

SECRETARÍA DE FINANZAS



Dirección General de Crédito Público

INFORME DE LA SITUACIÓN Y LA EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL DE HONDURAS (Preliminar)

IV Trimestre 2019

Elaborado por: Departamento de Deuda y Riesgo

NOTA ACLARATORIA

Este documento se elaboró con información disponible al 31 de diciembre 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.

Derechos Reservados SEFIN © 2019

Las imágenes en este informe no son propiedad ni creación de la SEFIN, las mismas son tomadas de internet para fines ilustrativos, enlace: <https://www.laprensa.hn/honduras/1160222-410/honduras-espera-salvadore%C3%B1os-verano-semana-santa>



Contenido

Introducción	3
Lineamientos de la Política de Endeudamiento Público	4
I. Deuda Pública Total de la Administración Central	5
I.1. Saldo de la Deuda Pública de la Administración Central como Porcentaje del PIB	6
Evolución de las Calificaciones de Riesgo País	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	7
II.3. Desembolsos	8
II.4. Nuevas Contrataciones	9
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	11
III.2. Servicio de Deuda Interna	11
III.3. Colocación de Valores Gubernamentales de Deuda Interna	12
III.4. Colocaciones Realizadas por Emisión	12
III.5. Evaluación con Respecto al Plan de Financiamiento 2019	14
Conceptos y Definiciones	20



Introducción

Al 31 de diciembre 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 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 diciembre 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.

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>



I. Deuda Pública Total de la Administración Central

Al 31 de diciembre de 2019 el saldo de la deuda pública total de la Administración Central de Honduras alcanzó un monto de US\$12,149.0 millones, lo que representa un incremento del 4.3% con respecto al III Trimestre del 2019, situando la relación Deuda/PIB para el cierre de 2019 en 49.0%. (Ver Tabla No.1)

El saldo de la deuda pública total de la Administración Central de Honduras al 31 de diciembre de 2019 está compuesto por un saldo de Deuda Externa en US\$7,319.1 millones y Deuda Interna con US\$4,829.9 millones.

Tabla No.1

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

Descripción	III Trimestre 2019	% Total	Relación Deuda / PIB	IV Trimestre 2019	% Total	Relación Deuda / PIB
Deuda Externa	6,908.6	59.3%	28.3%	7,319.1	60.2%	29.5%
Deuda Interna	4,739.3	40.7%	19.4%	4,829.9	39.8%	19.5%
Deuda Total	11,647.8	100.0%	47.2%	12,149.0	100.0%	49.0%

Fuente: SIGADE

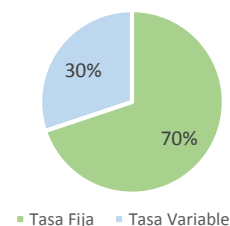
PIB Proyectado cierre 2019 L610,844.0 millones equivalente a US\$24,795.8 millones / Tipo de Cambio L24.6350 por US\$1

Por otra parte, el 70% (US\$8,479.5 millones) de las obligaciones adquiridas que componen la cartera total de deuda se encuentra a tasa fija, mientras que un 30% (US\$3,669.5 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 61% (US\$7,371.9 millones) por moneda extranjera y el restante 39% (US\$4,777.1 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

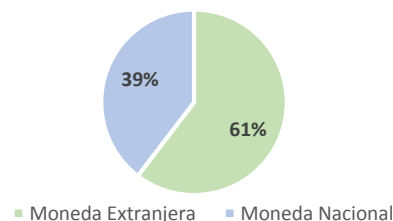
Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central
Categoría Tasa de Interés a diciembre 2019



Fuente: SIGADE

Gráfico No.2

Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central
Moneda de Contratación a diciembre 2019

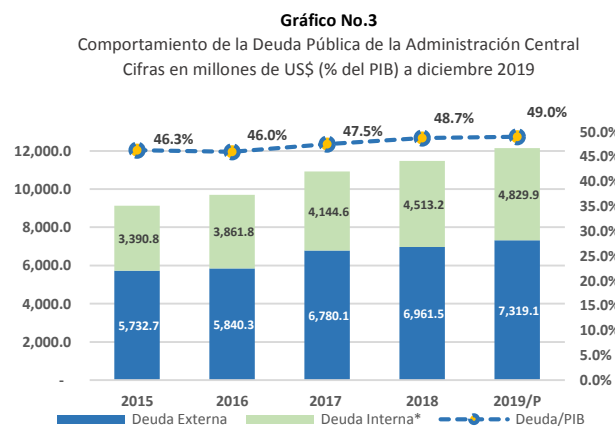


Fuente: SIGADE



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

El saldo de deuda pública de la Administración Central al 31 de diciembre de 2019 equivale al 49.0% del PIB en valor facial. El Gráfico No.3 ilustra la evolución de la deuda pública en relación al PIB para el período 2015-2019, 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.



