

## 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 2022

**Elaborado por: Departamento  
Gestión de Deuda y Riesgo**

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

#### NOTA ACLARATORIA

Este documento se elaboró con información disponible al 30 de junio de 2022, 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 © 2022

## Contenido

Introducción.....	3
Situación de la Deuda Pública de la Administración Central .....	4
I. Evolución de la Deuda Pública de la Administración Central .....	5
I.1. Saldo de la Deuda Pública de la Administración Central como Porcentaje del PIB	5
I.2. Servicio de la Deuda como Porcentaje de los Ingresos Corrientes .....	6
II. Deuda Externa.....	6
II.1. Acreedores.....	6
II.2. Composición Financiera y Riesgos .....	7
II.3. Desembolsos .....	8
II.4. Nuevas Contrataciones.....	8
II.5. Servicio de Deuda Externa .....	8
III. Deuda Interna.....	9
III.1. Composición Financiera y Riesgos.....	9
III.2. Servicio de Deuda Interna.....	10
III.3. Colocación de Valores Gubernamentales de Deuda Interna.....	10
III.4. Colocaciones Realizadas por Emisión.....	11
IV. Deuda del Fideicomiso del Fondo de Protección y Seguridad Poblacional.....	11
V. Deuda del Fideicomiso de Conservación de la Infraestructura Vial INVESTH .....	12
Evolución de las Calificaciones de Riesgo País .....	12
Comportamiento de los Bonos Soberanos .....	13
Lineamientos de la Política de Endeudamiento Público.....	14
Anexos .....	15
Conceptos y Definiciones.....	17

## Introducción

---

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 este sentido, al 30 de junio de 2022, la Deuda Pública de la Administración Central con respecto al Producto Interno Bruto (PIB) ha registrado producto de la menor contratación del endeudamiento del financiamiento autorizado y el incremento de la producción. El saldo presentado en este informe está calculado en base a la definición legal, por lo tanto, no incluye la deuda flotante, deuda de corto plazo, pasivos contingentes originados por las Alianzas Público-Privadas y las deudas acumuladas por los fideicomisos; pero parte de esta información se detalla en el presente documento.

Debido a la compleja situación económica, financiera y social heredada del Gobierno anterior, aunado a los impactos negativos de la economía mundial, en este primer trimestre, el Congreso Nacional mediante Decreto Legislativo No.08-2022 declaró la Emergencia Fiscal y Financiera con el propósito de atender de manera integral y responsable la crisis fiscal y financiera, a fin de restablecer su equilibrio y reactivar el crecimiento económico sostenible, autorizando a la Secretaría de Estado en el Despacho de Finanzas (SEFIN), para que adopte las medidas extraordinarias requeridas en el ámbito fiscal y financiero, entre ellas la reasignación del gasto público, gestión de financiamiento de conformidad con las atribuciones conferidas por la Constitución de la República, demás leyes y Reglamentos vigentes. Asimismo, la SEFIN ha trabajado en la eliminación y liquidación de los fideicomisos, está realizando la revisión de los contratos con las APP, centralizando los fondos del estado en la Cuenta Única del Tesoro, para mejor manejo financiero de los pagos y créditos, así como incremento en la transparencia y eficiencia de las finanzas públicas.

En este contexto, 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 2022 al 30 de junio de 2022.

## Situación de la Deuda Pública de la Administración Central

Al 30 de junio de 2022 el saldo de la deuda pública de la Administración Central de Honduras alcanzó un monto de US\$15,242.4 millones<sup>1</sup>, lo que representa una reducción de 2.1% con respecto al I trimestre del año 2022, situando la relación Deuda/PIB en valor facial al cierre del primer semestre de 2022 en 47.9% y menor al registrado a junio de 2021 (57.4%). (Ver Tabla No.1)

El saldo de la deuda pública de la Administración Central de Honduras al 30 de junio de 2022 está compuesto por un saldo de Deuda Externa<sup>2</sup> de US\$8,131.9 millones y Deuda Interna con US\$7,110.5 millones<sup>3</sup>.

**Tabla No.1**  
Deuda Pública de la Administración Central  
Cifras en millones de US\$ a junio 2022

	2022/1	%	% PIB	2022/2	%	% PIB
<b>Administración Central en US\$, millones</b>	<b>15,571.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>48.8%</b>	<b>15,242.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>47.9%</b>
<b>Deuda Externa</b>	<b>8,266.0</b>	<b>53.1%</b>	<b>25.9%</b>	<b>8,131.9</b>	<b>53.4%</b>	<b>25.6%</b>
<b>Deuda Interna</b>	<b>7,305.3</b>	<b>46.9%</b>	<b>22.9%</b>	<b>7,110.5</b>	<b>46.6%</b>	<b>22.4%</b>
Proyección PIB 2022 US\$, millones	31,800.8			31,800.8		

Fuente: SIGADE

Proyección 2022 PIB BCH L. 776,626.0 millones, equivalente a US\$31,800.8 millones. Tipo de cambio L24.4216 por 1 US\$

Nota: No se incluye préstamo de variaciones estacionales BCH de L 11,836.0

Por otra parte, el 74% (US\$11,295.6 millones) de las obligaciones adquiridas se encuentra a tasa fija, mientras que un 26% (US\$2,946.8 millones) a tasa variable, evidenciando un riesgo bajo de volatilidad en la tasa de interés en comparación al saldo total. (Ver Tabla No.2) Esta relación se ha mantenido durante los últimos 5 años lo que denota una estabilización en cuanto a la tasa de intereses, priorizando la contrataciones y colocaciones del nuevo endeudamiento a tasa fija.

