

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)

III Trimestre 2020

NOTA ACLARATORIA

Este documento se elaboró con información disponible al 30 de septiembre 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.



Contenido

Introducción	3
Lineamientos de la Política de Endeudamiento Público	4
I. Deuda Pública 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
II.2. Composición Financiera y Riesgos	7
II.3. Desembolsos	8
II.4. Nuevas Contrataciones	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	12
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	13
IV. Deuda del Fideicomiso del Fondo de Protección y Seguridad Poblacional	15
Anexos	16
Conceptos y Definiciones	19



Introducción

Al 30 de septiembre de 2020 la Deuda Pública de la Administración Central de Honduras ha mostrado un incremento significativo producto de la contratación de deuda pública propiciada principalmente como consecuencia de la pandemia del COVID-19, dichos recursos han sido autorizado por el Congreso Nacional, para atender la emergencia humanitaria y sanitaria bajo el marco de una política fiscal y en cumplimiento del programa con el Fondo Monetario Internacional (FMI), de igual forma se han tomado medidas para mitigar los shocks económicos y con estas acciones salvaguardar la estabilidad macroeconómica en 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 de la Administración Central, desagregada en deuda externa e interna, comportamiento histórico y análisis de la composición 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 30 de septiembre de 2020.



Lineamientos de la Política de Endeudamiento Público

La Política de Endeudamiento Público 2020-2023¹, 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 de la Administración Central

Al 30 de septiembre de 2020 el saldo de la deuda pública de la Administración Central de Honduras alcanzó un monto de US\$13,948.5 millones², lo que representa un incremento del 4.2% con respecto al II Trimestre del 2020, situando la relación Deuda/PIB en valor facial a septiembre de 2020 en 56.2%. (Ver Tabla No.1)

El saldo de la deuda pública de la Administración Central de Honduras al 30 de septiembre de 2020 está compuesto por un saldo de Deuda Externa en US\$8,250.2 millones y Deuda Interna con US\$5,698.3 millones.

Tabla No.1

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

	2020/2	%	% PIB	2020/3	%	% PIB
Administración Central en US\$, millones	13,384.3	100.0%	54.3%	13,948.5	100.0%	56.2%
Deuda Externa	8,086.1	60.4%	32.8%	8,250.2	59.1%	33.2%
Deuda Interna	5,298.2	39.6%	21.5%	5,698.3	40.9%	23.0%
PIB US\$, millones	24,668.5			24,827.7		

Fuente: SIGADE

PIB Proforma Proyectado III trimestre 2020 L606,992.73 millones equivalente a US\$24,827.7 millones al Tipo de Cambio L24.4482 por US\$1

Por otra parte, el 74% (US\$10,366.6 millones) de las obligaciones adquiridas que componen la cartera total de deuda se encuentra a tasa fija, mientras que un 26% (US\$3,581.9 millones) a tasa variable, evidenciando un riesgo medio-bajo de volatilidad en la tasa de interés. Esta relación de composición ha venido mostrando variaciones intermitentes en los últimos años (periodo 2016-2020) en torno a un aproximado del 3%. (Ver Tabla No.2)

¹ 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/>

² Expresando en valor facial



Tabla No.2

Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central
Categoría Tasa de Interés del cierre de 2016 - septiembre de 2020 ^{Preliminar}

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/3	%
Tipo de Tasa de Interés en US\$, millones	9,702.1	100%	10,928.1	100%	11,474.7	100%	12,103.9	100%	13,948.5	100%
Tasa Fija	7,170.0	74%	7,862.5	72%	8,181.5	71%	8,813.0	73%	10,366.6	74%
Tasa Variable	2,532.0	26%	3,065.6	28%	3,293.2	29%	3,290.9	27%	3,581.9	26%

Fuente: SIGADE

Asimismo, la composición por moneda refleja que la deuda pública de la Administración Central de Honduras se estructura en 61% (US\$8,450.1 millones) por moneda extranjera y el restante 39% (US\$5,498.5 millones) se encuentra en moneda nacional, lo cual indica que existe un mayor nivel de exposición al riesgo cambiario, pero esta relación se ha venido reduciendo en los últimos años producto de la mayor utilización de recurso en moneda nacional tanto para el gasto de inversión y cierre de brecha fiscal. (Ver Tabla No.3)

Tabla No.3

Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central
Moneda de Contratación del cierre de 2016 – septiembre de 2020 ^{Preliminar}

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/3	%
Moneda de Contratación en US\$, millones	9,702.1	100%	10,928.1	100%	11,474.7	100%	12,103.9	100%	13,948.5	100%
Moneda Nacional	3,554.7	37%	3,914.4	36%	4,452.2	39%	4,777.1	39%	5,498.4	39%
Moneda Extranjera	6,147.4	63%	7,013.7	64%	7,022.5	61%	7,326.7	61%	8,450.1	61%

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 septiembre de 2020 equivale al 56.2% del PIB, en la evolución de la deuda pública en relación al PIB para el período 2016 – III trimestre 2020, se puede observar un incremento controlado en el periodo 2016 al 2019, ya para el año 2020 si se observa un incremento más pronunciado, explicado por la mayor obtención de recursos internos y externo para hacer frente a los estragos y efectos adversos originados por la pandemia del COVID-19 recursos que han sido utilizado en su mayoría para atender la emergencia humanitaria y sanitaria provocada por dicha pandemia.

