

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)

IV Trimestre 2021

Elaborado por: Departamento de Estadísticas DGCP

NOTA ACLARATORIA

Este documento se elaboró con información disponible al 31 de diciembre 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.

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	14
IV. Deuda del Fideicomiso del Fondo de Protección y Seguridad Poblacional	15
V. Deuda del Fideicomiso de Conservación de la Infraestructura Vial INVESTH	15
Anexos	16
Conceptos y Definiciones	19

Introducción

Al 31 de diciembre de 2021, la Deuda Pública de la Administración Central ha incrementado producto de la contratación de endeudamiento principalmente como consecuencia de la pandemia del COVID-19, dichos recursos han sido autorizados por el Congreso Nacional, para atender la emergencia humanitaria y sanitaria bajo el marco de una política fiscal, así como la reactivación, reconstrucción y reactivación económica después de las Tormentas Tropicales ETA e IOTA 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 diciembre 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 diciembre de 2021 el saldo de la deuda pública de la Administración Central de Honduras alcanzó un monto de US\$15,679.2 millones², lo que representa un incremento de 1.4% con respecto al III Trimestre del año 2021, situando la relación Deuda/PIB en valor facial al cierre del tercer trimestre de 2021 en 56.7%. (Ver Tabla No.1)

El saldo de la deuda pública de la Administración Central de Honduras al 31 de diciembre de 2021 está compuesto por un saldo de Deuda Externa³ en US\$8,290.7 millones y Deuda Interna con US\$7,388.5 millones.

Tabla No.1
Deuda Pública de la Administración Central
Cifras en millones de US\$ a diciembre 2021 Preliminar

	2021/3	%	% PIB	2021/4	%	% PIB
Administración Central en US\$, millones	15,466.8	100.0%	58.6%	15,679.2	100.0%	56.7%
Deuda Externa	8,185.0	52.9%	31.0%	8,290.7	52.9%	30.0%
Deuda Interna	7,281.8	47.1%	27.6%	7,388.5	47.1%	26.7%
Proyección PIB 2021 US\$, millones	26,419.7			27,650.5		

Fuente: SIGADE

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

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 algunos 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 77% (US\$12,091.2 millones) de las obligaciones adquiridas que componen la cartera total de deuda se encuentra a tasa fija, mientras que un 23% (US\$3,588.0 millones) a tasa variable, evidenciando un riesgo bajo de volatilidad en la tasa de interés en comparación al saldo total. (Ver Tabla No.2)

Tabla No.2

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

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021/4	%
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%	15,679.2	100%
Tasa Fija	7,170.0	74%	7,862.5	72%	8,181.5	71%	8,488.6	70%	10,314.1	72%	12,091.2	77%
Tasa Variable	2,532.0	26%	3,065.6	28%	3,293.2	29%	3,660.4	30%	3,995.1	28%	3,588.0	23%

Fuente: SIGADE

Asimismo, la composición por moneda refleja que la deuda pública de la Administración Central de Honduras se estructura en 57% (US\$8,935.8 millones) por moneda extranjera y el restante 43% (US\$6,743.4 millones) se encuentra en moneda nacional, lo cual indica que existe exposición al riesgo cambiario, pero esta relación se ha venido reduciendo en los últimos años, producto de la mayor utilización de recursos 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 – diciembre de 2021 Preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021/4	%
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%	15,679.2	100%
Moneda Nacional	3,554.7	37%	3,914.4	36%	4,452.2	39%	4,777.7	39%	5,655.4	40%	8,935.8	57%
Moneda Extranjera	6,147.4	63%	7,013.7	64%	7,022.5	61%	7,371.3	61%	8,653.8	60%	6,743.4	43%

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 2021 equivale al 56.7% del PIB, en la evolución de la deuda pública en relación al PIB para el período 2016–2021, se puede observar un leve incremento en el periodo 2016 al 2019 producto de la aprobación y cumplimiento de la Ley de Responsabilidad Fiscal; En el año 2020 se observa un aumento pronunciado explicado por una 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.

