

# 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)

## II Trimestre 2021

#### NOTA ACLARATORIA

Este documento se elaboró con información disponible al 30 de junio 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

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 30 de junio de 2021 la Deuda Pública de la Administración Central 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 30 de junio de 2021.

## Lineamientos de la Política de Endeudamiento Público

La Política de Endeudamiento Público 2021-2024<sup>1</sup>, establece techos globales y procesos de contratación de deuda interna y externa de las entidades del Sector Público, mismos que deberán ser respetados para mantener niveles sostenibles de deuda en el mediano y largo plazo velando por la correcta aplicación de la normativa nacional, a continuación se detalla los principales lineamientos contenidos en la misma:

1. Lineamientos para el Endeudamiento del SPNF 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 30 de junio de 2021 el saldo de la deuda pública de la Administración Central de Honduras alcanzó un monto de US\$15,179.2 millones<sup>2</sup>, lo que representa un incremento de 3.6% con respecto al I Trimestre del año 2021, situando la relación Deuda/PIB en valor facial al cierre del segundo trimestre de 2021 en 57.4%. (Ver Tabla No.1)

El saldo de la deuda pública de la Administración Central de Honduras al 30 de junio de 2021 está compuesto por un saldo de Deuda Externa<sup>3</sup> en US\$8,172.1 millones y Deuda Interna con US\$7,007.1 millones.

Tabla No.1

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

	2021/1	%	% PIB	2021/2	%	% PIB
<b>Administración Central en US\$, millones</b>	<b>14,655.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>55.5%</b>	<b>15,179.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>57.4%</b>
<b>Deuda Externa</b>	8,162.5	55.7%	30.9%	8,172.1	53.8%	30.9%
<b>Deuda Interna</b>	6,492.8	44.3%	24.6%	7,007.1	46.2%	26.5%
Proyección PIB 2021 US\$, millones	26,419.7			26,419.7		

Fuente: SIGADE

Proyección cierre 2021 PIB BCH en US\$ 26,419.7 millones.

<sup>1</sup> 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/>

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

<sup>3</sup> 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.

Por otra parte, el 72% (US\$10,962.8 millones) de las obligaciones adquiridas que componen la cartera total de deuda se encuentra a tasa fija, mientras que un 28% (US\$4,216.4 millones) a tasa variable, evidenciando un riesgo bajo de volatilidad en la tasa de interés en comparación al saldo total. (Ver Tabla No.2)

**Tabla No.2**  
Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central  
Categoría Tasa de Interés del cierre de 2016 – junio de 2021 Preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021/2	%
<b>Tipo de Tasa de Interés en US\$, millones</b>	<b>9,702.1</b>	<b>100%</b>	<b>10,928.1</b>	<b>100%</b>	<b>11,474.7</b>	<b>100%</b>	<b>12,149.0</b>	<b>100%</b>	<b>14,309.2</b>	<b>100%</b>	<b>15,179.2</b>	<b>100%</b>
<b>Tasa Fija</b>	7,170.0	74%	7,862.5	72%	8,181.5	71%	8,488.6	70%	10,314.1	72%	10,962.8	72%
<b>Tasa Variable</b>	2,532.0	26%	3,065.6	28%	3,293.2	29%	3,660.4	30%	3,995.1	28%	4,216.4	28%

Fuente: SIGADE

Asimismo, la composición por moneda refleja que la deuda pública de la Administración Central de Honduras se estructura en 57% (US\$8,704.4 millones) por moneda extranjera y el restante 43% (US\$6,474.8 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 – junio de 2021 Preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021/2	%
<b>Moneda de Contratación en US\$, millones</b>	<b>9,702.1</b>	<b>100%</b>	<b>10,928.1</b>	<b>100%</b>	<b>11,474.7</b>	<b>100%</b>	<b>12,149.0</b>	<b>100%</b>	<b>14,309.2</b>	<b>100%</b>	<b>15,179.2</b>	<b>100%</b>
<b>Moneda Nacional</b>	3,554.7	37%	3,914.4	36%	4,452.2	39%	4,777.7	39%	5,655.4	40%	8,704.4	57%
<b>Moneda Extranjera</b>	6,147.4	63%	7,013.7	64%	7,022.5	61%	7,371.3	61%	8,653.8	60%	6,474.8	43%

