

SECRETARÍA DE FINANZAS

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

III Trimestre 2019

Elaborado por:

Departamento de Gestión de Deuda y Riesgo (GDR)

NOTA ACLARATORIA

Este documento se elaboró con información disponible al 30 de junio 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 Total de la Administración Central	4
I.1. Saldo de la Deuda Pública de la Administración Central como Porcentaje del PIB	5
Evolución de las Calificaciones de Riesgo País	6
Situación de la Deuda Pública de la Administración Central.....	6
II. Deuda Externa	6
II.1. Acreedores	7
II.2. Composición Financiera y Riesgos	7
II.3. Desembolsos	8
II.4. Nuevas Contrataciones.....	8
II.5. Servicio de Deuda Externa	9
II.6. Comportamiento de los Bonos Soberanos	9
II.7. Indicador de Bonos de Mercados Emergentes - Emerging Markets Bonds Index (EMBI).....	10
III. Deuda Interna	10
III.1. Composición Financiera y Riesgos	10
III.2. Servicio de Deuda Interna.....	11
III.3. Colocación de Valores Gubernamentales de Deuda Interna.....	11
III.4. Colocaciones Realizadas por Emisión	12
III.5. Evaluación con Respecto al Plan de Financiamiento 2019.....	12
Conceptos y Definiciones	18



Introducción

Al 30 de junio 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, producto de una adecuada administración de la deuda pública, a la contratación de nuevo financiamiento externo en condiciones favorables y a la confianza por parte de nuestros inversionistas, lo que ha generado estabilidad en la tasa de interés del financiamiento interno en los últimos años, dichas condiciones han permitido mantener un riesgo financiero prudente en la cartera de deuda.

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 e 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 30 de junio 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 Total de la Administración Central

Al 30 de junio de 2019 el saldo de la deuda pública total de la Administración Central de Honduras alcanzó un monto de US\$11,606.8 millones, lo que representa un aumento del 0.8% con respecto al I Trimestre del 2019. El saldo equivale al 47.2% del PIB. (Ver Tabla No.1)

El saldo de la deuda pública total de la Administración Central de Honduras al 30 de junio de 2019 está compuesto por Deuda Externa con US\$6,955.5 millones y Deuda Interna con US\$4,651.3 millones.

Tabla No.1

Deuda Pública de la Administración Central
Cifras en millones de US\$ a junio 2019

Descripción	I Trimestre 2019	% Total	Relación Deuda / PIB	II Trimestre 2019	% Total	Relación Deuda / PIB
Deuda Externa	6,955.3	60.4%	28.9%	6,955.5	59.9%	28.3%
Deuda Interna	4,562.5	39.6%	18.9%	4,651.3	40.1%	18.9%
Deuda Total	11,517.8	100.0%	47.8%	11,606.8	100.0%	47.2%

Fuente: SIGADE

PIB Proyectado II Trimestre 2019 L601,946.9 millones equivalente a US\$24,562.5 millones / Tipo de Cambio L24.5067 por US\$1

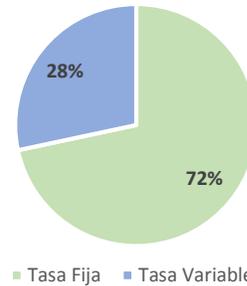
¹ Política de Endeudamiento Público 2019-2022, Capítulo IV Lineamientos para el Endeudamiento, disponible en el sitio web <http://www.sefin.gob.hn/wp-content/uploads/2012/04/PoliticaEndeudamientoPublico2019-2022.pdf>



Por otra parte, el 72% (US\$8,316.9 millones) de las obligaciones adquiridas que componen la cartera total de deuda se encuentra a tasa fija, mientras que un 28% (US\$3,289.9 millones) a tasa variable, evidenciando un riesgo medio de volatilidad en la tasa de interés. (Ver Gráfico No.1)

Asimismo, la composición por moneda refleja que la deuda pública de la Administración Central de Honduras se estructura en 60% (US\$ 7,008.7) por moneda extranjera y el restante 40% (US\$4,598.1 millones) se encuentra en moneda nacional, lo cual indica que existe un mayor nivel de exposición al riesgo cambiario. (Ver Gráfico No.2)

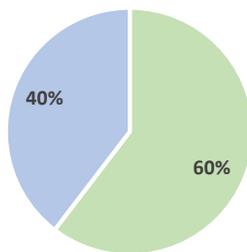
Gráfico No.1
Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central
Categoría Tasa de Interés a junio 2019



■ Tasa Fija ■ Tasa Variable

Fuente: SIGADE

Gráfico No.2
Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central
Moneda de Contratación a junio 2019



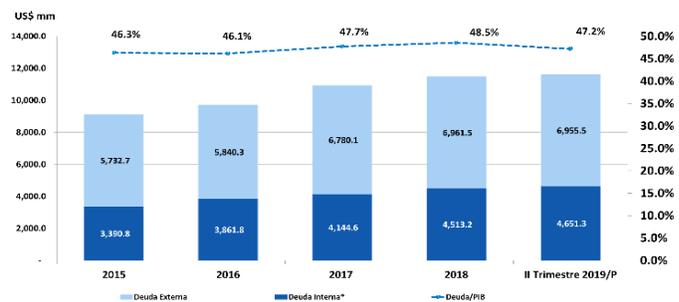
■ Moneda Extranjera ■ Moneda Nacional

Fuente: SIGADE

I.1. Saldo de la Deuda Pública de la Administración Central como Porcentaje del PIB

