

DIRECCIÓN GENERAL DE CRÉDITO PÚBLICO



INFORME DE LA SITUACIÓN Y LA EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL DE HONDURAS (Preliminar)

III 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 septiembre 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	5
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	9
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.....	11
IV. Deuda del Fideicomiso del Fondo de Protección y Seguridad Poblacional.....	11
Evolución de las Calificaciones de Riesgo País	12
Comportamiento de los Bonos Soberanos	13
Anexos	14
Conceptos y Definiciones.....	16

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 septiembre de 2022 el saldo presentado en este informe está calculado en base a la definición legal, por lo tanto, no incluye la deuda flotante, cuentas por pagar de corto plazo, pasivos contingentes originados por las Alianzas Público-Privadas y las deudas acumuladas por los fideicomisos; de esta última cabe señalar que se está en aplicación del Decreto Legislativo No.66-2022 y su reglamento.

Debido a la compleja situación económica, financiera y social heredada de las administraciones anteriores (29 de junio 2009- enero 2022), en la cual la Deuda Pública de la Administración Central se incrementó en aproximadamente en un 350%, mientras que en relación deuda PIB pasó del 25.6% a 49.3%, aunado a los impactos negativos de la economía mundial, en este sentido la presente Administración Gubernamental realizó acciones para enfrentar la compleja situación económica del País. Para hacer frente a estos desafíos en el primer trimestre de 2022 el Congreso Nacional mediante Decreto Legislativo No.08-2022 declaró 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 el fortalecimiento de la gobernanza de las finanzas públicas mediante la eliminación y liquidación de los fideicomisos, revisión de los contratos con las APP, fortalecimiento de la Cuenta Única del Tesoro según lo establece la norma constitucional, programación financiera 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 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 septiembre de 2022.

Situación de la Deuda Pública de la Administración Central

Al 30 de septiembre de 2022 el saldo de la deuda pública de la Administración Central de Honduras alcanzó un monto de US\$15,618.7 millones¹, lo que representa un aumento de 2.5% con respecto al II trimestre del año 2022, situando la relación Deuda/PIB en valor facial al cierre del tercer trimestre de 2022 en 49.3% (Ver Tabla No.1)

El saldo de la deuda pública de la Administración Central de Honduras al 30 de septiembre de 2022 está compuesto por un saldo de Deuda Externa² de US\$8,071.5 millones y Deuda Interna con US\$7,547.2 millones³.

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

	2022/2	%	% PIB	2022/3	%	% PIB
Administración Central en US\$, millones	15,242.4	100.0%	49.5%	15,618.7	100.0%	49.3%
Deuda Externa	8,131.9	53.4%	25.6%	8,071.5	51.7%	25.4%
Deuda Interna	7,110.5	46.6%	23.9%	7,547.2	48.3%	23.9%
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=US\$1.00

Nota: No se incluye préstamo de variaciones estacionales BCH de L11,836.0 millones

Por otra parte, el 72% (US\$11,180.8 millones) de las obligaciones adquiridas se encuentra a tasa fija, mientras que un 28% (US\$4,438.0 millones) a tasa variable, evidenciando un riesgo bajo de volatilidad en la tasa de interés. (Ver Tabla No.2) Esta relación se ha mantenido durante los últimos 5 años, 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 – septiembre de 2022

Saldos por Año	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022/3	%
Tipo de Tasa de Interés en US\$, millones	10,928.1	100%	11,474.7	100%	12,149.0	100%	14,309.2	100%	15,679.2	100%	15,618.7	100%
Tasa Fija	7,862.5	72%	8,181.5	71%	8,488.6	70%	10,314.1	72%	12,091.2	77%	11,180.7	72%
Tasa Variable	3,065.6	28%	3,293.2	29%	3,660.4	30%	3,995.1	28%	3,588.0	23%	4,438.0	28%

Fuente: SIGADE

Asimismo, la composición por moneda refleja que la deuda pública de la Administración Central de Honduras se estructura en 61% (US\$9,500.3 millones) por moneda extranjera y el restante 39% (US\$6,118.4 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.