Fuente: SIGADE

* Años: 2015 -2017 no incluye Deuda Cuasi fiscal pendiente de conversión

/P: Preliminar

Evolución de las Calificaciones de Riesgo País

Las agencias calificadoras de riesgos Moody's Investors Service y Standard & Poor's, han mantenido invariable 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 dadas las medidas que el país ha venido desarrollando en los últimos años.

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. De igual forma Standard & Poor's en el mes de julio de 2019 mantuvo la calificación de BB- con perspectiva igualmente estable. (Ver Gráficos No.4 y No.5)



Fuente: Propia de la SEFIN



Fuente: Propia de la SEFIN

Situación de la Deuda Pública de la Administración Central

II. Deuda Externa

Al 31 de diciembre de 2019, el saldo de la deuda externa de la Administración Central de Honduras, alcanzó un saldo insoluto de US\$7,319.1 millones, lo que a su vez equivale a un 29.5% del PIB, que significó un incremento de US\$410.5 millones con respecto al III Trimestre de 2019, originado por desembolsos para programas y proyectos así como apoyos directos al presupuesto (Ver Gráfico No.6)

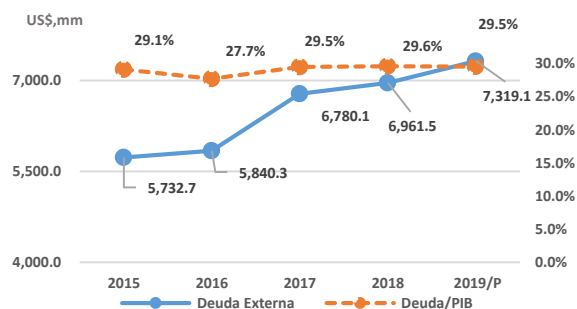
II.1. Acreedores

El saldo de la deuda externa de la Administración Central distribuido por tipo de acreedor tiene la siguiente composición: el 61% (US\$4,469.9 millones) se encuentra en manos de Acreedores Multilaterales, el 23% (US\$1,700.0 millones) en manos de Tenedores de Bonos, Acreedores Bilaterales participan con un 12% (US\$871.9 millones) y el restante 4% (US\$277.3 millones) se encuentra en poder de Bancos Comerciales u Otras Instituciones Financieras y Proveedores. (Ver Gráfico No.7)

II.2. Composición Financiera y Riesgos

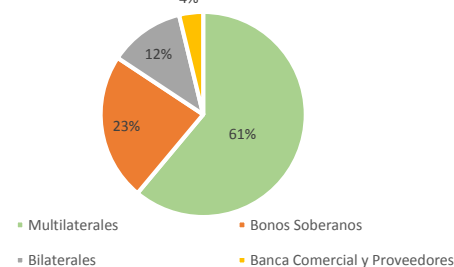
Al 31 de diciembre de 2019, producto que en la última década se han venido reduciendo los recursos concesionales para la ejecución de programas y proyectos prioritarios para el país, esta disminución ha generado que al cierre de 2019 el 52% stock de deuda externa se haya contratado en términos concesionales² y la diferencia en términos no concesionales 48%. (Ver Gráfico No.8)

Gráfico No.6
Comportamiento de la Deuda Externa de la Administración Central
Cifras en millones de US\$ (% del PIB) a diciembre 2019



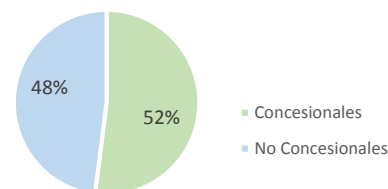
Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)
/p: Preliminar

Gráfico No.7
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por Tipo de Acreedor a diciembre 2019



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Gráfico No.8
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por Condiciones de Financieras a diciembre de 2019



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

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



El endeudamiento externo de la Administración Central está constituido principalmente en Dólares de los Estados Unidos de América, con US\$6,127.2 millones que representan el 84% de la cartera de deuda externa, 11% está denominado en Derechos Especiales de Giro³ (DEG) equivalente a US\$843.7 millones, 3% en Euros equivalente a US\$243.0 millones y finalmente un 2% en diversas divisas que equivale a US\$105.2 millones. (Ver Gráfico No.9)

El saldo de la deuda externa de la Administración Central se encuentra estructurado en un 61% a tasa fija, equivalente a US\$4,459.3 millones y el restante 39% equivalente a US\$2,859.8 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.10)

II.3. Desembolsos

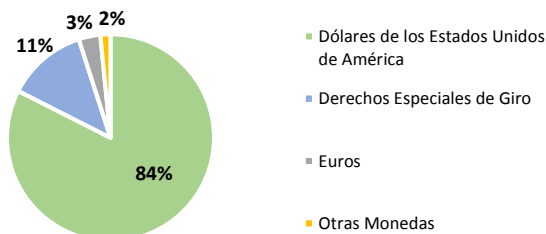
Al cierre de 2019 la Administración Central recibió un total de US\$261.5 millones en concepto de desembolsos por parte de los distintos organismos de crédito.

