

# 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)

### I Trimestre 2020

Elaborado por: Departamento de Deuda y Riesgo

#### NOTA ACLARATORIA

Este documento se elaboró con información disponible al 31 de marzo de 2020, 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 © 2020



# 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 .....	7
II.    Deuda Externa .....	7
II.1.    Acreedores.....	7
I.2.    Composición Financiera y Riesgos .....	7
I.3.    Desembolsos .....	8
I.4.    Comportamiento de los Bonos Soberanos.....	9
I.5.    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.....	12
III.4.    Colocaciones Realizadas por Emisión .....	12
III.5.    Evaluación con Respecto al Plan de Financiamiento 2020 .....	12
Anexos .....	14
Conceptos y Definiciones .....	17



## Introducción

---

Al 31 de marzo de 2020 la Deuda Pública de la Administración Central de Honduras se mantuvo dentro de los lineamientos establecidos en la Política de Endeudamiento Público (PEP) 2020– 2023 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, sin embargo debido a la incertidumbre global generada por la emergencia sanitaria por el COVID-19, se han tomado medidas en el ámbito fiscal para mitigar los shocks económicos y con estas acciones salvaguardar la salud y bienestar de la sociedad.

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 2020 al 31 de marzo de 2020.



## Lineamientos de la Política de Endeudamiento Público

La Política de Endeudamiento Público 2020-2023<sup>1</sup>, 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 2020-2023.
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 31 de marzo de 2020 el saldo de la deuda pública total de la Administración Central de Honduras alcanzó un monto de US\$12,354.1 millones<sup>2</sup>, lo que representa un incremento del 1.7% con respecto al cierre del 2019, situando la relación Deuda/PIB a marzo de 2020 en 49.0%. (Ver Tabla No.1)

El saldo de la deuda pública total de la Administración Central de Honduras al 31 de marzo de 2020 está compuesto por un saldo de Deuda Externa en US\$7,321.9 millones y Deuda Interna con US\$5,032.2 millones.

Tabla No.1

Deuda Pública de la Administración Central  
Cifras en millones de US\$ a marzo 2020. Preliminar

	2019	%	% PIB	2020/1	%	% PIB
<b>Administración Central en US\$, millones</b>	<b>12,149.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>49.0%</b>	<b>12,354.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>49.0%</b>
<b>Deuda Externa</b>	7,319.1	60.2%	29.5%	7,321.9	59.3%	29.0%
<b>Deuda Interna</b>	4,829.9	39.8%	19.5%	5,032.2	40.7%	20.0%
PIB U\$, millones	24,795.8			25,208.5		

Fuente: SIGADE

PIB Proyectado I trimestre 2020 L624, 012.3 millones equivalente a US\$25,208.5 millones / Tipo de Cambio L24.7540 por US\$1

Por otra parte, el 73% (US\$9,037.5 millones) de las obligaciones adquiridas que componen la cartera total de deuda se encuentra a tasa fija, mientras que un 27% (US\$3,316.6 millones) a tasa variable, evidenciando un riesgo medio de volatilidad en la tasa de interés. Esta relación de composición ha venido mostrando cambios ascendentes o descendentes en últimos años (periodo 2016-2020) en torno a un aproximado del 3%. (Ver Gráfico No.1)

<sup>1</sup> Política de Endeudamiento Público 2020-2023, Capítulo IV Lineamientos para el Endeudamiento, disponible en el sitio web <http://www.sefin.gob.hn/politicas-y-estrategias/>

<sup>2</sup> Expresando en valor facial



**Tabla No.2**  
Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central  
Categoría Tasa de Interés 2016- marzo de 2020 preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/1	%
<b>Tipo de Tasa de Interés en US\$, millones</b>	<b>9,702.1</b>	<b>100%</b>	<b>10,928.1</b>	<b>100%</b>	<b>11,474.7</b>	<b>100%</b>	<b>12,149.0</b>	<b>100%</b>	<b>12,354.1</b>	<b>100%</b>
<b>Tasa Fija</b>	7,170.0	74%	7,862.5	72%	8,181.5	71%	8,488.6	70%	9,037.5	73%
<b>Tasa Variable</b>	2,532.0	26%	3,065.6	28%	3,293.2	29%	3,660.4	30%	3,316.6	27%

Fuente: SIGADF

**Tabla No.3**  
Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central  
Moneda de Contratación de 2016 - marzo de 2020 preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/1	%
<b>Moneda de Contratación en US\$, millones</b>	<b>9,702.1</b>	<b>100%</b>	<b>10,928.1</b>	<b>100%</b>	<b>11,474.7</b>	<b>100%</b>	<b>12,149.0</b>	<b>100%</b>	<b>12,354.1</b>	<b>100%</b>
<b>Moneda Nacional</b>	3,554.7	37%	3,914.4	36%	4,452.2	39%	4,777.7	39%	4,979.4	40%
<b>Moneda Extranjera</b>	6,147.4	63%	7,013.7	64%	7,022.5	61%	7,371.3	61%	7,374.7	60%

Fuente: SIGADE

Asimismo, la composición por moneda refleja que la deuda pública de la Administración Central de Honduras se estructura en 60% (US\$7,374.7 millones) por moneda extranjera y el restante 40% (US\$ 4,979.4 millones) se encuentra en moneda nacional, lo cual indica que existe un mayor nivel de exposición al riesgo cambiario.