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

Saldos por Año	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022/3	%
Moneda de Contratación en US\$, millones	10,928.1	100%	11,474.7	100%	12,149.0	100%	14,309.2	100%	15,679.2	100%	15,618.7	100%
Moneda Nacional	3,914.4	36%	4,452.2	39%	4,777.7	39%	5,655.4	40%	6,743.4	43%	6,118.4	39%
Moneda Extranjera	7,013.7	64%	7,022.5	61%	7,371.3	61%	8,653.8	60%	8,935.8	57%	9,500.3	61%

Fuente: SIGADE

¹ Expresando en valor facial

² 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.

³ 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.

I. Evolución de la Deuda Pública de la Administración Central

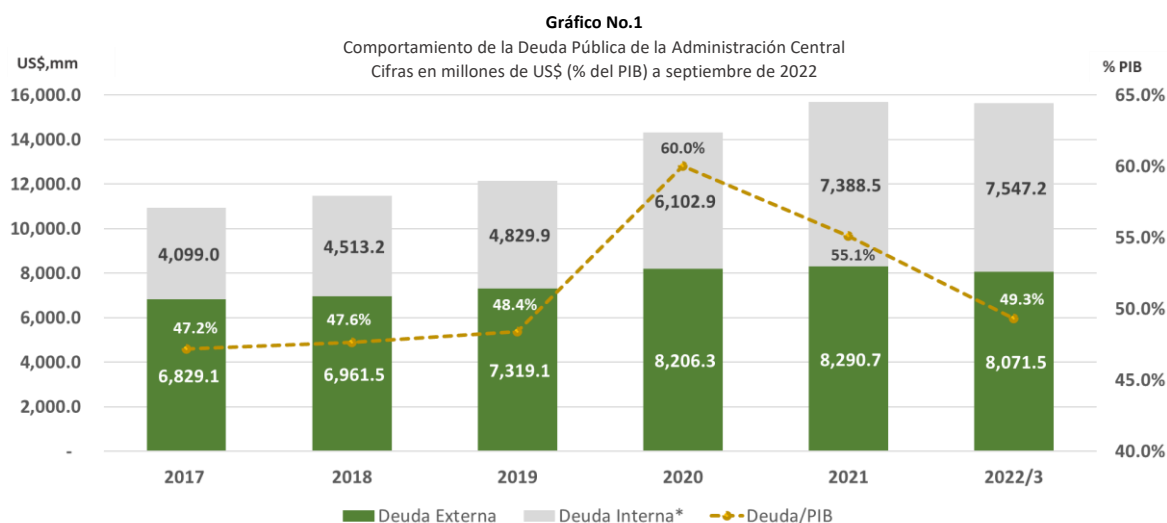
I.1. Saldo de la Deuda Pública de la Administración Central como Porcentaje del PIB

El saldo de deuda pública de la Administración Central al 30 de septiembre de 2022 equivale al 49.3% del PIB, lo que representa un incremento de 2.9% con respecto al II trimestre 2022. En la evolución de la deuda pública en relación al PIB para el período 2017–2022, 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, para financiar los altos déficit fiscales generados.

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

Saldos por Año	2017	% PIB	2018	% PIB	2019	% PIB	2020	% PIB	2021	% PIB	2022/3	% PIB
Administración Central en US\$, millones	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%	15,618.7	49.3%
Deuda Externa	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%	8,071.5	25.4%
Deuda Interna*	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%	7,547.2	23.9%
PIB US\$, millones	23,158.7		24,085.3		25,107.5		23,827.5		28,455.3		31,800.8	

Fuente: SIGADE



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 septiembre de 2022, el servicio de deuda pagado por la República de Honduras alcanzó un total de US\$1,480.8 millones, lo que equivale a un 33.2% de los Ingresos Corrientes captados de la Administración Central a la misma fecha, resaltando el hecho que este porcentaje equivale a un incremento de 22.9% con respecto al cierre del año 2021.