**Tabla No.2**  
Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central  
Categoría Tasa de Interés del cierre de 2017 – junio de 2022

Saldos por Año	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022/2	%
<b>Tipo de Tasa de Interés en US\$, millones</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>15,679.2</b>	<b>100%</b>	<b>15,242.4</b>	<b>100%</b>
<b>Tasa Fija</b>	74%	7,862.5	72%	8,181.5	71%	8,488.6	70%	10,314.1	72%	12,091.2	77%	11,295.6	74%
<b>Tasa Variable</b>	26%	3,065.6	28%	3,293.2	29%	3,660.4	30%	3,995.1	28%	3,588.0	23%	3,946.8	26%

Fuente: SIGADE

Asimismo, la composición por moneda refleja que la deuda pública de la Administración Central de Honduras se estructura en 59% (US\$9,063.9 millones) por moneda extranjera y el restante 41% (US\$6,178.5 millones) en moneda nacional (Ver Tabla No.3), con el fin de mitigar el incremento de riesgos financieros y disminuir la acumulación de vencimientos para contar con un perfil suavizado, se ha determinado priorizar el endeudamiento en condiciones financieras a largo plazo y menores tasas de interés.

<sup>1</sup> Expresando en valor facial

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> La deuda interna no incluye el Crédito de Variaciones Estacionales por un monto de equivalente a L11,836.0 millones, este instrumento financiero es a corto plazo y no tendrá efecto presupuestario en los ingresos y gastos, en vista que será cancelado en el presente ejercicio fiscal, según lo establecido en el Artículo 274-U de las Disposiciones Generales del Presupuesto vigentes.

**Tabla No.3**  
Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central  
Moneda de Contratación del cierre de 2017 – junio de 2022

Saldos por Año	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022/2	%
Contratación en US\$, millones	100%	10,928.1	100%	11,474.7	100%	12,149.0	100%	14,309.2	100%	15,679.2	100%	15,242.4	100%
Moneda Nacional	37%	3,914.4	36%	4,452.2	39%	4,777.7	39%	5,655.4	40%	6,743.4	43%	6,178.5	41%
Moneda Extranjera	63%	7,013.7	64%	7,022.5	61%	7,371.3	61%	8,653.8	60%	8,935.8	57%	9,063.9	59%

Fuente: SIGADE

## I. Evolución de la Deuda Pública de la Administración Central

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

El saldo de deuda pública de la Administración Central al 30 de junio de 2022 equivale al 47.9% del PIB, lo que representa una reducción de 7.2% con respecto al cierre del año 2021 explicado principalmente por un sustantivo incremento del PIB hondureño. En la evolución de la deuda pública en relación al PIB para el período 2017–2021, se puede observar un incremento medido en el periodo 2017 al 2019 derivados de la contención del endeudamiento producto de la aprobación y cumplimiento de la Ley de Responsabilidad Fiscal; para el periodo 2020 y 2021 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, aunado a la crisis ocasionada por el paso de las tormentas tropicales ETA e IOTA, lo que denotó en altos déficit fiscales.

**Tabla No.4**  
Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central  
2017 – junio de 2022

Saldos por Año	% PIB	2017	% PIB	2018	% PIB	2019	% PIB	2020	% PIB	2021	% PIB	2022/2	% PIB
Administración Central en US\$, millones	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	55.1%	15,242.4	47.9%
Deuda Externa	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	29.1%	8,131.9	25.6%
Deuda Interna*	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	26.0%	7,110.5	22.4%
PIB US\$, millones		23,158.7		24,085.3		25,107.5		23,827.5		28,455.3		31,800.8	

Fuente: SIGADE

**Gráfico No.1**  
Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central  
Cifras en millones de US\$ (% del PIB) a junio de 2022



