

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

IV Trimestre 2019

Elaborado por: Departamento de Deuda y Riesgo

NOTA ACLARATORIA

Este documento se elaboró con información disponible al 30 de septiembre 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.laopinion.hn/honduras/116022-410/honduras-espere-salvadores-30-8-19-03-verano-sembrar-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	8
II.3. Desembolsos	9
II.4. Nuevas Contrataciones.....	10
II.5. Servicio de Deuda Externa	10
II.6. Comportamiento de los Bonos Soberanos	11
II.7. Indicador de Bonos de Mercados Emergentes - Emerging Markets Bonds Index (EMBI).....	12
III. Deuda Interna	12
III.1. Composición Financiera y Riesgos	12
III.2. Servicio de Deuda Interna.....	13
III.3. Colocación de Valores Gubernamentales de Deuda Interna.....	14
III.4. Colocaciones Realizadas por Emisión	14
III.5. Evaluación con Respecto al Plan de Financiamiento 2019.....	16
Conceptos y Definiciones	22



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, la contratación de nuevo financiamiento externo en condiciones favorables y 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\$12,147.5 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\$7,317.6 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%	7,317.6	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%	12,147.5	100.0%	49.0%

Fuente: SIGADE

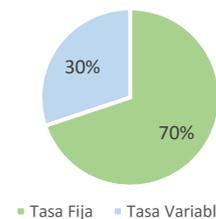
PIB Proyectado cierre 2019 L610,844.0 millones equivalente a US\$24,795.8 millones / Tipo de Cambio L24.6350 por US\$1

Por otra parte, el 70% (US\$8,487.6 millones) de las obligaciones adquiridas que componen la cartera total de deuda se encuentra a tasa fija, mientras que un 30% (US\$3,659.9 millones) a tasa variable, evidenciando un riesgo medio de volatilidad en la tasa de interés. (Ver Gráfico No.1)

Asimismo, la composición por moneda refleja que la deuda pública de la Administración Central de Honduras se estructura en 61% (US\$7,370.3) por moneda extranjera y el restante 39% (US\$4,777.2 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

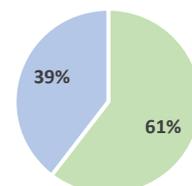


■ Tasa Fija ■ Tasa Variable

Fuente: SIGADE

Gráfico No.2

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



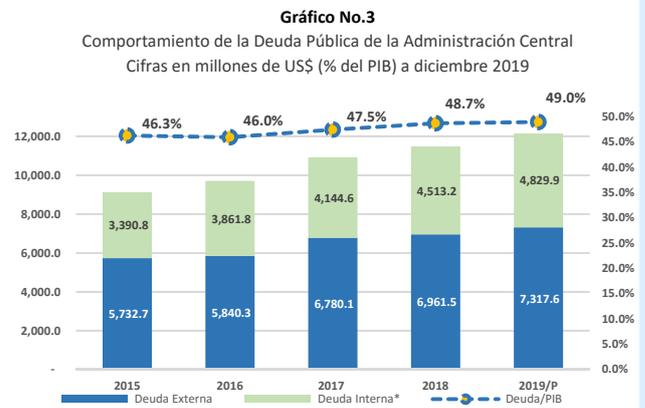
■ Moneda Extranjera ■ Moneda Nacional

Fuente: SIGADE



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

El saldo de deuda pública de la Administración Central al 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

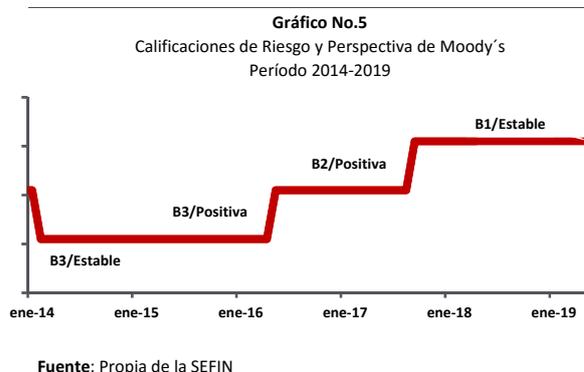
Las agencias calificadoras de riesgos Moody's Investors Service y Standard & Poor's, han mantenido invariable su valoración respecto a la percepción de riesgo en Honduras, en virtud del cumplimiento en las metas de déficit fiscal, a través de la puesta en vigencia de la Ley de Responsabilidad Fiscal, contención del gasto público y el manejo prudente del endeudamiento público dadas las medidas que el país ha venido desarrollando en los últimos años.