Tabla No.5

Servicio de la Deuda Pública de la Administración Central con relación a los Ingresos Corrientes
Moneda de Contratación del cierre de 2017 – septiembre de 2022

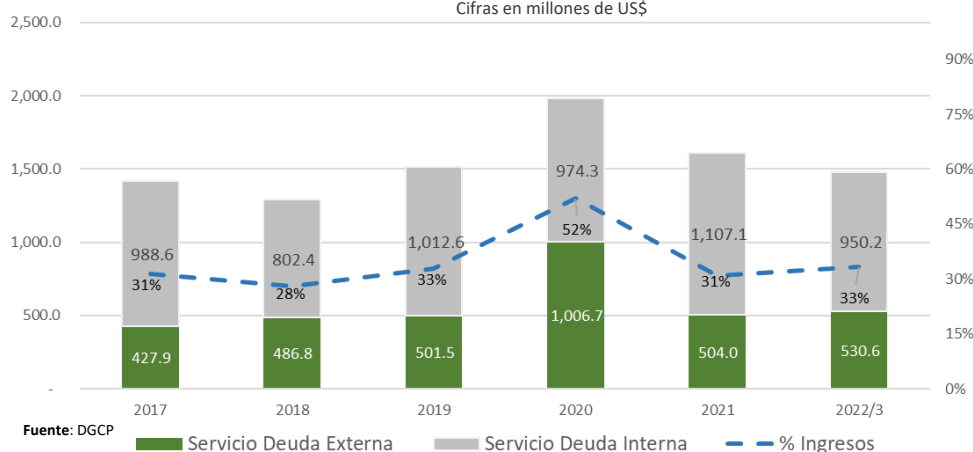
Detalle	2017	2018	2019	2020	2021	2022/3
Servicio Deuda Externa	427.9	486.8	501.5	1,006.7	504.0	530.6
Servicio Deuda Interna	988.6	802.4	1,012.6	974.3	1,107.1	950.2
% Ingresos	31%	28%	33%	52%	31%	33%

Fuente: DGCP

Nota: Deuda interna no incluye pago de préstamo de variaciones estacionales BCH de corto plazo

Gráfico No.2

Comportamiento del Servicio de Deuda en relación con los Ingresos
Cifras en millones de US\$



II. Deuda Externa

Al 30 de septiembre de 2022, el saldo de la deuda externa de la Administración Central de Honduras alcanzó un saldo insoluto de US\$8,071.5 millones, lo que a su vez equivale a un 25.6% del PIB, reflejando una reducción del 0.7% con respecto al saldo reflejado al II trimestre de 2022.

II.1. Acreedores

El saldo de la deuda externa de la Administración Central distribuido por tipo de acreedor tiene la siguiente composición: el 67.0% (US\$5,404.0 millones) se encuentra en manos de Acreedores Multilaterales, el 20.2% (US\$1,633.3 millones) en manos de Tenedores de Bonos Soberanos, Acreedores Bilaterales participan con un 10.2% (US\$825.0 millones) y el restante 2.7% (US\$209.2 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 – septiembre de 2022

Saldos por Año	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022/3	%
Saldos en US\$, millones	6,829.1	100%	6,961.5	100%	7,319.1	100%	8,206.3	100%	8,290.7	100%	8,071.5	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%	5,404.0	67.0%
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	20.2%
Bilateral	618.9	9.1%	598.8	8.6%	871.9	11.9%	830.2	10.1%	793.0	9.6%	825.0	10.2%
Bancos Comerciales y Proveedores	313.4	4.6%	293.3	4.2%	277.3	3.8%	265.9	3.2%	239.3	2.9%	209.2	2.7%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

II.2. Composición Financiera y Riesgos

Como consecuencia del endurecimiento de las condiciones financieras por parte de los organismos que otorgan la ayuda oficial al desarrollo, se ha observado una reducción de la cooperación en términos no concesionales para la ejecución de programas y proyectos prioritarios para el país. Al 30 de septiembre de 2022 se observa que el 53.6% del saldo de la deuda contratada se encuentra reflejada como deuda en términos no concesionales y el restante 46.4% 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 0.2% para el tercer trimestre del año.