Fuente: SIGADE

\* Años: Año 2017 no incluye Deuda Cuasi fiscal pendiente de conversión

/P: Preliminar

## I.2. Servicio de la Deuda como Porcentaje de los Ingresos Corrientes

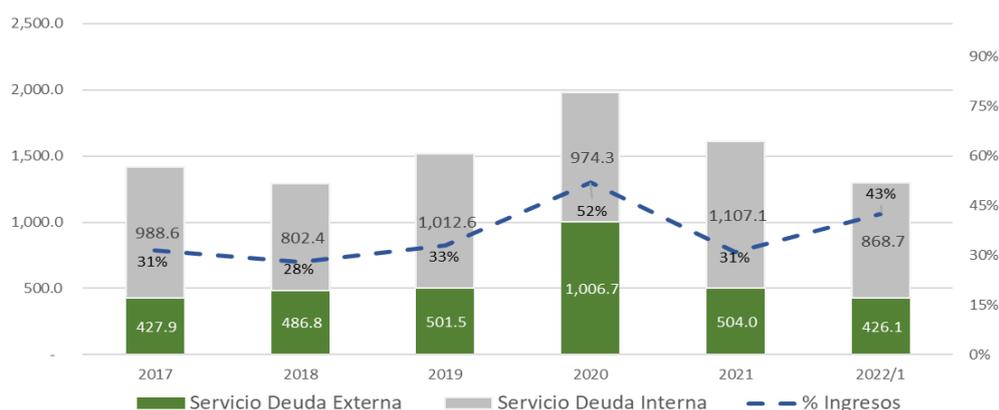
Al 30 de junio de 2022, el servicio de deuda pagado por la República de Honduras alcanzó un total de US\$1,294.8 millones, lo que equivale a un 42.6% de los Ingresos corrientes captados de la Administración Central a la misma fecha, resaltando el hecho que este porcentaje equivale a una reducción de 19.6% con respecto al cierre del año 2021. (ver incisos II.5 y III.2 para mayor detalle).

**Tabla No.5**  
Servicio de la Deuda Pública de la Administración Central en relación a los Ingresos Corrientes  
Moneda de Contratación del cierre de 2017 – junio de 2022

Saldos por Año	2017	% Ingresos	2018	% Ingresos	2019	% Ingresos	2020	% Ingresos	2021	% Ingresos	2022/2	% Ingresos
<b>Total</b>	<b>1,416.5</b>	<b>31.4%</b>	<b>1,289.2</b>	<b>28.1%</b>	<b>1,514.1</b>	<b>32.9%</b>	<b>1,981.0</b>	<b>52.0%</b>	<b>1,611.1</b>	<b>31.0%</b>	<b>1,294.8</b>	<b>42.6%</b>
<b>Servicio Deuda Externa</b>	427.9	9.5%	486.8	10.6%	501.5	10.9%	1,006.7	26.4%	504.0	9.7%	426.1	14.0%
<b>Servicio Deuda Interna</b>	988.6	21.9%	802.4	17.5%	1,012.6	22.0%	974.3	25.6%	1,107.1	21.3%	868.7	28.6%

Fuente: DGCP

**Gráfico No.2**  
Comportamiento del Servicio de Deuda en relación con los Ingresos  
Cifras en millones de US\$



Fuente: DGCP

## II. Deuda Externa

Al 30 de junio de 2022, el saldo de la deuda externa de la Administración Central de Honduras alcanzó un saldo insoluto de US\$8,131.9 millones, lo que a su vez equivale a un 25.6% del PIB, reflejando una reducción del 0.5% con respecto al saldo reflejado a finales 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 66.9% (US\$5,440.4 millones) se encuentra en manos de Acreedores Multilaterales, el 20.1% (US\$1,633.3 millones) en manos de Tenedores de Bonos Soberanos, Acreedores Bilaterales participan con un 10.3% (US\$840.5 millones) y el restante 2.7% (US\$217.7 millones) se encuentra en poder de Bancos Comerciales u Otras Instituciones Financieras y Proveedores. (Ver Tabla No.6).

Tabla No.6

Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por Tipo de Acreedor del cierre de 2017 – junio de 2022

Saldos por Año	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022/2	%
Saldos en US\$, millones	6,829.1	100%	6,961.5	100%	7,319.1	100%	8,206.3	100%	8,290.7	100%	8,131.9	100%
Multilateral	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%	5,440.4	66.9%
Bonos Soberanos	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%	1,633.3	20.1%
Bilateral	618.9	9.1%	598.8	8.6%	871.9	11.9%	830.2	10.1%	793.0	9.6%	840.5	10.3%
Bancos Comerciales y Proveedores	313.4	4.6%	293.3	4.2%	277.3	3.8%	265.9	3.2%	239.3	2.9%	217.7	2.7%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

## II.2. Composición Financiera y Riesgos

Como consecuencia de una reducción sostenida de los recursos de ayuda oficial al desarrollo (recursos concesionales) para la ejecución de programas y proyectos prioritarios para el país, al 30 de junio de 2022 se observa que el 53.3% del saldo de la deuda contratada se encuentre reflejada como deuda 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 mayor proporción de recursos a condiciones de mercado para impulsar programas-proyectos y financiamiento fiscal del Gobierno. (Tabla No.7). A pesar de ello con relación al 2021, las colocaciones concesionales han incrementado levemente en un 0.5%.

Tabla No.7

Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por Condiciones de Financieras del cierre de 2017 - junio de 2022

Saldos por Año	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022/2	%
Concesionalidad en US\$, millones	6,829.1	100%	6,961.5	100%	7,319.1	100%	8,206.3	100%	8,290.7	100%	8,131.9	100%
Concesionales	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%	3,796.6	46.7%
No Concesionales	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%	4,335.3	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\$7,100.8 millones que representan el 87.3% de la cartera de deuda externa, 8.3% está denominado en Derechos Especiales de Giros<sup>4</sup> (DEG) equivalente a US\$672.7 millones, 2.3% en Euros equivalente a US\$189.0 millones y finalmente un 2.1% en diversas divisas que equivale a US\$169.5 millones. (Ver Tabla No.8).