El saldo de deuda pública de la Administración Central al 30 de junio de 2019 equivale al 47.2% del PIB en términos nominales. El Gráfico No.3 ilustra la evolución de la deuda pública en relación al PIB para el período 2015 - II 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.3)

Gráfico No.3
Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central
Cifras en millones de US\$ (% del PIB) a junio 2019



Fuente: SIGADE

* Años: 2015 -2017 no incluye Deuda Cuasi fiscal

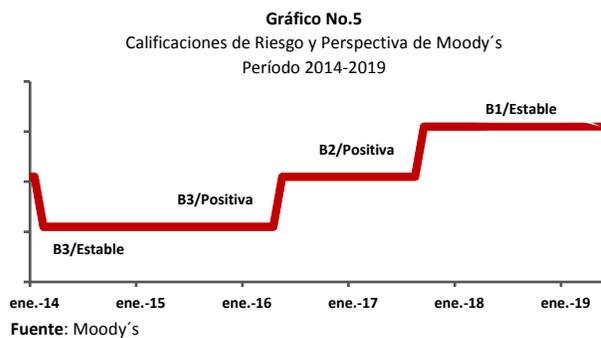
/P: Preliminar



Evolución de las Calificaciones de Riesgo País

Las agencias calificadoras de riesgos Moody's Investors Service 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 en base a los parámetros establecidos en la Política de Endeudamiento Público (2019-2022).

Este panorama económico favorable ha propiciado que en el mes de junio de 2019 Moody's Investors Service evaluara la economía hondureña para la emisión de una nueva calificación de riesgo país, logrando mantener la calificación invariable en B1 con perspectiva estable, lo que refrenda las gestiones en materia macroeconómica y fiscal que se han venido realizando en los últimos años. Por otro lado la calificación del Gobierno de Honduras de Standard & Poor's se encuentra en BB- con perspectiva igualmente estable. (Ver Gráficos No.4 y No.5)



Situación de la Deuda Pública de la Administración Central

II. Deuda Externa

Al 30 de junio de 2019, el saldo de la deuda externa de la Administración Central de Honduras, alcanzó un saldo insoluto de US\$6,955.5 millones, lo que representó una leve incremento de US\$0.2 millones con respecto al I Trimestre de 2019, lo que a su vez equivale a un 28.3% del PIB. (Ver Gráfico No.6)





II.1. Acreedores

El saldo insoluto de la deuda externa de la Administración Central distribuido por tipo de acreedor tiene la siguiente composición: el 63% (US\$4,380.3 millones) se encuentra en manos de Acreedores Multilaterales, el 25% (US\$1,700.0 millones) en manos de Tenedores de Bonos, Acreedores Bilaterales participan con un 8% (US\$582.8 millones) y el restante 4% (US\$292.4 millones) se encuentra en poder de Bancos Comerciales u Otras Instituciones Financieras y Proveedores. (Ver Gráfico No.7)

II.2. Composición Financiera y Riesgos

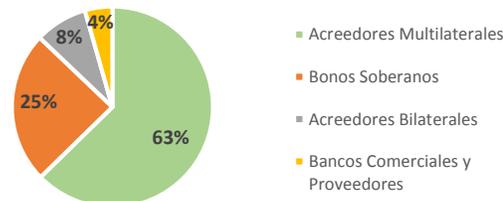
Al 30 de junio de 2019 se aprecia un declive en la obtención de recursos concesionales, lo que ha llevado a una paridad en cuanto a las condiciones financieras a las cuales contrata el Gobierno de Honduras, mostrando para el II Trimestre el 50% del stock de deuda externa bajo términos concesionales² y la diferencia en términos no concesionales 50%. (Ver Gráfico No.8)

El endeudamiento externo de la Administración Central está constituido principalmente en Dólares de los Estados Unidos de América, con US\$5,740.9 millones que representan el 83% de la cartera de deuda externa, 12% está denominado en Derechos Especiales de Giros³ (DEG) equivalente a US\$867.5 millones, 3% en Euros equivalente a US\$239.5 millones y finalmente un 2% en diversas divisas que equivale a US\$107.6 millones. (Ver Gráfico No.9)

El saldo de la deuda externa de la Administración Central se encuentra estructurado en un 64% a tasa fija, equivalente a US\$4,448.5 millones y el restante 36% equivalente a US\$2,507.0 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.10)

Gráfico No.7

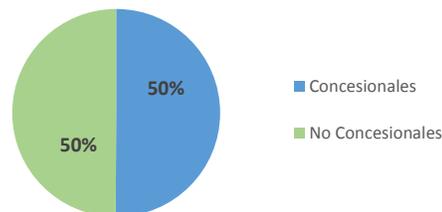
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por Tipo de Acreedor a junio 2019



Fuente: SIGADE

Gráfico No.8

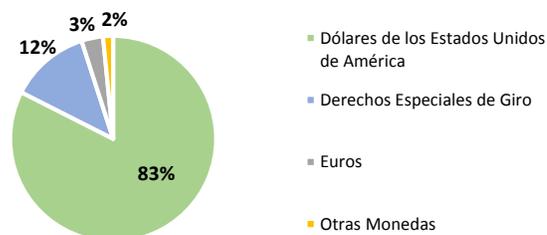
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por Condiciones de Financieras a junio 2019



Fuente: SIGADE

Gráfico No.9

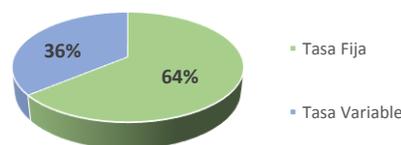
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por Moneda a junio 2019



Fuente: SIGADE

Gráfico No.10

Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por Categoría de Interés a junio 2019



Fuente: SIGADE

² Concesionalidad: se entiende que un préstamo o transferencia de dinero es concesional cuando incluye un porcentaje de subvención al crédito.