Tabla No.7

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

Saldos por Año	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022/3	%
Concesionalidad en US\$, millones	6,829.1	100%	6,961.5	100%	7,319.1	100%	8,206.3	100%	8,290.7	100%	8,071.5	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%	3,741.7	46.4%
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%	4,329.8	53.6%

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\$7,088.7 millones que representan el 87.8% de la cartera de deuda externa, 8.0% está denominado en Derechos Especiales de Giro⁴ (DEG) equivalente a US\$644.1 millones, 2.2% en euros equivalente a US\$179.6 millones y finalmente un 2.0% en diversas divisas que equivale a US\$159.2 millones. (Ver Tabla No.8). Esto contribuye a reducir un riesgo cambiario con base a nuestra balanza de pagos.

Tabla No.8

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

Saldos por Año	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022/3	%
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%	8,071.5	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%	7,088.7	87.8%
Derechos Especiales de Giro	942.7	13.8%	888.7	12.8%	843.6	11.5%	835.0	10.2%	751.6	9.1%	644.1	8.0%
Euros	284.4	4.2%	240.4	3.5%	243.0	3.3%	260.3	3.2%	222.3	2.7%	179.6	2.2%
Otras Divisas	123.0	1.8%	113.8	1.6%	105.6	1.4%	107.0	1.3%	98.4	1.1%	159.2	2.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El saldo de la deuda externa de la Administración Central se encuentra estructurado en un 69.8% a tasa fija, equivalente a US\$5,635.5 millones y el restante 30.2% equivalente a US\$2,436.0 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).

⁴ 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 – septiembre 2022

Saldos por Año	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022/3	%
Categoría de Interés en US\$, millones	6,829.1	100%	6,961.5	100%	7,319.1	100%	8,206.3	100%	8,290.7	100%	8,071.5	100%
Fija	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%	5,635.5	69.8%
Variable	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%	2,436.0	30.2%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

II.3. Desembolsos

Al III Trimestre de 2022 la Administración Central recibió un total de US\$253.5 millones en concepto de desembolsos por parte de los distintos organismos de crédito. El 64.6% del total de los desembolsos recibidos provienen de Organismos Multilaterales lo que equivale a un monto de US\$163.8 millones, siendo el BID el mayor aportante de recursos con US\$134.2 millones, seguido del BCIE con US\$16.9 millones, el Banco Mundial con US\$10.5 millones, FIDA con US\$1.4 millones y finalmente OPEC/OFID con US\$0.8 millones. Las Instituciones Bilaterales con un monto de US\$89.7 millones que representan el restante 35.4%, de los cuales la Agencia de Cooperación de Japón (JICA) ha desembolsado un monto de US\$89.4 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) al tercer trimestre de 2022 ha realizado nuevas contrataciones externas por un monto de US\$328.0 millones⁵, siendo orientados a diferentes propósitos tales como Líneas de Crédito Contingente que se desembolsarían ante la ocurrencia de un desastre natural o de salud y destinados a la Gestión de Recursos Naturales y Epidemias con un monto de US\$110.0 millones que representa 34% de las contrataciones realizadas y Financiamiento del Presupuesto y Medidas de Apoyo a las Políticas de Reforma Energética con un monto de US\$218.0 millones el cual representa 66% (Ver Gráfico No.3).

Tabla No.10

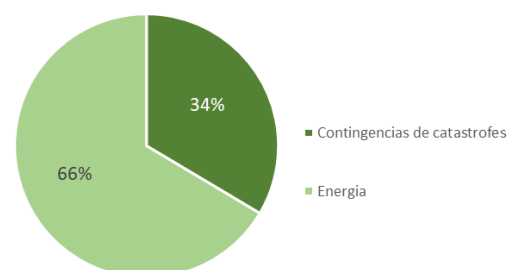
Desembolsos de Deuda Externa de la Administración Central
Cifras en millones de US\$ de enero 2022 a septiembre de 2022.