El 84% del total de los desembolsos recibidos proviene de organismos multilaterales, siendo el BID el mayor aportante de recursos con US\$104.0 millones, seguido del BCIE con US\$89.2 millones y el Banco Mundial con US\$20.4 millones.

Los bancos comerciales representan el 15% del total desembolsado con US\$40.3 millones, siendo el Industrial and Commercial Bank de China (ICBC) el mayor aportante con US\$22.1 millones, seguido del Banco Europeo de Inversiones (BEI) con US\$18.2 millones. Asimismo, de los acreedores bilaterales se ha recibido específicamente del Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW) de Alemania un monto de US\$0.7 millones, lo cual representa un 1% de los desembolsos totales.

Gráfico No.9

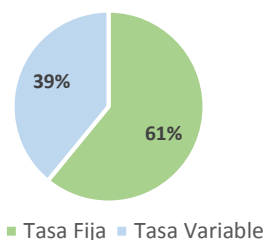
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por Moneda a diciembre 2019



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Gráfico No.10

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



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Tabla No.2

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

MULTILATERALES	220.5
BCIE	89.2
BID	104.0
Banco Mundial	20.9
OPEC/OFID	2.8
FIDA	3.5
BILATERALES	0.7
Alemania (KfW)	0.7
BANCOS COMERCIALES	40.3
Banco Europeo de Inversiones	18.2
Indust. Com. Bank China	22.1
Total	261.5

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

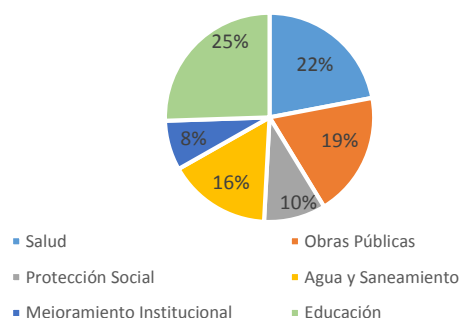
³ El DEG fue creado por el FMI en 1969 como una reserva internacional complementaria en el contexto del sistema de paridades fijas de Bretton Woods y está compuesta por una canasta de monedas como ser el Dólar de EE.UU., el Euro, el Renminbi Chino, el Yen Japonés y la Libra Esterlina.



II.4. Nuevas Contrataciones

El Gobierno de Honduras a través de la Secretaría de Finanzas (SEFIN) al cierre de 2019 ha realizado contrataciones por un monto de US\$313.5 millones, siendo orientados principalmente al Sector Educación con un monto de US\$80 millones (25%), seguido del Sector Salud con un monto de US\$69 millones (22%), el Sector Obras Públicas con US\$60.4 millones (19%), Agua y Saneamiento con un monto de US\$50.0 millones (16%), Protección Social US\$30.0 millones (10%) y Modernización Institucional con un monto de US\$24.1 millones (8%).

Gráfico No. 11
Contrataciones de Deuda Externa de la Administración Central a diciembre 2019

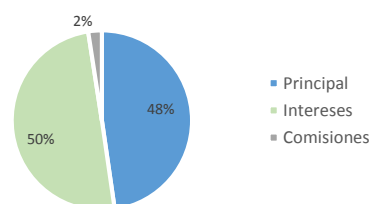


Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

II.5. Servicio de Deuda Externa

El servicio de la deuda pública externa pagado por la Administración Central de Honduras al cierre de 2019, ascendió a un monto de US\$501.5 millones. Del total del servicio de la deuda pagado, el 50% (US\$250.0 millones) corresponde al pago de intereses, el 48% (US\$239.2 millones) al pago de principal y el 2% (US\$12.3 millones) al pago de comisiones. (Ver Gráfico No.12)