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.



II.3. Desembolsos

Al 30 de junio de 2019 la Administración Central recibió un total de US\$120 millones en concepto de desembolsos por parte de los distintos organismos de crédito, lo que representa un 25% del techo estimado para desembolsos con fondos externos destinados para programas y proyectos de inversión pública, por un monto de US\$486.5 millones. (Ver Tabla No.2)

El 80% del total de los desembolsos recibidos proviene de organismos multilaterales, siendo el BCIE el mayor aportante de recursos con US\$51.5 millones, seguido del BID con US\$ 35.9 millones y Banco Mundial con US\$6.1 millones.

Los bancos comerciales representan el 19% del total desembolsado con US\$23.1 millones, siendo el Banco Europeo de Inversiones (BEI) el mayor aportante con US\$18.2 millones, seguido del ING Bank N.V con US\$4.9 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 y del Kreditanstalt fur Wiederaufbau (KFW) de Alemania un monto de US\$ 0.2 millones, lo cual representa un 1% de los desembolsos totales.

II.4. Nuevas Contrataciones

El Gobierno de Honduras a través de la Secretaría de Finanzas (SEFIN) al II 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), destinado 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. (Ver Gráfico No.11)

Tabla No.2

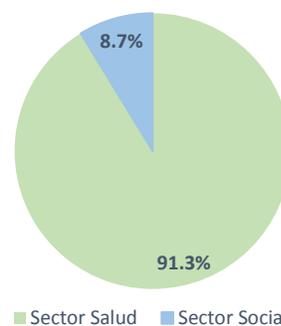
Desembolsos de Deuda Externa de la Administración Central
Cifras en millones de US\$ a junio 2019

MULTILATERALES	96.5
BCIE	51.5
BID	35.9
Banco Mundial	6.1
OPEC/OFID	1.6
FIDA	1.3
BILATERALES	0.4
Japón (JICA)	0.2
Alemania (KFW)	0.2
BANCOS COMERCIALES	23.1
Banco Europeo de Inversiones (BEI)	18.2
ING BANK N.V	4.9
Total	120.0

Fuente: SIGADE

Gráfico No. 11

Contrataciones de Deuda Externa de la Administración Central
a junio 2019



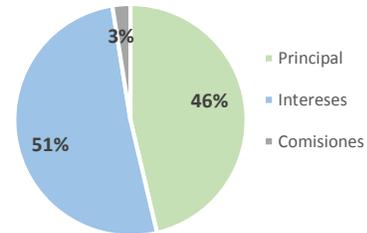
Fuente: DGCP



II.5. Servicio de Deuda Externa

El servicio de la deuda pública externa pagado por la Administración Central de Honduras al 30 de junio de 2019, ascendió a un monto de US\$248.5 millones. Del total del servicio de la deuda pagado, el 51% (US\$127.2 millones) corresponde al pago de intereses, el 46% (US\$115.1 millones) al pago de principal y el 3% (US\$6.2 millones) al pago de comisiones. (Ver gráfico No.12)

Gráfico No.12
Composición del Servicio de la Deuda Externa de la Administración Central a junio 2019



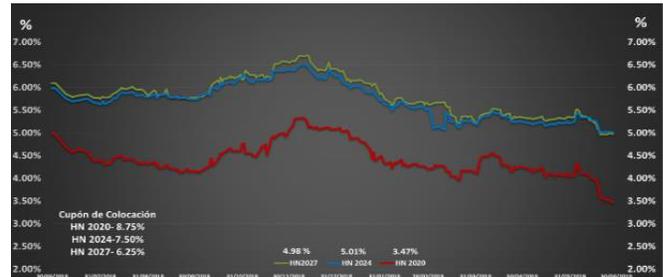
Fuente: SIGADE

II.6. Comportamiento de los Bonos Soberanos

Entre el II Trimestre del año 2018 y II Trimestre del año 2019 los Bonos Soberanos colocados en el mercado internacional⁴; Honduras 7½ 2024 (12/03/2013), Honduras 8¾ 2020 (11/12/2013) y Honduras 6¼ 2027 (19/01/2017) han mostrado un comportamiento fluctuante como resultado de variables exógenas que pueden incidir en los precios y rendimientos. (Ver Gráfico No.13 y Gráfico No.14)

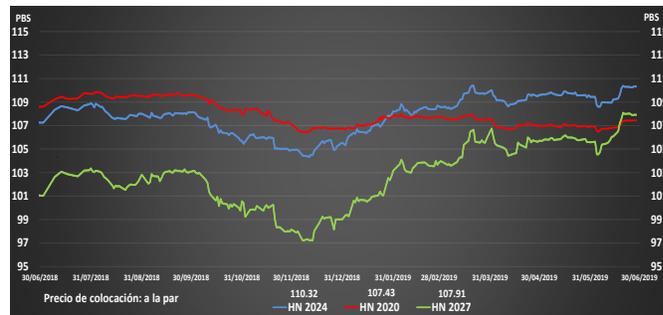
Los rendimientos de los Bonos Soberanos de Honduras han tenido un comportamiento decreciente durante el año 2019 impulsados en gran medida por una contracción en las tasas de intereses determinado por la Reserva Federal (FED) de los Estados Unidos, producto de los pronósticos de crecimiento estable de la economía estadounidense, lo que ha generado una reacción positiva de los mercados bursátiles, de tal forma que al cierre del mes de junio de 2019 el Bono Honduras 7½ 2024 (12/03/2013) presenta un rendimiento de 5.01%, Honduras 8¾ 2020 (11/12/2013) muestra un rendimiento de 3.47% y el Bono Honduras 6¼ 2027 (19/01/2017) presenta un rendimiento de 4.98%.