Fuente: Propia de la SEFIN



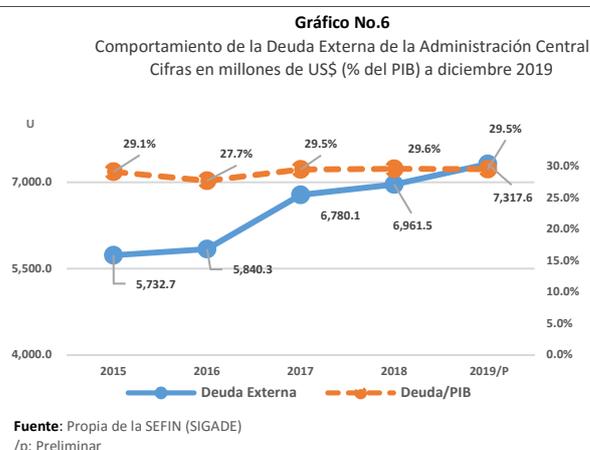
Este panorama económico favorable ha propiciado que en el mes de junio de 2019 Moody's Investors Service evaluara la economía hondureña para la emisión de una nueva calificación de riesgo país, logrando mantener la calificación invariable en B1 con perspectiva estable, lo que refrenda las gestiones en 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 mantiene la calificación de BB- con perspectiva igualmente estable. (Ver Gráficos No.4 y No.5)



Situación de la Deuda Pública de la Administración Central

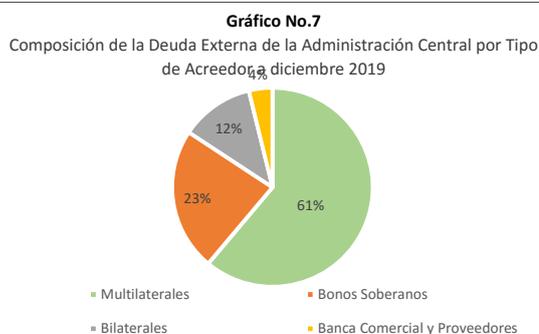
II. Deuda Externa

Al 31 de diciembre de 2019, el saldo de la deuda externa de la Administración Central de Honduras, alcanzó un saldo insoluto de US\$7,317.6 millones, lo que a su vez equivale a un 29.5% del PIB, que significó un incremento de US\$499.6 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)



Acreeedores

El saldo de la deuda externa de la Administración Central distribuido por tipo de acreedor tiene la siguiente composición: el 61% (US\$4,469.2 millones) se encuentra en manos de Acreeedores Multilaterales, el 23% (US\$1,700.0 millones) en manos de Tenedores de Bonos, Acreeedores Bilaterales participan con un 12%





(US\$871.1 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)

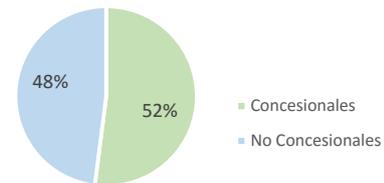
1.3. Composición Financiera y Riesgos

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 encuentre contratada en términos concesionales² y la diferencia en términos no concesionales 48%. (Ver Gráfico No.8)

El endeudamiento externo de la Administración Central está constituido principalmente en Dólares de los Estados Unidos de América, con US\$6,126.9 millones que representan el 84% de la cartera de deuda externa, 12% está denominado en Derechos Especiales de Giros³ (DEG) equivalente a US\$843.0 millones, 3% en Euros equivalente a US\$242.4 millones y finalmente un 1% en diversas divisas que equivale a US\$105.3 millones. (Ver Gráfico No.9)

Gráfico No.8

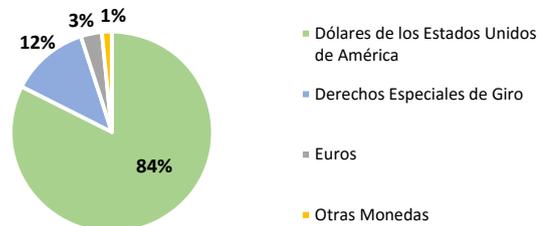
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por Condiciones de Financieras a diciembre de 2019



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Gráfico No.9

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

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



El saldo de la deuda externa de la Administración Central se encuentra estructurado en un 61% a tasa fija, equivalente a US\$4,467.4 millones y el restante 39% equivalente a US\$2,850.2 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)

1.4. Desembolsos

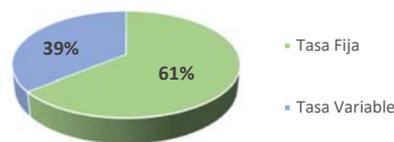
Al cierre de 2019 la Administración Central recibió un total de US\$253.5 millones en concepto de desembolsos por parte de los distintos organismos de crédito.