Tabla No.4

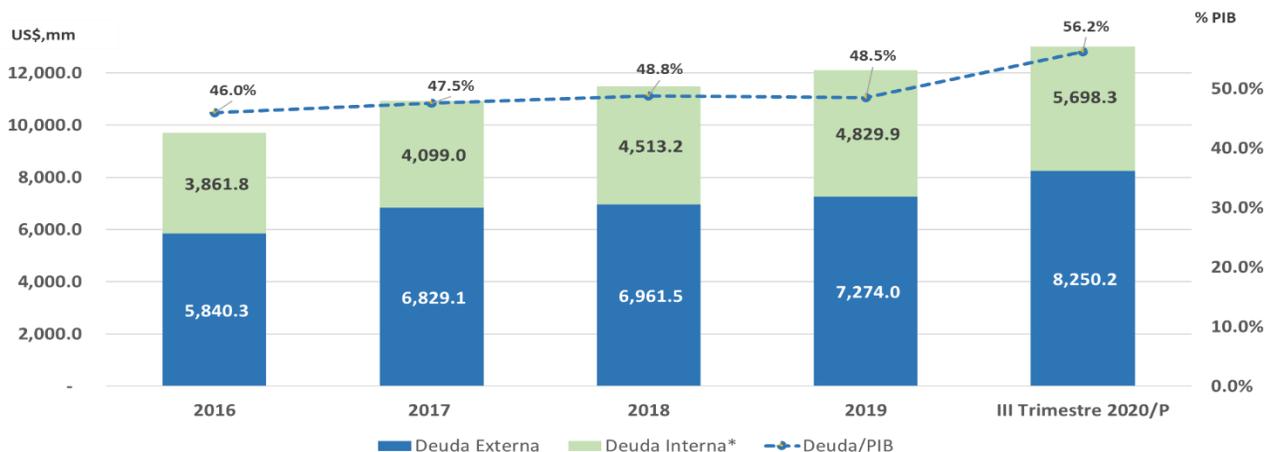
Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central
2016 – septiembre de 2020 ^{Preliminar}

Saldos por Año	2016	% PIB	2017	% PIB	2018	% PIB	2019	% PIB	2020/3	% PIB
Administración Central										
Saldos en US\$, millones	9,702.1	46.0%	10,928.1	47.5%	11,474.7	48.8%	12,103.9	48.5%	13,948.5	56.2%
Deuda Externa	5,840.3	27.7%	6,829.1	29.7%	6,961.5	29.6%	7,274.0	29.1%	8,250.2	33.2%
Deuda Interna	3,861.8	18.3%	4,099.0	17.8%	4,513.2	19.2%	4,829.9	19.3%	5,698.3	23.0%
PIB US\$, millones	21,100.5		23,002.0		23,540.4		24,966.5		24,827.7	

Fuente: SIGADE



Gráfico No.1

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

Fuente: SIGADE

* Años: 2016 -2017 no incluye Deuda Cuasi fiscal pendiente de conversión

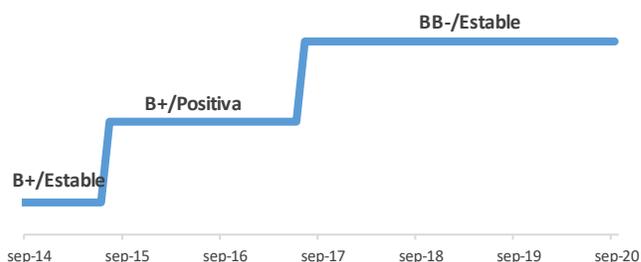
/P: Preliminar

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 mayo de 2020 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 mayo de 2020 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- septiembre de 2020

Fuente: Propia de la SEFIN

Gráfico No.3

Calificaciones de Riesgo y Perspectiva de Moody's
Período 2014- septiembre de 2020

Fuente: Propia de la SEFIN



Situación de la Deuda Pública de la Administración Central

II. Deuda Externa

Al 30 de septiembre de 2020, el saldo de la deuda externa de la Administración Central de Honduras, alcanzó un saldo insoluto de US\$8,250.2 millones, lo que a su vez equivale a un 33.2% del PIB, reflejando un incremento neto de US\$164.1 millones con respecto al trimestre anterior.

II.1. Acreedores

El saldo de la deuda externa de la Administración Central distribuido por tipo de acreedor tiene la siguiente composición: el 59.1% (US\$4,875.5 millones) se encuentra en manos de Acreedores Multilaterales, el 27.9% (US\$2,300.0 millones) en manos de Tenedores de Bonos, Acreedores Bilaterales participan con un 9.8% (US\$807.1 millones) y el restante 3.2% (US\$267.6 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 del cierre de 2016 – septiembre de 2020 Preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/3	%
Tipo de Acreedor										
Saldos en US\$, millones	5,840.3	100%	6,829.1	100%	6,961.5	100%	7,274.0	100%	8,250.2	100%
Multilateral	3,881.8	66.5%	4,146.7	60.7%	4,369.5	62.8%	4,469.9	61.4%	4,875.5	59.1%
Bonos Soberanos	1,050.0	18.0%	1,750.0	25.6%	1,700.0	24.4%	1,700.0	23.4%	2,300.0	27.9%
Bilateral	592.0	10.1%	618.9	9.1%	598.8	8.6%	826.8	11.4%	807.1	9.8%
Bancos Comerciales y Proveedores	316.5	5.4%	313.4	4.6%	293.3	4.2%	277.3	3.8%	267.6	3.2%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

II.2. Composición Financiera y Riesgos

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 al 30 de septiembre de 2020 el 53.6% del stock de la deuda este constituida en términos no concesionales y el restante 46.4% en deuda concesional lo que denota la mayor adquisición de recursos en término comerciales producto del agotamiento de recursos blandos y por la necesidad de impulsar programas-proyectos y financiamiento del cierre fiscal del gobierno con recursos a condiciones de mercado. (Tabla No.6).