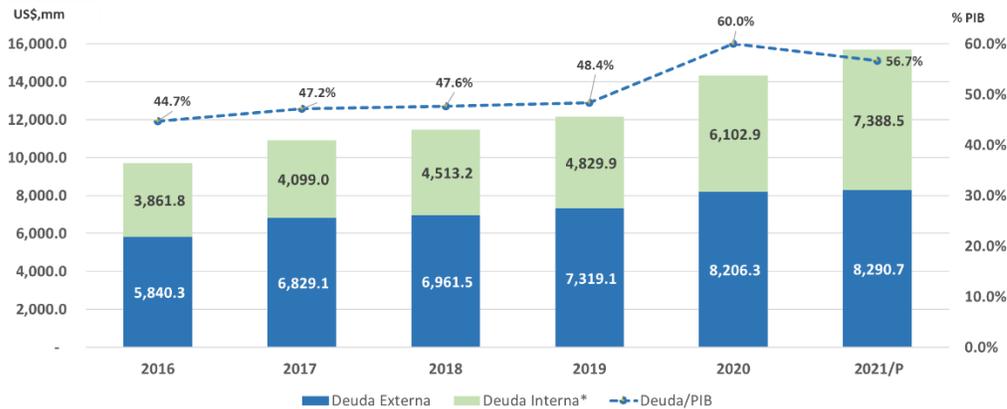
Tabla No.4

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

Saldos por Año	2016	% PIB	2017	% PIB	2018	% PIB	2019	% PIB	2020	% PIB	2021/4	% PIB
Administración Central en US\$, millones	9,702.1	44.7%	10,928.1	47.2%	11,474.7	47.6%	12,149.0	48.4%	14,309.2	60.0%	15,679.2	56.7%
Deuda Externa	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%	8,290.7	30.0%
Deuda Interna*	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%	7,388.5	26.7%
PIB US\$, millones	21,697.7		23,158.7		24,085.3		25,107.5		23,850.4		27,650.5	

Fuente: SIGADE

Gráfico No.1
Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central
Cifras en millones de US\$ (% del PIB) a diciembre de 2021



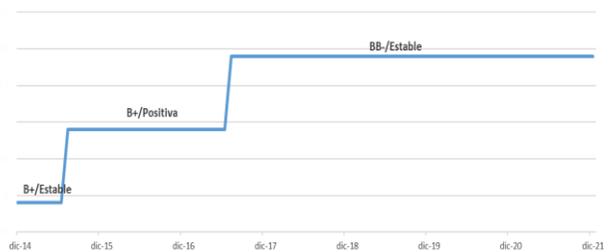
Fuente: SIGADE
* Años: 2016 -2017 no incluye Deuda Cuasi fiscal pendiente de conversión
/P: Preliminar

Evolución de las Calificaciones de Riesgo País

Las agencias calificadoras de riesgos Moody's Investors Service y Standard & Poor's, han mantenido invariable por quinto año, 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.

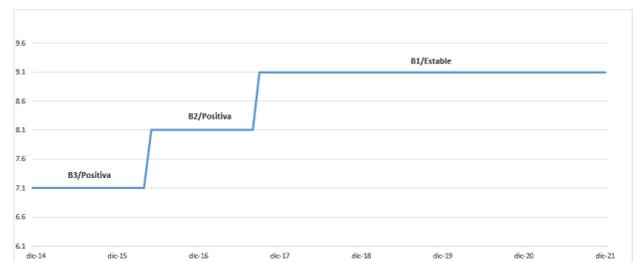
Este panorama económico favorable que el país ha venido mostrando en los últimos años, propició que en el mes de julio de 2021 Moody's Investors Service evaluaran la economía hondureña logrando mantener invariable la calificación en B1 con perspectiva estable y en mayo de 2021 la calificadora Standard & 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)

Gráfico No.2
Calificaciones de Riesgo y Perspectiva de S&P
Período 2014- 2021



Fuente: Propia de la SEFIN

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



Fuente: Propia de la SEFIN

Situación de la Deuda Pública de la Administración Central

II. Deuda Externa

Al 31 de diciembre de 2021, el saldo de la deuda externa de la Administración Central de Honduras, alcanzó un saldo insoluto de US\$8,290.7 millones, lo que a su vez equivale a un 30.0% del PIB, reflejando un incremento del 1.3% con respecto al saldo del III 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 65.8% (US\$5,458.4 millones) se encuentra en manos de Acreedores Multilaterales, el 21.7% (US\$1,800.0 millones) en manos de Tenedores de Bonos Soberanos, Acreedores Bilaterales participan con un 9.6% (US\$793.0 millones) y el restante 2.9% (US\$239.3 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 – diciembre de 2021 ^{Preliminar}

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	% PIB	2021/4	%
Saldos en US\$, millones	5,840.3	100%	6,829.1	100%	6,961.5	100%	7,319.1	100%	8,206.3	100%	8,290.7	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%	5,458.4	65.8%
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	21.7%
Bilateral	592.0	10.1%	618.9	9.1%	598.8	8.6%	871.9	11.9%	830.2	10.1%	793.0	9.6%
Bancos Comerciales y Proveedores	316.5	5.4%	313.4	4.6%	293.3	4.2%	277.3	3.8%	265.9	3.2%	239.3	2.9%

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 diciembre de 2021 el 53.8% del saldo de la deuda contratada esté en términos no concesionales y el restante 46.2% 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 - diciembre de 2021 ^{Preliminar}

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021/4	%
Concesionalidad en US\$, millones	5,840.3	100%	6,829.1	100%	6,961.5	100%	7,319.1	100%	8,206.3	100%	8,290.7	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%	3,826.4	46.2%
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%	4,464.3	53.8%

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\$7,218.4 millones que representan el 87.1% de la cartera de deuda externa, 9.1% está denominado en Derechos Especiales de Giro⁴ (DEG) equivalente a US\$751.6 millones, 2.7% en Euros equivalente a US\$222.3 millones y finalmente un 1.1% en diversas divisas que equivale a US\$98.4 millones. (Ver Tabla No.7).