## 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 31 de marzo de 2020 equivale al 49.0%, en la evolución de la deuda pública en relación al PIB para el período 2016 – I trimestre 2020, se puede observar 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.

**Tabla No.4**  
Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central  
Por Fuente de Deuda de 2016 - marzo de 2020 preliminar

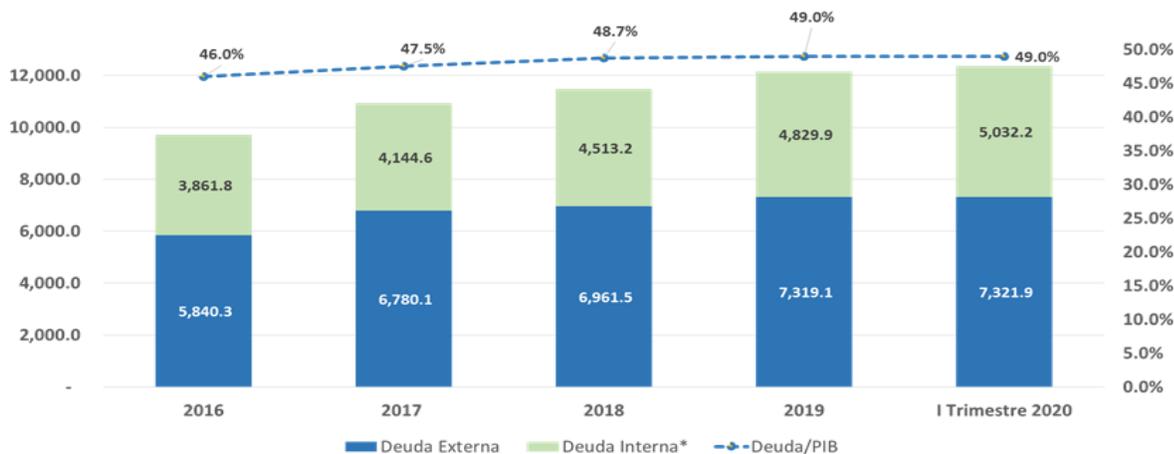
Saldos por Año	2016	% PIB	2017	% PIB	2018	% PIB	2019	% PIB	2020/1	% PIB
<b>Administración Central</b>										
<b>Saldos en US\$, millones</b>	<b>9,702.1</b>	<b>46.0%</b>	<b>10,928.1</b>	<b>47.5%</b>	<b>11,474.7</b>	<b>48.8%</b>	<b>12,149.0</b>	<b>49.0%</b>	<b>12,354.1</b>	<b>49.0%</b>
<b>Deuda Externa</b>	5,840.3	27.7%	6,829.1	29.7%	6,961.5	29.6%	7,319.1	29.5%	7,321.9	29.0%
<b>Deuda Interna</b>	3,861.8	18.3%	4,099.0	17.8%	4,513.2	19.2%	4,829.9	19.5%	5,032.2	20.0%
PIB US\$, millones	21,100.5		23,002.0		23,540.4		24,795.8		25,208.5	

Fuente: SIGADE



Gráfico No.1

Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central  
Cifras en millones de US\$ (% del PIB) a marzo 2020



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 que el país ha venido mostrando en los últimos años, propició 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 mantiene la calificación de BB- con perspectiva igualmente estable. (Ver Gráficos No.2 y No.3)

Gráfico No.2

Calificaciones de Riesgo y Perspectiva de S&P  
Período 2014- marzo 2020



Fuente: Propia de la SEFIN

Gráfico No.3

Calificaciones de Riesgo y Perspectiva de Moody’s  
Período 2014- marzo 2020



Fuente: Propia de la SEFIN



## 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\$7,321.9 millones, lo que a su vez equivale a un 29.0% del PIB, que significó un incremento de US\$2.8 millones<sup>3</sup> con respecto al cierre de 2019.

#### 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\$4,495.7 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\$849.0 millones) y el restante 4% (US\$277.2 millones) se encuentra en poder de Bancos Comerciales u Otras Instituciones Financieras y Proveedores. (Ver Tabla No.5).

