

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 2021

NOTA ACLARATORIA

Este documento se elaboró con información disponible al 31 de marzo de 2021, 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 Secretaría de Estado no asume responsabilidad legal alguna o de cualquier otra índole, por la manipulación y la interpretación personal de dicha información.

Elaborado por: Departamento de Estadísticas DGCP

Derechos Reservados SEFIN © 2021

Las imágenes en este informe no son propiedad ni creación de la SEFIN, las mismas son tomadas de internet para fines ilustrativos.

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.3. Desembolsos	8
II.4. Nuevas Contrataciones	9
II.5. Servicio de Deuda Externa	9
II.6. Comportamiento de los Bonos Soberanos.....	9
II.7. Indicador de Bonos de Mercados Emergentes - Emerging Markets Bonds Index (EMBI).....	10
III. Deuda Interna	10
III.1. Composición Financiera y Riesgos	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. Metas de Colocación por Instrumentos	13
IV. Deuda del Fideicomiso del Fondo de Protección y Seguridad Poblacional	15
Anexos.....	16
Anexos.....	16
Anexos.....	16
Anexos.....	16
Conceptos y Definiciones	19

Introducción

Al 31 de marzo de 2021 la Deuda Pública de la Administración Central de Honduras se ha incrementado 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 2021 al 31 de marzo de 2021.

Lineamientos de la Política de Endeudamiento Público

La Política de Endeudamiento Público 2021-2024¹, 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 2021-2024.
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 31 de marzo de 2021 el saldo de la deuda pública de la Administración Central de Honduras alcanzó un monto de US\$14,655.3 millones², lo que representa un incremento de 2.4% con respecto al cierre del año 2020, situando la relación Deuda/PIB en valor facial al cierre del primer trimestre de 2021 en 59.6%. (Ver Tabla No.1)

El saldo de la deuda pública de la Administración Central de Honduras al 31 de marzo de 2021 está compuesto por un saldo de Deuda Externa³ en US\$8,162.5 millones y Deuda Interna con US\$6,492.8 millones.

Tabla No.1

Deuda Pública de la Administración Central
Cifras en millones de US\$ a marzo 2021 Preliminar

	2020/4	%	% PIB	2021/1	%	% PIB
Administración Central en US\$, millones	14,309.2	100.0%	58.9%	14,655.3	100.0%	59.6%
Deuda Externa	8,206.3	57.4%	33.8%	8,162.5	55.7%	33.2%
Deuda Interna	6,102.9	42.6%	25.1%	6,492.8	44.3%	26.4%
PIB U\$, millones	24,290.1			24,619.5		

Fuente: SIGADE

PIB proforma I Trimestre 2021 L591,358.1 millones equivalente a US\$24,619.5 millones al Tipo de Cambio L24.0199 por US\$1

Por otra parte, el 73% (US\$10,649.3 millones) de las obligaciones adquiridas que componen la cartera total de deuda se encuentra a tasa fija, mientras que un 27% (US\$4,006.0 millones) a tasa variable, evidenciando un riesgo bajo de volatilidad en la tasa de interés en comparación al saldo total. (Ver Tabla No.2)

¹ Política de Endeudamiento Público 2021-2024, Capítulo IV Lineamientos para el Endeudamiento, disponible en el sitio web <http://www.sefin.gob.hn/politicas-y-estrategias/>

² Expresando en valor facial

³ No incluye préstamos del Acreedor ICO (España), IDA, BID y BCIE sujetos al Programa de Alivios de Deuda Externa en el marco de la Estrategia de Reducción de la Pobreza.

Tabla No.2

Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central
Categoría Tasa de Interés del cierre de 2016 – marzo de 2021 Preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021/1	%
Tipo de Tasa de Interés en US\$, millones	9,702.1	100%	10,928.1	100%	11,474.7	100%	12,149.0	100%	14,309.2	100%	14,655.3	100%
Tasa Fija	7,170.0	74%	7,862.5	72%	8,181.5	71%	8,488.6	70%	10,314.1	72%	10,649.3	73%
Tasa Variable	2,532.0	26%	3,065.6	28%	3,293.2	29%	3,660.4	30%	3,995.1	28%	4,006.0	27%

Fuente: SIGADE

Asimismo, la composición por moneda refleja que la deuda pública de la Administración Central de Honduras se estructura en 59% (US\$8,603.6 millones) por moneda extranjera y el restante 41% (US\$6,051.7 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 – marzo de 2021 Preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021/1	%
Moneda de Contratación en US\$, millones	9,702.1	100%	10,928.1	100%	11,474.7	100%	12,149.0	100%	14,309.2	100%	14,655.3	100%
Moneda Nacional	3,554.7	37%	3,914.4	36%	4,452.2	39%	4,777.7	39%	5,655.4	40%	6,051.7	41%
Moneda Extranjera	6,147.4	63%	7,013.7	64%	7,022.5	61%	7,371.3	61%	8,653.8	60%	8,603.6	59%