Tabla No.6

Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por Condiciones de Financieras del cierre de 2016 - septiembre de 2020

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/3	%
Concesionalidad en US\$, millones	5,840.3	100%	6,829.1	100%	6,961.5	100%	7,274.0	100%	8,250.2	100%
Concesionales	3,326.1	57.0%	3,566.3	52.2%	3,487.4	50.1%	3,760.9	51.7%	3,827.4	46.4%
No Concesionales	2,514.1	43.0%	3,262.7	47.8%	3,474.1	49.9%	3,513.1	48.3%	4,422.8	53.6%

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\$7,133.9 millones que representan el 86.5% de la cartera de deuda externa, 10.0% está denominado en



Derechos Especiales de Giros³ (DEG) equivalente a US\$825.0 millones, 3.0% en Euros equivalente a US\$250.3 millones y finalmente un 0.5% en diversas divisas que equivale a US\$41.0 millones. (Ver Tabla No.7).

Tabla No.7

Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por Moneda del cierre de 2016 – septiembre de 2020 Preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/3	%
Moneda de Contratación										
Saldos en US\$, millones	5,840.3	100%	6,829.1	100%	6,961.5	100%	7,274.0	100%	8,250.2	100.0%
Dólares de los Estados Unidos de América	4,583.4	78.5%	5,478.9	80.2%	5,718.6	82.1%	6,144.6	84.5%	7,133.9	86.5%
Derechos Especiales de Giro	909.1	15.6%	942.7	13.8%	888.7	12.8%	843.7	11.6%	825.0	10.0%
Euros	258.1	4.4%	284.4	4.2%	240.4	3.5%	241.6	3.3%	250.3	3.0%
Otras Divisas	89.7	1.5%	123.0	1.8%	113.8	1.6%	44.1	0.6%	41.0	0.5%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El saldo de la deuda externa de la Administración Central se encuentra estructurado en un 68.4% a tasa fija, equivalente a US\$5,646.1 millones y el restante 31.6% equivalente a US\$2,604.1 millones a tasa variable, esto refleja un riesgo medio en términos de la volatilidad de los costos financieros de la cartera de deuda externa. (Ver Tabla No.8).

Tabla No.8

Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por Categoría de Interés 2016 - septiembre 2020. Preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/3	%
Categoría de Interés en US\$, millones	5,840.3	100%	6,829.1	100%	6,961.5	100%	7,274.0	100%	8,250.2	100%
Fija	3,964.5	67.9%	4,508.2	66.0%	4,475.3	64.3%	4,792.8	65.9%	5,646.1	68.4%
Variable	1,875.8	32.1%	2,320.9	34.0%	2,486.2	35.7%	2,481.2	34.1%	2,604.1	31.6%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

II.3. Desembolsos

Al III trimestre de 2020 la Administración Central recibió un total de US\$1,128.5 millones en concepto de desembolsos por parte de los distintos organismos de crédito.

El 53% del total de los desembolsos recibidos provienen de la colocación del Bono Soberano por US\$600.0 millones, seguido por los Organismos Multilaterales con 46% siendo el BID el mayor aportante de recursos con US\$233.2 millones, seguido del BCIE con US\$150.2 millones, el Banco Mundial con US\$131.7 millones y FIDA con US\$2.4 millones, asimismo se han recibido desembolsos de Bancos Comerciales por un monto de US\$7.6 millones que representan 1%, finalmente las Instituciones Bilaterales con un monto de US\$3.4 millones.

Tabla No.9

Desembolsos de Deuda Externa de la Administración Central Cifras en millones de US\$ de enero a septiembre de 2020

Desembolsos Administración Central	
Bonos Soberanos	600.0
Bonos Soberanos	600.0
Multilaterales	517.5
BID	233.2
BCIE	150.2
IDA	131.7
FIDA	2.4
Bancos Comerciales	7.6
ING BANK N.V	7.6
Bilaterales	3.4
Export Bank Korea (Korea)	2.1
KFW (Alemania)	0.7
JICA (Japón)	0.6
Total	1,128.5

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 Estado en el Despacho de Finanzas (SEFIN) a septiembre de 2020 ha realizado contrataciones por un monto de US\$755.5 millones, siendo orientados a diferentes propósitos tales como apoyo presupuestario con un monto de US\$150.0 millones equivalente a 20%, agroindustria US\$130.0 millones equivalente a 17%, gestión de riesgos naturales o epidemias US\$119.0 millones equivalente a 16%, modernización del estado con un monto de US\$111.7 millones equivalente a 15% y los sectores de Apoyo Social, Educación y Salud con US\$244.8 millones equivalentes a 32%. (Ver Gráfico No.4).