Fuente: SIGADE

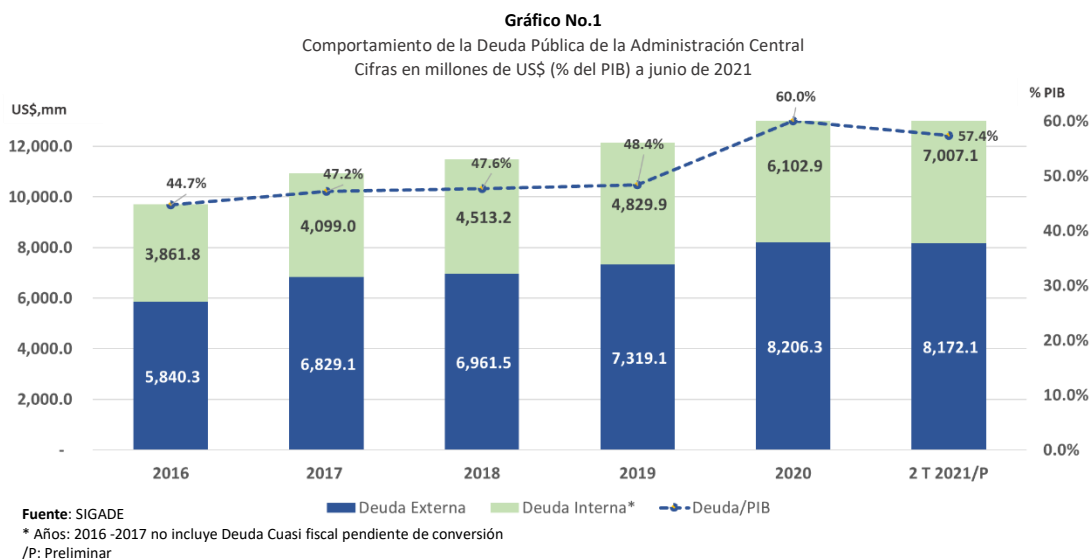
## 1.1. Saldo de la Deuda Pública de la Administración Central como Porcentaje del PIB

El saldo de deuda pública de la Administración Central al 30 de junio de 2021 equivale al 57.4% del PIB, en la evolución de la deuda pública en relación al PIB para el período 2016– II 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 – junio de 2021 Preliminar

Saldos por Año	2016	% PIB	2017	% PIB	2018	% PIB	2019	% PIB	2020	% PIB	2021/2	% PIB
<b>Administración Central</b>												
<b>Saldos en US\$, millones</b>	<b>9,702.1</b>	<b>44.7%</b>	<b>10,928.1</b>	<b>47.2%</b>	<b>11,474.7</b>	<b>47.6%</b>	<b>12,149.0</b>	<b>48.4%</b>	<b>14,309.2</b>	<b>60.0%</b>	<b>15,179.2</b>	<b>57.4%</b>
<b>Deuda Externa</b>	5,840.3	26.9%	6,829.1	29.5%	6,961.5	28.9%	7,319.1	29.2%	8,206.3	34.4%	8,172.1	30.9%
<b>Deuda Interna</b>	3,861.8	17.8%	4,099.0	17.7%	4,513.2	18.7%	4,829.9	19.2%	6,102.9	25.6%	7,007.1	26.5%
<b>PIB US\$, millones</b>	21,697.7		23,158.7		24,085.3		25,107.5		23,850.4		26,419.7	

Fuente: SIGADE



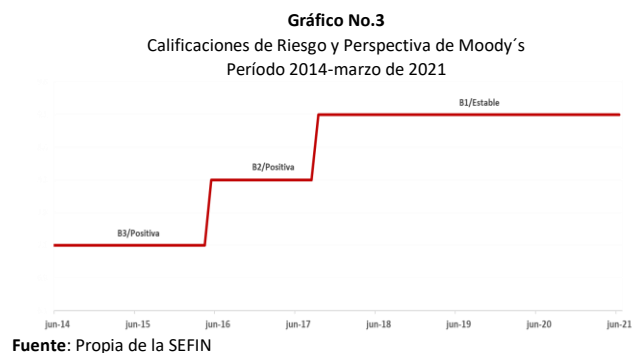
## Evolución de las Calificaciones de Riesgo País