Fuente: SIGADE

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

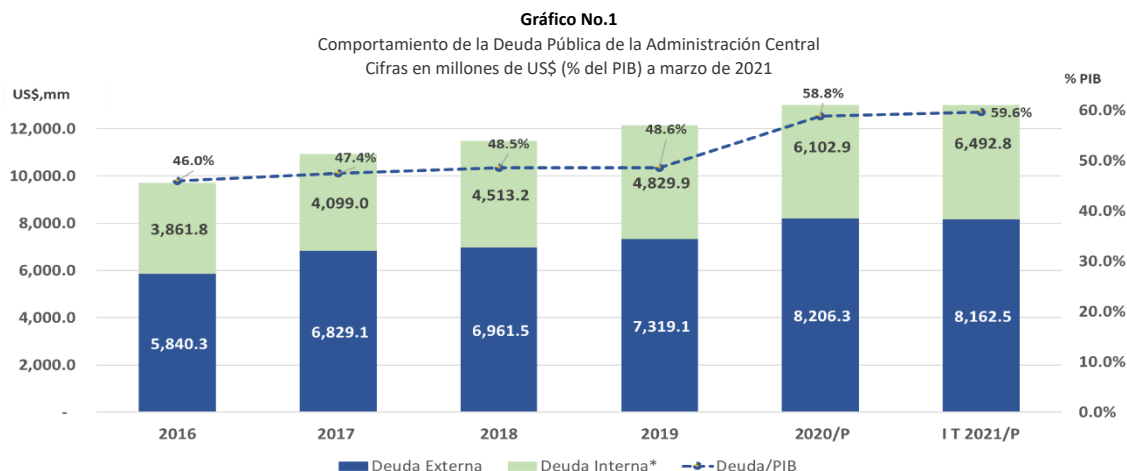
El saldo de deuda pública de la Administración Central al 31 de marzo de 2021 equivale al 59.6% del PIB, en la evolución de la deuda pública en relación al PIB para el período 2016–I Trimestre 2021, se puede observar un leve incremento en el periodo 2016 al 2019 producto de la aprobación de la Ley de Responsabilidad Fiscal; En el año 2020 se observa un incremento pronunciado explicado por mayor obtención de recursos internos y externos para hacer frente a los efectos adversos originados por la pandemia del COVID-19 y la emergencia humanitaria y sanitaria declarada en 2020.

Tabla No.4

Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central
2016 – marzo de 2021 Preliminar

Saldos por Año	2016	% PIB	2017	% PIB	2018	% PIB	2019	% PIB	2020	% PIB	2021/1	% PIB
Administración Central Saldos en US\$, millones	9,702.1	46.0%	10,928.1	47.4%	11,474.7	48.5%	12,149.0	48.6%	14,309.2	58.8%	14,655.3	59.6%
Deuda Externa	5,840.3	27.7%	6,829.1	29.6%	6,961.5	29.5%	7,319.1	29.3%	8,206.3	33.8%	8,162.5	33.2%
Deuda Interna	3,861.8	18.3%	4,099.0	17.8%	4,513.2	19.1%	4,829.9	19.3%	6,102.9	25.1%	6,492.8	26.4%
PIB US\$, millones	21,100.5		23,037.4		23,636.5		24,961.1		24,290.1		24,619.5	

Fuente: SIGADE



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.

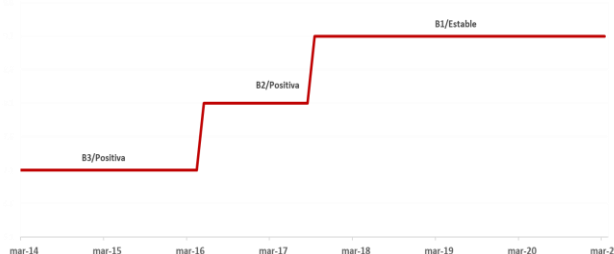
Este panorama económico favorable que el país ha venido mostrando en los últimos años, propició que en el mes de mayo de 2020 Moody's Investors Service evaluara la economía hondureña logrando mantener invariable la calificación en B1 con perspectiva estable, lo que refrenda las gestiones en materia macroeconómica 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- marzo de 2021



Fuente: Propia de la SEFIN

Gráfico No.3
Calificaciones de Riesgo y Perspectiva de Moody's
Período 2014-marzo de 2021



Fuente: Propia de la SEFIN

Situación de la Deuda Pública de la Administración Central

II. Deuda Externa

Al 31 de marzo de 2021, el saldo de la deuda externa de la Administración Central de Honduras, alcanzó un saldo insoluto de US\$8,162.5 millones, lo que a su vez equivale a un 33.2% del PIB, reflejando una reducción de US\$43.9 millones con respecto al cierre de 2020.