**Tabla No.5**  
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por Tipo de Acreedor de 2016 - marzo 2020 preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/1	%
<b>Tipo de Acreedor</b>										
<b>Saldos en US\$, millones</b>	<b>5,840.3</b>	<b>100%</b>	<b>6,829.1</b>	<b>100%</b>	<b>6,961.5</b>	<b>100%</b>	<b>7,319.1</b>	<b>100%</b>	<b>7,321.9</b>	<b>100%</b>
Multilateral	3,881.8	66.5%	4,146.7	60.7%	4,369.5	62.8%	4,469.9	61.1%	4,495.7	61.4%
Bonos Soberanos	1,050.0	18.0%	1,750.0	25.6%	1,700.0	24.4%	1,700.0	23.2%	1,700.0	23.2%
Bilateral	592.0	10.1%	618.9	9.1%	598.8	8.6%	871.9	11.9%	849.0	11.6%
Bancos Comerciales y Proveedores	316.5	5.4%	313.4	4.6%	293.3	4.2%	277.3	3.8%	277.2	3.8%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

#### II.2. Composición Financiera y Riesgos

Al 31 de marzo de 2020, producto que en la última década se han reducido significativamente los recursos concesionales para la ejecución de programas y proyectos prioritarios para el país, esta coyuntura ha generado que a marzo de 2020 el 52% del stock de la deuda este constituida en términos concesionales y el restante 48% en deuda no concesional (Tabla No.6).

**Tabla No.6**  
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por Condiciones de Financieras 2016 - marzo 2020 preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/1	%
<b>Concesionalidad en US\$, millones</b>	<b>5,840.3</b>	<b>100%</b>	<b>6,829.1</b>	<b>100%</b>	<b>6,961.5</b>	<b>100%</b>	<b>7,319.1</b>	<b>100%</b>	<b>7,321.9</b>	<b>100%</b>
<b>Concesionales</b>	3,326.1	57.0%	3,566.3	52.2%	5,157.1	74.1%	3,806.0	52.0%	3,805.7	52.0%
<b>No Concesionales</b>	2,514.1	43.0%	3,262.7	47.8%	1,804.4	25.9%	3,513.1	48.0%	3,516.2	48.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El endeudamiento externo de la Administración Central está constituido principalmente en Dólares de los Estados Unidos de América, con US\$6,161.2 millones que representan el 84% de la cartera de deuda externa, 11% está denominado en

<sup>3</sup> El incremento mas bajo registrado en los últimos años



Derechos Especiales de Giros<sup>4</sup> (DEG) equivalente a US\$819.1 millones, 3% en Euros equivalente a US\$241.7 millones y finalmente un 2% en diversas divisas que equivale a US\$99.9 millones. (Ver Tabla No.7).

**Tabla No.7**  
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central  
por Moneda 2026 - marzo 2020 preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/1	%
<b>Moneda de Contratación</b>										
<b>Saldos en US\$, millones</b>	<b>5,840.3</b>	<b>100%</b>	<b>6,829.1</b>	<b>100%</b>	<b>6,961.5</b>	<b>100%</b>	<b>7,319.1</b>	<b>100%</b>	<b>7,321.9</b>	<b>100%</b>
Dólares de los Estados Unidos de América	4,583.4	78.5%	5,478.9	80.2%	5,718.6	82.1%	6,126.9	83.7%	6,161.2	84.1%
Derechos Especiales de Giro	909.1	15.6%	942.7	13.8%	888.7	12.8%	843.6	11.5%	819.1	11.2%
Euros	258.1	4.4%	284.4	4.2%	240.4	3.5%	243.0	3.3%	241.7	3.3%
Otras Divisas	89.7	1.5%	123.0	1.8%	113.8	1.6%	105.6	1.4%	99.9	1.4%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El saldo de la deuda externa de la Administración Central se encuentra estructurado en un 66% a tasa fija, equivalente a US\$4,811.0 millones y el restante 34% equivalente a US\$2,510.9 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 Tabla No.8).

**Tabla No.8**  
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por  
Categoría de Interés 2016 - marzo 2020. Preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/1	%
<b>Categoría de Interés en US\$, millones</b>	<b>5,840.3</b>	<b>100%</b>	<b>6,829.1</b>	<b>100%</b>	<b>6,961.5</b>	<b>100%</b>	<b>7,319.1</b>	<b>100%</b>	<b>7,321.9</b>	<b>100%</b>
<b>Fija</b>	3,964.5	67.9%	4,508.2	66.0%	4,475.3	64.3%	4,459.3	60.9%	4,811.0	65.7%
<b>Variable</b>	1,875.8	32.1%	2,320.8	34.0%	2,486.2	35.7%	2,859.8	39.1%	2,510.9	34.3%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

## II.3. Desembolsos

Al I trimestre de 2020 la Administración Central recibió un total de US\$83.0 millones en concepto de desembolsos por parte de los distintos organismos de crédito.

El 91% del total de los desembolsos recibidos proviene de organismos multilaterales, siendo el BID el mayor aportante de recursos con US\$69.8 millones, seguido del BCIE con US\$2.5 millones, el Banco Mundial con US\$2.3 millones y FIDA con US\$ 0.5 millones.

Los bancos comerciales representan el 9% del total desembolsado con US\$7.6 millones del ING BANK N.V. y finalmente JICA dentro de los bilaterales con US\$0.2 millones.