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

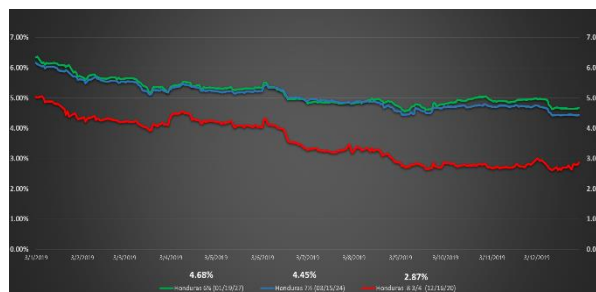


Fuente: SIGADE

II.6. Comportamiento de los Bonos Soberanos

En 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)

Gráfico No.13
Comportamiento de Rendimientos de los Bonos Soberanos
Enero 2019- Diciembre 2019



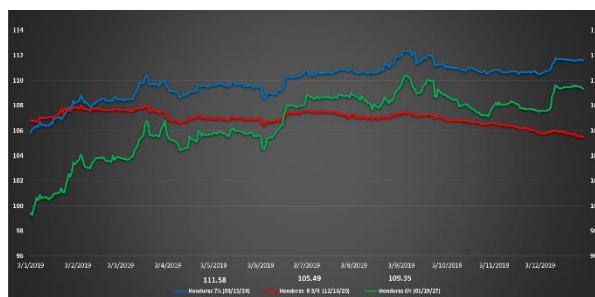
Fuente: Bloomberg

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



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 de 2019 el Bono Honduras 7½ 2024 (12/03/2013) presenta un rendimiento de 4.45%, Honduras 8¾ 2020 (11/12/2013) muestra un rendimiento de 2.87% y el Bono Honduras 6¼ 2027 (19/01/2017) presenta un rendimiento de 4.68%.

Gráfico No.14
Comportamiento de Precios de los Bonos Soberanos
Enero 2019- Diciembre 2019

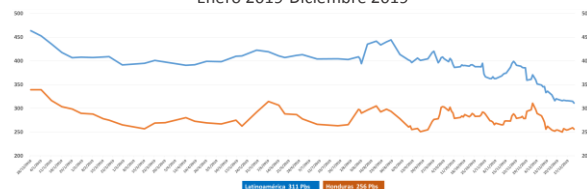


Fuente: Bloomberg

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 2019 se ubica en 256 puntos básicos, inferior al promedio mostrado por los países latinoamericanos de 311 puntos básicos. (Ver Gráfico No.15)

Gráfico No.15
Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI)
Enero 2019-Diciembre 2019

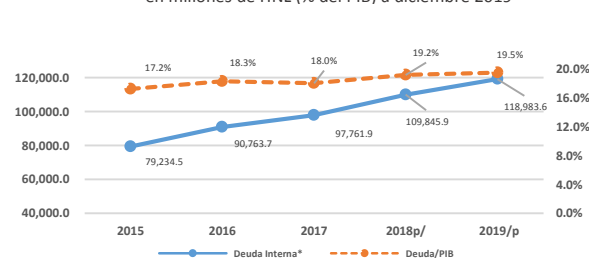


Fuente: JP Morgan Markets

III. Deuda Interna

Al 31 de diciembre de 2019, el saldo de la deuda interna de la Administración Central de Honduras⁷, alcanzó un saldo insoluto de US\$4,829.9 millones (L118,983.6 millones⁸), lo que representó un incremento de 2.0% con respecto al III Trimestre de 2019, lo que en términos globales equivale a un 19.5% del PIB. (Ver Gráfico No.16)

Gráfico No.16
Comportamiento de la Deuda Interna de la Administración Central Cifras en millones de HNL (% del PIB) a diciembre 2019



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

/p: Preliminar

* Años: 2015 -2017 no incluye Deuda Cuasi fiscal

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: Enero 2019- Diciembre 2019

⁷ El saldo de deuda interna no incluye la deuda cuasi fiscal de los años 2015-2017

⁸ Tipo de cambio al 31 de diciembre de 2019, L24.6350 por US\$1



III.1. Composición Financiera y Riesgos

La deuda interna de la Administración Central al cierre de 2019, está compuesta en un 99% por deuda bonificada L118,492.4 millones (equivalente a US\$4,810.0 millones) y el restante 1% por deuda no bonificada L491.2 millones (equivalente a US\$19.9 millones). (Ver Gráfico No.17)

Asimismo, el 83% del saldo de la deuda interna se encuentra a tasa fija, L99,037.5 millones (equivalente a US\$4,020.2 millones), mientras que el restante 17% se encuentra a tasa variable, L19,946.1 millones (equivalente a US\$809.7 millones). (Ver Gráfico No. 18)

El endeudamiento interno de Honduras está principalmente constituido en Moneda Nacional, L117,684.5 millones (equivalente a US\$4,777.1 millones) que representan el 99% de la cartera y un 1% en instrumentos en Dólares Americanos, L1,299.1 millones (equivalente a US\$52.7 millones). Esta composición reduce a niveles mínimos el riesgo de tipo de cambio de esta porción del endeudamiento Hondureño (Ver Gráfico No.19)

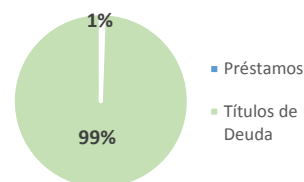
III.2. Servicio de Deuda Interna

Al cierre 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 L24,890.5 millones (equivalente a US\$1,012.6 millones).