II.1. Acreedores

El saldo de la deuda externa de la Administración Central distribuido por tipo de acreedor tiene la siguiente composición: el 64.8% (US\$5,290.6 millones) se encuentra en manos de Acreedores Multilaterales, el 22.1% (US\$1,800.0 millones) en manos de Tenedores de Bonos Soberanos, Acreedores Bilaterales participan con un 10.0% (US\$817.2 millones) y el restante 3.1% (US\$254.7 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 – marzo de 2021 Preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	% PIB	2021/1	%
Saldos en US\$, millones	5,840.3	100%	6,829.1	100%	6,961.5	100%	7,319.1	100%	8,206.3	100%	8,162.5	100%
Multilateral	3,881.8	66.5%	4,146.7	60.7%	4,369.5	62.8%	4,469.9	61.1%	5,310.2	64.7%	5,290.6	64.8%
Bonos Soberanos	1,050.0	18.0%	1,750.0	25.6%	1,700.0	24.4%	1,700.0	23.2%	1,800.0	21.9%	1,800.0	22.1%
Bilateral	592.0	10.1%	618.9	9.1%	598.8	8.6%	871.9	11.9%	830.2	10.1%	817.2	10.0%
Bancos Comerciales y Proveedores	316.5	5.4%	313.4	4.6%	293.3	4.2%	277.3	3.8%	265.9	3.2%	254.7	3.1%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

II.2. Composición Financiera y Riesgos

Producto que en la última década se han reducido las fuentes concesionales para la ejecución de programas y proyectos prioritarios para el país, ha generado que al 31 de marzo de 2021 el 53.3% del saldo de la deuda contratada esté en términos no concesionales y el restante 46.7% en términos concesionales, lo que denota el cambio de composición gradual en la medida que se adquieren recursos a condiciones de mercado para impulsar programas-proyectos y financiamiento del cierre fiscal del Gobierno. (Tabla No.6).

Tabla No.6
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por Condiciones de Financieras del cierre de 2016 - marzo de 2021 Preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	% PIB	2021/1	%
Concesionalidad en US\$, millones	5,840.3	100%	6,829.1	100%	6,961.5	100%	7,319.1	100%	8,206.3	100%	8,162.5	100%
Concesionales	3,326.1	57.0%	3,566.3	52.2%	3,487.4	50.1%	3,806.0	52.0%	3,869.0	47.1%	3,810.3	46.7%
No Concesionales	2,514.1	43.0%	3,262.7	47.8%	3,474.1	49.9%	3,513.1	48.0%	4,337.3	52.9%	4,352.2	53.3%

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\$7,008.7 millones que representan el 85.9% de la cartera de deuda externa, 9.9% está denominado en

Derechos Especiales de Giros⁴ (DEG) equivalente a US\$807.0 millones, 3.0% en Euros equivalente a US\$243.8 millones y finalmente un 1.3% en diversas divisas que equivale a US\$103.0 millones. (Ver Tabla No.7).

Tabla No.7

Composición de la Deuda Externa de la Administración Central
por Moneda del cierre de 2016 –marzo de 2021 Preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021/1	%
Moneda de Contratación en US\$, millones	5,840.3	100%	6,829.1	100%	6,961.5	100%	7,319.1	100%	8,206.3	100%	8,162.5	100%
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%	7,004.0	85.3%	7,008.7	85.9%
Derechos Especiales de Giro	909.1	15.6%	942.7	13.8%	888.7	12.8%	843.6	11.5%	835.0	10.2%	807.0	9.9%
Euros	258.1	4.4%	284.4	4.2%	240.4	3.5%	243.0	3.3%	260.3	3.2%	243.8	3.0%
Otras Divisas	89.7	1.5%	123.0	1.8%	113.8	1.6%	105.6	1.4%	107.0	1.3%	103.0	1.3%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El saldo de la deuda externa de la Administración Central se encuentra estructurado en un 63.2% a tasa fija, equivalente a US\$5,156.6 millones y el restante 36.8% equivalente a US\$3,005.9 millones a tasa variable contratada principalmente con organismos multilaterales, por lo cual representa un riesgo bajo 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 2021. Preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021/1	%
Categoría de Interés en US\$, millones	5,840.3	100%	6,829.1	100%	6,961.5	100%	7,319.1	100%	8,206.3	100%	8,162.5	100%
Fija	3,964.5	67.9%	4,508.2	66.0%	4,475.3	64.3%	4,459.3	60.9%	5,203.9	63.4%	5,156.6	63.2%
Variable	1,875.8	32.1%	2,320.8	34.0%	2,486.2	35.7%	2,859.8	39.1%	3,002.4	36.6%	3,005.9	36.8%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