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 evaluaran la economía hondureña logrando mantener invariable la calificación en B1 con perspectiva estable y en mayo de 2021 la calificador Standard & Poor's, mantuvo su calificación de BB- con perspectiva igualmente estable. lo que refrenda las gestiones en materia macroeconómica y fiscal que se han venido realizando en los últimos años. (Ver Gráficos No.2 y No.3)



Fuente: Propia de la SEFIN



Fuente: Propia de la SEFIN

## Situación de la Deuda Pública de la Administración Central

### II. Deuda Externa

Al 30 de junio de 2021, el saldo de la deuda externa de la Administración Central de Honduras, alcanzó un saldo insoluto de US\$8,172.1 millones, lo que a su vez equivale a un 30.9% del PIB, reflejando un incremento del 0.1% con respecto al saldo del I Trimestre de 2021.

#### II.1. Acreedores

El saldo de la deuda externa de la Administración Central distribuido por tipo de acreedor tiene la siguiente composición: el 64.9% (US\$5,305.8 millones) se encuentra en manos de Acreedores Multilaterales, el 22.0% (US\$1,800.0 millones) en manos de Tenedores de Bonos Soberanos, Acreedores Bilaterales participan con un 10.0% (US\$814.3 millones) y el restante 3.1% (US\$252.0 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 – junio de 2021 Preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	% PIB	2021/2	%
<b>Saldos en US\$, millones</b>	<b>5,840.3</b>	<b>100%</b>	<b>6,829.1</b>	<b>100%</b>	<b>6,961.5</b>	<b>100%</b>	<b>7,319.1</b>	<b>100%</b>	<b>8,206.3</b>	<b>100%</b>	<b>8,172.1</b>	<b>100%</b>
Multilateral	3,881.8	66.5%	4,146.7	60.7%	4,369.5	62.8%	4,469.9	61.1%	5,310.2	64.7%	5,305.8	64.9%
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	22.0%
Bilateral	592.0	10.1%	618.9	9.1%	598.8	8.6%	871.9	11.9%	830.2	10.1%	814.3	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%	252.0	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 30 de junio de 2021 el 47.3% del saldo de la deuda contratada esté en términos concesionales y el restante 52.7% en términos no 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 - junio de 2021 Preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021/2	%
<b>Concesionalidad en US\$, millones</b>	<b>5,840.3</b>	<b>100%</b>	<b>6,829.1</b>	<b>100%</b>	<b>6,961.5</b>	<b>100%</b>	<b>7,319.1</b>	<b>100%</b>	<b>8,206.3</b>	<b>100%</b>	<b>8,172.1</b>	<b>100%</b>
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%	3,868.7	47.3%
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%	4,303.4	52.7%

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\$7,028.1 millones que representan el 86.0% de la cartera de deuda externa, 9.8% está denominado en



Derechos Especiales de Giros<sup>4</sup> (DEG) equivalente a US\$797.9 millones, 3.0% en Euros equivalente a US\$243.6 millones y finalmente un 1.2% en diversas divisas que equivale a US\$102.5 millones. (Ver Tabla No.7).

**Tabla No.7**  
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central  
por Moneda del cierre de 2016 –junio de 2021 Preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021/2	%
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%	8,172.1	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%	7,028.1	86.0%
Derechos Especiales de Giro	909.1	15.6%	942.7	13.8%	888.7	12.8%	843.6	11.5%	835.0	10.2%	797.9	9.8%
Euros	258.1	4.4%	284.4	4.2%	240.4	3.5%	243.0	3.3%	260.3	3.2%	243.6	3.0%
Otras Divisas	89.7	1.5%	123.0	1.8%	113.8	1.6%	105.6	1.4%	107.0	1.3%	102.5	1.2%