El 86% 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\$18.4 millones.

Los bancos comerciales representan el 13% del total desembolsado con US\$34.5 millones, siendo el Banco Europeo de Inversiones (BEI) el mayor aportante con US\$18.2 millones, seguido del ING Bank N.V con US\$16.3 millones. Asimismo, de los acreedores bilaterales se ha recibido específicamente de Artigiancassa (Italia) con un monto de US\$1.0 millones, de la Agencia de Cooperación Internacional del Japón (JICA) un monto de US\$0.5 millones y del Kreditanstalt fur Wiederaufbau (KFW) de Alemania un monto de US\$ 0.6 millones, que juntos representan un 1% de los desembolsos totales.

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

Categoría	Monto (Millones de US\$)
MULTILATERALES	217.0
BID	104.0
Banco Mundial	18.4
BCIE	89.2
FIDA	3.4
OPEC/OFID	2.0
BILATERALES	2.0
Alemania (KFW)	0.6
Italia (Artigiancassa)	1.0
Japón (JICA)	0.5
BANCOS COMERCIALES	34.5
Banco Europeo de Inversiones (BEI)	18.2
ING Bank N.V.	16.3
Total	253.5

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)



1.5. 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\$318.5 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\$ 65.4 millones (21%), Agua y Saneamiento con un monto de US\$50.0 millones (16%), Protección Social US\$ 30.0 millones (9%) y Modernización Institucional con un monto de US\$24.1 millones (7%).

Servicio de Deuda Externa

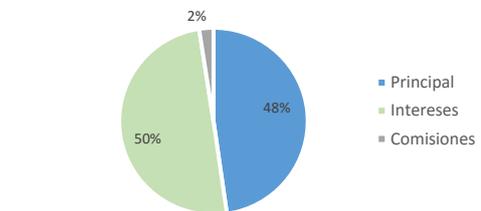
El servicio de la deuda pública externa pagado por la Administración Central de Honduras al cierre de 2019, ascendió a un monto de US\$501.5 millones. Del total del servicio de la deuda pagado, el 50% (US\$250.0 millones) corresponde al pago de intereses, el 48% (US\$239.2 millones) al pago de principal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

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



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

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



Fuente: SIGADE

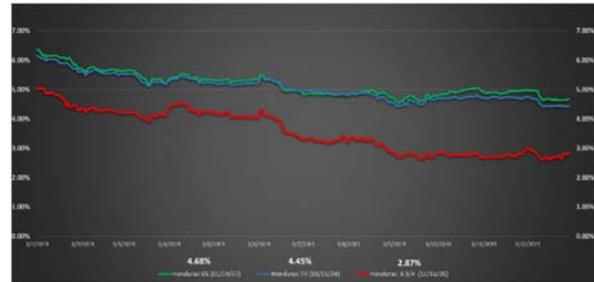


1.6. Comportamiento de los Bonos Soberanos

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)

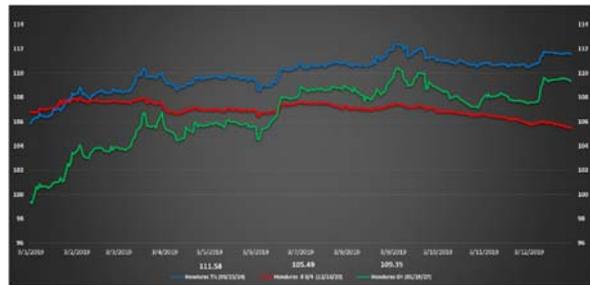
Los rendimientos de los Bonos Soberanos de Honduras han tenido un comportamiento decreciente durante el año 2019 impulsados en gran medida por una contracción en las tasas de intereses determinado por la Reserva Federal (FED) de los Estados Unidos, producto de los pronósticos de crecimiento estable de 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.13
Comportamiento de Rendimientos de los Bonos Soberanos
Enero 2019- Diciembre 2019



Fuente: Bloomberg

Gráfico No.14
Comportamiento de Precios 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/>



1.7. 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)



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)

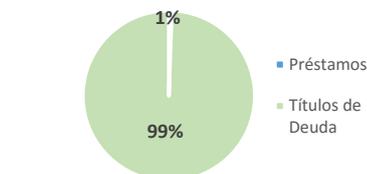
Gráfico No.16
Comportamiento de la Deuda Interna de la Administración Central Cifras en millones de HNL (% del PIB) a Diciembre 2019

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)
/p: Preliminar
* Años: 2015 -2017 no incluye Deuda Cuasi fiscal

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)

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



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