II.3. Desembolsos

Al I Trimestre del año 2021 la Administración Central recibió un total de US\$34.9 millones en concepto de desembolsos por parte de los distintos organismos de crédito. El 99.7% del total de los desembolsos recibidos provienen de Organismos Multilaterales por un monto de US\$34.8 millones siendo el BCIE el mayor aportante de recursos con US\$14.7 millones, seguido del BID con US\$9.7 millones, el Banco Mundial con US\$9.4 millones, FIDA con US\$1.0 millones y finalmente las Instituciones Bilaterales con un monto de US\$0.1 millones proveniente de JICA lo cual representa 0.3%. (Ver Tabla No.9)

Tabla No.9

Desembolsos de Deuda Externa de la Administración Central
Cifras en millones de US\$ de enero a marzo de 2021. Preliminar

Cuadro de Desembolsos Externos	
En millones de US\$	
Enero 2021 - Marzo 2021	
Multilaterales	34.8
BCIE	14.7
BID	9.7
IDA	9.4
FIDA	1.0
Bilaterales	0.1
JICA (Japón)	0.1
Total US\$, mm	34.9

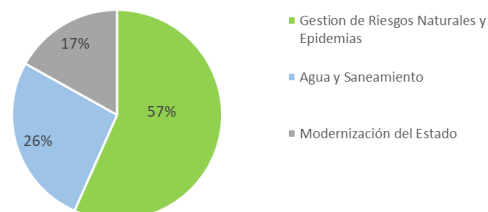
Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

⁴ 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 durante el año 2021 ha realizado contrataciones por un monto de US\$264.7 millones, siendo orientados a diferentes propósitos tales como Gestión de Riesgo Naturales y Epidemias con un monto de US\$150.0 millones equivalente a 57%, Agua y Saneamiento con un monto de US\$70 millones equivalentes a 26% y Modernización del Estado con un monto de US\$44.7 millones equivalente a 17%. (Ver Gráfico No.4).

Gráfico No. 4
Contrataciones de Deuda Externa de la Administración Central a marzo de 2021

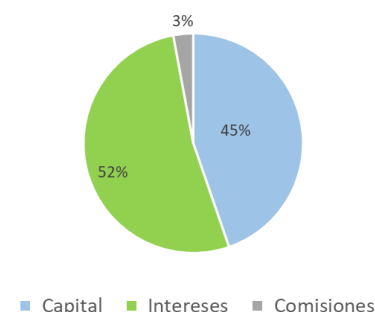


Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

II.5. Servicio de Deuda Externa

El servicio de la deuda pública externa pagado por la Administración Central de Honduras durante el primer trimestre del año 2021, ascendió a un monto de US\$114.6 millones. Del total del servicio de la deuda pagado, el 45% (US\$51.2 millones) corresponde al pago de capital, el 52% (US\$60.0 millones) al pago de interés y el 3% (US\$3.4 millones) al pago de comisiones. (Ver Gráfico No.5)

Gráfico No.5
Composición del Servicio de la Deuda Externa de la Administración Central enero 2021- marzo 2021

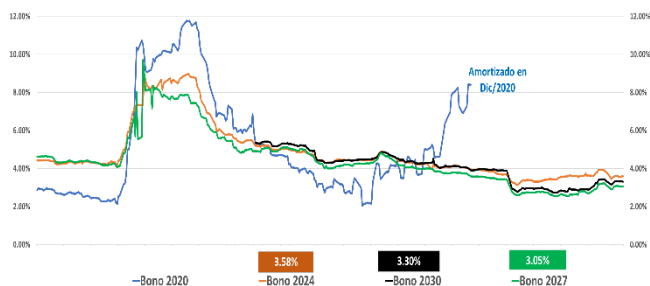


Fuente: SIGADE

II.6. Comportamiento de los Bonos Soberanos

Los Bonos Soberanos colocados por el Gobierno de Honduras en el mercado de capitales⁵ al I Trimestre de 2021 Honduras han mostrado un comportamiento fluctuante como resultado de variables exógenas que pueden incidir en sus rendimientos, en este sentido se ha observado que el Bono Honduras 7½ 2024 (12/03/2013), cierra el primer trimestre con un rendimiento en el mercado secundario de 3.58%, el Bono Honduras 6¼ 2027 (19/01/2017) con 3.05% y el Honduras 5% (06/24/2030) con 3.30% (Ver Gráfico No.6).

Gráfico No.6
Comportamiento de Rendimientos de los Bonos Soberanos



Fuente: Bloomberg

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

II.7. Indicador de Bonos de Mercados Emergentes - Emerging Markets Bonds Index (EMBI)⁶

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 global⁷, sin embargo, a partir del mes de abril de 2020, el EMBI del Gobierno de Honduras ha mostrado una tendencia decreciente cerrando el I trimestre de 2021 con 321 puntos básicos (pb), inferior al promedio mostrado por el promedio de los países latinoamericanos con 361 pb. (Ver Gráfico No.7)



III. Deuda Interna

Al 31 de marzo de 2021, el saldo de la deuda interna de la Administración Central de Honduras⁸, alcanzó un saldo insoluto de US\$6,492.8 millones (L155,956.8 millones⁹), lo que representó un incremento de 6.4% con respecto al cierre del año 2020, saldo que a su vez representa un 26.4% con relación al PIB.