Gráfico No.13
Comportamiento de Rendimientos de los Bonos Soberanos II Trimestre 2018-II Trimestre 2019



Fuente: Bloomberg

Gráfico No.14
Comportamiento de Precios de los Bonos Soberanos II Trimestre 2018-II Trimestre 2019



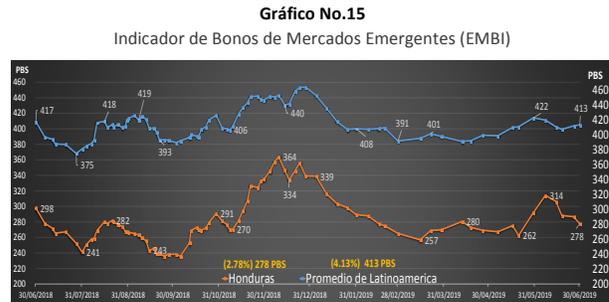
Fuente: Bloomberg

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



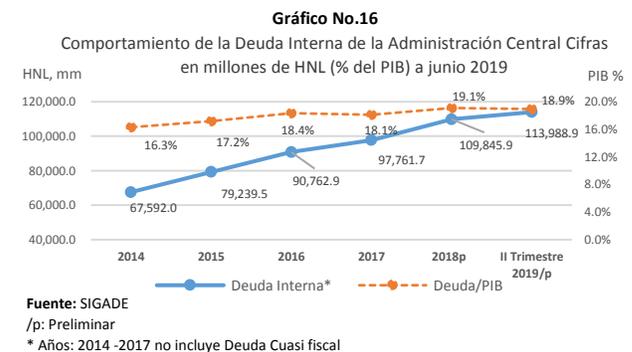
II.7. Indicador de Bonos de Mercados Emergentes - Emerging Markets Bonds Index (EMBI)⁵

El comportamiento del riesgo del Gobierno de Honduras medido a través del EMBI, se ha mostrado fluctuante durante el período de observación⁶, el EMBI del Gobierno de Honduras al cierre del mes de junio de 2019 se ubica en 278 puntos básicos, inferior al promedio mostrado por los países latinoamericanos de 413 puntos básicos. (Ver Gráfico No.15)



III. Deuda Interna

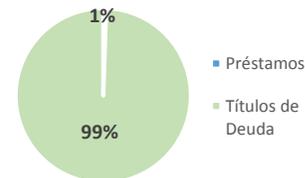
Al 30 de junio de 2019, el saldo de la deuda interna de la Administración Central de Honduras⁷, alcanzó un saldo insoluto de US\$4,651.3 millones (L113,988.9 millones⁸), lo que representó un incremento de 1.9% con respecto al I Trimestre de 2019, lo que a su vez equivale a un 18.9% del PIB. (Ver Gráfico No.16)



III.1. Composición Financiera y Riesgos

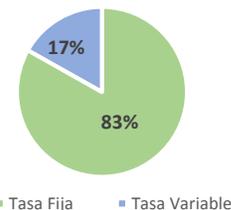
La deuda interna de la Administración Central al 30 de junio de 2019, está compuesta en un 99% por deuda bonificada L113,395.1 millones (equivalente a US\$4,627.1 millones) y el restante 1% por deuda no bonificada L593.8 millones (equivalente a US\$24.2 millones). (Ver Gráfico No.17)

Gráfico No.17
Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por Tipo de Deuda a junio 2019



Asimismo, el 83% del saldo de la deuda interna se encuentra a tasa fija, L94,801.2 millones (equivalente a US\$3,868.3 millones), mientras que el restante 17% se encuentra a tasa variable, L19,187.7 millones (equivalente a US\$783.0 millones). (Ver Gráfico No. 18)

Gráfico No.18
Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por Categoría de Interés a junio 2019



El endeudamiento interno de Honduras está principalmente constituido en Moneda Nacional, L.112,684.3 millones (equivalente a US\$4,598.1 millones) que representan el 99% de la cartera y un 1% en instrumentos denominados o

⁵ EMBI: índice de bonos de mercados emergentes, sirve de referencia para medir el comportamiento de los bonos gubernamentales internacionales emitidos por países de mercados emergentes en una moneda distinta de la moneda local, Fuente (JP Morgan Markets)

⁶ Observación del EMBI: 30 de junio de 2018 al 30 de junio de 2019

⁷ El saldo de deuda interna no incluye la deuda cuasi fiscal de los años 2014-2017

⁸ Tipo de cambio al 30 de junio de 2019, L24.5067 por US\$1



expresados en Dólares Americanos, L.1,304.6 millones (equivalente a US\$53.2 millones). (Ver Gráfico No.19)

III.2. Servicio de Deuda Interna

Al II 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.6,854.1 millones (equivalente a US\$279.7 millones).