Del total del servicio de la deuda pagado, el 51% L12,744.4 millones (equivalente a US\$518.5 millones) corresponde al pago de principal, el 45% L11,174.9 millones (equivalente a US\$454.6 millones) al pago de intereses y el 4% L.971.2 millones (equivalente a US\$39.5 millones) al pago de comisiones. (Ver Gráfico No.20)

Gráfico No.17

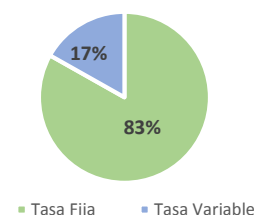
Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por Tipo de Deuda a diciembre 2019



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Gráfico No.18

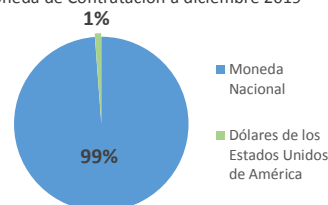
Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por Categoría de Interés a diciembre 2019



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Gráfico No.19

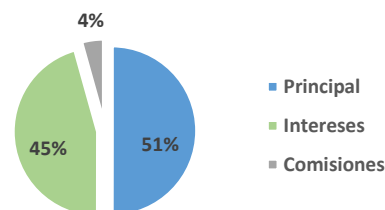
Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por Moneda de Contratación a diciembre 2019



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Gráfico No.20

Servicio Deuda Interna de la Administración Central a diciembre 2019



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

III.3. Colocación de Valores Gubernamentales de Deuda Interna

Al cierre de 2019, el valor acumulado de endeudamiento interno colocado por la Administración Central ascendió a un monto nominal de L21,810.3 millones, según se resume en la Tabla No.3

Tabla No.3

Colocación de Valores Gubernamentales al 31 de diciembre 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	
Monto Autorizado	L317.0	L21,506.0¹	L206.8	L22,029.8
Apoyo Presupuestario	-	18,737.0		18,737.0
Pago de Obligaciones	317.0	2,752.6	12.8	3,082.4
Total Colocado³	L317.0	21,489.6	L12.8	21,819.4

Nota 1: Disminución de L43.3 millones por permutas según lo estipulado en el Artículo 44 del Decreto Legislativo No.180-2018.

Nota 2: En el Presupuesto del 2020 se contemplan L100.0 millones para operaciones de compra de tierras, predios y solares de Deuda Agraria.

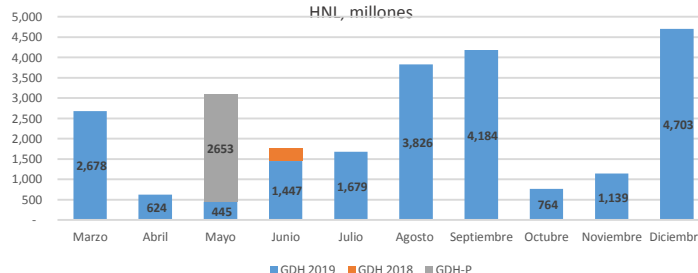
Nota 3 - No se incluyen operaciones de Gestión de Pasivos, como ser Rescates Anticipados y Permutas.

III.4. Colocaciones Realizadas por Emisión

1. 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, 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.

Gráfico No.21
Colocaciones Realizadas por Emisión en 2019
HNL, millones



Fuente: DGCP

Nota: No se incluye L12.8 millones de colocaciones de la Deuda Agraria



El total colocado en efectivo por emisiones de bonos ascendió a L18,737.0 millones, de las cuales el 87% se colocó a través de diecinueve (19) subastas públicas competitivas

El restante 13% (L2,752.6 millones) de las colocaciones se realizaron mediante pago de obligaciones patronales a Institutos de Previsión Públicos y reconocimiento de pérdidas cuasi-fiscales.

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 Especiales de la Deuda Agraria (Decreto No.245-2011)

Se autorizó al Banco Central de Honduras (BCH) la emisión de Bonos Especiales de la Deuda Agraria por un monto nominal de L.3.9 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

Al cierre de 2019 no se realizaron colocaciones de valores para ésta emisión

5. 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.