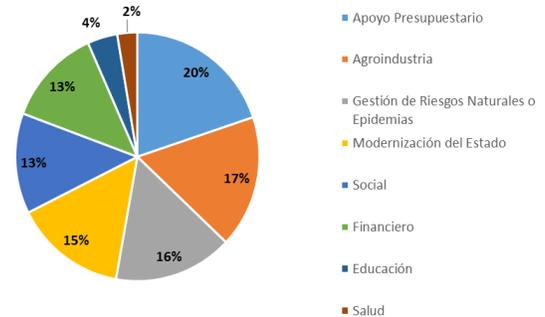
II.5. Servicio de Deuda Externa

El servicio de la deuda pública externa pagado por la Administración Central de Honduras al III Trimestre de 2020, ascendió a un monto de US\$354.3 millones. Del total del servicio de la deuda pagado, el 52% (US\$159.7 millones) corresponde al pago de intereses, el 45% (US\$185.1 millones) al pago de principal y el 3% (US\$9.5 millones) al pago de comisiones. (Ver Gráfico No.5)

II.6. Comportamiento de los Bonos Soberanos

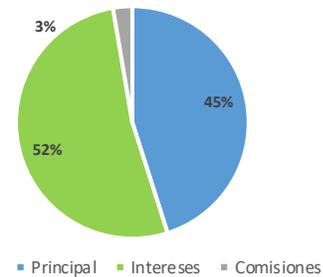
El Gobierno de Honduras nuevamente incursionó en el mercado de capitales internacional, colocando en el mes de junio un total de US\$600 millones en bonos soberanos, siendo un total de cuatro las ocasiones en que el país ha incursionado en el mercado de capitales⁴ a la fecha: Honduras 7½ 2024 (12/03/2013), Honduras 8¾ 2020 (11/12/2013), Honduras 6¼ 2027 (19/01/2017) y Honduras 5% (06/24/2030) los cuales han mostrado un comportamiento fluctuante como resultado de variables exógenas que pueden incidir en los rendimientos, en este sentido se ha observado un incremento en el mes de marzo producto de la incertidumbre en el Mercado Financiero Internacional debido a la crisis provocada por el COVID-19. (Ver Gráfico No.6).

Gráfico No. 4
Contrataciones de Deuda Externa de la Administración Central a septiembre de 2020



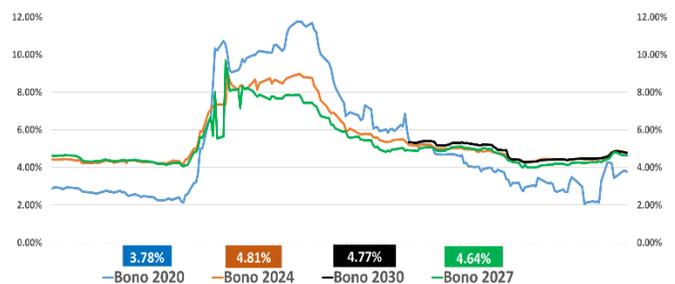
Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Gráfico No.5
Composición del Servicio de la Deuda Externa de la Administración Central a septiembre de 2020



Fuente: SIGADE

Gráfico No.6
Comportamiento de Rendimientos de los Bonos Soberanos Enero de 2020 - septiembre de 2020



Fuente: Bloomberg

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



Asimismo, el Bono Honduras 7½ 2024 (12/03/2013) cierra el mes de septiembre con un rendimiento de 4.81%, el Bono Honduras 8¾ 2020 (11/12/2013) con 3.78% y el Bono Honduras 6¼ 2027 (19/01/2017) con 4.64% y Honduras 5⅝ (06/24/2030) con 4.77%.

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 vio incrementado durante el mes de marzo de 2020, como consecuencia de la crisis financiera global⁶, sin embargo, a partir del mes de abril el EMBI del Gobierno de Honduras ha mostrado una tendencia decreciente cerrando al III Trimestre de 2020 en 398 puntos básicos (pb), inferior al promedio mostrado por el promedio de los países latinoamericanos con 431 pb. (Ver Gráfico No.7)



III. Deuda Interna

Al 30 de septiembre de 2020, el saldo de la deuda interna de la Administración Central de Honduras⁷, alcanzó un saldo insoluto de US\$5,698.3 millones (L139,314.3 millones⁸), lo que representó un incremento de 7.6% con respecto al trimestre anterior, saldo que a su vez representa un 23.0% con relación al PIB.

III.1. Composición Financiera y Riesgos

La deuda interna de la Administración Central al 30 de septiembre de 2020, está compuesta en un 97.1% por deuda bonificada, L135,271.4 millones, (equivalente a US\$5,533.0 millones) y el restante 2.9% por deuda no bonificada, L4,042.9 millones, (equivalente a US\$165.3 millones). (Ver Tabla No.10)

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 de 2020- septiembre de 2020

⁷ El saldo de deuda interna no incluye la deuda cuasi fiscal de los años 2016-2017 que no había sido convertida según el Convenio de Recapitalización de BCH.