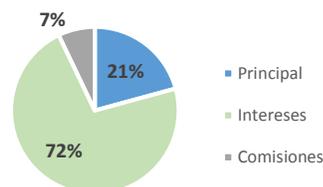
Del total del servicio de la deuda pagado, el 72% L.4,944.6 millones (equivalente a US\$201.8 millones) corresponde al pago de intereses, el 21% L.1,423.0 millones (equivalente US\$58.1 millones) al pago de capital y el 7% L.486.5 millones (equivalente a US\$19.8 millones) al pago de comisiones. (Ver gráfico No.20)

Gráfico No.19
Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por Moneda de Contratación a junio 2019



Fuente: SIGADE

Gráfico No.20
Servicio Deuda Interna de la Administración Central a junio 2019



Fuente: SIGADE

III.3. Colocación de Valores Gubernamentales de Deuda Interna

Al II Trimestre de 2019, el valor acumulado de endeudamiento interno colocado por la Administración Central ascendió a un monto nominal de L5,512.0 millones, según se resume en la Tabla No.3

Tabla No.3

Colocación de Valores Gubernamentales al 30 de junio de 2019
Cifras en Millones de Lempiras

Detalle	Bonos Gobierno de Honduras (GDH)		Deuda Agraria		Total
	Remanentes del Presupuesto 2018	Presupuesto 2019	Decreto No.245-2011	Decreto No.170-1974	
Monto Autorizado	316.9	21,506.0*	206.8	N.D.**	22,029.7
Apoyo Presupuestario	-	4,646.5	-	-	4,646.5
Pago de Obligaciones	316.9	547.5	1.1	-	865.5
Total Colocado	316.9	5,194.0	1.1	0.0	5,512.0

Fuente: DGCP

* Disminución de L43.3 millones por permutas según lo estipulado en el Artículo 44 del Decreto Legislativo No.180-2018.

** El Decreto No.170-1974 no establece un límite al monto que podrá emitirse por expropiaciones históricas de deuda agraria.

III.4. Colocaciones Realizadas por Emisión

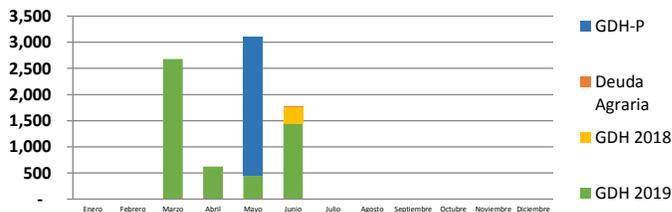
1. Bonos Gobierno de Honduras (GDH) Presupuesto 2019 por L21,506.0 millones.

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, monto que fue disminuido en L43.3 millones, según lo estipulado en el Artículo 44 del Decreto Legislativo No.180-2018, para un total nominal autorizado a colocarse en 2019 de L21,506.0 millones.

El total acumulado por emisiones de bonos ascendió a L5,194.0 millones, de las cuales el 89% se colocó a través de siete (7) subastas públicas competitivas.

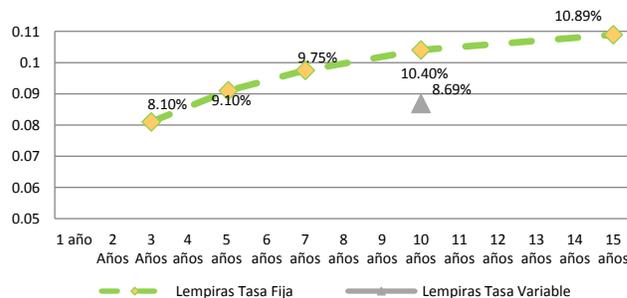
El restante 11% (L547.5 millones) de las colocaciones se realizaron mediante pago de obligaciones patronales a Institutos de Previsión Públicos. (Ver Gráfico No.21 y Gráfico No.22)

Gráfico No.21
Colocaciones Realizadas por Emisión a junio 2019



Fuente: DGCP

Gráfico No.22
Curva de Rendimiento



Fuente: DGCP

2. 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 en el 2018 para el financiamiento del Ejercicio Fiscal 2019. Se colocó el total de la emisión de remanentes (L316.9 millones) mediante pago de obligaciones patronales a Institutos de Previsión Públicos.

3. Bonos Gobierno de Honduras Permuta (GDH-P).

El Artículo 44 del Decreto Legislativo No.180-2018, autorizó la gestión de pasivos con el propósito de minimizar el riesgo y mejorar el perfil de la deuda. En el caso de las permutas de títulos con fecha de vencimiento en años posteriores al 2019, no afectan el techo presupuestario aprobado para la emisión de Bonos GDH. Las operaciones de permutas se realizaron con el fin de disminuir estratégicamente riesgos de concentración de vencimientos, así como mejorar los indicadores de deuda pública.