Tabla No.8

Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por Moneda del cierre de 2017 –junio de 2022

Saldos por Año	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022/2	%
Moneda de Contratación en US\$, millones	6,829.1	100%	6,961.5	100%	7,319.1	100%	8,206.3	100%	8,290.7	100%	8,131.9	100%
Dólares de los Estados Unidos de América	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%	7,100.8	87.3%
Derechos Especiales de Giro	942.7	13.8%	888.7	12.8%	843.6	11.5%	835.0	10.2%	751.6	9.1%	672.7	8.3%
Euros	284.4	4.2%	240.4	3.5%	243.0	3.3%	260.3	3.2%	222.3	2.7%	189.0	2.3%
Otras Divisas	123.0	1.8%	113.8	1.6%	105.6	1.4%	107.0	1.3%	98.4	1.1%	169.5	2.1%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El saldo de la deuda externa de la Administración Central se encuentra estructurado en un 70.0% a tasa fija, equivalente a US\$5,688.7 millones y el restante 30.0% equivalente a US\$2,443.2 millones a tasa variable en su mayoría ligadas a la tasa Libor, lo cual representa un riesgo medio en términos de la volatilidad de los costos financieros de la cartera de deuda externa. A pesar de lo anterior se resalta el hecho que esta relación se ha estabilizado en los últimos años e incluso llegando a revertirse a mayor proporción a tasa fija que tasa variable, dada la política de contratación mayoritariamente a tasa fija. (Ver Tabla No.9).

<sup>4</sup> El DEG fue creado por el FMI en 1969 como un activo de reserva internacional para complementar las reservas oficiales de los países miembro, está compuesta por una canasta de monedas como ser el Dólar de EE.UU., el Euro, el Yuan Chino, el Yen Japonés y la Libra Esterlina.

**Tabla No.9**  
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por Categoría de Interés  
2017 – junio 2022

Saldos por Año	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022/2	%
Categoría de Interés en US\$, millones	100%	6,829.1	100%	6,961.5	100%	7,319.1	100%	8,206.3	100%	8,290.7	100%	8,131.9	100%
<b>Fija</b>	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%	5,688.7	70.0%
<b>Variable</b>	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%	2,443.2	30.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

### II.3. Desembolsos

Al II Trimestre de 2022 la Administración Central recibió un total de US\$232.7 millones en concepto de desembolsos por parte de los distintos organismos de crédito. El 61.5% del total de los desembolsos recibidos provienen de Organismos Multilaterales lo que equivale a un monto de US\$143.1 millones, siendo el BID el mayor aportante de recursos con US\$118.5 millones, seguido del BCIE con US\$16.9 millones, el Banco Mundial con US\$6.9 millones y finalmente FIDA con US\$0.8 millones. Las Instituciones Bilaterales con un monto de US\$89.6 millones que representan el restante 38.5%, de los cuales la Agencia de Cooperación de Japón (JICA) ha desembolsado un monto de US\$89.6 millones y el Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW) de Alemania con un monto de US\$0.3 millones. (Ver Tabla No.10).

### II.4. Nuevas Contrataciones

El Gobierno de Honduras a través de la Secretaría de Estado en el Despacho de Finanzas (SEFIN) durante el primer semestre de 2022 no ha realizado contrataciones externas debido a la reformulación del Presupuesto, la contención del endeudamiento como parte de la estrategia de menor utilización de endeudamiento y las prioridades de los proyectos y programas de Inversión Pública del Gobierno.

### 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 a junio del 2022, ascendió a un monto de US\$426.2 millones. Del total del servicio de la deuda pagado, el 71% (US\$302.2 millones) corresponde al pago de capital, el 27% (US\$117.3 millones) al pago de interés y el 2% (US\$6.7 millones) al pago de comisiones. (Ver Gráfico No.3).

**Tabla No.10**

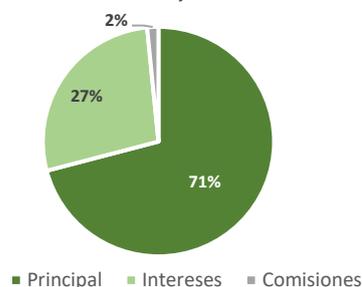
Desembolsos de Deuda Externa de la Administración Central  
Cifras en millones de US\$ de enero 2022 a junio de 2022.

Cuadro de Desembolsos Externos	
En millones de US\$	
<b>Multilaterales</b>	<b>143.1</b>
BID	118.5
BCIE	16.9
IDA	6.9
FIDA	0.8
<b>Bilaterales</b>	<b>89.6</b>
JICA (Japón)	89.3
Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW) Alemania	0.3
<b>Total US\$, mm</b>	<b>232.7</b>

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

**Gráfico No.3**

Composición del Servicio de la Deuda Externa de la Administración Central  
enero 2022- junio 2022



Fuente: Propia de la SEFIN

### III. Deuda Interna

Al primer semestre del año 2022, el saldo de la deuda interna de la Administración Central de Honduras<sup>5</sup>, alcanzó un saldo insoluto de US\$7,110.5 millones (L173,585.10 millones<sup>6</sup>), lo que representó una disminución de 3.8% con respecto al cierre de 2021.