Tabla No.7

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

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021/4	%
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%	8,290.7	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%	7,218.4	87.1%
Derechos Especiales de Giro	909.1	15.6%	942.7	13.8%	888.7	12.8%	843.6	11.5%	835.0	10.2%	751.6	9.1%
Euros	258.1	4.4%	284.4	4.2%	240.4	3.5%	243.0	3.3%	260.3	3.2%	222.3	2.7%
Otras Divisas	89.7	1.5%	123.0	1.8%	113.8	1.6%	105.6	1.4%	107.0	1.3%	98.4	1.1%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El saldo de la deuda externa de la Administración Central se encuentra estructurado en un 71.2% a tasa fija, equivalente a US\$5,906.8 millones y el restante 28.8% equivalente a US\$2,383.9 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 - diciembre 2021. Preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021/4	%
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%	8,290.7	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%	5,906.8	71.2%
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%	2,383.9	28.8%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

II.3. Desembolsos

Al cierre del año 2021 la Administración Central recibió un total de US\$392.3 millones en concepto de desembolsos por parte de los distintos organismos de crédito. El 98.0% del total de los desembolsos recibidos provienen de Organismos Multilaterales por un monto de US\$384.3 millones siendo el BID el mayor aportante de recursos con US\$173.5 millones, seguido del BCIE con US\$136.7 millones, el Banco Mundial con US\$68.3 millones, FIDA con US\$3.6 millones y OPEC/OFID con US\$2.2 millones, el Banco Europeo de Inversiones con un monto de US\$5.6 millones representa el 1.4% de los desembolsos recibidos y las Instituciones Bilaterales con un monto de US\$2.3 millones que representan el 0.6% proveniente de Korea con un monto de US\$1.2 millones, Japón con un monto de US\$0.4 millones, Alemania

Tabla No.9

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

Cuadro de Desembolsos Externos	
En millones de US\$	
Multilaterales	384.3
BID	173.5
BCIE	136.7
IDA	68.3
FIDA	3.6
OPEC/OFID	2.2
Bilaterales	2.3
Export Bank Korea (Korea)	1.2
JICA (Japón)	0.4
Kreditanstalt für Wiederaufbau (Alemania)	0.3
Cassa Depositari Artigiancassa (Italia)	0.3
Bancos Comerciales	5.6
Banco Europeo de Inversiones	5.6
Total US\$, mm	392.2

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.

con un monto de US\$0.3 millones e Italia con US\$0.3 millones (Ver Tabla No.9)

II.4. Nuevas Contrataciones

El Gobierno de Honduras a través de la Secretaría de Estado en el Despacho de Finanzas (SEFIN) durante el año 2021 ha realizado contrataciones por un monto de US\$946.4 millones, siendo orientados a diferentes propósitos tales como Mejoramiento Institucional con monto de US\$259.5 millones el cual representa un 27%, Protección Social con US\$209.9 millones con el 22%, Agua y Saneamiento con US\$151.0 millones el cual representa 16%, Obras Públicas con US\$150.0 millones representando 16% y finalmente otros sectores con US\$176.0 que representan 19%. (Ver Gráfico No.4).

II.5. Servicio de Deuda Externa

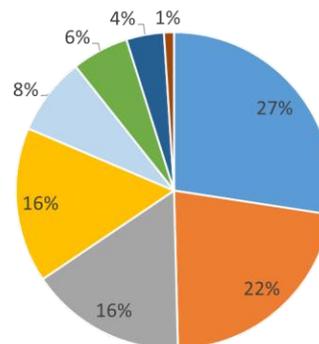
El servicio de la deuda pública externa pagado por la Administración Central de Honduras entre el mes de enero y diciembre del año 2021, ascendió a un monto de US\$504.0 millones. Del total del servicio de la deuda pagado, el 51% (US\$256.0 millones) corresponde al pago de capital, el 46% (US\$233.8 millones) al pago de interés y el 3% (US\$14.2 millones) al pago de comisiones. (Ver Gráfico No.5)

II.6. Comportamiento de los Bonos Soberanos

Los Bonos Soberanos colocados por el Gobierno de Honduras en el mercado de capitales⁵ al cierre de 2021 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 año con un rendimiento en el mercado secundario de 4.77%, el Bono Honduras 6¼ 2027 (19/01/2017) con 4.44% y el Bono Honduras 5% (06/24/2030) con 5.06% (Ver Gráfico No.6).