Cuadro de Desembolsos Externos	
En millones de US\$	
Multilaterales	163.8
BID	134.2
BCIE	16.9
IDA	10.5
FIDA	1.4
OPEC/OFID	0.8
Bilaterales	89.7
JICA (Japón)	89.4
Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW) Alemania	0.3
Total US\$, mm	253.5

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Gráfico No.3

Contrataciones de Deuda Externa de la Administración Central enero 2022-septiembre 2022



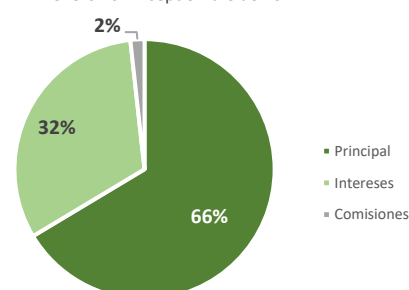
Fuente: Propia de la SEFIN

⁵ No incluye US\$ 400 millones de Préstamo Contingente para Emergencias por Desastres Naturales y de Salud Pública.

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 septiembre del 2022, ascendió a un monto de US\$535.8 millones. Del total del servicio de la deuda pagado, el 66% (US\$355.8 millones) corresponde al pago de capital, el 32% (US\$170.6 millones) al pago de interés y el 2% (US\$9.4 millones) al pago de comisiones. (Ver Gráfico No.4).

Gráfico No.4
Composición del Servicio de la Deuda Externa de la Administración Central
enero 2022- septiembre de 2022



Fuente: Propia de la SEFIN

III. Deuda Interna

Al tercer trimestre del año 2022, el saldo de la deuda interna de la Administración Central de Honduras⁶, alcanzó un saldo insoluto de US\$7,547.2 millones (L185,932.6 millones⁷), lo que representó un incremento de 6.1% con respecto al segundo trimestre de 2022.

III.1. Composición Financiera y Riesgos

La deuda interna de la Administración Central al 30 de septiembre de 2022 está compuesta en un 81.6% por deuda bonificada, L151,768.8 millones, (equivalente a US\$6,160.5 millones) y el restante 18.4% por deuda no bonificada, L34,163.8 millones, (equivalente a US\$1,386.7 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–septiembre de 2022

Saldos por Año	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022/3	%
Tipo de Deuda en US\$, millones	4,099.0	100%	4,513.2	100%	4,829.9	100%	6,102.9	100%	7,388.5	100%	7,547.2	100%
Bonificada	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%	6,160.5	81.6%
No Bonificada	27.7	0.7%	24.8	0.6%	19.9	0.4%	494.6	8.1%	646.3	8.7%	1,386.7	18.4%

Saldos por Año	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022/3	%
Tipo de Deuda en HNL, millones	96,687.7	100%	109,845.7	100%	118,983.4	100%	147,166.1	100%	179,876.4	100%	185,932.6	100%
Bonificada	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%	151,768.8	81.6%
No Bonificada	654.4	0.7%	604.7	0.6%	491.2	0.4%	11,927.0	8.1%	15,733.5	8.7%	34,163.8	18.4%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Asimismo, el 73.5% del saldo de la deuda interna se encuentra a tasa fija, L136,612.4 millones (equivalente a US\$5,545.3 millones), mientras que el restante 26.5% se encuentra a tasa variable, L49,320.2 millones (equivalente a US\$2,002.0 millones). (Ver Tabla No.12)

⁶ 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.

⁷ Tipo de Cambio L.24.6359 por 1 US\$

Tabla No.12

Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por
Categoría de Interés del cierre de 2017 –septiembre de 2022

Saldos por Año	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022/3	%
Categoría de Interés en US\$, millones	4,099.0	100%	4,513.2	100%	4,829.9	100%	6,102.9	100%	7,388.5	100%	7,547.2	100%
Tasa Fija	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%	5,545.3	73.5%
Tasa Variable	744.8	18.2%	770.9	17.1%	809.7	16.8%	992.7	16.3%	1,204.1	16.3%	2,002.0	26.5%