Tabla No.4
Bonos Redimidos al IV Trimestre de 2019

Código ISIN	Fecha de		Cupón		Moneda	Valor Nominal (Millones)
	Emisión	Vencimiento	Tipo	Nominal		
HNSEFI00244-3	12/08/2016	12/02/2020	Fija	7.85%	HNL	338.5
HNSEFI00202-1	12/03/2015	12/03/2020	Fija	10.00%	HNL	382.9
HNSEFI00176-2	12/02/2017	12/02/2021	Fija	7.85%	HNL	250
HNSEFI00189-1	12/05/2015	12/05/2021	Fija	9.50%	HNL	200
HNSEFI00192-4	27/01/2014	27/07/2021	Fija	9.25%	HNL	494.6
HNSEFI00245-1	12/11/2016	12/05/2022	Fija	9.00%	HNL	943.2
TOTAL						L2,609.20

Fuente: DGCP



Tabla No.5
Bonos Emitidos al IV Trimestre de 2019

Código ISIN	Fecha de		Cupón		Moneda	Valor Nominal (Millones)
	Emisión	Vencimiento	Tipo	Nominal		
HNSEFI00300-3	12/2/2019	12/8/2026	Fija	9.75%	HNL	131.9
HNSEFI00303-7	12/5/2018	12/11/2028	Fija	10.40%	HNL	2056.3
HNSEFI00309-4	12/11/2018	12/11/2028	Variable	8.69%	HNL	176.1
HNSEFI00308-6	12/11/2018	12/5/2034	Fija	10.90%	HNL	288.2
TOTAL						L2,652.51

Fuente: DGCP

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

No se efectuó la última Subasta Pública programada para el 26 de diciembre de 2019 (t+2), lo anterior en razón que se cumplió con el 99.9% del monto autorizado para colocación de títulos y valores por el Congreso Nacional en el Presupuesto General de la República. (Ver Tabla No.6)

Tabla No.6
Calendario de Subastas IV Trimestre de 2019

Octubre t + 2							Noviembre t + 0, t + 2							Diciembre t + 3, 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
7	8	9	10	11	12	13	4	5	6	7	8	9	10	2	3	4	5	6	7	8
14	15	16	17	18	19	20	11	12	13	14	15	16	17	9	10	11	12	13	14	15
21	22	23	24	25	26	27	18	19	20	21	22	23	24	16	17	18	19	20	21	22
28	29	30	31				25	26	27	28	29	30		23	24	25	26	27	28	29
														30	31					

Subasta	Días en rojo representan feriados nacionales
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.7)

Tabla No.7
Metas de Colocación por Instrumentos al 31 de diciembre de 2019

Plazo de Colocación	Cupón	Último Rendimiento en Subasta	Valores Acumulados al Tercer Trimestre de 2019 en Millones de Lempiras	
			Monto	Porcentaje
3 años	8.10%	8.10%	L. 1,098.8	6%
5 años	9.10%	9.10%	L. 2,749.5	15%
7 años	10.00%	9.75%	L. 3,888.7	21%
10 años	10.40%	10.40%	L. 5,234.8	28%
15 años	10.90%	10.89%	L. 2,715.2	15%
10 años	IPC + 4.55%	8.69%	L. 2,741.1	15%
Total			L. 18,428.1	100%

Fuente: DGCP

Nota: No se incluye L12.8 millones de colocaciones de la Deuda Agraria



A continuación se resumen las acciones realizadas en la gestión del endeudamiento doméstico durante el año 2019. (Ver Tabla No.8)

Tabla No.8
Acciones del Plan de Financiamiento 2019

Meta	Cumplimiento al Cierre de 2019	Observaciones
Mantener la vida promedio de la deuda interna superior a 4.00 años.	5.1 años	Al 31 de diciembre de 2019
Concentración de emisiones en pocas series (crear menos de 10-12 códigos ISIN en el año)	Sí	Las colocaciones de Bonos GDH, se concentró en 10 Códigos ISIN ofrecidos para subastas públicas, colocaciones directas y permutas para bonos a 3, 5, 7, 10 y 15 años con cupones fijos y 10 años cupón 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 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 87% de las colocaciones fueron con cupón fijo y el resto variable.
No emitir títulos en moneda extranjera en el mercado doméstico a fin de fortalecer el desarrollo de los instrumentos en moneda nacional	Sí	El 100% de las colocaciones efectuadas fueron en moneda nacional.
Políticas para el Desarrollo del Mercado Primario y Secundario	Sí	La Subasta competitivas se realizaron con precios múltiples.
Subastas Competitivas y con Precios Múltiples.		Se realizó la segunda reunión con la comunidad de Inversionistas el 20-9-2019, contando con la participación de inversionistas privados, públicos y casas de bolsa.
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.		Los nuevos Códigos ISIN fueron creados con fecha de vencimiento en el Plan. El 100% de las captaciones de efectivo fueron por Subastas Públicas Competitivas (se excluye operación de autorizada en el Artículo 61 del Decreto Legislativo No.180-2018).