**Tabla No.9**

Desembolsos de Deuda Externa de la Administración Central  
Cifras en millones de US\$ de Enero a Marzo 2020

<b>Desembolsos Administración Central</b>	
<b>Multilaterales</b>	<b>75.1</b>
BID	69.8
BCIE	2.5
IDA	2.3
FIDA	0.5
<b>Bancos Comerciales</b>	<b>7.6</b>
ING BANK N.V	7.6
<b>Bilaterales</b>	<b>0.2</b>
JICA	0.2
<b>Total</b>	<b>83.0</b>

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

<sup>4</sup> El DEG fue creado por el FMI en 1969 como una reserva internacional complementaria en el contexto del sistema de paridades fijas de Bretton Woods y está compuesta por una canasta de monedas como ser el Dólar de EE.UU., el Euro, el Renminbi Chino, el Yen Japonés y la Libra Esterlina.



## II.4. Servicio de Deuda Externa

El servicio de la deuda pública externa pagado por la Administración Central de Honduras al I Trimestre de 2020, ascendió a un monto de US\$110.2 millones. Del total del servicio de la deuda pagado, el 54% (US\$47.8 millones) corresponde al pago de intereses, el 43% (US\$59.5 millones) al pago de principal y el 3% (US\$2.9 millones) al pago de comisiones. (Ver Gráfico No.4).

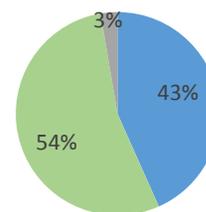
## II.5. Comportamiento de los Bonos Soberanos

En el I Trimestre de 2020, los Bonos Soberanos colocados en el mercado internacional<sup>5</sup>; 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 rendimientos, los cuales se han incrementado en el mes de marzo producto de la incertidumbre en el Mercado Financiero Internacional debido a la crisis sanitaria provocada por el COVID-19, esta incertidumbre afecta de manera más significativa a las economías pequeñas y menos abiertas como la nuestra. (Ver Gráfico No.5).

En este sentido el Bono Honduras 7½ 2024 (12/03/2013) cierra el primer trimestre con un rendimiento de 8.35%, el Bono Honduras 8¾ 2020 (11/12/2013) con 9.35% y el Bono Honduras 6¼ 2027 (19/01/2017) con 7.14%, rendimientos por arriba de los mostrados en los últimos años e influenciados, al igual que el resto de las economías, por la incertidumbre de los mercados internacionales.

Gráfico No.4

Composición del Servicio de la Deuda Externa de la Administración Central a marzo 2020

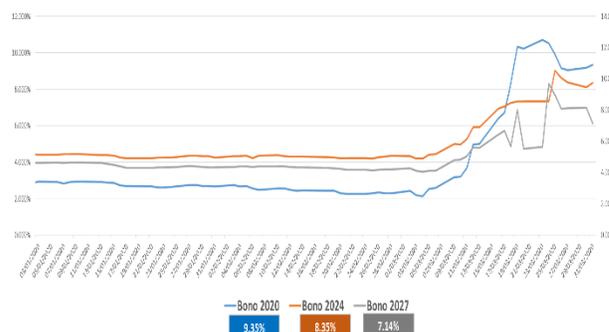


■ Principal ■ Intereses ■ Comisiones

Fuente: SIGADE

Gráfico No.5

Comportamiento de Rendimientos de los Bonos Soberanos Enero 2020-Marzo 2020



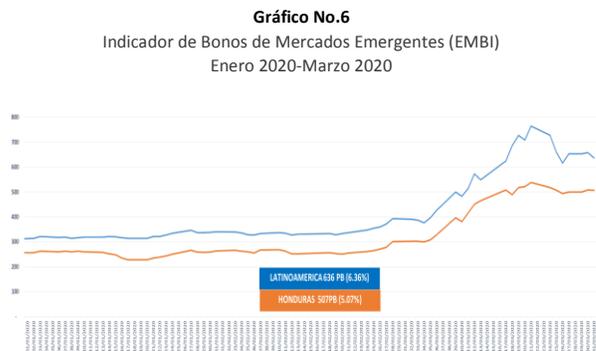
Fuente: Bloomberg

<sup>5</sup> Información Disponible en la Página de la SEFIN <http://www.sefin.gob.hn/inversionistas/>



## II.6. Indicador de Bonos de Mercados Emergentes - Emerging Markets Bonds Index (EMBI)<sup>6</sup>

El comportamiento del riesgo del Gobierno de Honduras medido a través del EMBI, se ha incrementado durante el mes de marzo de 2020 como consecuencia de la crisis financiera global<sup>7</sup>, el EMBI del Gobierno de Honduras al cierre del I Trimestre de 2020 se ubica en 507 puntos básicos, inferior al promedio mostrado por los países latinoamericanos de 636 puntos básicos. (Ver Gráfico No.6)



Fuente: JP Morgan Markets

## III. Deuda Interna

Al 31 de marzo de 2020, el saldo de la deuda interna de la Administración Central de Honduras<sup>8</sup>, alcanzó un saldo insoluto de US\$5,032.2 millones (L124,567.6 millones<sup>9</sup>), lo que representó un incremento de 4.2% con respecto al cierre de 2019, saldo que a su vez representa un 20.0% con relación al PIB.

