresos Corrientes corresponden al 31 de marzo de 2019 (Preliminar).