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\$5,166.7 millones y el restante 36.8% equivalente a US\$3,005.4 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 - junio 2021. Preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021/2	%
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%	8,172.1	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%	5,166.7	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%	3,005.4	36.8%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

## II.3. Desembolsos

Al II Trimestre del año 2021 la Administración Central recibió un total de US\$104.2 millones en concepto de desembolsos por parte de los distintos organismos de crédito. El 98.5% del total de los desembolsos recibidos provienen de Organismos Multilaterales por un monto de US\$102.7 millones siendo el BCIE el mayor aportante de recursos con US\$43.5 millones, seguido del BID con US\$41.3 millones, el Banco Mundial con US\$15.8 millones, FIDA con US\$1.3 millones y OPEC/OFID con US\$0.7 millones, el Banco Europeo de Inversiones con un monto de US\$1.2 millones representa el 1.2% de los desembolsos recibidos y finalmente las Instituciones Bilaterales con un monto de US\$0.3 millones proveniente de JICA con un monto de US\$0.2 millones, Cassa Depositari con US\$0.1 millones y KFW con un monto de US\$0.03 millones (Ver Tabla No.9)

**Tabla No.9**

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

Cuadro de Desembolsos Externos	
En millones de US\$	
Enero 2021 - Junio 2021	
<b>Multilaterales</b>	<b>102.7</b>
BCIE	43.5
BID	41.3
IDA	15.8
FIDA	1.3
OPEC/OFID	0.7
<b>Bilaterales</b>	<b>0.3</b>
JICA (Japón)	0.2
Cassa Depositari Artigiancassa (Italia)	0.1
Kreditanstalt für Wiederaufbau (Alemania)	0.0
<b>Bancos Comerciales</b>	<b>1.2</b>
Banco Europeo de Inversiones	1.2
<b>Total US\$, mm</b>	<b>104.2</b>

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

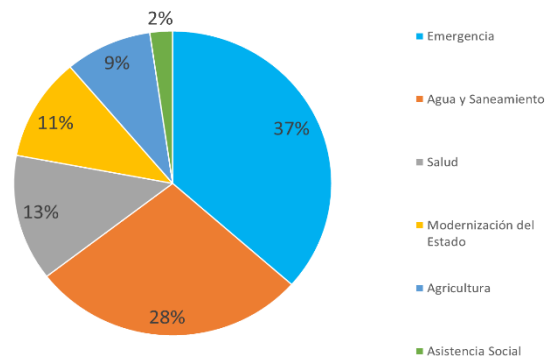
<sup>4</sup> El DEG fue creado por el FMI en 1969 como una reserva internacional complementaria en el contexto del sistema de paridades fijas de Bretton Woods y está compuesta por una canasta de monedas como ser el Dólar de EE.UU., el Euro, el Renminbi Chino, el Yen Japonés y la Libra Esterlina.



## II.4. 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\$410.5 millones, siendo orientados a diferentes propósitos tales como Gestión de Riesgo Naturales y Epidemias con un monto de US\$150.0 millones equivalente a 36.5%, Agua y Saneamiento con un monto de US\$115.0 millones equivalentes a 28.0%, Salud con un monto de US\$55.0 millones equivalentes a 13.4%, Modernización del Estado con un monto de US\$44.7 millones equivalente a 10.9%, Agricultura con un monto de US\$36.3 millones equivalentes a 8.9% y Asistencia Social con un monto de US\$9.5 millones equivalentes al 2.3% (Ver Gráfico No.4).

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

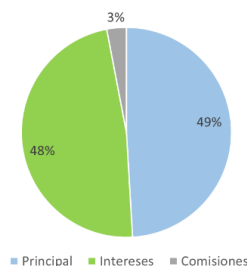


Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

## 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\$244.9 millones. Del total del servicio de la deuda pagado, el 49% (US\$120.2 millones) corresponde al pago de capital, el 48% (US\$117.4 millones) al pago de interés y el 3% (US\$7.3 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- junio 2021



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

## II.6. Comportamiento de los Bonos Soberanos

Los Bonos Soberanos colocados por el Gobierno de Honduras en el mercado de capitales<sup>5</sup> al II 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 segundo trimestre con un rendimiento en el mercado secundario de 4.73%, el Bono Honduras 6¼ 2027 (19/01/2017) con 4.39% y el Bono Honduras 5% (06/24/2030) con 5.00% (Ver Gráfico No.6).