Saldos por Año	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022/3	%
Categoría de Interés en HNL, millones	96,687.7	100%	109,845.7	100%	118,983.4	100%	147,166.1	100%	179,876.4	100%	185,932.6	100%
Tasa Fija	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%	136,612.4	73.5%
Tasa Variable	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%	49,320.2	26.5%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El endeudamiento interno de la administración central está principalmente constituido en Moneda Nacional, L150,733.2 millones (equivalente a US\$6,118.4 millones) que representan el 81.1% de la cartera, la diferencia de 18.9% se encuentra distribuido en préstamos en moneda extranjera por un monto de L35,199.3 millones (equivalente a US\$1,428.8 millones) de los cuales los títulos/valores denominados o expresados en Dólares Americanos por L1,126.8 millones (equivalente a US\$45.7 millones), Préstamos en Derechos Especiales de Giro por L20,939.2 millones equivalente a US\$849.9 millones y préstamos en Dólares Americanos por un monto de L13,133.3 millones equivalente a US\$533.2 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 –septiembre de 2022

Saldos por Año	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022/3	%
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%	7,547.2	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%	6,118.4	81.1%
Moneda Extranjera	250.3	6.1%	53.7	1.2%	52.7	1.1%	447.5	7.3%	645.1	8.7%	1,428.8	18.9%

Saldos por Año	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022/3	%
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%	185,932.6	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%	150,733.2	81.1%
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%	35,199.3	18.9%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

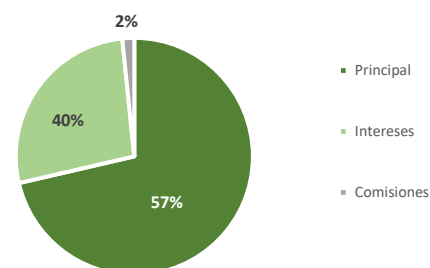
Nota: No se incluye pago de préstamo de variaciones estacionales BCH de corto plazo.

III.2. Servicio de Deuda Interna

El servicio pagado y acumulado al tercer trimestre de 2022 por concepto de servicio de la deuda pública interna de la Administración Central ascendió a un monto de L23,408.5 millones (equivalente a US\$950.2 millones).

Del total del servicio de la deuda pagado el 57% L13,456.90 millones (equivalente a US\$546.23 millones), corresponde al pago de principal, el 40%, L9,374.7 millones (equivalente a US\$380.5 millones), pago de intereses y el 2%, L577.7 millones (equivalente a US\$23.4 millones) a pago de comisiones. (Ver Gráfico No.5).

Gráfico No.5
Servicio Deuda Interna de la Administración Central enero 2022
a septiembre de 2022



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

III.3. Colocación de Valores Gubernamentales de Deuda Interna

Al III trimestre de 2022, no se han realizado colocaciones de endeudamiento interno por concepto emisión de bonos del Gobierno Central.

Prestamos Internos

Al III Trimestre de 2022, se han suscrito cuatro (4), préstamos con el Banco Central de Honduras (BCH), según se detallan en la siguiente tabla:

Tabla No.14
Préstamos Internos suscritos en 2022

No.	Préstamo (Destino)	Monto en Lempiras	Observaciones
1	Cubrir variaciones estacionales en los ingresos o gastos tributarios del Gobierno, atender los compromisos del servicio de deuda pública interna y externa.	L11,836.0 millones	Cancelado en su totalidad en efectivo en agosto de 2022.
2	Atención de la emergencia fiscal y financiera del sector público, destinándose al pago del servicio de la deuda interna y externa del primer trimestre de 2022.	L8,076.5 millones.	Desembolsado. Monto suscrito en DEG239.4 millones equivalente a US\$331.8 millones.
3	Reactivación económica y atención de necesidades prioritarias, mediante el financiamiento de Proyectos y Programas de Inversión Pública, a través del reintegro de fondos nacionales que transfiera SEFIN para el pago del servicio de deuda interna y externa del 2022 y 2023.	L24,745.5 millones (aprox.)	En etapa de desembolso. Monto suscrito en USD1,000.0 millones.
4	Cubrir gastos prioritarios del 2022 como ser: aportes patronales, prestaciones laborales y deuda flotante de años pasados, misma que está compuesta por aportes patronales de gestiones anteriores, transferencias a las municipalidades, construcciones y otros.	L11,836.0 millones	Se cancelará en diciembre de 2022.