Gráfico No. 4

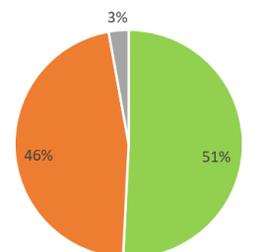
Contrataciones de Deuda Externa de la Administración Central enero 2021 - diciembre de 2021



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Gráfico No.5

Composición del Servicio de la Deuda Externa de la Administración Central enero 2021- diciembre 2021

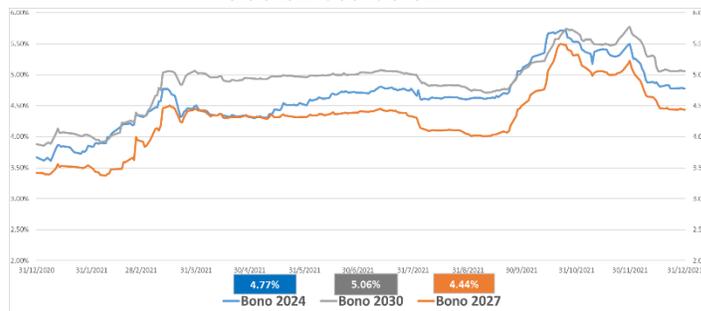


■ Capital ■ Intereses ■ Comisiones

Fuente: SIGADE

Gráfico No.6

Comportamiento de Rendimientos de los Bonos Soberanos enero 2021- diciembre 2021



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, ha mostrado una tendencia fluctuante durante el año 2021 cerrando el año 2021 con 313 puntos básicos (pb), inferior al promedio de los países latinoamericanos con 381 puntos básicos. (Ver Gráfico No.7)



III. Deuda Interna

Al 31 de diciembre de 2021, el saldo de la deuda interna de la Administración Central de Honduras⁷, alcanzó un saldo insoluto de US\$7,388.5 millones (L179,876.4 millones⁸), lo que representó un incremento de 1.5% con respecto al III Trimestre de 2021, saldo que a su vez representa un 26.7% con relación al PIB.

III.1. Composición Financiera y Riesgos

La deuda interna de la Administración Central al 31 de diciembre de 2021, está compuesta en un 91.3% por deuda bonificada, L164,142.9 millones, (equivalente a US\$6,742.3 millones) y el restante 8.7% por deuda no bonificada, L15,733.5 millones, (equivalente a US\$646.3 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 –diciembre de 2021 Preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021/4	%
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%	7,388.5	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%	6,742.2	91.3%
No Bonificada	79.5	2.1%	27.7	0.7%	24.8	0.6%	19.9	0.4%	494.6	8.1%	646.3	8.7%

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021/4	%
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%	179,876.4	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%	164,142.9	91.3%
No Bonificada	1,868.7	2.1%	654.4	0.7%	604.7	0.6%	491.2	0.4%	11,927.0	8.1%	15,733.5	8.7%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Asimismo, el 83.7% del saldo de la deuda interna se encuentra a tasa fija, L150,560.5 millones (equivalente a US\$6,184.4 millones), mientras que el restante 16.3% se encuentra a tasa variable, L29,315.9 millones (equivalente a US\$1,204.1 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.24.3454 por 1 US\$

Tabla No.11

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

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021/4	%
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%	7,388.5	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%	6,184.4	83.7%
Tasa Variable	860.8	22.3%	744.8	18.2%	770.9	17.1%	809.7	16.8%	992.7	16.3%	1,204.1	16.3%

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021/4	%
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%	179,876.4	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%	150,560.5	83.7%
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%	29,315.9	16.3%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El endeudamiento interno de Honduras está principalmente constituido en Moneda Nacional, L164,171.5 millones (equivalente a US\$6,743.4 millones) que representan el 91.3% de la cartera, la diferencia de 8.7% se encuentra distribuido entre préstamos en moneda extranjera por un monto de L14,469.7 millones (equivalente a US\$594.4 millones) y títulos/valores denominados o expresados en Dólares Americanos por L1,235.2 millones (equivalente a US\$50.7 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 - diciembre de 2021 Preliminar

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021/4	%
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%	7,388.5	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%	6,743.4	91.3%
Moneda Extranjera	350.0	9.1%	250.3	6.1%	53.7	1.2%	52.7	1.1%	447.5	7.3%	645.1	8.7%

Saldos por Año	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021/4	%
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%	179,876.4	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%	164,171.5	91.3%
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%	15,704.9	8.7%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

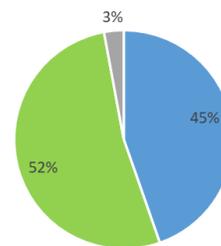
III.2. Servicio de Deuda Interna

El Servicio pago acumulado efectuado entre enero y septiembre del año 2021 en concepto de servicio de la deuda pública interna por la Administración Central de Honduras ascendió a un monto de L26,953.1 millones ⁹(equivalente a US\$1,107.1 millones).

Del total del servicio de la deuda pagado el 52% que representa L14,130.6 millones (equivalente a US\$580.4 millones) corresponde al pago de intereses, el 45% que representa L12,040.2 millones (equivalente a US\$494.6 millones) al pago de principal y el 3% que representa L782.3 millones (equivalente a US\$32.1 millones) al pago de comisiones. (Ver Gráfico No.8).

Gráfico No.8

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



■ Principal ■ Intereses ■ Comisiones

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

⁹ Incluye canje de principal por un monto de L1,707.0 millones, equivalente a US\$70.1 millones.

III.3. Colocación de Valores Gubernamentales de Deuda Interna

Al cierre del 2021, el valor acumulado de endeudamiento interno colocado por la Administración Central en el transcurso del año ascendió a un monto facial de L38,102.31 millones, según se resume en la Tabla No.13.