#### III.1. Composición Financiera y Riesgos

La deuda interna de la Administración Central al 30 de junio de 2022 está compuesta en un 87.5% por deuda bonificada, L151,812.2 millones, (equivalente a US\$6,218.3 millones) y el restante 12.5% por deuda no bonificada, L21,772.0 millones, (equivalente a US\$891.8 millones), (Ver Tabla No.11).

**Tabla No.11**  
Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por Tipo de Deuda del cierre de 2017–junio de 2022

Saldos por Año	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022/2	%
<b>Tipo de Deuda en US\$, millones</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>7,388.5</b>	<b>100%</b>	<b>7,110.4</b>	<b>100%</b>
<b>Bonificada</b>	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%	6,218.6	87.5%
<b>No Bonificada</b>	27.7	0.7%	24.8	0.6%	19.9	0.4%	494.6	8.1%	646.3	8.7%	891.8	12.5%

Saldos por Año	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022/2	%
<b>Tipo de Deuda en HNL, millones</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>179,876.4</b>	<b>100%</b>	<b>173,584.2</b>	<b>100%</b>
<b>Bonificada</b>	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%	151,812.2	87.5%
<b>No Bonificada</b>	654.4	0.7%	604.7	0.6%	491.2	0.4%	11,927.0	8.1%	15,733.5	8.7%	21,772.0	12.5%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Asimismo, el 78.9% del saldo de la deuda interna se encuentra a tasa fija, L136,877.9 millones (equivalente a US\$5,606.9 millones), mientras que el restante 21.1% se encuentra a tasa variable, L36,706.3 millones (equivalente a US\$1,503.6 millones). (Ver Tabla No.12)

**Tabla No.12**  
Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por Categoría de Interés del cierre de 2017 –junio de 2022

Saldos por Año	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022/2	%
<b>Categoría de Interés en US\$, millones</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>7,388.5</b>	<b>100%</b>	<b>7,110.5</b>	<b>100%</b>
<b>Tasa Fija</b>	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%	5,606.9	78.9%
<b>Tasa Variable</b>	744.8	18.2%	770.9	17.1%	809.7	16.8%	992.7	16.3%	1,204.1	16.3%	1,503.6	21.1%

Saldos por Año	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022/2	%
<b>Categoría de Interés en HNL, millones</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>179,876.4</b>	<b>100%</b>	<b>173,584.2</b>	<b>100%</b>
<b>Tasa Fija</b>	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%	136,877.9	78.9%
<b>Tasa Variable</b>	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%	36,706.3	21.1%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El endeudamiento interno de la administración central está principalmente constituido en Moneda Nacional, L150,832.0 millones (equivalente a US\$6,178.5 millones) que representan el 86.9% de la cartera, la diferencia de 13.1% se encuentra distribuido en préstamos en moneda extranjera por un monto de L22,752.2 millones (equivalente a US\$932.0 millones) de

<sup>5</sup> El saldo de deuda interna no incluye la deuda cuasi fiscal del año 2017 que no había sido convertida según el Convenio de Recapitalización de BCH.

<sup>6</sup> Tipo de Cambio L.24.4124 por 1 US\$

los cuales títulos/valores denominados o expresados en dólares americanos por L1,226.4 millones (equivalente a US\$50.2 millones). Prestamos en Derechos Especiales de Giro por L21,525.8 millones equivalente a US\$881.8 millones. Esta composición presenta un riesgo medio bajo por fluctuaciones en el tipo de cambio para el endeudamiento interno (Ver Tabla No.13).

**Tabla No.13**  
Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por Moneda de Contratación al cierre de 2017 – junio de 2022

Saldos por Año	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022/2	%
Moneda de Contratación en US\$, millones	4,099.0	100%	4,513.2	100%	4,829.9	100%	6,102.9	100%	7,388.5	100%	7,110.5	100%
Moneda Nacional	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%	6,178.5	86.9%
Moneda Extranjera	250.3	6.1%	53.7	1.2%	52.7	1.1%	447.5	7.3%	645.1	8.7%	932.0	13.1%

Saldos por Año	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022/2	%
Moneda de Contratación en HNL, millones	96,687.7	100%	109,845.7	100%	118,983.4	100%	147,166.1	100%	179,876.4	100%	173,584.2	100%
Moneda Nacional	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%	150,832.0	86.9%
Moneda Extranjera	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%	22,752.2	13.1%

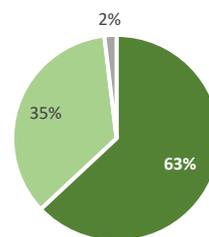
Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

### III.2. Servicio de Deuda Interna

El Servicio pagado y acumulado al primer semestre de 2022 por concepto de servicio de la deuda pública interna de la Administración Central ascendió a un monto de L21,207.3 millones (equivalente a US\$868.7 millones).

Del total del servicio de la deuda pagado el 63% L13,355.8 millones (equivalente a US\$547.1 millones) corresponde al pago de principal, el 35%, L7,453.6 millones (equivalente a US\$305.3 millones) pago de intereses y el 2%, L397.9 millones (equivalente a US\$16.3 millones) a pago de comisiones. (Ver Gráfico No.4).