**Gráfico No.6**  
Comportamiento de Rendimientos de los Bonos Soberanos

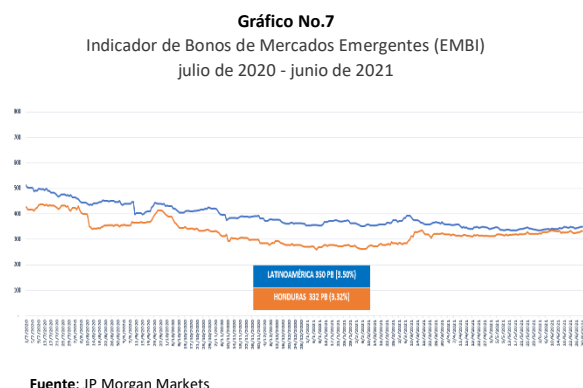


Fuente: Bloomberg

<sup>5</sup> 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)<sup>6</sup>

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 global, sin embargo, a partir del mes de abril de 2020, el EMBI del Gobierno de Honduras ha mostrado una tendencia decreciente cerrando el II trimestre de 2021 con 332 puntos básicos (pb), inferior al promedio mostrado por los países latinoamericanos con 350 pb. (Ver Gráfico No.7)



## III. Deuda Interna

Al 30 de junio de 2021, el saldo de la deuda interna de la Administración Central de Honduras<sup>7</sup>, alcanzó un saldo insoluto de US\$7,007.1 millones (L167,223.2 millones<sup>8</sup>), lo que representó un incremento de 7.9% con respecto al I Trimestre de 2021, saldo que a su vez representa un 26.5% con relación al PIB.

### III.1. Composición Financiera y Riesgos

La deuda interna de la Administración Central al 30 de junio de 2021, está compuesta en un 91.7% por deuda bonificada, L153,371.1 millones, (equivalente a US\$6,426.7 millones) y el restante 8.3% por deuda no bonificada, L13,850.1 millones, (equivalente a US\$580.4 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 –junio de 2021 Preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021/2	%
<b>Tipo de Deuda en US\$, millones</b>	<b>3,861.8</b>	<b>100%</b>	<b>4,099.0</b>	<b>100%</b>	<b>4,513.2</b>	<b>100%</b>	<b>4,829.9</b>	<b>100%</b>	<b>6,102.9</b>	<b>100%</b>	<b>7,007.1</b>	<b>100%</b>
<b>Bonificada</b>	3,782.3	97.9%	4,071.3	99.3%	4,488.3	99.4%	4,809.9	99.6%	5,608.3	91.9%	6,426.7	91.7%
<b>No Bonificada</b>	79.5	2.1%	27.7	0.7%	24.8	0.6%	19.9	0.4%	494.6	8.1%	580.4	8.3%

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021/2	%
<b>Tipo de Deuda en HNL, millones</b>	<b>90,763.0</b>	<b>100%</b>	<b>96,687.7</b>	<b>100%</b>	<b>109,845.7</b>	<b>100%</b>	<b>118,983.4</b>	<b>100%</b>	<b>147,166.1</b>	<b>100%</b>	<b>167,223.2</b>	<b>100%</b>
<b>Bonificada</b>	88,894.3	97.9%	96,033.3	99.3%	109,241.0	99.4%	118,492.1	99.6%	135,239.1	91.9%	153,373.1	91.7%
<b>No Bonificada</b>	1,868.7	2.1%	654.4	0.7%	604.7	0.6%	491.2	0.4%	11,927.0	8.1%	13,850.1	8.3%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Asimismo, el 82.7% del saldo de la deuda interna se encuentra a tasa fija, L138,323.6 millones (equivalente a US\$5,796.1 millones), mientras que el restante 17.3% se encuentra a tasa variable, L28,899.6 millones (equivalente a US\$1,211.0 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 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 L.23.8651 por 1 US\$