Tabla No.13

Colocación de Valores Gubernamentales al 31 de diciembre de 2021
Cifras en Millones de Lempiras

Detalle	Bonos Gobierno de Honduras (GDH)		Total
	Remanentes del Presupuesto 2020	Presupuesto 2021	
Monto Autorizado	L101.4¹	L42,280.0	L42,381.4
Apoyo Presupuestario	-	L35,946.2	L35,946.2
Incremento Nominal Permutas	L0.0	L44.8	L44.8
Pago de Aportes Patronales		L2,111.3	L2,111.3
Total Colocado²	L0.0	L38,102.3	L38,102.3

Nota 1 – Monto podría variar según tipo de cambio

Nota 2 – Se incrementó el techo de endeudamiento interno aprobado en el Presupuesto General de la República, según lo autorizado por los Decretos 33-2020, 92-2020 y Acuerdo 672-2021

Nota 3 – No se incluyen operaciones de Gestión de Pasivos, como ser Rescates Anticipados y Permutas

Fuente: DGCP

III.4. Colocaciones Realizadas por Emisión

1. Bonos Gobierno de Honduras (GDH) Presupuesto 2021 por L42,280.0 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, autorizó la emisión de títulos valores para endeudamiento interno por un total de L22,733.8 millones, misma que fue formalizada con Acuerdo No.18-2021 del 28 de enero de 2021.

Mediante los Decretos Legislativos No.33-2020 y No.92-2020 del 2 de abril del 2020 y 16 de julio de 2020 respectivamente, se autorizó el incremento del techo de la deuda interna por un monto de L3,349.2 millones, asimismo, mediante lo autorizado en el Artículo 53 del Decreto Legislativo No.182-2020 se realizó fungibilidad de la deuda por un valor de L16,197.1 millones, por lo cual el nuevo techo autorizado asciende a L42,280.0 millones, formalizado con Acuerdos No.18-2021 del 28 de enero de 2021, No.372-2021 del 7 de julio de 2021, 672-2021 del 18 de octubre de 2021 y 1035-2021 del 29 de diciembre de 2021.

El total acumulado al IV Trimestre 2021 por emisiones de bonos ascendió a L38,102.3 millones, de los cuales L 32,946.2 millones (86.5%), se colocó a través de diecisiete subastas públicas competitivas, L3,000.00 millones (7.9%) se colocó a BCH en cumplimiento al Convenio de Recapitalización, L44.8 millones (0.1%) a través del incremento nominal generado por las permutas y L2,111.3 millones (5.5%) a través de pago de aportes patronales.

Bonos GDH - Remanentes del Presupuesto 2020 por L99.5 millones.

El Artículo 49 del Decreto Legislativo No. 182-2020 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 IV Trimestre 2021 no se realizaron colocaciones de valores para esta emisión.

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

El Artículo 48 del Decreto Legislativo No 182-2020, autorizó la gestión de pasivos con el propósito de minimizar el riesgo y mejorar el perfil de la deuda. En el caso de las permutas de títulos con fecha de vencimiento en años posteriores al 2021, no afectan el techo presupuestario aprobado para la emisión de Bonos GDH, las operaciones de permutas se realizaron con el fin de disminuir estratégicamente riesgos de concentración de vencimientos y riesgos operativos, así continuar en la mejora de los indicadores de deuda pública. (Ver Tabla No.14, Tabla No.15)

Tabla No.14

Bonos Redimidos al 31 de diciembre de 2021
Cifras en Millones de Lempiras

Código ISIN	Operación	Fecha de		Cupón		Moneda	Valor Nominal
		Emisión	Vencimiento	Tipo	Nominal		
HNSEFI001914	Bonos Redimidos	12/3/2015	12/3/2022	Fija	10.75%	HNL	L1,707.0
Total							L1,707.0

Nota 1: Las permutas fueron negociadas según las condiciones del mercado en el momento de la operación.

Fuente: DGCP

Tabla No.15

Bonos Emitidos al 31 de diciembre de 2021
Cifras en Millones de Lempiras

Código ISIN	Operación	Fecha de		Cupón		Moneda	Valor Nominal
		Emisión	Vencimiento	Tipo	Nominal		
HNSEFI002971	Bonos Emitidos	12/5/2020	12/5/2027	Fija	5.15% ¹	HNL	L1,076.5
HNSEFI003706	Bonos Emitidos	12/2/2021	12/8/2029	Fija	5.55%	HNL	L675.3
Total							L1,751.8

Fuente: DGCP

3. Calendario de Subastas



Subasta
Liquidación

Días en rojo representan feriados nacionales

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.16
Metas de Colocación por Instrumentos al 31 de diciembre de 2021