### III.1. Composición Financiera y Riesgos

La deuda interna de la Administración Central al I Trimestre de 2020, está compuesta en un 99.6% por deuda bonificada, L124,567.6 millones, equivalente a US\$5,032.2 millones) y el restante 0.4% por deuda no bonificada, L492.1 millones, (equivalente a US\$19.9 millones). (Ver Tabla No.10).

**Tabla No.10**  
Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por Tipo de Deuda de 2016-marzo 2020 preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/1	%
<b>Tipo de Deuda en US\$, millones</b>	<b>3,861.8</b>	<b>100%</b>	<b>4,099.0</b>	<b>100%</b>	<b>4,513.2</b>	<b>100%</b>	<b>4,829.9</b>	<b>100%</b>	<b>5,032.2</b>	<b>100%</b>
<b>Bonificada</b>	3,782.3	97.9%	4,071.3	99.3%	4,488.3	99.4%	4,809.9	99.6%	5,012.3	99.6%
<b>No Bonificada</b>	79.5	2.1%	27.7	0.7%	24.8	0.6%	19.9	0.4%	19.9	0.4%

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/1	%
<b>Tipo de Deuda en HNL, millones</b>	<b>90,763.0</b>	<b>100%</b>	<b>96,687.7</b>	<b>100%</b>	<b>109,845.7</b>	<b>100%</b>	<b>118,983.4</b>	<b>100%</b>	<b>124,567.6</b>	<b>100%</b>
<b>Bonificada</b>	88,894.3	97.9%	96,033.3	99.3%	109,241.0	99.4%	118,492.1	99.6%	124,075.5	99.6%
<b>No Bonificada</b>	1,868.7	2.1%	654.4	0.7%	604.7	0.6%	491.2	0.4%	492.1	0.4%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

<sup>6</sup> 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)

<sup>7</sup> Observación del EMBI: enero 2020- marzo 2020

<sup>8</sup> El saldo de deuda interna no incluye la deuda cuasi fiscal de los años 2016-2017

<sup>9</sup> Tipo de cambio al 31 de marzo de 2020, L24.2540 por US\$1



Asimismo, el 84% del saldo de la deuda interna se encuentra a tasa fija, L104.621.6 millones (equivalente a US\$4,226.5 millones), mientras que el restante 16% se encuentra a tasa variable, L19,946.0 millones (equivalente a US\$805.8 millones). (Ver Tabla No.11).

Tabla No.11

Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por Categoría de Interés 2016 - marzo 2020 preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/1	%
<b>Categoría de Interés en US\$, millones</b>	<b>3,861.8</b>	<b>100%</b>	<b>4,099.0</b>	<b>100%</b>	<b>4,513.2</b>	<b>100%</b>	<b>4,829.9</b>	<b>100%</b>	<b>5,032.2</b>	<b>100%</b>
<b>Tasa Fija</b>	3,000.9	77.7%	3,354.2	81.8%	3,742.3	82.9%	4,020.2	83.2%	4,226.5	84.0%
<b>Tasa Variable</b>	860.8	22.3%	744.8	18.2%	770.9	17.1%	809.7	16.8%	805.8	16.0%

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/1	%
<b>Categoría de Interés en HNL, millones</b>	<b>90,763.0</b>	<b>100%</b>	<b>96,687.7</b>	<b>100%</b>	<b>109,845.7</b>	<b>100%</b>	<b>118,983.4</b>	<b>100%</b>	<b>124,567.6</b>	<b>100%</b>
<b>Tasa Fija</b>	70,530.8	77.7%	79,119.2	81.8%	91,082.0	82.9%	99,037.4	83.2%	104,621.6	84.0%
<b>Tasa Variable</b>	20,232.2	22.3%	17,568.4	18.2%	18,763.7	17.1%	19,946.0	16.8%	19,946.0	16.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El endeudamiento interno de Honduras está principalmente constituido en Moneda Nacional, L123,262.1 millones (equivalente a US\$4,979.5 millones) que representan el 99% de la cartera y un 1% en instrumentos denominados o expresados en Dólares Americanos, L1,305.5 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 Tabla No.12).

Tabla No.12

Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por Moneda de Contratación 2016- marzo 2020

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/1	%
<b>Moneda de Contratación en US\$, millones</b>	<b>3,861.8</b>	<b>100%</b>	<b>4,099.0</b>	<b>100%</b>	<b>4,513.2</b>	<b>100%</b>	<b>4,829.9</b>	<b>100%</b>	<b>5,032.2</b>	<b>100%</b>
<b>Moneda Nacional</b>	3,511.8	90.9%	3,848.7	93.9%	4,459.5	98.8%	4,777.1	98.9%	4,979.5	99.0%
<b>Moneda Extranjera</b>	350.0	9.1%	250.3	6.1%	53.7	1.2%	52.7	1.1%	52.7	1.0%