III.1. Composición Financiera y Riesgos

La deuda interna de la Administración Central al 31 de marzo de 2021, está compuesta en un 92.5% por deuda bonificada, L144,222.0 millones, (equivalente a US\$6,004.3 millones) y el restante 7.5% por deuda no bonificada, L11,734.8 millones, (equivalente a US\$488.5 millones), (Ver Tabla No.10).

Tabla No.10
Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por Tipo
de Deuda del cierre de 2016 –marzo de 2021 Preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021/1	%
Tipo de Deuda en US\$, millones	3,861.8	100%	4,099.0	100%	4,513.2	100%	4,829.9	100%	6,102.9	100%	6,492.8	100%
Bonificada	3,782.3	97.9%	4,071.3	99.3%	4,488.3	99.4%	4,809.9	99.6%	5,608.3	91.9%	6,004.3	92.5%
No Bonificada	79.5	2.1%	27.7	0.7%	24.8	0.6%	19.9	0.4%	494.6	8.1%	488.5	7.5%

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021/1	%
Tipo de Deuda en HNL, millones	90,763.0	100%	96,687.7	100%	109,845.7	100%	118,983.4	100%	147,166.1	100%	155,956.8	100%
Bonificada	88,894.3	97.9%	96,033.3	99.3%	109,241.0	99.4%	118,492.1	99.6%	135,239.1	91.9%	144,222.0	92.5%
No Bonificada	1,868.7	2.1%	654.4	0.7%	604.7	0.6%	491.2	0.4%	11,927.0	8.1%	11,734.8	7.5%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Asimismo, el 84.6% del saldo de la deuda interna se encuentra a tasa fija, L131,933.3 millones (equivalente a US\$5,492.6 millones), mientras que el restante 15.4% se encuentra a tasa variable, L24,023.5 millones (equivalente a US\$1,000.2 millones). (Ver Tabla No.11)

6 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)

7 Observación del EMBI: marzo de 2020- marzo 2021

8 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.

9 Tipo de cambio al 31 de marzo de 2021, L24.0199 por US\$1

Tabla No.11

Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por
Categoría de Interés del cierre de 2016 –marzo de 2021 Preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021/1	%
Categoría de Interés en US\$, millones	3,861.8	100%	4,099.0	100%	4,513.2	100%	4,829.9	100%	6,102.9	100%	6,492.8	100%
Tasa Fija	3,000.9	77.7%	3,354.2	81.8%	3,742.3	82.9%	4,020.2	83.2%	5,110.2	83.7%	5,492.6	84.6%
Tasa Variable	860.8	22.3%	744.8	18.2%	770.9	17.1%	809.7	16.8%	992.7	16.3%	1,000.2	15.4%

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021/1	%
Categoría de Interés en HNL, millones	90,763.0	100%	96,687.7	100%	109,845.7	100%	118,983.4	100%	147,166.1	100%	155,956.8	100%
Tasa Fija	70,530.8	77.7%	79,119.2	81.8%	91,082.0	82.9%	99,037.4	83.2%	123,227.9	83.7%	131,933.3	84.6%
Tasa Variable	20,232.2	22.3%	17,568.4	18.2%	18,763.7	17.1%	19,946.0	16.8%	23,938.2	16.3%	24,023.5	15.4%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El endeudamiento interno de Honduras está principalmente constituido en Moneda Nacional, L145,362.4 millones (equivalente a US\$6,051.7 millones) que representan el 93.2% de la cartera, la diferencia de 6.8% se encuentra distribuido entre préstamos en moneda extranjera por un monto de L9,351.7 millones (equivalente a US\$389.3 millones) y títulos/valores denominados o expresados en Dólares Americanos por L1,242.7 millones (equivalente a US\$51.8 millones). Esta composición presenta un riesgo bajo por fluctuaciones en el tipo de cambio para el endeudamiento interno (Ver Tabla No.12).

Tabla No.12

Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por
Moneda de Contratación al cierre de 2016 - marzo de 2021 Preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021/1	%
Moneda de Contratación en US\$, millones	3,861.8	100%	4,099.0	100%	4,513.2	100%	4,829.9	100%	6,102.9	100%	6,492.8	100%
Moneda Nacional	3,511.8	90.9%	3,848.7	93.9%	4,459.5	98.8%	4,777.1	98.9%	5,655.4	92.7%	6,051.7	93.2%
Moneda Extranjera	350.0	9.1%	250.3	6.1%	53.7	1.2%	52.7	1.1%	447.5	7.3%	441.1	6.8%