Tabla No.11

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

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021/2	%
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%	7,007.1	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%	5,796.1	82.7%
Tasa Variable	860.8	22.3%	744.8	18.2%	770.9	17.1%	809.7	16.8%	992.7	16.3%	1,211.0	17.3%

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021/2	%
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%	167,223.2	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%	138,323.6	82.7%
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%	28,899.6	17.3%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El endeudamiento interno de Honduras está principalmente constituido en Moneda Nacional, L154,520.6 millones (equivalente a US\$6474.8 millones) que representan el 92.4% de la cartera, la diferencia de 7.6% se encuentra distribuido entre préstamos en moneda extranjera por un monto de L11,611.2 millones (equivalente a US\$486.5 millones) y títulos/valores denominados o expresados en Dólares Americanos por L1,091.5 millones (equivalente a US\$45.7 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 - junio de 2021 Preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021/2	%
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%	7,007.1	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%	6,474.8	92.4%
Moneda Extranjera	350.0	9.1%	250.3	6.1%	53.7	1.2%	52.7	1.1%	447.5	7.3%	532.3	7.6%

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021/2	%
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%	167,223.2	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%	154,520.6	92.4%
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%	12,702.7	7.6%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

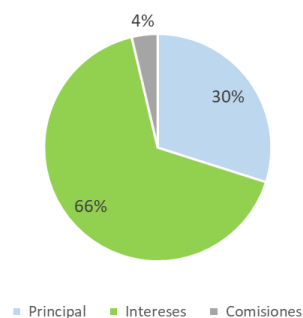
## III.2. Servicio de Deuda Interna

El servicio de deuda interna de pago acumulado entre enero y junio del año 2021 por la Administración Central de Honduras ascendió a un monto de L10,088.5 millones (equivalente a US\$422.7 millones).

Del total del servicio de la deuda pagado el 66% que representa L6,697.3 millones (equivalente a US\$280.6 millones) corresponde al pago de intereses, el 30% que representa L3,018.2 millones (equivalente a US\$126.5 millones) al pago de principal y el 4% que representa L373.0 millones (equivalente a US\$15.6 millones) al pago de comisiones. (Ver Gráfico No.8).

Gráfico No.8

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



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

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

Al 30 de junio del 2021, el valor acumulado de endeudamiento interno colocado por la Administración Central ascendió a un monto facial de L21,150.0 millones, según se resume en la Tabla No.13.

**Tabla No.13**  
Colocación de Valores Gubernamentales al 30 de junio de 2021  
Cifras en Millones de Lempiras

Detalle	Bonos Gobierno de Honduras (GDH)		Total
	Remanentes del Presupuesto 2020	Presupuesto 2021	
<b>Monto Autorizado</b>	<b>L99.5<sup>1</sup></b>	<b>L22,733.8</b>	<b>L22,833.8</b>
Apoyo Presupuestario	-	L21,150.0	L21,150.0
Pago de Obligaciones	L0.0	L0.0	L0.0
<b>Total Colocado<sup>2</sup></b>	<b>L0.0</b>	<b>L21,150.0</b>	<b>L21,150.0</b>

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 II Trimestre 2021 por emisiones de bonos ascendió a L.21,150.00 millones, de las cuales el 100% se colocó a través de diez 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 II 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

Se cumplió la programación del Calendario de Subastas para el II Trimestre de 2021.