**Gráfico No.4**  
Servicio Deuda Interna de la Administración Central enero 2022 a marzo de 2022



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

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

Al II trimestre de 2022, el Gobierno Central de Honduras no realizó colocaciones de Deuda Interna, sin embargo, se ha autorizado por parte del Congreso Nacional un monto por colocar de L19,977.3 millones, en base a la reformulación del Presupuesto General de Ingresos y Egresos de la República para el Ejercicio Fiscal 2022.

### III.4. Colocaciones Realizadas por Emisión

#### 1. Bonos Gobierno de Honduras (GDH) Presupuesto 2022 por L19,693.2 millones.

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos de la República para el año 2022, aprobado mediante Decreto Legislativo No.107-2021 de fecha 10 de diciembre de 2021 y publicado en el Diario Oficial “La Gaceta” el 17 de diciembre del 2021 y reformado con Decreto Legislativo No.30-2022 el 8 de abril de 2022, publicado en el Diario Oficial “La Gaceta” el mismo día, autorizó la emisión de títulos valores para endeudamiento interno por un total de L19,693.2 millones, misma que fue Reglamentada con Acuerdo Ejecutivo No.301-2018 del 5 de marzo de 2018. Al I semestre de 2022 no se realizaron colocaciones de títulos valores bajo la presente emisión.

#### 2. Bonos GDH - Remanentes del Presupuesto 2020 por L284.1 millones.

El Artículo 51 del Decreto Legislativo No. 30-2022 facultó a SEFIN a realizar colocaciones de los saldos disponibles de las emisiones de bonos autorizados para el financiamiento del Ejercicio Fiscal 2022. Durante el I semestre de 2022, no se realizaron colocaciones de valores para esta emisión.

#### 3. Bonos Gobierno de Honduras Permuta (GDH-P)

El Artículo 50 del Decreto Legislativo No.30-2022, autorizó la gestión de pasivos con el propósito de minimizar el riesgo y mejorar el perfil de la deuda. Durante el I semestre de 2022 no se realizaron colocaciones de valores para esta emisión.

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

El Fideicomiso de Tasa de Seguridad creado en 2012, tiene como 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. Es importante indicar que en el Marco del Decreto Legislativo No.66-2022 se eliminó la figura los fideicomisos. Asimismo, se está realizando lo señalado en el Artículo 2 de dicho Decreto, respectiva a las obligaciones contraídas.

En cumplimiento de los compromisos asumidos en el Marco del Manual de Estadísticas de las Finanzas Públicas (MEFP 2014) se informa que, al 30 de junio de 2022, el saldo de las operaciones de endeudamiento realizadas por los Fideicomisos con la Banca Nacional presenta un monto de L2,611.3 millones<sup>7</sup>, equivalente a US\$107.0 millones (Ver Tabla No.14).

**Tabla No.14**  
Deuda del Fideicomiso del Fondo de Protección y Seguridad Poblacional

Saldo de Deuda del Fideicomiso del Fondo de Protección y Seguridad Poblacional					
Cifras en millones					
Al 30 de junio de 2022					
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	1,151.0	47.1
		24/3/2019	25/3/2029	607.4	24.9
		4/12/2019	4/2/2024	384.1	15.7
		24/12/2018	21/12/2028	308.3	12.6
		1/3/2019	1/3/2029	160.6	6.6
<b>Total</b>				<b>2,611.3</b>	<b>107.0</b>

Fuente: Fideicomiso del Fondo de Protección y Seguridad Poblacional  
Tipo de Cambio: L24.4124 por 1 US\$

<sup>7</sup> La deuda de fideicomisos en este informe no forma parte del monto de deuda interna de la administración central.

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

La Conservación del Patrimonio Vial (CPV)<sup>8</sup> 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. Es importante indicar que en el Marco del Decreto Legislativo No.66-2022 se eliminó la figura los fideicomisos. Asimismo, se está realizando lo señalado en el Artículo 2 de dicho Decreto, respectiva a las obligaciones contraídas.

En cumplimiento de los compromisos asumidos 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.15)

**Tabla No.15**  
Deuda Fideicomiso de Conservación de la Infraestructura Vial

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	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
<b>Total</b>		<b>742.3</b>	<b>30.5</b>

Fuente: Fideicomiso de Conservación de la Infraestructura Vial

## 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 consecutivo, 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 y otras medidas que el país ha venido desarrollando en los últimos años.