⁸ Tipo de cambio al 30 de septiembre de 2020, L24.4482 por US\$1



Tabla No.10

Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por Tipo de Deuda del cierre de 2016 – septiembre de 2020 ^{Preliminar}

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/3	%
Tipo de Deuda en US\$, millones	3,861.8	100%	4,099.0	100%	4,513.2	100%	4,829.9	100%	5,698.3	100%
Bonificada	3,782.3	97.9%	4,071.3	99.3%	4,488.3	99.4%	4,809.9	99.6%	5,533.0	97.1%
No Bonificada	79.5	2.1%	27.7	0.7%	24.8	0.6%	19.9	0.4%	165.3	2.9%

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/3	%
Tipo de Deuda en HNL, millones	90,763.0	100%	96,687.7	100%	109,845.7	100%	118,983.4	100%	139,314.3	100%
Bonificada	88,894.3	97.9%	96,033.3	99.3%	109,241.0	99.4%	118,492.1	99.6%	135,271.4	97.1%
No Bonificada	1,868.7	2.1%	654.4	0.7%	604.7	0.6%	491.2	0.4%	4,042.9	2.9%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Asimismo, el 82.8% del saldo de la deuda interna se encuentra a tasa fija, L115,408.4 millones (equivalente a US\$4,720.5 millones), mientras que el restante 17.2% se encuentra a tasa variable, L23,905.9 millones (equivalente a US\$977.8 millones). (Ver Tabla No.11)

Tabla No.11

Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por Categoría de Interés del cierre de 2016 - septiembre de 2020 ^{Preliminar}

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/3	%
Categoría de Interés en US\$, millones	3,861.8	100%	4,099.0	100%	4,513.2	100%	4,829.9	100%	5,698.3	100%
Tasa Fija	3,000.9	77.7%	3,354.2	81.8%	3,742.3	82.9%	4,020.2	83.2%	4,720.5	82.8%
Tasa Variable	860.8	22.3%	744.8	18.2%	770.9	17.1%	809.7	16.8%	977.8	17.2%

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/3	%
Categoría de Interés en HNL, millones	90,763.0	100%	96,687.7	100%	109,845.7	100%	118,983.4	100%	139,314.3	100%
Tasa Fija	70,530.8	77.7%	79,119.2	81.8%	91,082.0	82.9%	99,037.4	83.2%	115,408.4	82.8%
Tasa Variable	20,232.2	22.3%	17,568.4	18.2%	18,763.7	17.1%	19,946.0	16.8%	23,905.9	17.2%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El endeudamiento interno de Honduras está principalmente constituido en Moneda Nacional, L134,426.8 millones (equivalente a US\$5,498.4 millones) que representan el 96.5% de la cartera y un 3.5% distribuido entre el acuerdo de préstamo entre BCH-SEFIN por un monto de L3,610.4 millones (equivalente a US\$147.7 millones) e instrumentos denominados o expresados en Dólares Americanos, L1,277.1 millones (equivalente a US\$52.2 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 al cierre de 2016 - junio de 2020 ^{Preliminar}

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/3	%
Moneda de Contratación en US\$, millones	3,861.8	100%	4,099.0	100%	4,513.2	100%	4,829.9	100%	5,698.3	100%
Moneda Nacional	3,511.8	90.9%	3,848.7	93.9%	4,459.5	98.8%	4,777.1	98.9%	5,498.4	96.5%
Moneda Extranjera	350.0	9.1%	250.3	6.1%	53.7	1.2%	52.7	1.1%	199.9	3.5%

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020/3	%
Moneda de Contratación en HNL, millones	90,763.0	100%	96,687.7	100%	109,845.7	100%	118,983.4	100%	139,314.3	100%
Moneda Nacional	82,537.5	90.9%	90,782.7	93.9%	108,537.9	98.8%	117,684.2	98.9%	134,426.8	96.5%
Moneda Extranjera	8,225.5	9.1%	5,905.0	6.1%	1,307.9	1.2%	1,299.2	1.1%	4,887.5	3.5%

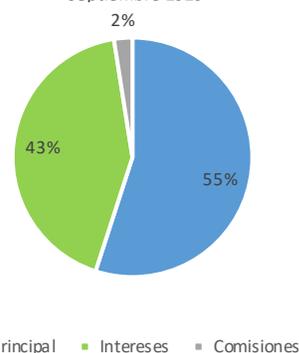
Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

III.2. Servicio de Deuda Interna

Al 30 de septiembre 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 L16,939.4 millones (equivalente a US\$692.9 millones).

Del total del servicio de la deuda pagado, el 55%, L9,314.9 millones (equivalente a US\$381.0 millones) corresponde al pago de principal, el 43%, L7,204.1 millones (equivalente a US\$294.7 millones) al pago de intereses y el 2%, L420.4 millones (equivalente a US\$17.2 millones) al pago de comisiones. (Ver Gráfico No.8)

Gráfico No.8
Servicio Deuda Interna de la Administración Central a septiembre 2020



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

III.3. Colocación de Valores Gubernamentales de Deuda Interna

Al 30 de septiembre del 2020, el valor acumulado de endeudamiento interno colocado por la Administración Central ascendió a un monto facial de L26,043.5 millones, según se resume en la Tabla No.13.