Plazo/Categoría de Interés	Cupón	Ultimo Rendimiento en Subasta	Meta al IV Trimestre 2021	Valores Acumulados al IV Trimestre 2021		
				Monto Colocado a la Fecha en Moneda Nacional (millones)	Porcentaje Colocado	Porcentaje de la Meta
3 años, Tasa Fija	6.00%	3.60%	5%-15%	2,100.0	6%	5%
5 años, Tasa Fija	5.25%	5.25%	15%-25%	8,578.5	23%	20%
7 años, Tasa Fija	5.55%	5.60%	15%-25%	7,838.3	21%	19%
10 años, Tasa Fija	6.25%	6.74%	20%-30%	9,495.4	25%	22%
15 años, Tasa Fija	6.40%	6.89%	15%-25%	6,291.4	17%	15%
10 años, Tasa Variable	IPC+ 4.50%	5.94%	5%-20%	3,798.7	10%	9%
			100.0%	38,102.3	100%	90%

Nota 1: Porcentaje aplicable sobre el monto de L 42,381.4 millones deseado a colocarse según el Plan de Financiamiento 2021 (L42,280.0 mm de Bonos presupuestarios 2021 más 101.4 mm de bonos remanentes del presupuestarios 2020).

Fuente: DGCP

continuación, se resumen las acciones realizadas en la gestión del endeudamiento doméstico al 31 de diciembre de 2021. (Ver Tabla No.17)

Tabla No.17
Acciones del Plan de Financiamiento 2021

Meta	Cumplimiento IV Trimestre del año 2021	Observaciones
Mantener la vida promedio de la deuda interna superior a 4.0 años.	5,5 años	Disponible al 31 de diciembre 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 13 Códigos ISIN ofrecidos para subastas públicas, para bonos a 3, 5, 7, 10 y 15 años con cupones fijos y uno variable
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	Sí	El 90% 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		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 y 19-7-2021 , contando con la participación de inversionistas privados, públicos , casas de bolsa,CNBS y BCH.
Reuniones semestrales con los inversionistas Oreenar las reunas ue vencimiento en 12 o 27	Sí	
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 86.5% 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 diciembre de 2021, el saldo de las operaciones de endeudamiento realizadas por los Fideicomisos con la Banca Nacional ascendió a un monto de L2,819.6 millones, equivalente a US\$115.8 millones (Ver Tabla No.18).

Tabla No.18
Deuda Fideicomiso del Fondo de Protección Poblacional

Saldo de Deuda del Fideicomiso del Fondo de Protección y Seguridad Poblacional					
Cifras en millones					
Al 31 de diciembre de 2021					
Institución Acreedora	Número de Operaciones	Fecha de Otorgamiento	Fecha de Vencimiento	Millones de Lempiras	Millones de US\$
Sistema Financiero Nacional	Cinco Operaciones de Crédito	20/12/2018	24/12/2028	1,198.9	49.2
		24/3/2019	25/3/2029	644.4	26.5
		4/12/2019	4/2/2024	486.7	20.0
		24/12/2018	21/12/2028	321.1	13.2
		1/3/2019	1/3/2029	168.5	6.9
Total				2,819.6	115.8

Fuente: Fondo de Protección y Seguridad Poblacional
Tipo de Cambio: L.24.3454 por 1 US\$

V. Deuda del Fideicomiso de Conservación de la Infraestructura Vial INVESTH

La Conservación del Patrimonio Vial (CPV)¹⁰ es el organismo encargado de la ejecución del programa de infraestructura vial para el periodo comprendido entre los años 2018-2022 denominado “Abriendo Caminos al Desarrollo”, el objetivo de este programa es brindar mantenimiento constante y rutinario a la Red Vial Pavimentada y No Pavimentada del país, mejorando el acceso y la movilización de las personas y los productos, fortaleciendo la conciencia sobre el valor del patrimonio vial de Honduras.

En el Marco del Manual de Estadísticas de las Finanzas Públicas (MEFP 2014) se informa que, al 31 de diciembre de 2021, el saldo de las operaciones de endeudamiento realizadas por los Fideicomisos de Conservación de la Infraestructura Vial ascendió a un monto de L742.3 millones, equivalente a US\$30.5 millones (Ver Tabla No.19)

¹⁰ Fideicomiso de Infraestructura Vial <http://www.investhonduras.hn/dcpv/>

Tabla No.19
Deuda Fideicomiso de Conservación de la Infraestructura Vial

Saldo de Deuda del Fideicomiso de Conservación de la Infraestructura Vial INVESTH			
Cifras en millones			
Al 31 de diciembre de 2021			
Institución Acreedora	Número de Operaciones	Millones de Lempiras	Millones de US\$
Sistema Financiero Nacional	Cuatro Operaciones de Crédito	429.8	17.7
		150.6	6.2
		124.6	5.1
		37.4	1.5
Total		742.3	30.5

Fuente: Fideicomiso de Conservación de la Infraestructura Vial
Tipo de Cambio: L.24.3454 por 1 US\$

Anexos

Tabla No.20
Saldo Insoluto Deuda Externa Incluyendo Atrasos de Principal
Por Tipo de Acreedor y Nombre del Acreedor