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021/1	%
Moneda de Contratación en HNL, millones	90,763.0	100%	96,687.7	100%	109,845.7	100%	118,983.4	100%	147,166.1	100%	155,956.8	100%
Moneda Nacional	82,537.5	90.9%	90,782.7	93.9%	108,537.9	98.8%	117,684.2	98.9%	136,375.2	92.7%	145,362.4	93.2%
Moneda Extranjera	8,225.5	9.1%	5,905.0	6.1%	1,307.9	1.2%	1,299.2	1.1%	10,790.9	7.3%	10,594.4	6.8%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

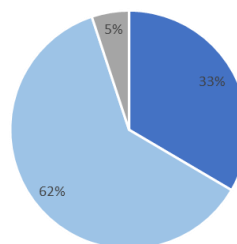
III.2. Servicio de Deuda Interna

El Servicio pago acumulado efectuado entre enero y marzo del año 2021 en concepto de servicio de la deuda pública interna por la Administración Central de Honduras ascendió a un monto de L3,479.4 millones (equivalente a US\$144.9 millones).

Del total del servicio de la deuda pagado el 33% que representa L1,163.7 millones (equivalente a US\$48.4 millones) corresponde al pago de principal, el 62% que representa L2,138.7 millones (equivalente a US\$89.0 millones) al pago de intereses y el 5% que representa L177.0 millones (equivalente a US\$7.5 millones) al pago de comisiones. (Ver Gráfico No.8).

Gráfico No.8

Servicio Deuda Interna de la Administración Central enero 2021
a marzo de 2021



■ Principal ■ Intereses ■ Comisiones

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

III.3. Colocación de Valores Gubernamentales de Deuda Interna

Al 31 de marzo del 2021, el valor acumulado de endeudamiento interno colocado por la Administración Central ascendió a un monto facial de L10,150.0 millones, según se resume en la Tabla No.13.

Tabla No.13
Colocación de Valores Gubernamentales al 31 de marzo de 2021
Cifras en Millones de Lempiras

Detalle	Bonos Gobierno de Honduras (GDH)		Total
	Remanentes del Presupuesto 2020	Presupuesto 2021	
Monto Autorizado	L100.0¹	L22,733.8	L22,833.8
Apoyo Presupuestario	-	L10,150.0	L10,150.0
Pago de Obligaciones	L0.0	L0.0	L0.0
Total Colocado²	L0.0	L10,150.0	L10,150.0

Fuente: DGCP

Nota 1 – Monto podría variar según tipo de cambio

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

III.4. Colocaciones Realizadas por Emisión

1. Bonos Gobierno de Honduras (GDH) Presupuesto 2021 por L22,733.8 millones.

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos de la República para el año 2021, aprobado mediante Decreto Legislativo No.180-2020 el 22 de diciembre de 2020, publicado en el Diario Oficial “La Gaceta” el 23 de diciembre de 2020, autorizó la emisión de títulos valores para endeudamiento interno por un total de L22,733.8 millones, misma que fue formalizada con Acuerdo No.18 del 28 de enero de 2021.

El total acumulado al I Trimestre 2021 por emisiones de bonos ascendió a L.10,150.00 millones, de las cuales el 100% se colocó a través de cuatro subastas públicas competitivas.

2. Bonos GDH - Remanentes del Presupuesto 2020 por L100.0 millones.

El Artículo 49 del Decreto Legislativo No. 180-2020 facultó a SEFIN a realizar colocaciones de los saldos disponibles de las emisiones de bonos autorizados para el financiamiento del Ejercicio Fiscal 2021. Durante el I Trimestre 2021 no se realizaron colocaciones de valores para esta emisión.

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

No se realizaron colocaciones de valores para esta emisión.

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

No se realizaron colocaciones de valores para esta emisión.

5. Calendario de Subastas

La primera subasta de febrero programada para el miércoles 10 de febrero (t+2), se modificó la fecha de subasta al viernes 12 de febrero (t+0) manteniendo la fecha de liquidación con el fin de efectuar la socialización del Plan de Financiamiento 2021 a los inversionistas, notificándose dicho cambio al mercado como lo señala el Plan. Las demás subastas se realizaron de acuerdo a lo programado.

Ejecución del Calendario de Subastas Públicas del Primer Trimestre de 2021

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

Subasta
Liquidación

III.5. Metas de Colocación por Instrumentos

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:

Tabla No.14
Metas de Colocación por Instrumentos al 31 de marzo de 2021

Plazo de Colocación	Tipo de Tasa	Cupón	Último Rendimiento en Subasta	Valores Acumulados al I Trimestre de 2021 en Millones de Lempiras	
				Monto	Porcentaje
3 años	Fija	6.00%	4.48%	L. 1,000.0	4.4%
5 años	Fija	7.00%	6.90%	L. 600.0	2.6%
7 años	Fija	7.70%	6.00%	L. 2,491.7	10.9%
10 años	Fija	8.50%	6.73%	L. 2,404.0	10.5%
15 años	Fija	9.00%	7.43%	L. 2,575.6	11.3%
10 años	Variable	IPC + 4.55%	7.64%	L. 1,078.7	4.7%
Total				L. 10,150.0	44.5%

Fuente: DGCP

Nota 1: Porcentaje aplicable sobre el monto de L 22,833.8 millones deseado a colocarse según el Plan de Financiamiento 2021 (L22,733.8 mm de Bonos presupuestarios 2021 más L100.0 mm de bonos remanentes del presupuestarios 2020).