Abril 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		

Mayo 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						

Junio 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

### 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 30 de junio de 2021

Plazo de Colocación	Tipo de Tasa	Cupón	Último Rendimiento en Subasta	Valores Acumulados al II Trimestre de 2021 en Millones de Lempiras	
				Monto	Porcentaje
3 años	Fija	6.00%	3.38%	L. 1,400.0	6.1%
5 años	Fija	7.00%	5.69%	L. 2,800.0	12.3%
7 años	Fija	7.70%	5.04%	L. 5,091.7	22.3%
10 años	Fija	8.50%	6.05%	L. 6,074.0	26.6%
15 años	Fija	9.00%	7.90%	L. 4,775.6	20.9%
10 años	Variable	IPC + 4.55%	7.19%	L. 1,008.7	4.4%
<b>Total</b>				<b>L. 21,150.0</b>	<b>92.6%</b>

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 al 30 de junio de 2021.  
(Ver Tabla No.15)

**Tabla No.15**  
Acciones del Plan de Financiamiento 2020

Meta	Cumplimiento II Trimestre del año 2021	Observaciones
Mantener la vida promedio de la deuda interna superior a 4.0 años.	5.3 años	Disponible al 31 de marzo de 2021
Concentración de emisiones en pocas series (crear menos de 11 ISIN en el año)	Sí	Las colocaciones de Bonos GDH, se concentró en 7 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.	Sí	No se realizó ningún pago con bonos a proveedores de bienes y servicios al Estado.
Riesgo de Tasa Variable, procurando de la contratación/emisión de nueva deuda sea al menos un 80% en tasa fija	Sí	El 95% 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	Sí	El 100% de las colocaciones efectuadas fueron en moneda nacional.
Políticas para el Desarrollo del Mercado Primario y Secundario	Sí	La Subasta competitiva 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, 12-05-2027, 12-08-2028, 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

## 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 junio de 2021, el saldo de las operaciones de endeudamiento realizadas por los Fideicomisos con la Banca Nacional ascendió a un monto de L3,037.0 millones, equivalente a US\$127.3 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 30 junio de 2021

Al 30 junio de 2021						
Institución Acreedora	Número de Operaciones	Fecha otrogamiento	Fecha vencimiento	Millones de Lempiras		Millones de US\$
Sistema Financiero Nacional	Cinco Operaciones de Crédito	20/12/2018	24/12/2028	L	1,252.0	\$ 52.5
		24/3/2019	25/3/2029	L	688.9	\$ 28.9
		4/2/2019	4/2/2024	L	583.9	\$ 24.5
		24/12/2018	21/12/2028	L	336.3	\$ 14.1
		1/3/2019	1/3/2029	L	176.0	\$ 7.4
Total				L	3,037.0	\$ 127.3

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

Tipo de Cambio: L 23.8651 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	
30 de junio de 2021	
Cifras en millones de US\$	
<b>Multilateral</b>	<b>5,305.8</b>
BID	2,654.5
BCIE	1,489.0
IDA	1,011.6
FIDA	74.8
OPEC/OFID	44.2
N.D.F	31.6
<b>Bonos Soberanos</b>	<b>1,800.0</b>
Honduras 7½ (03/15/24)	500.0
Honduras 6¼ (01/19/27)	700.0
Honduras 5% (06/24/30)	600.0
<b>Bilaterales</b>	<b>814.3</b>
Exim Bank China (China)	450.0
Cassa Deposittari Artigiancassa (Italia)	75.8
Petróleos de Venezuela S. A. (PDVSA)	63.0
Export Bank Korea	62.6
KFW (Alemania)	38.1
I.C.O (España)	37.3
KFAED (Kuwait)	37.0
BANDES (Venezuela)	24.8
Exim Bank India (India)	19.5
ICDF (Taiwán)	3.4
JICA (Japón)	2.8
<b>Bancos Comerciales y Proveedor</b>	<b>252.1</b>
BEI	74.7
UniCredit Austria AG	58.4
MEGA Bank	40.3
BNDES	39.6
ING BANK N.V	28.5
Land Bank of Taiwan	7.8
Laboratorios Bagó	1.5
Bank of América	1.0
American Expr. Intl	0.3
Deutsch-Suddam Bank	0.1
<b>Total</b>	<b>8,172.1</b>