III.5. Evaluación con Respecto al Plan de Financiamiento 2019

Se cumplió la programación del Calendario de Subastas para el II Trimestre de 2019, en base al Plan de Financiamiento 2019. (Ver Tabla No.4)



Tabla No.4

Calendario de Subastas al 30 de junio de 2019

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

Subasta
Liquidación

Fuente: DGCP

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. (Ver Tabla No.5)

Tabla No.5

Metas de Colocación por Instrumentos al 30 de junio de 2019

Plazo de Colocación	Tipo de Tasa	Cupón	Último Rendimiento en Subasta	Meta al cierre 2019	Valores Acumulados al II Trimestre en Millones de Lempiras	
					Monto	Porcentaje
3 años	Fija	8.10%	8.10%	5% al 15%	786.6	4%
5 años	Fija	9.10%	9.10%	20% al 26%	1,360.6	6%
7 años	Fija	10.00%	9.75%	20% al 30%	830.6	4%
10 años	Fija	10.40%	10.40%	20% al 30%	1,545.6	7%
15 años	Fija	10.90%	10.89%	15% al 25%	739.7	3%
10 años	Variable	IPC + 4.55%	8.69%	10% al 20%	247.9	1%
Total					5,511.0	25%

Fuente: DGCP

Nota: Porcentaje aplicable sobre el monto de L 21,823.0 millones deseado a colocarse según el Plan de Financiamiento 2019 (L21,506.0 mm de bonos del presupuesto 2019 más L316.9 mm de bonos remanentes del presupuesto 2018).

A continuación se resumen las acciones realizadas en la gestión del endeudamiento doméstico durante el año 2019. (Ver Tabla No.6)

Tabla No.6

Acciones del Plan de Financiamiento 2019

Meta	Cumplimiento al Segundo Trimestre	Observaciones
Mantener la vida promedio de la deuda interna superior a 4.00 años.	4.9 años	Al 30 de junio de 2019
Concentración de emisiones en pocas series (crear menos de 10-12 códigos ISIN en el año).	Sí	Se han ofrecido 7 códigos ISIN en subastas públicas para bonos a 3, 5, 7, 10 y 15 años con cupones fijos y uno variable.
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 del 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 96% de las colocaciones fueron con cupón fijo y el resto variable.



Meta	Cumplimiento al Segundo Trimestre	Observaciones
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.		Las subastas competitivas se realizaron con precios múltiples.
Reuniones semestrales con los inversionistas.		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.
Ordenar las fechas de vencimiento en 12 o 27.		Los nuevos códigos ISIN fueron creados con fecha de vencimiento del 12-02-2022, 12-02-2023, 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 de Financiamiento.
Alcanzar de forma gradual un 100% de las captaciones de efectivo a través de subastas públicas.	Sí	El 100% de las captaciones de efectivo fue por subastas públicas competitivas.

Fuente: DGCP



Anexos

Tabla No.7Saldo Insoluto Deuda Externa Incluyendo Atrasos de Principal
Por Tipo de Acreedor y Nombre del Acreedor

Administración Central	
Al 30 de junio de 2019	
En Millones de Dólares de los Estados Unidos de América	
Acreedores Multilaterales	4,380.3
BID	2,204.9
BCIE	1,099.8
IDA	920.8
FIDA	72.8
OPEC/OFID	49.8
N.D.F	32.2
Bonos Soberanos	1,700.0
Honduras 7½(03/15/24)	500.0
Honduras 8¾(12/16/20)	500.0
Honduras 6¾(01/19/27)	700.0
Acreedores Bilaterales	582.8
Exim Bank China.	150.0
I.C.O	94.0
PDVSA	72.1
Cassa Depositi e Pestitti Sp.A (Artigiancassa, S.p)	70.4
Export Bank Korea	62.0
KFAED	43.8
KFW	35.7
BANDES	24.8
EXIM Bank India	22.8
ICDF	5.6
JICA	1.7
Bancos Comerciales y Proveedores	292.4
BEI	73.4
UniCredit Austria AG	64.9
MEGA Bank	51.6
BNDES	49.5
ING BANK N.V	18.3
Land Bank of Taiwan	12.2
Credit Suisse AG	12.5
CITIBANK, N.A.	7.1
Laboratorios Bagó	1.5
Bank of America USA	1.0
American Expr. Intl	0.3
Deutsch-Suddam Bank	0.1
TOTAL	6,955.5