Este panorama macroeconómico estable 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 junio de 2022 la

**Gráfico No.5**  
Calificaciones de Riesgo y Perspectiva de S&P  
Período 2015- junio 2022



Fuente: Propia de la SEFIN

<sup>8</sup> Fideicomiso de Infraestructura Vial <http://www.investhonduras.hn/dcpv/>

calificadora Standard & Poor's, mantuvo su calificación de BB-, la calificadora destaca la iniciativa del Gobierno para combatir la corrupción, aumentar la transparencia como factor clave para el fortalecimiento del sistema de justicia de Honduras aumentando la confianza de los inversionistas, además señala favorablemente el compromiso del Gobierno para respaldar la recuperación financiera de la ENEE, importante para la sostenibilidad de las finanzas públicas. (Ver Gráficos No.5 y No.6)

**Gráfico No.6**  
Calificaciones de Riesgo y Perspectiva de Moody's  
Período 2015- junio 2022



Fuente: Propia de la SEFIN

## Comportamiento de los Bonos Soberanos

Los Bonos Soberanos colocados por el Gobierno de Honduras en el mercado de capitales<sup>9</sup> al II trimestre de 2022 han mostrado un incremento en sus rendimientos en el primer semestre de 2022, debido principalmente a variables exógenas provocada por la incertidumbre en el mercado financiero internacional, en este sentido se observa que el Bono Honduras 7½ 2024 (12/03/2013), cierra el II trimestre con un rendimiento en el mercado secundario de 11.47%, el Bono Honduras 6¼ 2027 (19/01/2017) con 12.80% y el Bono Honduras 5% (06/24/2030) con 12.09% (Ver Gráfico No.7).

**Gráfico No.7**  
Comportamiento de Rendimientos de los Bonos Soberanos  
junio 2021- junio 2022

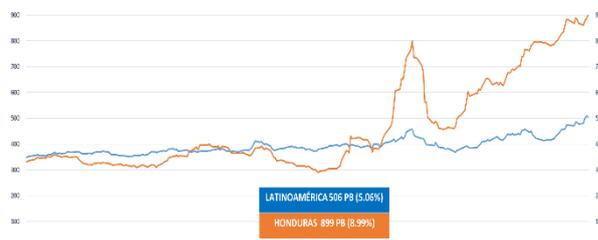


## Indicador de Bonos de Mercados Emergentes - Emerging Markets Bonds Index (EMBI)<sup>10</sup>

El comportamiento del riesgo del Gobierno de Honduras medido a través del EMBI, ha mostrado un comportamiento fluctuante durante el año 2022, observándose un incremento entre los meses de marzo y junio, debido principalmente a variables exógenas.

Honduras cierra el II Trimestre de 2022 con 899 puntos básicos (pb), el promedio de los países latinoamericanos cierra con 506 puntos básicos. (Ver Gráfico No.8)

**Gráfico No.8**  
Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI)  
junio 2021 –junio 2022



Fuente: JP Morgan

<sup>9</sup> Información Disponible en la Página de la SEFIN <http://www.sefin.gob.hn/inversionistas/>

<sup>10</sup> 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)

## Lineamientos de la Política de Endeudamiento Público

---

La Política de Endeudamiento Público 2022-2025<sup>11</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 2022-2025.
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.

---

<sup>11</sup> Política de Endeudamiento Público 2022-2025, Capítulo IV Lineamientos para el Endeudamiento, disponible en el sitio web <http://www.sefin.gob.hn/politicas-y-estrategias/>

## Anexos

**Tabla No.16**  
Saldo Insoluto Deuda Externa Incluyendo Atrasos de Principal  
Por Tipo de Acreedor y Nombre del Acreedor

<b>Deuda Externa de la Administración Central</b>	
30 de junio de 2022	
Cifras en millones de US\$	
<b>Multilateral</b>	<b>5,440.4</b>
BID	2,840.8
BCIE	1,516.5
IDA	947.9
FIDA	67.6
OPEC/OFID	41.2
N.D.F	26.4
<b>Bonos Soberanos</b>	<b>1,633.3</b>
Honduras 7½ (03/15/24)	333.3
Honduras 6¼ (01/19/27)	700.0
Honduras 5⅞ (06/24/30)	600.0
<b>Bilaterales</b>	<b>840.5</b>
China (Taiwan)	445.0
JICA (Japón)	82.8
Cassa Depositari Artigiancassa (Italia)	62.2
Petróleos de Venezuela S. A. (PDVSA)	58.3
Export Bank Korea	53.9
KFAED (Kuwait)	32.8
KFW (Alemania)	31.8
I.C.O (España)	30.4
BANDES (Venezuela)	24.8
Exim Bank India (India)	16.1
ICDF (Taiwán)	2.5
<b>Bancos Comerciales y Proveedor</b>	<b>217.7</b>
BEI	77.5
UniCredit Austria AG	42.8
MEGA Bank	34.6
BNDES	34.6
ING BANK N.V	19.7
Land Bank of Taiwan	5.6
Laboratorios Bagó	1.5
Bank of América	1.0
American Expr. Intl	0.3
Deutsch-Suddam Bank	0.1
<b>Total</b>	<b>8,131.9</b>