A continuación, se resumen las acciones realizadas en la gestión del endeudamiento doméstico durante el 31 de marzo de 2021.
(Ver Tabla No.15)

Tabla No.15
Acciones del Plan de Financiamiento 2020

Meta	Cumplimiento I Trimestre del año 2021	Observaciones
Mantener la vida promedio de la deuda interna superior a 4.0 años.	5.0 años	Disponible al 31 de diciembre de 2020
Concentración de emisiones en pocas series (crear menos de 11 ISIN en el año)	Si	Las colocaciones de Bonos GDH, se concentró en 6 Códigos ISIN ofrecidos para subastas públicas, para bonos a 3, 5, 7, 10 y 15 años con cupones fijos y uno variable
Mantener la confianza existente, evitando distorsiones en el mercado como los pagos con bonos a proveedores y cambios abruptos.	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 90,06% de las colocaciones fueron con cupón fijo y el resto en cupón variable
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	Si	La Subasta competitivas se realizaron con precios competitivos.
Subastas Competitivas y con Precios Múltiples.		Se realizó reunión virtual con la comunidad de Inversionistas el 10-2-2021, contando con la participación de inversionistas privados, públicos, casas de bolsa, CNBS y BCH.
Reuniones semestrales con los inversionistas		
Ordenar las fechas de vencimiento en 12 o 27		
Alcanzar de forma gradual un 100% de recursos en efectivo a través de subastas públicas.		Los nuevos Códigos ISIN fueron creados con fecha de vencimiento del 12-02-2024, 12-05-2026, 12-08-2028, 12-11-2029, 12-11-2030 y 12-05-2036 para 3, 5, 7, 10 y 15 años respectivamente, acorde a lo programado en el Plan
		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 31 de marzo de 2021, el saldo de las operaciones de endeudamiento realizadas por los Fideicomisos con la Banca Nacional ascendió a un monto de L3,129.0 millones, equivalente a US\$130.3 millones (Ver Tabla No.16).

Tabla No.16
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 31 marzo de 2021

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	1,277.5	\$	53.2
		24/3/2019	25/3/2029	L	711.1	\$	29.6
		4/2/2019	4/3/2029	L	615.1	\$	25.6
		18/11/2016	18/5/2021	L	3.7	\$	0.2
		24/12/2018	21/12/2028	L	343.4	\$	14.3
		10/12/2015	10/12/2020	L	-	\$	-
		1/3/2019	1/3/2029	L	178.3	\$	7.4
Total				L	3,129.0	\$	130.3

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

Tipo de Cambio: L 24.0199 por 1 US\$

Anexos

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

Deuda Externa de la Administración Central	
31 de marzo de 2021	
Cifras en millones de US\$	
Multilateral	5,290.6
BID	2,642.1
BCIE	1,482.6
IDA	1,014.7
FIDA	74.1
OPEC/OFID	45.2
N.D.F	31.8
Bonos Soberanos	1,800.0
Honduras 7½ (03/15/24)	500.0
Honduras 6¼ (01/19/27)	700.0
Honduras 5½ (06/24/30)	600.0
Bilaterales	817.2
Exim Bank China (Taiwán)	450.0
Cassa Deposittari Artigiancassa (Italia)	74.9
PDVSA (Venezuela)	64.4
Export Bank Korea	63.2
I.C.O (España)	38.2
KFW (Alemania)	37.9
KFAED (Kuwait)	37.0
BANDES (Venezuela)	24.8
Exim Bank India (India)	20.3
ICDF (Taiwán)	3.8
JICA (Japón)	2.7
Bancos Comerciales y Proveedor	254.7
BEI	73.4
UniCredit Austria AG	59.1
MEGA Bank	42.7
BNDES	39.6
ING BANK N.V	28.2
Land Bank of Taiwan	8.9
Laboratorios Bagó	1.5
Bank of América	1.0
American Expr. Intl	0.3
Deutsch-Suddam Bank	0.1
Total	8,162.5