Tabla No.13
Colocación de Valores Gubernamentales al 30 de septiembre 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 ¹	
Monto Autorizado	L16.5	L27,238.8²	L100.0	L27,355.3
Apoyo Presupuestario	-	L 26,043.5	0	L 26,043.5
Pago de Obligaciones	0	0	0	0
Total Colocado³	L0	L 26,043.5	L0.0	L 26,043.5

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

Nota 2 – Se incrementó el techo de endeudamiento interno aprobado en el Presupuesto General de la República según lo autorizado en los Decretos Legislativos 33-2020 y 92-2020 así como el Acuerdo de la Secretaría de Estado en el Despacho de Finanzas No. 427-2020.

Nota 3 – No se incluyen operaciones de Gestión de Pasivos, como ser Rescates Anticipados y Permutas con vencimientos de años posteriores al 2020.

III.4. Colocaciones Realizadas por Emisión

1. Bonos Gobierno de Honduras (GDH) Presupuesto 2020 por L27,238.8 millones.

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos de la República para el año 2020, aprobado mediante Decreto Legislativo No.171-2019 el 12 de diciembre de 2019, publicado en el Diario Oficial “La Gaceta” el 31 de diciembre de 2019, autorizó la emisión de títulos valores para endeudamiento interno por un total de L20,038.5 millones, no obstante mediante Decretos Legislativos 33-2020 y 92-2020 del 2 de abril del 2020 y 16 de julio de 2020, publicados en el Diario Oficial “La Gaceta” el 3 de abril de 2020 y 27 de julio de 2020 respectivamente, se autorizó el incremento del techo de la deuda interna por un monto de L7,200.3 millones, lo cual autoriza a esta Secretaría de Estado a colocar un total de L27,238.8 millones, estando Reglamentado con



Acuerdo Ejecutivo No.301-2018 del 5 de marzo de 2018 y formalizado mediante Acuerdos No.10 del 10 de enero de 2020 y No. 427-2020 del 3 de agosto de 2020.

El Total acumulado por emisiones de bonos ascendió a L26,043.5 millones, de los cuales el total en efectivo 85% se colocó a través de (17) subastas públicas competitivas.

El restante 15% (L3,906.6 millones) de las colocaciones se realizaron mediante permuta según lo aprobado en los Artículos 47 y 59 del Decreto Legislativo 171-2019, en el caso de permutas con vencimientos dentro del año 2020, afectan el techo de endeudamiento interno autorizado para el Ejercicio Fiscal 2020.

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. Al 30 de septiembre del 2020 no se realizaron colocaciones de valores para esta emisión.

3. Bonos de la Deuda Agraria - Decreto Ley No.170-1974

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

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

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

III.5. Evaluación con respecto al Plan de Financiamiento 2020

Se adicionó una subasta en el mes de abril respecto a la programación del Calendario de Subastas para el segundo trimestre de 2020, según el Plan de Financiamiento que establece que el Calendario será sujeto a modificación, si se crean o eliminan subastas competitivas, con el fin de evitar colocaciones directas. (Ver Tabla No.14)

Tabla No.14
Calendario de Subastas III Trimestre de 2020

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

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

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

Subasta
Liquidación

Días en rojo representan feriados nacionales

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 30 de septiembre de 2020

Plazo de Colocación	Tipo de Tasa	Cupón	Último Rendimiento en Subasta	Valores Acumulados al Tercer Trimestre de 2020 en Millones de Lempiras		
				Monto	Porcentaje	
3 años	Fija	6.90%	6.90%	L.	2,579.8	10%
5 años	Fija	8.80%	8.80%	L.	6,008.7	22%
7 años	Fija	8.60%	8.60%	L.	5,403.9	20%
10 años	Fija	9.35%	9.35%	L.	7,123.3	26%
15 años	Fija	10.00%	10.00%	L.	4,578.3	17%
10 años	Variable	IPC + 4.55%	8.43%	L.	349.6	1%
Total				L.	26,043.6	96%

Fuente: DGCP

Nota 1: Porcentaje aplicable sobre el monto de L 27,255.4 millones deseado a colocarse según el Plan de Financiamiento 2020 (L27,238.9 mm de Bonos presupuestarios 2020 más L16.5 mm de bonos remanentes del presupuestarios 2019).

A continuación, se resumen las acciones realizadas en la gestión del endeudamiento doméstico durante el 30 de septiembre de 2020. (Ver Tabla No.16)

Tabla No.16
Acciones del Plan de Financiamiento 2020

Meta	Cumplimiento III Trimestre del año 2020	Observaciones
Mantener la vida promedio de la deuda interna superior a 4.0 años.	5.2 años	Disponible al 30 de junio de 2020
Concentración de emisiones en pocas series (crear menos de 7 ISIN en el año)	Sí	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. 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	No se realizó ningún pago con bonos a proveedores de bienes y servicios al Estado.
No emitir títulos en moneda extranjera en el mercado doméstico a fin de fortalecer el desarrollo de los instrumentos en moneda nacional	Sí	El 99% de las colocaciones fueron con cupón fijo y el resto en cupón variable
Políticas para el Desarrollo del Mercado Primario y Secundario	Sí	El 100% de las colocaciones efectuadas fueron en moneda nacional.
Subastas Competitivas y con Precios Múltiples.	Sí	La Subasta competitiva se realizaron con precios múltiples.
Reuniones semestrales con los inversionistas	Sí	Se realizó la primera reunión con la comunidad de Inversionistas el 28-1-2020, contando con la participación de inversionistas privados, públicos y casas de bolsa.
Ordenar las fechas de vencimiento en 12 o 27	Sí	Los nuevos Códigos ISIN fueron creados con fecha de vencimiento del 12-02-2023,12-02-2024, 12-05-2025,12-05-2026, 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.	Sí	El 100% de las captaciones de efectivo fueron por Subastas Públicas Competitivas.