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

**Tabla No.17**  
Saldo Insoluto de la Deuda Interna  
Al 30 de junio de 2022  
En millones de Lempiras

Codigo ISIN	Fecha de Vencimiento	Tipo de Cupón	Cupón	Saldo
HNSEFI003037	12/11/2028	FIJA	10.4%	7,291.1
HNSEFI002526	12/11/2026	FIJA	10.5%	7,197.7
HNSEFI003573	12/11/2030	FIJA	8.5%	6,074.0
HNSEFI003698	12/8/2028	FIJA	7.7%	5,791.7
HNSEFI003730	12/5/2036	FIJA	9.0%	5,775.6
HNSEFI002997	12/08/2025	FIJA	10.0%	4,707.5
HNSEFI002260	12/11/2024	VARIABLE	9.1%	4,517.7
HNSEFI003490	12/11/2029	FIJA	10.2%	4,221.1
HNSEFI002473	12/8/2023	FIJA	10.5%	4,078.5
HNSEFI003425	19/8/2025	FIJA	8.0%	3,906.6
HNSEFI002591	12/11/2026	VARIABLE	9.1%	3,871.8
HNSEFI003102	12/11/2030	VARIABLE	9.1%	3,798.7
HNSEFI003680	12/5/2027	FIJA	7.0%	3,450.0
HNSEFI003417	30/12/2024	FIJA	8.0%	3,378.5
HNSEFI002955	12/5/2023	FIJA	9.0%	3,348.1
HNSEFI002518	11/8/2026	FIJA	10.0%	3,013.3
HNSEFI003086	12/5/2034	FIJA	10.9%	3,003.4
HNSEFI002211	15/12/2022	FIJA	8.0%	3,000.0
HNSEFI003433	15/12/2025	FIJA	8.0%	3,000.0
HNSEFI003664	15/12/2026	FIJA	5.3%	3,000.0
HNSEFI003078	12/5/2033	FIJA	11.0%	2,984.0
HNSEFI003094	12/11/2028	VARIABLE	9.2%	2,917.2
HNSEFI003581	12/11/2030	FIJA	9.4%	2,902.2
HNSEFI003557	12/8/2027	FIJA	8.6%	2,791.1
HNSEFI003706	12/08/2029	FIJA	5.6%	2,705.6
HNSEFI002104	12/11/2025	VARIABLE	9.1%	2,693.9
HNSEFI003599	12/5/2035	FIJA	10.0%	2,625.5
HNSEFI003466	12/8/2027	FIJA	9.5%	2,612.8
HNSEFI003011	12/11/2027	FIJA	10.5%	2,442.9
HNSEFI002485	12/8/2024	FIJA	10.0%	2,308.6
HNSEFI003045	12/11/2031	FIJA	8.5%	2,290.0
HNSEFI002930	17/12/2023	FIJA	8.0%	2,215.5
HNSEFI002492	12/11/2025	FIJA	10.8%	2,162.1
HNSEFI003516	12/2/2024	FIJA	6.0%	2,100.0
HNSEFI003003	12/8/2026	FIJA	9.8%	2,081.0
HNSEFI002229	22/12/2022	FIJA	8.0%	2,014.8
HNSEFI003508	12/5/2035	FIJA	10.7%	1,952.9
HNSEFI003474	12/8/2027	FIJA	9.8%	1,939.6
HNSEFI002971	12/05/2027	FIJA	5.2%	1,776.5
HNSEFI003524	12/2/2024	FIJA	6.9%	1,720.9
HNSEFI003532	12/5/2026	FIJA	7.0%	1,400.0
HNSEFI003458	12/5/2025	FIJA	9.1%	1,388.9
HNSEFI001734	29/12/2024	VARIABLE	8.7%	1,379.2
HNSEFI002963	12/5/2024	FIJA	9.1%	1,360.6
HNSEFI003441	12/5/2025	FIJA	8.8%	1,277.1
HNSEFI003151	12/5/2033	VARIABLE	9.2%	1,182.4
HNSEFI003722	12/11/2032	FIJA	6.3%	1,131.4
HNSEFI002096	28/6/2027	FIJA	10.0%	907.9
HNSEFI002906	12/2/2023	FIJA	7.9%	858.9
HNSEFI001411	29/12/2024	FIJA	14.8%	825.3
HNSEFI003540	12/5/2026	FIJA	8.0%	825.0
HNSEFI002948	17/12/2023	FIJA	8.0%	784.5
HNSEFI003029	12/11/2028	FIJA	10.5%	691.8
HNSEFI003607	12/05/2037	FIJA	6.4%	515.8
HNSEFI003409	12/2/2023	FIJA	8.1%	462.2
HNSEFI003110	12/11/2030	VARIABLE	9.2%	349.6
HNSEFI002344	22/8/2026	FIJA	10.8%	104.0
HNSEFI002336	2/3/2026	FIJA	10.8%	98.8
HNSEFI001964	30/5/2024	FIJA	4.0%	74.2
HNSEFI002351	11/5/2027	FIJA	10.8%	20.3
<b>Total Títulos y Valores</b>				<b>149,300.0</b>
<b>Otras Obligaciones en Lempiras</b>				<b>1,532.0</b>
<b>Obligaciones en Moneda Extranjera</b>				<b>22,752.2</b>
<b>Total</b>				<b>173,584.2</b>

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. 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. 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. 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>SEFIN</b>	Secretaría de Finanzas
<b>SIGADE</b>	Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda
<b>UNCTAD</b>	Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo
<b>USAID</b>	United States Agency for International Development
<b>FIDEICOMISO</b>	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.
<b>DEUDA GARANTIZADA</b>	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.