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Tabla No.18

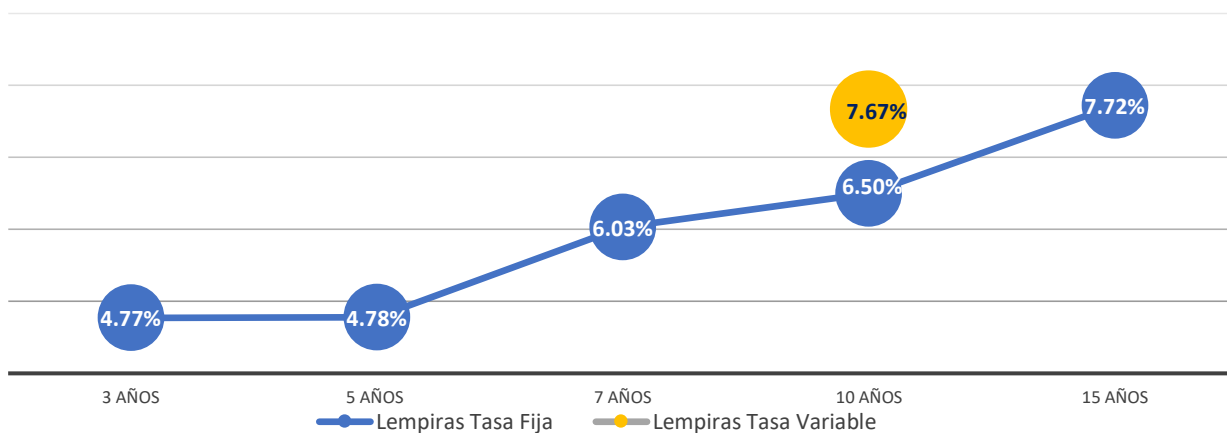
Saldo Insoluto Deuda Interna Incluyendo Atrasos de Principal por Código ISIN

Deuda Interna de la Administración Central	
30 de junio de 2021	
Cifras en millones de HNL	
Código ISIN	
SIN ISIN	19,800.5
HNSEFI001914	10,504.8
HNSEFI003037	7,291.1
HNSEFI002526	7,051.5
HNSEFI003573	6,074.0
HNSEFI003698	5,091.7
HNSEFI003730	4,775.6
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
HNSEFI002104	2,693.9
HNSEFI003557	2,691.1
HNSEFI003599	2,625.5
HNSEFI003466	2,612.8
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
HNSEFI003524	1,720.9
HNSEFI003516	1,400.0
HNSEFI003532	1,400.0
HNSEFI003680	1,400.0
HNSEFI003458	1,388.9
HNSEFI002963	1,360.6
HNSEFI003441	1,277.1
HNSEFI003151	1,182.4
HNSEFI003177	1,091.5
HNSEFI003102	1,008.7
HNSEFI002096	907.9
HNSEFI002906	858.9
HNSEFI001411	825.3
HNSEFI003540	825.0
HNSEFI002948	784.5
HNSEFI003029	691.8
HNSEFI002898	636.6
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
<b>Total</b>	<b>167,223.2</b>

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Gráfico No.9

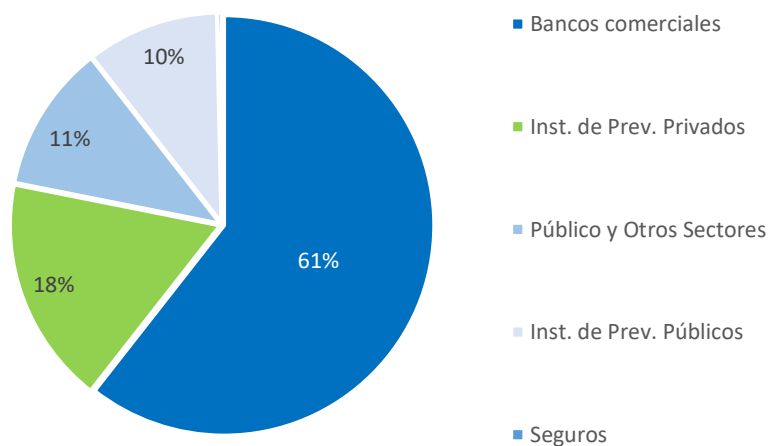
Curva de Rendimiento Promedio Ponderado Presupuestarios 2021,



Fuente: Propia de la SEFIN

Gráfico No.10

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



Fuente: Propia de la SEFIN

## Conceptos y Definiciones

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