Fuente: DGCP



Anexos

Tabla No.9

Saldo Insoluto Deuda Externa Incluyendo Atrasos de Principal
Por Tipo de Acreedor y Nombre del Acreedor

Deuda Externa de la Administración Central	
Al 31 de diciembre de 2019	
En Millones de Dólares de los Estados Unidos de América	
Acreedores Multilaterales	4,469.9
BID	2,306.2
BCIE	1,101.9
IDA	908.1
FIDA	73.3
OPEC/OFID	48.9
N.D.F	31.4
Bonos Soberanos	1,700.0
Honduras 7 ½ (03/15/24)	500.0
Honduras 8 ¾ (12/16/20)	500.0
Honduras 6 ¾ (01/19/27)	700.0
Acreedores Bilaterales	871.9
Exim Bank China.	450.0
LC.O	88.8
Cassa Deposit(Artigi	70.3
PDVSA	70.1
Export Bank Korea	61.1
KFAED	42.1
KFW	35.8
BANDES	24.8
EXIM Bank India	21.9
ICDF	5.0
JICA	2.1
Bancos Comerciales y Proveedores	277.3
BEI	73.4
UniCredit Austria AG	62.7
MEGA Bank	48.8
BNDES	47.0
ING BANK N.V	26.8
Land Bank of Taiwan	11.1
CITIBANK, N.A.	4.7
Laboratorios Bagó	1.5
Bank of America USA	1.0
American Expr. Intl	0.3
Deuts ch-Suddam Bank	0.1
TOTAL	7,319.1

Fuente: SIG ADE



Tabla No.10

Saldo Insoluto Deuda Interna Incluyendo Atrasos de Principal por Código ISIN

Deuda Interna de la Administración Central	
Al 31 de diciembre de 2019	
En Millones de Lempiras	
Código ISIN	Monto
HNSEFI000304	261
HNSEFI001411	825
HNSEFI001762	1,161
HNSEFI001891	1,842
HNSEFI001914	10,505
HNSEFI002021	3,788
HNSEFI002031	3,907
HNSEFI002096	908
HNSEFI002104	2,694
HNSEFI002195	3,000
HNSEFI002203	3,000
HNSEFI002211	3,000
HNSEFI002229	2,015
HNSEFI002260	4,518
HNSEFI002336	99
HNSEFI002344	104
HNSEFI002351	20
HNSEFI002443	1,247
HNSEFI002451	2,837
HNSEFI002473	4,079
HNSEFI002485	2,309
HNSEFI002492	2,162
HNSEFI002518	3,013
HNSEFI002521	146
HNSEFI002526	7,052
HNSEFI002591	3,872
HNSEFI002898	637
HNSEFI002930	2,215
HNSEFI002948	785
HNSEFI002955	3,348
HNSEFI002963	1,361
HNSEFI002997	4,707
HNSEFI003003	2,081
HNSEFI003011	2,443
HNSEFI003029	692
HNSEFI003037	7,291
HNSEFI003078	2,984
HNSEFI003086	3,003
HNSEFI003094	2,917
HNSEFI003151	1,182
HNSEFI003177	1,127
HNSEFI003185	10
HNSEFI003193	1
HNSEFI003201	1
HNSEFI003219	3
HNSEFI003227	9
HNSEFI003409	462
HNSEFI003417	3,378
HNSEFI003458	1,389
HNSEFI003474	1,940
SIN ISIN	6,655
TOTAL	118,983.6

Fuente: SIGADE



Gráfico No.22

Colocaciones de Deuda Pública Interna de la Administración Central efectuada en 2019
Por Tenedor