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Tabla No.18

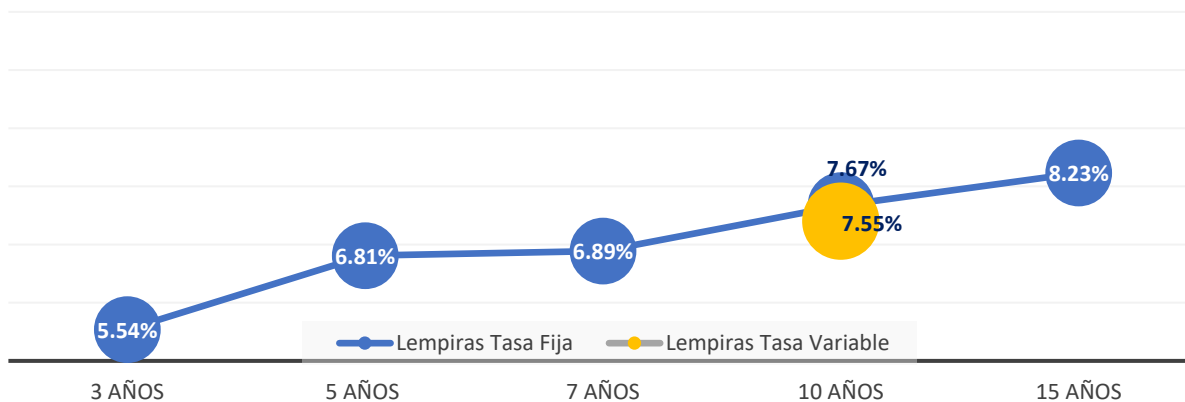
Saldo Insoluto Deuda Interna Incluyendo Atrasos de Principal por Código ISIN

Deuda Interna de la Administración Central	
31 de marzo de 2021	
Cifras en millones de HNL	
Código ISIN	
SIN ISIN	17,584.9
HNSEFI001914	10,504.8
HNSEFI003037	7,291.1
HNSEFI002526	7,051.5
HNSEFI002997	4,707.5
HNSEFI002260	4,517.7
HNSEFI003490	4,221.1
HNSEFI002473	4,078.5
HNSEFI003425	3,906.6
HNSEFI002591	3,871.8
HNSEFI003417	3,378.5
HNSEFI002955	3,348.1
HNSEFI002518	3,013.3
HNSEFI003086	3,003.4
HNSEFI002203	3,000.0
HNSEFI002211	3,000.0
HNSEFI003433	3,000.0
HNSEFI003078	2,984.0
HNSEFI003094	2,917.2
HNSEFI003581	2,902.2
HNSEFI002451	2,837.5
HNSEFI003557	2,791.1
HNSEFI002104	2,693.9
HNSEFI003599	2,625.5
HNSEFI003466	2,612.8
HNSEFI003730	2,575.6
HNSEFI003698	2,491.7
HNSEFI003573	2,474.0
HNSEFI003011	2,442.9
HNSEFI002485	2,308.6
HNSEFI002930	2,215.5
HNSEFI002492	2,162.1
HNSEFI003003	2,081.0
HNSEFI002229	2,014.8
HNSEFI003508	1,952.9
HNSEFI003474	1,919.6
HNSEFI001891	1,842.1
HNSEFI003524	1,720.9
HNSEFI003458	1,388.9
HNSEFI002963	1,360.6
HNSEFI003441	1,277.1
HNSEFI003151	1,182.4
HNSEFI003177	1,098.6
HNSEFI003102	1,008.7
HNSEFI003516	1,000.0
HNSEFI002096	907.9
HNSEFI002906	858.9
HNSEFI001411	825.3
HNSEFI003540	825.0
HNSEFI002948	784.5
HNSEFI003029	691.8
HNSEFI002898	636.6
HNSEFI003532	600.0
HNSEFI003409	462.2
HNSEFI003110	349.6
HNSEFI000304	261.4
HNSEFI00252	146.2
HNSEFI002344	104.0
HNSEFI002336	98.8
HNSEFI002351	20.3
HNSEFI003185	10.3
HNSEFI003227	9.0
HNSEFI003219	2.7
HNSEFI003201	1.1
HNSEFI003193	0.6
	155,956.8

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Gráfico No.9

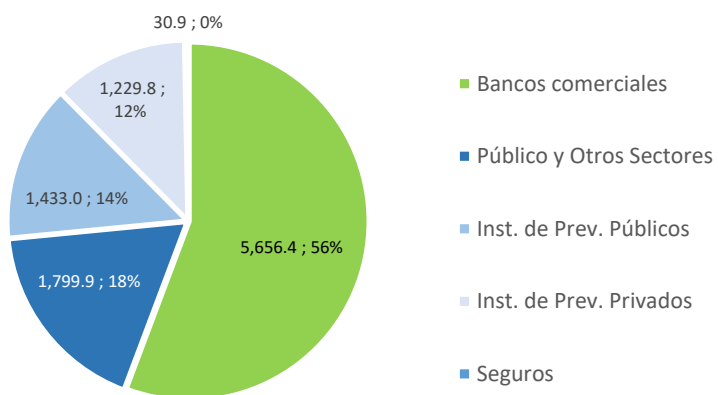
Curva de Rendimiento de Bonos Presupuestarios 2021



Fuente: Propia de la SEFIN

Gráfico No.10

Colocaciones de la Deuda Pública Interna de la Administración Central por Tenedor al I Trimestre 2021



Fuente: Propia de la SEFIN

Conceptos y Definiciones

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