Deuda Externa de la Administración Central	
31 de diciembre de 2021	
Cifras en millones de US\$	
Multilateral	5,458.4
BID	2,755.2
BCIE	1,540.9
IDA	1,015.4
FIDA	73.5
OPEC/OFID	43.5
N.D.F	29.8
Bonos Soberanos	1,800.0
Honduras 7½ (03/15/24)	500.0
Honduras 6¼ (01/19/27)	700.0
Honduras 5¾ (06/24/30)	600.0
Bilaterales	793.0
China (Taiwan)	447.5
Cassa Deposittari Artigiancassa (Italia)	70.7
Petróleos de Venezuela S. A. (PDVSA)	60.9
Export Bank Korea	60.3
KFW (Alemania)	35.9
KFAED (Kuwait)	35.0
I.C.O (España)	34.3
BANDES (Venezuela)	24.8
Exim Bank India (India)	17.8
JICA (Japón)	3.0
ICDF (Taiwán)	2.8
Bancos Comerciales y Proveedor	239.3
BEI	78.3
UniCredit Austria AG	52.3
MEGA Bank	37.5
BNDES	37.1
ING BANK N.V	24.7
Land Bank of Taiwan	6.7
Laboratorios Bagó	1.5
Bank of América	1.0
American Expr. Intl	0.3
Deutsch-Suddam Bank	0.1
Total	8,290.7

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Tabla No.21
Saldo Insoluto de la Deuda Interna Estandarizada
En millones de Lempiras

Codigo ISIN	Fecha de Vencimiento	Tipo de Cupón	Cupón	Saldo
HNSEFI001914	12/3/2022	FIJA	10.75%	8,797.8
HNSEFI003037	12/11/2028	FIJA	10.40%	7,291.1
HNSEFI002526	12/11/2026	FIJA	10.45%	7,197.7
HNSEFI003573	12/11/2030	FIJA	8.50%	6,074.0
HNSEFI003698	12/8/2028	FIJA	7.70%	5,791.7
HNSEFI003730	12/5/2036	FIJA	9.00%	5,775.6
HNSEFI002997	12/08/2025	FIJA	10.00%	4,707.5
HNSEFI002260	12/11/2024	VARIABLE	9.12%	4,517.7
HNSEFI003490	12/11/2029	FIJA	10.15%	4,221.1
HNSEFI002473	12/8/2023	FIJA	10.50%	4,078.5
HNSEFI003425	19/8/2025	FIJA	8.00%	3,906.6
HNSEFI002591	12/11/2026	VARIABLE	9.12%	3,871.8
HNSEFI003102	12/11/2030	VARIABLE	9.12%	3,798.7
HNSEFI003680	12/5/2027	FIJA	7.00%	3,450.0
HNSEFI003417	30/12/2024	FIJA	8.00%	3,378.5
HNSEFI002955	12/5/2023	FIJA	9.00%	3,348.1
HNSEFI002518	11/8/2026	FIJA	10.00%	3,013.3
HNSEFI003086	12/5/2034	FIJA	10.90%	3,003.4
HNSEFI002211	15/12/2022	FIJA	8.00%	3,000.0
HNSEFI003433	15/12/2025	FIJA	8.00%	3,000.0
HNSEFI003664	15/12/2026	FIJA	5.25%	3,000.0
HNSEFI003078	12/5/2033	FIJA	11.00%	2,984.0
HNSEFI003094	12/11/2028	VARIABLE	9.17%	2,917.2
HNSEFI003581	12/11/2030	FIJA	9.35%	2,902.2
HNSEFI002451	12/5/2022	FIJA	9.00%	2,837.5
HNSEFI003557	12/8/2027	FIJA	8.60%	2,791.1
HNSEFI003706	12/08/2029	FIJA	5.55%	2,705.6
HNSEFI002104	12/11/2025	VARIABLE	9.12%	2,693.9
HNSEFI003599	12/5/2035	FIJA	10.00%	2,625.5
HNSEFI003466	12/8/2027	FIJA	9.50%	2,612.8
HNSEFI003011	12/11/2027	FIJA	10.45%	2,442.9
HNSEFI002485	12/8/2024	FIJA	10.00%	2,308.6
HNSEFI003045	12/11/2031	FIJA	8.50%	2,290.0
HNSEFI002930	17/12/2023	FIJA	8.00%	2,215.5
HNSEFI002492	12/11/2025	FIJA	10.75%	2,162.1
HNSEFI003516	12/2/2024	FIJA	6.00%	2,100.0
HNSEFI003003	12/8/2026	FIJA	9.75%	2,081.0
HNSEFI002229	22/12/2022	FIJA	8.00%	2,014.8
HNSEFI003508	12/5/2035	FIJA	10.65%	1,952.9
HNSEFI003474	12/8/2027	FIJA	9.75%	1,939.6
HNSEFI002971	12/05/2027	FIJA	5.15%	1,776.5
HNSEFI003524	12/2/2024	FIJA	6.90%	1,720.9
HNSEFI003532	12/5/2026	FIJA	7.00%	1,400.0
HNSEFI003458	12/5/2025	FIJA	9.10%	1,388.9
HNSEFI001734	29/12/2024	VARIABLE	8.65%	1,379.2
HNSEFI002963	12/5/2024	FIJA	9.10%	1,360.6
HNSEFI003441	12/5/2025	FIJA	8.80%	1,277.1
HNSEFI003151	12/5/2033	VARIABLE	9.22%	1,182.4
HNSEFI003722	12/11/2032	FIJA	6.25%	1,131.4
HNSEFI003177	16/3/2027	FIJA	0.75%	1,113.5
HNSEFI002096	28/6/2027	FIJA	10.00%	907.9
HNSEFI002906	12/2/2023	FIJA	7.90%	858.9
HNSEFI001411	29/12/2024	FIJA	14.75%	825.3
HNSEFI003540	12/5/2026	FIJA	8.00%	825.0
HNSEFI002948	17/12/2023	FIJA	8.00%	784.5
HNSEFI003029	12/11/2028	FIJA	10.45%	691.8
HNSEFI002898	12/2/2022	FIJA	8.10%	636.6
HNSEFI003607	12/05/2037	FIJA	6.40%	515.8
HNSEFI003409	12/2/2023	FIJA	8.10%	462.2
HNSEFI003110	12/11/2030	VARIABLE	9.17%	349.6
HNSEFI002344	22/8/2026	FIJA	10.75%	104.0
HNSEFI002336	2/3/2026	FIJA	10.75%	98.8
HNSEFI001964	30/5/2024	FIJA	4.00%	70.1
HNSEFI002351	11/5/2027	FIJA	10.75%	20.3
Total				162,681.2