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/1	%
<b>Moneda de Contratación en HNL, millones</b>	<b>90,763.0</b>	<b>100%</b>	<b>96,687.7</b>	<b>100%</b>	<b>109,845.7</b>	<b>100%</b>	<b>118,983.4</b>	<b>100%</b>	<b>124,567.6</b>	<b>100%</b>
<b>Moneda Nacional</b>	82,537.5	90.9%	90,782.7	93.9%	108,537.9	98.8%	117,684.2	98.9%	123,262.1	99.0%
<b>Moneda Extranjera</b>	8,225.5	9.1%	5,905.0	6.1%	1,307.9	1.2%	1,299.2	1.1%	1,305.5	1.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

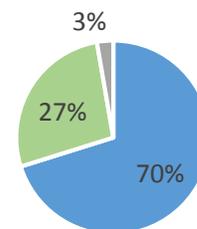
### III.2. Servicio de Deuda Interna

Al I Trimestre de 2020, el pago acumulado efectuado en concepto de servicio de la deuda pública interna por la Administración Central de Honduras ascendió a un monto de L7,618.0 millones (equivalente a US\$307.7 millones).

Del total del servicio de la deuda pagado, el 70%, L5,345.4 millones (equivalente a US\$215.9 millones) corresponde al pago de principal, el 27%, L2,065.2 millones (equivalente a US\$83.4 millones) al pago de intereses y el 3%, L207.4 millones (equivalente a US\$8.4 millones) al pago de comisiones. (Ver Gráfico No.7).

Gráfico No.7

Servicio Deuda Interna de la Administración Central a marzo 2020



■ Principal ■ Intereses ■ Comisiones

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)



### III.3. Colocación de Valores Gubernamentales de Deuda Interna

Al I Trimestre del 2020, el valor acumulado de endeudamiento interno colocado por la Administración Central ascendió a un monto nominal de L10,922.8 millones, según se resume en la Tabla No.13.

**Tabla No.13**  
Colocación de Valores Gubernamentales al 31 de marzo de 2020  
Cifras en Millones de Lempiras

Detalle	Bonos Gobierno de Honduras (GDH)		Deuda Agraria	Total
	Remanentes del Presupuesto 2019	Presupuesto 2020	Decreto No.170-1974 <sup>1</sup>	
<b>Monto Autorizado</b>	<b>L16.5</b>	<b>L20,038.5</b>	<b>L100.0</b>	<b>L20,155.0</b>
Apoyo Presupuestario	-	10,922.8		10,922.8
Pago de Obligaciones	0	0	12.8	0
<b>Total Colocado<sup>2</sup></b>	<b>L0</b>	<b>10,922.8</b>	<b>L0.00</b>	<b>10,922.8</b>

Nota 1: En el Presupuesto del 2020 se contemplan L100.0 millones para operaciones de compra de tierras, predios y solares.

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

#### 1. <sup>Fuente: DGCP</sup> Bonos Gobierno de Honduras (GDH) Presupuesto 2020 por L20,038.5 millones.

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos de la República para el año 2020, aprobado mediante Decreto Legislativo No.171-2019 del 31 de diciembre de 2019, autorizó la emisión de títulos valores para endeudamiento interno por un total de L20,038.5 millones, misma que fue Reglamentada con Acuerdo Ejecutivo No.301-2018 del 5 de marzo de 2018 y formalizada con Acuerdo No.10 del 10 de enero de 2020.

El total acumulado al I trimestre de 2020 por emisiones de bonos ascendió a L10,922.8 millones, de las cuales el 100% se colocó a través de cuatro subastas públicas competitivas.

#### 2. Bonos GDH - Remanentes del Presupuesto 2019 por L16.5 millones.

El Artículo 48 del Decreto Legislativo No.171-2019 facultó a SEFIN a realizar colocaciones de los saldos disponibles de las emisiones de bonos autorizados en el 2019 para el pago de la deuda flotante durante el Ejercicio Fiscal 2020. Durante el I Trimestre del 2020 no se realizaron colocaciones de valores para esta emisión.

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

Durante el I Trimestre del 2020 no se realizaron colocaciones de valores para esta emisión.

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

Durante el I Trimestre del 2020 no se realizaron colocaciones de valores para esta emisión.

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

Durante el I Trimestre del 2020 no se realizaron colocaciones de valores para esta emisión

### III.5. Evaluación con Respecto al Plan de Financiamiento 2020

Se cumplió con la programación del calendario de subastas para el I Trimestre del año 2020 (Ver Tabla No.14).



**Tabla No.14**  
Calendario de Subastas I Trimestre de 2020

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

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.15).

**Tabla No.15**  
Metas de Colocación por Instrumentos al 31 de marzo de 2020

Plazo de Colocación	Tipo de Tasa	Cupón	Último Rendimiento en Subasta	Valores Acumulados al Primer Trimestre de 2020 en Millones de	
				Monto	Porcentaje
3 años	Fija	7.90%	7.90%	L.	858.9 4%
5 años	Fija	8.80%	8.80%	L.	1,277.1 6%
7 años	Fija	9.50%	9.50%	L.	2,612.8 13%
10 años	Fija	10.15%	10.15%	L.	4,221.1 21%
15 años	Fija	10.65%	10.65%	L.	1,952.9 10%
10 años	Variable	IPC + 4.55%	IPC + 4.55%	L.	- 0%
<b>Total</b>				L.	<b>10,922.8 54%</b>

Fuente: DGCP

**Tabla No.16**  
Acciones del Plan de Financiamiento 2020

A continuación se resumen las acciones realizadas en la gestión del endeudamiento doméstico durante el I Trimestre de 2020. (Ver Tabla No.16).