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

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 septiembre de 2022, el saldo de las operaciones de endeudamiento realizadas por los Fideicomisos con la Banca Nacional presenta un monto de L2,611.3 millones⁸, equivalente a US\$106.0 millones (Ver Tabla No.15).

⁸ La deuda de fideicomisos en este informe no forma parte del monto de deuda interna de la administración central.

Tabla No.15

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 septiembre 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	46.7
		24/3/2019	25/3/2029	607.4	24.7
		4/12/2019	4/2/2024	384.1	15.6
		24/12/2018	21/12/2028	308.3	12.5
		1/3/2019	1/3/2029	160.6	6.5
Total				2,611.3	106.0

Fuente: Fideicomiso del Fondo de Protección y Seguridad Poblacional

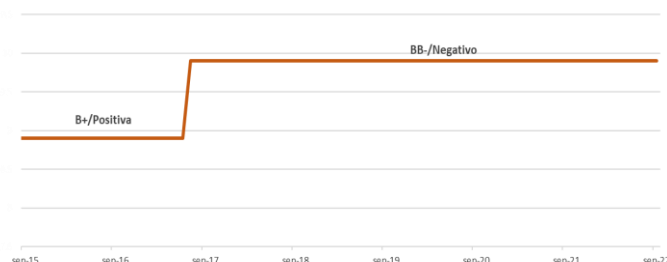
Tipo de Cambio: L24.6359 por 1 US\$

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.

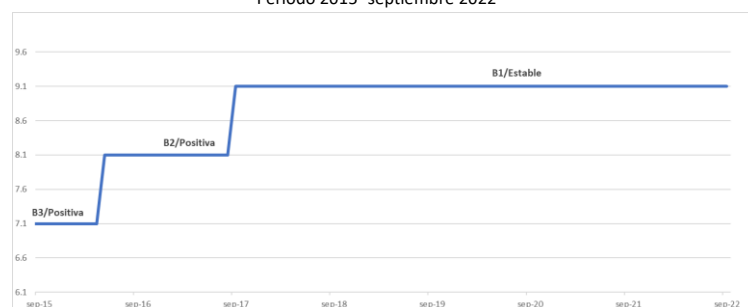
Este panorama macroeconómico estable que el país ha venido mostrando en los últimos años, propició que en el mes de julio de 2022 Moody's Investors Service evaluaran la economía hondureña logrando mantener invariable la calificación en B1 con perspectiva estable y de igual forma en julio de 2022 la calificadora 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,

Gráfico No.6

Calificaciones de Riesgo y Perspectiva de S&P
Período 2015- septiembre 2022

Fuente: Propia de la SEFIN

Gráfico No.7

Calificaciones de Riesgo y Perspectiva de Moody's
Período 2015- septiembre 2022

Fuente: Propia de la SEFIN

importante para la sostenibilidad de las finanzas públicas. (Ver Gráficos No.6 y No.7)

Comportamiento de los Bonos Soberanos

Los Bonos Soberanos colocados por el Gobierno de Honduras en el mercado de Capitales⁹ al III trimestre de 2022 han mostrado un comportamiento similar al mostrado durante gran parte del año, con subidas y bajadas en sus rendimientos, debido principalmente a variables exógenas provocada por la incertidumbre en el mercado financiero internacional, aunado a la guerra en Ucrania, el alza en precios del petróleo y sus derivados, y el comportamiento de las tasas de interés en los Estados Unidos. En este sentido se observa que el Bono Honduras 7½ 2024 (12/03/2013), cierra el III trimestre con un rendimiento en el mercado secundario de 9.09%, el Bono Honduras 6% 2027 (19/01/2017) con 11.05% y el Bono Honduras 5% (06/24/2030) con 11.70% (Ver Gráfico No.8).

Indicador de Bonos de Mercados Emergentes - Emerging Markets Bonds Index (EMBI)¹⁰

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, influenciados principalmente por variables exógenas.