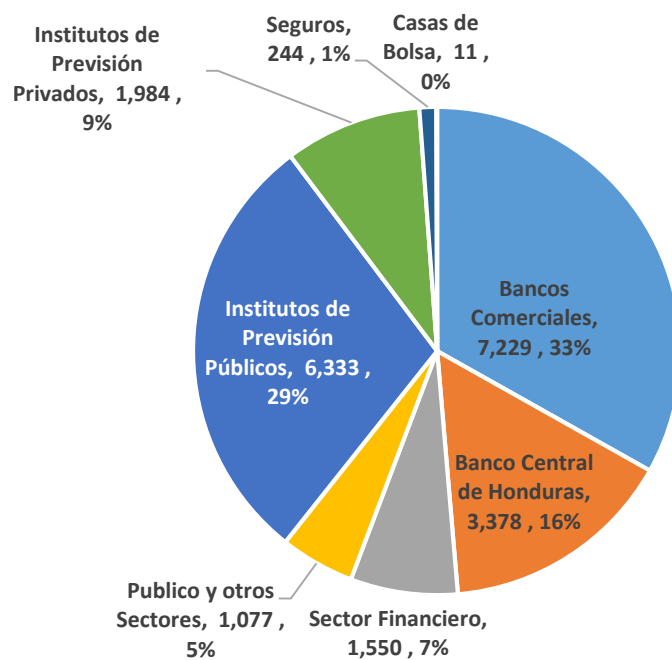




Tabla No. 11

Cuadro de Indicadores de la Deuda Pública de la Administración Central

¹ = Preliminar al IV Trimestre de 2019

Datos Generales								
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ¹	2019 ¹
PIB (millones) L ³	361,348.5	376,539.4	414,633.5	460,405.2	495,501.9	543,403.0	574,243.0	610,844.0
PIB (millones) S ³	18,101.5	18,280.8	19,274.2	20,583.6	21,100.5	23,037.4	23,593.7	24,795.8
Tipo de Cambio Fin de Periodo	20.0	20.6	21.5	22.37	23.50	23.59	24.34	24.64
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	4,601.1
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	113,348.7

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ¹	2019 ¹
Saldos								
Deuda Interna	2,867.6	2,947.5	3,259.5	3,461.9	3,929.4	4,144.5	4,513.2	4,829.9
Deuda Externa	3,549.5	5,056.1	5,423.4	5,732.6	5,840.3	6,780.1	6,961.5	7,319.1
Deuda Total	6,417.0	8,003.7	8,682.8	9,194.5	9,769.6	10,924.6	11,474.7	12,149.0
Indicadores Primarios								
Intereses/Ingresos Corrientes ⁵	9.7%	12.8%	12.8%	12.8%	13.3%	12.4%	13.3%	15.4%
Deuda/PIB	35.5%	43.8%	45.0%	44.7%	46.3%	47.4%	48.6%	49.0%
Composición de la Deuda								
Interna	44.7%	36.8%	37.5%	37.7%	40.2%	37.9%	39.3%	39.8%
Externa	55.3%	63.2%	62.5%	62.3%	59.8%	62.1%	60.7%	60.2%
Composición de la Deuda por Moneda								
Nacional	43.2%	31.0%	32.5%	32.6%	36.6%	35.2%	38.8%	39.3%
Estranjera	56.8%	69.0%	67.5%	67.4%	63.4%	64.8%	61.2%	60.7%
Vida Promedio (VP)								
Vida Promedio de la Cartera Total	9.0	8.5	8.6	8.9	8.4	8.5	8.5	8.7
VP Deuda Interna	3.1	2.7	3.4	4.4	4.2	4.7	4.7	5.1
Deuda Estandarizada	2.7	2.3	3.0	4.2	4.3	4.61	4.7	5.1
Deuda No Estandarizada ²	5.6	6.3	6.4	7.2	3.9	5.4	5.0	5.7
VP Deuda Externa ¹	13.7	11.9	11.7	11.6	11.2	10.8	10.9	11.0
% de Portafolio Total <1 año	6.6%	9.7%	8.6%	5.1%	8.7%	5.3%	6.1%	10.0%
% de Portafolio Total <3 año	25.4%	28.6%	27.2%	18.6%	21.9%	24.4%	23.1%	19.5%
Riesgo de Tasa de Interés								
% Tasa Fija	79.0%	81.0%	79.3%	73.6%	73.9%	72.0%	71.3%	69.8%
% Tasa Variable	21.0%	19.0%	20.7%	26.4%	26.1%	28.0%	28.7%	30.2%
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	2.7%
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%

² Se incluye: Deuda Histórica del IHSS, Deuda Agraria, Bonos Zarzal y el Bono emitido en Moneda Extranjera.³ Se realizó la actualización del PIB en base a la proyección de cierre 2019 del BCH, este dato está sujeto a revisiones posteriores.⁴ Las Cifras de Ingresos Corrientes corresponden al 31 de diciembre de 2019 (Preliminar).⁵ Preliminar al 31 de diciembre de 2019.



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 Association (Banco Mundial)



ISIN	International Securities Identification Number
KfW	Kreditanstalt für 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