Meta	Cumplimiento I Trimestre del año 2020	Observaciones
Mantener la vida promedio de la deuda interna superior a 4.0 años.	5.1 años	Al 31 de diciembre de 2019
Concentración de emisiones en pocas series (crear menos de 7 ISIN en el año)	SI	Las colocaciones de Bonos GDH, se concentró en 5 Códigos ISIN ofrecidos para 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.	SI	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	SI	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	SI	El 100% de las colocaciones efectuadas fueron en moneda nacional.
Políticas para el Desarrollo del Mercado Primario y Secundario		La Subasta competitiva se realizaron con precios múltiples.
Subastas Competitivas y con Precios Múltiples.		Se realizó la primera reunión con la comunidad de inversionistas el 28-1-2020,
Reuniones semestrales con los inversionistas		comando 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 12-02-2023, 12-05-2025, 12-08-2027, 12-11-2029 y 12-05-2035 para 3, 5, 7, 10 y 15 años respectivamente, acorde a lo programado en el Plan.
Alcanzar de forma gradual un 100% de recursos en efectivo a través de subastas públicas.	SI	El 100% de las captaciones de efectivo fueron por Subastas Públicas Competitivas.

Fuente: DGCP



# Anexos

**Tabla No.17**  
Saldo Insoluto Deuda Externa Incluyendo Atrasos de Principal  
Por Tipo de Acreedor y Nombre del Acreedor

<b>Deuda Externa de la Administración Central</b>	
31 de marzo de 2020	
Cifras en millones de US\$	
<b>Multilateral</b>	<b>4,495.7</b>
BID	2,367.3
BCIE	1,091.5
IDA	886.7
FIDA	70.9
OPEC/OFID	48.4
N.D.F	31.0
<b>Tenedores de Bonos</b>	<b>1,700.0</b>
Bonos Soberanos	1,700.0
<b>Bilateral</b>	<b>849.0</b>
Exim Bank China.	450.0
I.C.O	73.6
Cassa Deposit(Artigiancassa)	69.3
PDVSA	69.3
Export Bank Korea	58.0
KFAED	39.8
KFW	35.3
BANDES	24.8
EXIM Bank India	21.9
ICDF	4.9
JICA	2.1
<b>Bancos Comerciales</b>	<b>277.1</b>
BEI	73.4
UniCredit Austria AG	60.8
MEGA Bank	48.3
BNDES	44.5
ING BANK N.V	31.4
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
Deutsch-Suddam Bank	0.1
<b>Total</b>	<b>7,321.9</b>

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)



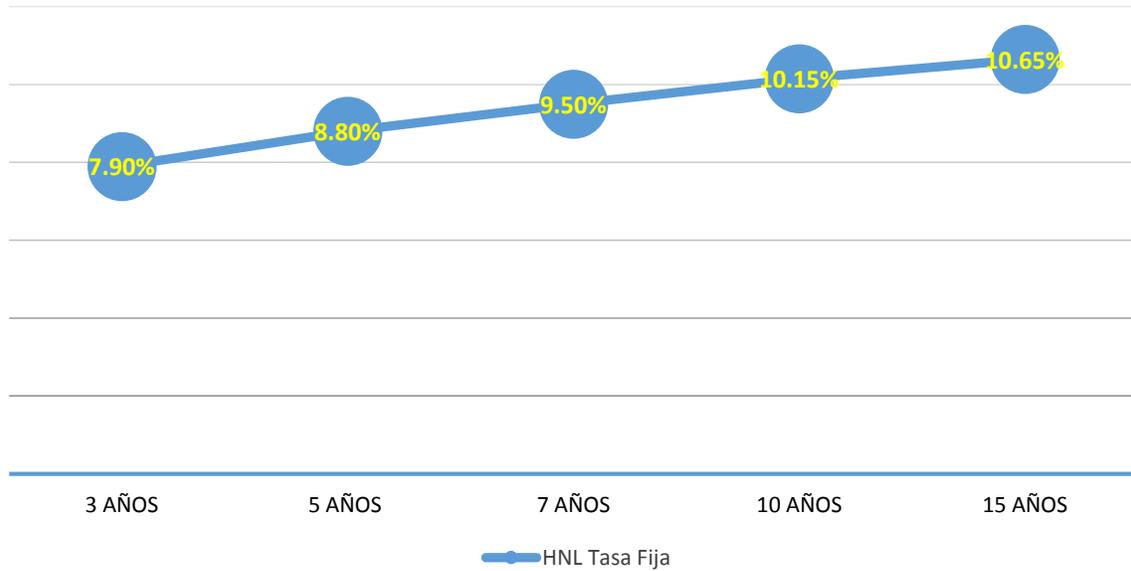
**Tabla No.18**  
Saldo Insoluto Deuda Interna Incluyendo Atrasos de Principal por Código ISIN