Fuente: DGCP



IV. Deuda del Fideicomiso del Fondo de Protección y Seguridad Poblacional

El Fideicomiso de Tasa de Seguridad creado en 2012, tiene por propósito apoyar financieramente a los operadores de seguridad y justicia, en la prevención, combate de la criminalidad e inseguridad del país, así como proyectos y programas en materia de educación, prevención, control y seguridad poblacional. En caso de insuficiencia temporal de fondos, dicho Fideicomiso puede adquirir obligaciones con instituciones del sistema financiero nacional o internacional, garantizadas con las aportaciones que perciba.

En el Marco del Manual de Estadísticas de las Finanzas Públicas (MEFP 2014) se informa que, al 30 de septiembre de 2020, las operaciones financieras del Fideicomiso con la Banca Nacional ascendieron a un monto de L3,371.0 millones, equivalente a US\$137.9 millones (Ver Tabla No.17).

Tabla No.17
Deuda Fideicomiso del Fondo de Protección Poblacional

Saldo de Deuda del Fideicomiso para la Administración del Fondo de Protección y Seguridad Poblacional					
Cifras en millones					
Al 30 de Septiembre 2020					
Institución Acreedora	Número de Operaciones	Fecha otorgamiento	Fecha vencimiento	Millones de Lempiras	Millones de US\$
Sistema Financiero Nacional	Siete Operaciones de Crédito	20/12/2018	24/12/2028	L 1,326.1	\$ 54.2
		24/3/2019	25/3/2029	L 755.5	\$ 30.9
		4/2/2019	4/3/2029	L 719.8	\$ 29.4
		18/11/2016	18/5/2021	L 14.6	\$ 0.6
		24/12/2018	21/12/2028	L 357.2	\$ 14.6
		10/12/2015	10/12/2020	L 7.6	\$ 0.3
		1/3/2019	1/3/2029	L 190.0	\$ 7.8
Total				L 3,371.0	\$ 137.9

Fuente: Fideicomiso para la Administración del Fondo de Protección y Seguridad Poblacional

Tipo de Cambio: L 24.4482 por 1 US\$



Anexos

Tabla No.18

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

Deuda Externa de la Administración Central	
30 de septiembre de 2020	
Cifras en millones de US\$	
Multilateral	4,875.5
BID	2,504.2
BCIE	1,204.2
IDA	1,015.5
FIDA	73.3
OPEC/OFID	46.0
N.D.F	32.2
Bonos Soberanos	2,300.0
Honduras 8¾ (12/16/20)	500.0
Honduras 7½ (03/15/24)	500.0
Honduras 6¼ (01/19/27)	700.0
Honduras 5% (06/24/30)	600.0
Bilaterales	807.1
Exim Bank China.	450.0
Cassa Deposittari (Artigiancassa)	73.7
PDVSA	65.9
Export Bank Korea	61.9
KFAED	38.3
KFW	38.0
I.C.O	30.1
EXIM Bank India	21.1
BANDES	21.0
ICDF	4.3
JICA	2.7
Bancos Comerciales y Proveedor	267.6
BEI	73.4
UniCredit Austria AG	62.1
MEGA Bank	45.5
BNDES	42.1
ING BANK N.V	30.8
Land Bank of Taiwan	10.0
CITIBANK, N.A.	2.4
Laboratorios Bagó	1.3
Total	8,250.2

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)



Tabla No.19

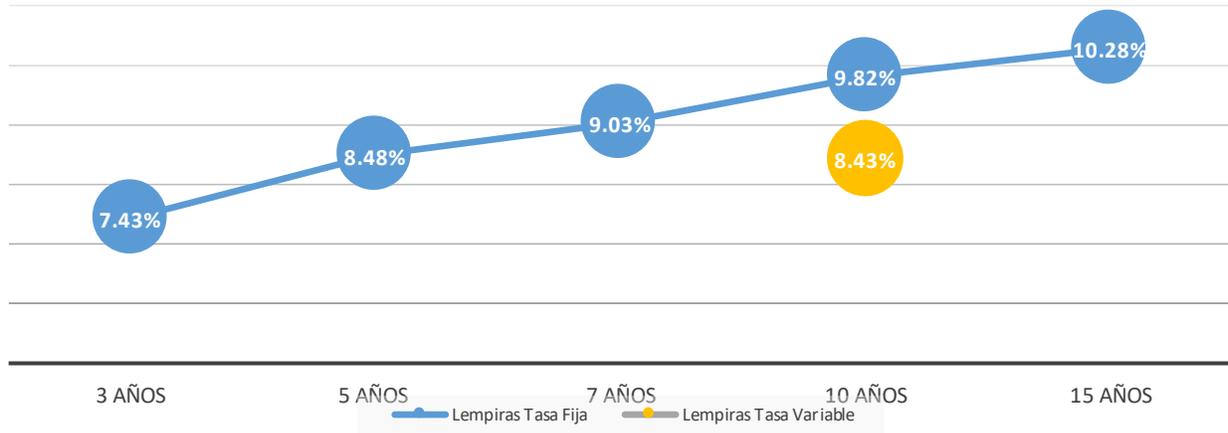
Saldo Insoluto Deuda Interna Incluyendo Atrasos de Principal por Código ISIN