Honduras al cierre del III Trimestre de 2022, se sitúa con 697 puntos básicos (pb) en su indicador EMBI, esto en contraposición del promedio de los países latinoamericanos el cual cierra con 531 puntos básicos. (Ver Gráfico No.9)

Gráfico No.8
Comportamiento de Rendimientos de los Bonos Soberanos
septiembre 2021- septiembre 2022

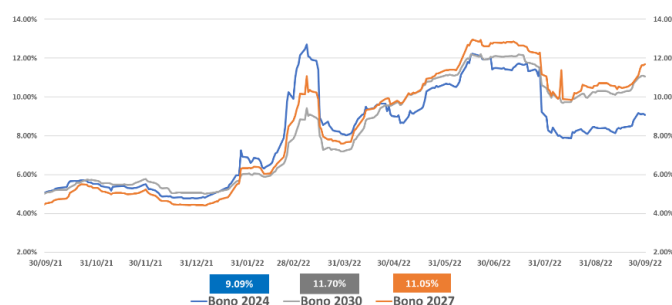
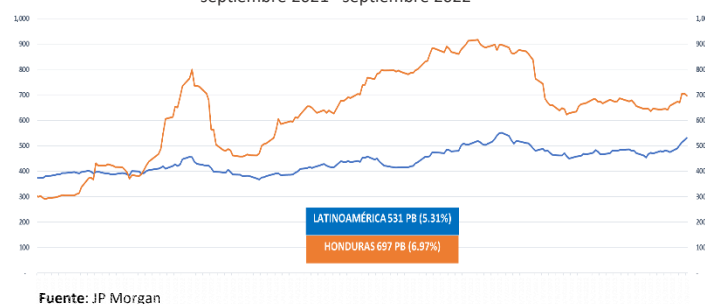


Gráfico No.9
Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI)
septiembre 2021 –septiembre 2022



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

¹⁰ 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)

Anexos

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

Deuda Externa de la Administración Central	
30 de septiembre de 2022	
Cifras en millones de US\$	
Multilateral	5,404.0
BID	2,845.7
BCIE	1,502.7
IDA	923.6
FIDA	64.8
OPEC/OFID	41.5
N.D.F	25.7
Bonos Soberanos	1,633.3
Honduras 7½ (03/15/24)	333.3
Honduras 6¼ (01/19/27)	700.0
Honduras 5% (06/24/30)	600.0
Bilaterales	825.0
China (Taiwan)	445.0
JICA (Japón)	78.8
Cassa Deposittari Artigiancassa (Italia)	60.1
Petróleos de Venezuela S. A. (PDVSA)	57.3
Export Bank Korea	49.3
KFAED (Kuwait)	31.1
KFW (Alemania)	30.9
I.C.O (España)	29.1
BANDES (Venezuela)	24.8
Exim Bank India (India)	16.1
ICDF (Taiwán)	2.4
Bancos Comerciales y Proveedor	209.2
BEI	77.1
UniCredit Austria AG	40.4
MEGA Bank	34.2
BNDES	32.2
ING BANK N.V	17.0
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
Total	8,071.5

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Tabla No.17
Saldo Insoluto de la Deuda Interna por Títulos y Valores
Al 30 de septiembre 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	11.5%	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	11.5%	3,871.8
HNSEFI003102	12/11/2030	VARIABLE	11.5%	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	11.5%	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	11.5%	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	12.4%	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	11.6%	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	11.5%	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%	76.6
HNSEFI002351	11/5/2027	FIJA	10.8%	20.3
Total Títulos y Valores				149,302.3
Otras Obligaciones en Lempiras				1,431.0
Obligaciones en Moneda Extranjera				35,199.3
Total				185,932.6

Fuente: Propia de la SEFIN

Conceptos y Definiciones

DEUDA PÚBLICA	Compromisos financieros de carácter reembolsable contraídos o asumidos por el Estado a través de Instituciones competentes, en virtud de operaciones de crédito público. (Art. 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 für Wiederaufbau
MDRI	Multilateral Debt Relief Initiative
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.