<b>Deuda Interna de la Administración Central</b>	
31 de marzo de 2020	
Cifras en millones de HNL	
<b>Código ISIN</b>	
HNSEFI000304	261.4
HNSEFI001411	825.3
HNSEFI001762	1,160.7
HNSEFI001891	1,842.1
HNSEFI001914	10,504.8
HNSEFI002031	3,906.6
HNSEFI002096	907.9
HNSEFI002104	2,693.9
HNSEFI002195	3,000.0
HNSEFI002203	3,000.0
HNSEFI002211	3,000.0
HNSEFI002229	2,014.8
HNSEFI002260	4,517.7
HNSEFI002336	98.8
HNSEFI002344	104.0
HNSEFI002351	20.3
HNSEFI002451	2,837.5
HNSEFI002473	4,078.5
HNSEFI002485	2,308.6
HNSEFI002492	2,162.1
HNSEFI002518	3,013.3
HNSEFI002521	146.2
HNSEFI002526	7,051.5
HNSEFI002591	3,871.8
HNSEFI002898	636.6
HNSEFI002906	858.9
HNSEFI002930	2,215.5
HNSEFI002948	784.5
HNSEFI002955	3,348.1
HNSEFI002963	1,360.6
HNSEFI002997	4,707.5
HNSEFI003003	2,081.0
HNSEFI003011	2,442.9
HNSEFI003029	691.8
HNSEFI003037	7,291.1
HNSEFI003078	2,984.0
HNSEFI003086	3,003.4
HNSEFI003094	2,917.2
HNSEFI003151	1,182.4
HNSEFI003177	1,132.2
HNSEFI003185	10.3
HNSEFI003193	0.6
HNSEFI003201	1.1
HNSEFI003219	2.7
HNSEFI003227	9.0
HNSEFI003409	462.2
HNSEFI003417	3,378.5
HNSEFI003441	1,277.1
HNSEFI003458	1,388.9
HNSEFI003466	2,612.8
HNSEFI003474	1,919.6
HNSEFI003490	4,221.1
HNSEFI003508	1,952.9
Sin ISIN	6,365.6
<b>Total</b>	<b>124,567.6</b>

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

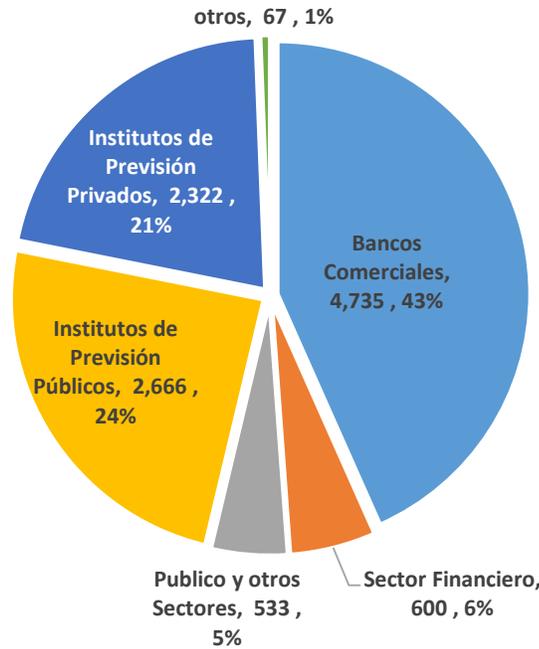


**Gráfico No.8**  
Curva de Rendimiento de Bonos Presupuestarios 2020



Fuente: Propia de la SEFIN

**Gráfico No.9**  
Colocaciones de la Deuda Pública Interna de la Administración Central por Tenedor al I Trimestre de 2020



Fuente: Propia de la SEFIN



## Conceptos y Definiciones

<b>DEUDA PÚBLICA</b>	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)
<b>DEUDA PÚBLICA EXTERNA</b>	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)
<b>DEUDA PÚBLICA INTERNA</b>	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).
<b>BCH</b>	Banco Central de Honduras
<b>BCIE</b>	Banco Centroamericano de Integración Económica
<b>BID</b>	Banco Interamericano de Desarrollo
<b>BIRF/BM</b>	Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (Banco Mundial)
<b>CFC</b>	Common Fund for Commodities
<b>DGCP</b>	Dirección General de Crédito Público
<b>ENEE</b>	Empresa Nacional de Energía Eléctrica
<b>ENP</b>	Empresa Nacional Portuaria
<b>EXIMBANK</b>	Export Import Bank
<b>FIDA</b>	Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola
<b>FMI</b>	Fondo Monetario Internacional
<b>FONDEN</b>	Fondo Nacional para el Desarrollo Nacional
<b>ICO</b>	Instituto de Crédito Oficial
<b>IDA/BM</b>	International Development Association (Banco Mundial)
<b>ISIN</b>	International Securities Identification Number



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