Deuda Interna de la Administración Central		
30 de septiembre de 2020		
Cifras en millones de US\$		
Código ISIN		
HNSEFI001914		429.7
SIN ISIN		409.5
HNSEFI003037		298.2
HNSEFI002526		288.4
HNSEFI002997		192.5
HNSEFI002260		184.8
HNSEFI003490		172.7
HNSEFI002473		166.8
HNSEFI003425		159.8
HNSEFI002591		158.4
HNSEFI003417		138.2
HNSEFI002955		136.9
HNSEFI002518		123.3
HNSEFI003086		122.8
HNSEFI002195		122.7
HNSEFI002203		122.7
HNSEFI002211		122.7
HNSEFI003078		122.1
HNSEFI003094		119.3
HNSEFI003581		118.7
HNSEFI002451		116.1
HNSEFI002104		110.2
HNSEFI003557		110.1
HNSEFI003599		107.4
HNSEFI003466		106.9
HNSEFI003011		99.9
HNSEFI002485		94.4
HNSEFI002930		90.6
HNSEFI002492		88.4
HNSEFI003003		85.1
HNSEFI002229		82.4
HNSEFI003508		79.9
HNSEFI003474		78.5
HNSEFI001891		75.3
HNSEFI003524		70.4
HNSEFI003458		56.8
HNSEFI002963		55.7
HNSEFI003441		52.2
HNSEFI003151		48.4
HNSEFI001762		47.5
HNSEFI003177		45.7
HNSEFI002096		37.1
HNSEFI002906		35.1
HNSEFI001411		33.8
HNSEFI003540		33.7
HNSEFI002948		32.1
HNSEFI003029		28.3
HNSEFI002898		26.0
HNSEFI003409		18.9
HNSEFI003110		14.3
HNSEFI000304		10.7
HNSEFI002520		6.0
HNSEFI002344		4.3
HNSEFI002336		4.0
HNSEFI002351		0.8
HNSEFI003185		0.4
HNSEFI003227		0.4
HNSEFI003219		0.1
HNSEFI003201		0.0
HNSEFI003193		0.0
		5,698.3

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

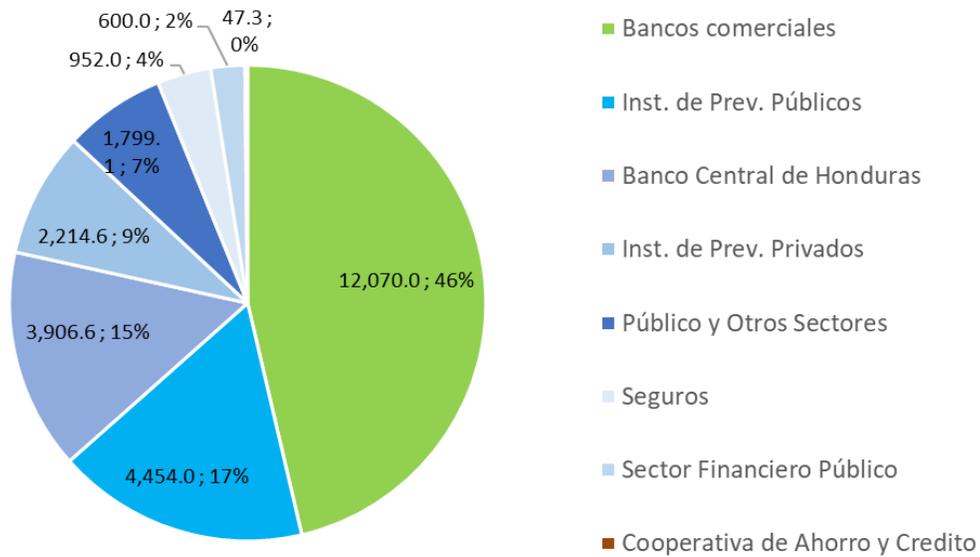


Gráfico No.9
Curva de Rendimiento de Bonos Presupuestarios 2020



Fuente: Propia de la SEFIN

Gráfico No.10
Colocaciones de la Deuda Pública Interna de la Administración Central por Tenedor al III Trimestre de 2020



Fuente: Propia de la SEFIN

⁹ Total adquirido en millones de Lempiras por tipo de tenedor al II Trimestre de 2020



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 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
FIDEICOMISO	Contrato en virtud del cual una o más personas (fideicomitente/s o fiduciante/s) transmiten bienes, cantidades de dinero o derechos, presentes o futuros, de su propiedad a otra persona (fiduciaria, que puede ser una persona física o jurídica) para que esta administre o invierta los bienes en beneficio propio o en beneficio de un tercero, llamado beneficiario, y se transmita su propiedad, al cumplimiento de un plazo o condición, al fideicomisario, que puede ser el fiduciante, el beneficiario u otra persona.