Fuente:SIGADE



Tabla No.8

Saldo Insoluto Deuda Interna Incluyendo Atrasos de Principal por Código ISIN

Administración Central	
Al 30 de junio de 2019	
En Millones de Dólares de los Estados Unidos de América	
Código ISIN	Monto
DGCP BON. D.AGRARIA SERIE A****	0.5
DGCP BON. D.AGRARIA SERIE B****	1.7
DGCP BON. D.AGRARIA SERIE C****	0.9
DGCP BON. EL ZARZAL	1.3
DGCP BON. IHSS 1996	0.3
DGCP BON. MELVA RUBY VASQUEZ	0.0
DGCP BON. CONADI A****	0.1
DGCP BON. CUBRIR VARIACION ESTAC.2009	22.0
HN-DGHMFTAR-69 BON 10 AÑOS T.FIJA	0.9
HNSEFI0023-1 BON-8 AÑOS T.FIJA	78.2
HNSEFI0030-4 BON 10 AÑOS T.FIJA	15.6
HNSEFI0044-4 BON 7 AÑOS	12.2
HNSEFI0047-1 BON 7 AÑOS T.FIJA	28.4
HNSEFI0041-1 BON 10 AÑOS	33.7
HNSEFI0044-5 5 AÑOS T.FIJA	69.2
HNSEFI00171-2 BON. 5 AÑOS T.VARIABLE	28.1
HNSEFI00172-4 BON. 7 AÑOS T.VARIABLE	56.3
HNSEFI00173-4 BON. 10 AÑOS T.VARIABLE	56.3
HNSEFI00176-2 4 AÑOS T.FIJA	47.4
HNSEFI00183-3 BON 5 AÑOS T.FIJA	8.3
HNSEFI00184-1 BON 5 AÑOS T.FIJA	37.1
HNSEFI00188-3 BON 5 AÑOS 6 MESES T.F	39.2
HNSEFI00189-1 BON 6 AÑOS T.F	75.2
HNSEFI00191-4 BON 7 AÑOS T.F	428.6
HNSEFI00192-4 BON 7 AÑOS 6 MESES T.F	9.7
HNSEFI00193-2 BON 7 AÑOS 6 MESES T.F	23.8
HNSEFI00196-4 10 AÑOS INDEXADOS A LA INFLACION	2.6
HNSEFI00202-1 BON. 5 AÑOS T.FIJA	154.6
HNSEFI00203-1 BON. 5 AÑOS T.FIJA	159.4
HNSEFI002096 BON.10 AÑOS T. FIJA	37.0
HNSEFI00210-4 BON 10 AÑOS T.VARIABLE	109.9
HNSEFI00212-0 BON.10 AÑOS T.VARIABLE	49.0
HNSEFI00213-8 BON. 10 AÑOS T.VARIABLE	8.4
HNSEFI00214-6 BON. 10 AÑOS T.VARIABLE	44.8
HNSEFI00218-7 BON. 5 AÑOS T.FIJA	125.2
HNSEFI00219-5 BON 5 AÑOS T.FIJA	122.4
HNSEFI002203 5 AÑOS TASA FIJA	122.4
HNSEFI002211 BONOS 5 AÑOS T. FIJA	122.4
HNSEFI002229 BONO 5 AÑOS TASA FIJA	82.2
HNSEFI00226-0BON 10 AÑOS T. VARIABLE	184.3
HNSEFI002336 BONOS 10 AÑOS TASA FIJA	4.0
HNSEFI002344 BONOS 10 AÑOS TASA FIJA	4.2
HNSEFI002351 BON. 10 AÑOS T. FIJA	0.8
HNSEFI002443 BONOS 3 AÑOS 6 MESES TASA FIJA	50.9
HNSEFI002451 BON. 5 AÑOS 6 MESES T. FIJA	115.8
HNSEFI002473 BONOS 7 AÑOS 6 MESES T.FIJA	166.4
HNSEFI002485 BON. 7 AÑOS 6 MESES T. FIJA	94.2
HNSEFI002492 BONOS 9 AÑOS Y 6 MESES TASA FIJA	88.2
HNSEFI002518 BONOS 10 AÑOS TASA FIJA	123.0
HNSEFI002526 BON. 10 AÑOS T. FIJA	293.7
HNSEFI002591 BON. 10 AÑOS T. VARIABLE	158.0
HNSEFI002898 BONO GDH 3 AÑOS PLAZO TASA FIJA	26.0
HNSEFI002930 BONO GDH 5 AÑOS T. FIJA	90.4
HNSEFI002948 BONO GDH 5 AÑOS T. FIJA	32.0
HNSEFI002955 BONO GDH 5 AÑOS 6 MESES TASA FIJA	136.6
HNSEFI002963 BONO GDH 5 AÑOS 6 MESES TASA FIJA	55.5
HNSEFI002997 BONO GDH 7 AÑOS 6 MESES TASA FIJA	192.1
HNSEFI003003 BONO GDH 7 AÑOS 6 MESES TASA FIJA	39.3
HNSEFI003011 BONO GDH 10 AÑOS TASA FIJA	99.7
HNSEFI003029 BONOS 10 AÑOS TASA FIJA	28.2
HNSEFI003037 BONO GDH 10 AÑOS 6 MESES TASA FIJA	147.0
HNSEFI003078 BONO GDH 15 AÑOS 6 MESES TASA FIJA	121.8
HNSEFI003086 BONO GDH 15 AÑOS 6 MESES TASA FIJA	41.9
HNSEFI003094 BONO GDH 10 AÑOS T. VARIABLE	17.3
HNSEFI003151 BONOS GDH 15 AÑOS Y 6 MESES TASA VAR	48.2
HNSEFI003177 BONO GRAL EN USD (GDH) INTERES 0.75%	45.7
HNSEFI003185 BONOS 10 AÑOS T.FIJA	0.4
HNSEFI003193 BONOS 10 AÑOS TASA FIJA	0.0
HNSEFI003409 BONOS GDH 4 AÑOS PLAZO TASA FIJA	6.1
SIN CÓDIGO ISIN	24.2
TOTAL	4,651.3

Fuente:SIGADE



Tabla No.9
Cuadro de Indicadores de la Deuda Pública de la Administración Central