Fuente: Propia de la SEFIN

Gráfico No.9
Curva de Rendimiento de Bonos Presupuestarios 2021

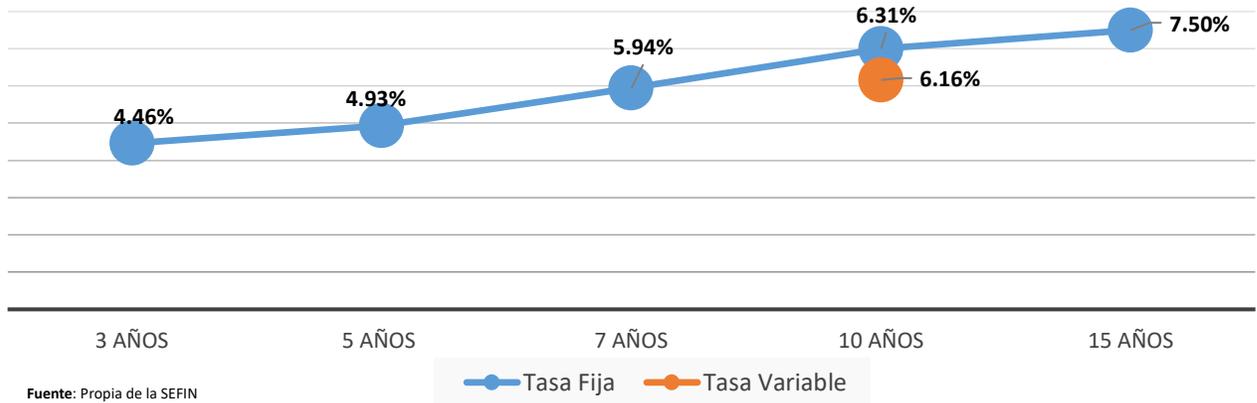
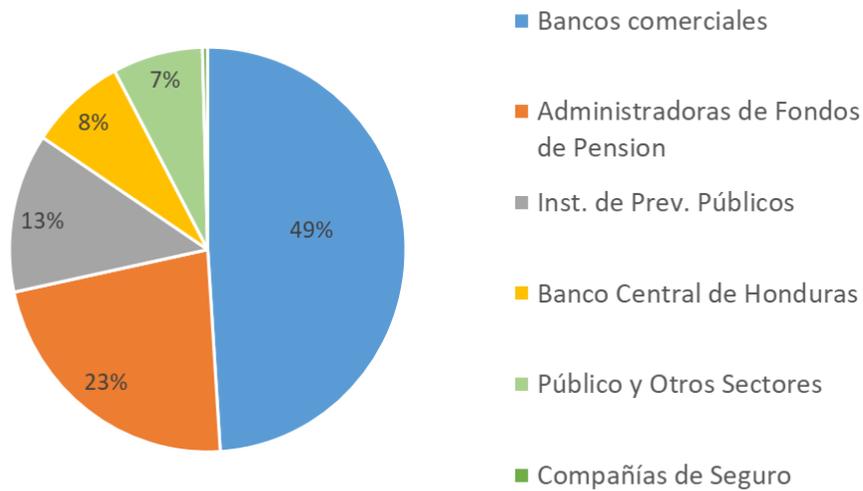


Gráfico No.10
Colocaciones de la Deuda Pública Interna de la Administración Central por Tenedor 2021



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. 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. 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. 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.
DEUDA GARANTIZADA	Deuda garantizada es el monto de los pasivos brutos de deuda del Sector Público cuyo servicio está garantizado contractualmente por el Gobierno de la República.