¹ = Preliminar al II Trimestre de 2019

	Datos Generales							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ¹	II Trimestre 2019 ¹
PIB (millones) L ²	361.348,5	376.539,4	414.633,5	460.405,2	495.921,9	542.569,6	572.945,1	601.646,9
PIB (millones) S ²	10.101,5	10.200,8	19.274,2	20.593,6	21.100,5	23.002,0	23.540,4	24.550,3
Tipo de Cambio Fin de Periodo	20,0	20,6	21,5	22,37	23,50	23,59	24,34	24,51
Ingresos Corrientes (millones) \$	2.849,7	2.973,5	3.419,2	3.760,8	4.069,2	4.508,7	4.593,8	2.277,6
Ingresos Corrientes (millones) L ⁴	56.885,6	61.246,4	73.555,2	84.119,1	95.637,2	106.351,6	111.807,5	55.817,6
Saldos	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018¹	II Trimestre 2019¹
Deuda Interna	2.867,6	2.947,5	2.947,5	3.259,5	3.461,9	3.929,4	4.144,5	4.651,3
Deuda Externa	3.549,5	5.056,1	5.056,1	5.423,4	5.732,6	5.840,3	6.780,1	6.955,5
Deuda Total	6.417,0	8.003,7	8.003,7	8.682,8	9.194,5	9.769,6	10.924,6	11.474,7
Indicadores Primarios								
Intereses/ Ingresos Corrientes ³	9,7%	12,8%	12,8%	12,8%	13,3%	12,4%	13,5%	15,6%
Deuda/PIB	35,5%	43,8%	43,8%	45,0%	44,7%	46,3%	47,5%	47,2%
Composición de la Deuda								
Interna	44,7%	36,8%	36,8%	37,5%	37,7%	40,2%	37,9%	59,9%
Externa	55,3%	63,2%	63,2%	62,5%	62,3%	59,8%	62,1%	40,1%
Composición de la Deuda por Moneda								
Nacional	43,2%	31,0%	31,0%	32,5%	32,6%	36,6%	35,2%	39,6%
Extranjera	56,8%	69,0%	69,0%	67,5%	67,4%	63,4%	64,8%	60,4%
Vida Promedia (VP)								
Vida Promedio de la Cartera Total	9,0	8,5	8,5	8,6	8,9	8,4	8,5	8,4
VP Deuda Interna	3,1	2,7	2,7	3,4	4,4	4,2	4,7	4,9
Deuda Estandarizada	2,7	2,3	2,3	3,0	4,2	4,3	4,6	4,9
Deuda No Estandarizada ²	5,6	6,3	6,3	6,4	7,2	3,9	5,4	4,7
VP Deuda Externa ³	13,7	11,9	11,9	11,7	11,6	11,2	10,8	10,7
% de Portafolio Total < 1 año	6,6%	9,7%	9,7%	8,6%	5,1%	8,7%	5,3%	6,1%
% de Portafolio Total < 3 años	25,4%	28,6%	28,6%	27,2%	18,6%	21,9%	24,4%	20,3%
Riesgo de Tasa de Interés								
% Tasa Fija	79,0%	81,0%	81,0%	79,3%	73,6%	73,9%	72,0%	71,3%
% Tasa Variable	21,0%	19,0%	19,0%	20,7%	26,4%	26,1%	28,0%	28,3%
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%
Denominada en \$	1.683,2	5,9%	8.550,2	6,2%	9.200,0	6,1%	10.231,9	5,8%
No Estandarizada	7.409,2	5,0%	6.301,4	4,4%	8.169,3	6,3%	6.649,5	4,4%
No estandarizada en \$	279,5	5,5%	267,8	5,5%	258,2	5,5%	246,0	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	3,7%
Bilateral	598,5	1,3%	597,3	1,3%	544,2	1,3%	604,8	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%
Tenedores de Bonos y Obligaciones	50,0	0,7%	1.050,0	7,1%	1.050,0	7,7%	1.050,0	8,1%

¹Preliminar al 30 de junio de 2019.

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

³ Se realizó la actualización del PIB en base al dato publicado al mes de julio por el BCH, con el objetivo de realizar una adecuada relación Deuda/PIB de manera trimestral, se modificó la metodología de cálculo realizando para dicho fin una proyección proforma del PIB al II Trimestre de 2019.

⁴Las Cifras de Ingresos Corrientes corresponden al 30 de junio de 2019 (Preliminar).



Conceptos y Definiciones

DEUDA PÚBLICA	Compromisos financieros de carácter reembolsable contraídos o asumidos por el Estado a través de Instituciones competentes, en virtud de operaciones de crédito público. (Art. No.65 LOP)
DEUDA PÚBLICA EXTERNA	Es la constituida por obligaciones convenidas con otro Estado u Organismo Internacional o con cualquier persona natural o jurídica que tengan categoría de no residentes en el territorio nacional. (Art. No.70 LOP)
DEUDA PÚBLICA INTERNA	Es aquella que contrae o asume el Sector Público y las municipalidades, con personas naturales o jurídicas que tengan categoría de residentes en el territorio nacional. (Art. No.70 LOP).
BCH	Banco Central de Honduras
BCIE	Banco Centroamericano de Integración Económica
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
BIRF/BM	Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (Banco Mundial)
CFC	Common Fund for Commodities
DGCP	Dirección General de Crédito Público
ENEE	Empresa Nacional de Energía Eléctrica
ENP	Empresa Nacional Portuaria
EXIMBANK	Export Import Bank
FIDA	Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola
FMI	Fondo Monetario Internacional
FONDEN	Fondo Nacional para el Desarrollo Nacional
ICO	Instituto de Crédito Oficial
IDA/BM	International Development Asociation (Banco Mundial)
ISIN	International Securities Identification Number
KfW	Kreditanstalt fur Wiederaufbau



MDRI	Multilateral Debt Relief Initiative
MEGA BANK	Mega International Commercial Bank
NDF	Nordic Development Fund
OFID	Opec Fund for International Development
PDVSA	Petróleos de Venezuela, S.A.
SEFIN	Secretaría de Finanzas
SIGADE	Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda
UNCTAD	Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo
USAID	United States Agency for International Development