



DEUDA PÚBLICA DE LA ADMINISTRACIÓN CENTRAL DE HONDURAS

I TRIMESTRE 2023

NOTA ACLARATORIA

Este documento se elaboró con información disponible al 31 de marzo de 2023, algunas cifras son preliminares y sujetas a revisiones posteriores.

La Secretaría de Finanzas (SEFIN) autoriza la reproducción total o parcial del texto, gráficas y cifras que figuran en esta publicación, siempre que se mencione la fuente. No obstante, esta Secretaría de Estado no asume responsabilidad legal alguna o de cualquier otra índole, por la manipulación y la interpretación personal de dicha información.

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

Derechos Reservados SEFIN © 2023

Contenido

Introducción.....	2
Contexto Internacional	3
I. Evolución de la Deuda Pública de la Administración Central	4
I.1. Deuda Pública de la Administración Central como Porcentaje del PIB.....	4
Comparación Trimestral de la Deuda Pública de la Administración Central	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	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
Calificaciones de Riesgo País	11
Comportamiento de los Bonos Soberanos.....	12
IV. Liquidación de Endeudamiento de los Fideicomisos.....	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 31 de marzo de 2023 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.

La Deuda Pública de la Administración Central de Honduras al I trimestre de 2023 continuó con una trayectoria estable y sostenible como resultado de una política fiscal responsable en el marco de la Política de Endeudamiento 2022-2025, enfocada en mejorar el perfil de vencimientos del portafolio de deuda con el propósito de satisfacer las necesidades de financiamiento a menor costo y riesgo posible.

En este sentido, al I trimestre de 2023 el saldo de la Deuda Pública de la Administración Central se sitúa en US\$ 16,758.0 millones, la relación deuda PIB se ubica en 48.5%, en el cual se observa una reducción en la Deuda Externa con respecto al cierre de 2022, explicado principalmente por la amortización del Bono Soberano Honduras 7½ (03/15/24), por un monto US\$166.7 millones, en la deuda interna se ha registrado un incremento por un monto aproximado de US\$54.8 millones, producto de la liquidación de la deuda de los fideicomisos, los cuales fueron captados por la Administración Central. Asimismo, en este I trimestre de 2023 se registraron desembolsos externos por un monto de US\$139.9 millones, provenientes de diversos acreedores multilaterales y bilaterales, de igual forma se han realizado contrataciones de deuda externa por un monto de US\$75.9 millones, orientados al Programa de Apoyo al Sistema Integral de Protección Social II.

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 2023 al 31 de marzo de 2023.

Contexto Internacional

Con respecto al endurecimiento de condiciones financieras internacionales, cabe destacar las acciones tomadas por el Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FED), en el mes de marzo de 2023 incrementó en 25 puntos básicos (pb) su tasa de referencia ubicándose en el rango de 4.75%-5.00% (rango anterior de 4.50%-4.75%), reduciendo de esta forma la magnitud de los ajustes que se venían dando en las reuniones anteriores (incrementos de 50 pb). De igual manera las tasas de interés de mercado de referencia mostraron un aumento progresivo durante el año 2023, en el caso de la SOFR, al cierre de marzo de 2023 se ubica en 488 pb, lo que representa un crecimiento de 57 pb con respecto al cierre de 2022. En el caso de la LIBOR se observó un aumento de 18 puntos básicos desde principios del año 2023 ubicándose al 31 de marzo de 2023 en una tasa de 531 pb. En ese sentido, se limitó al flujo de caja debido al incremento en el servicio de deuda contraída a tasa variable, así como las condiciones financieras de los nuevos créditos a contratar.

En cuanto al impacto de las economías de América Latina, en el primer trimestre de 2023 se han mostrado resilientes a los efectos derivados de la Guerra entre Rusia y Ucrania, el alza de las tasas de interés a nivel global y la inflación subyacente ha sido más persistente de lo que se había estimado, estos shocks globales impactan el entorno económico nacional lo que podría generar la desaceleración en su crecimiento; aunado a las condiciones climatológicas desfavorables, estas condiciones podrían afectar la oferta de alimentos agrícolas, generando costos de producción superiores a los previstos derivados de las negociaciones salariales, superiores a las estimadas por lo que lo que los gobiernos deben enfocar sus prioridades en asistencia social fiable y suficientemente generosa para los más necesitados.

I. Evolución de la Deuda Pública de la Administración Central

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

El saldo de la deuda pública de la Administración Central de Honduras al 31 de marzo de 2023 presenta un monto de inferior de US\$59.6 millones a lo observado al cierre de 2022 y está compuesto por el saldo de Deuda Externa con un monto de US\$8,595.6 millones¹ y Deuda Interna con US\$8,162.4 millones, equivalente al 48.5% del PIB.

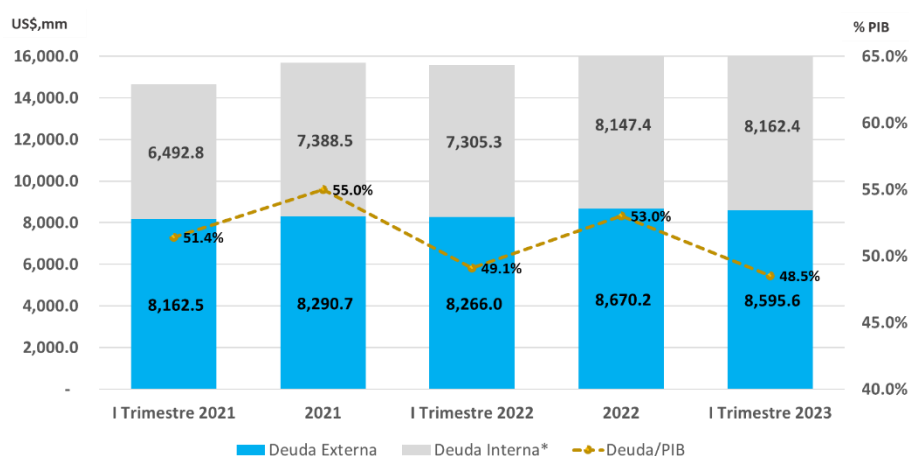
En la evolución de la deuda pública, se puede observar incrementos promedios entre 5.0% a 6.0% del saldo de la deuda para los períodos 2017 al 2019; sin embargo para el año 2020 se observa un aumento pronunciado de casi 17.8% explicado por una mayor obtención de recursos internos y externos para hacer 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 un alto déficit fiscal. Por su parte, para 2021 la deuda total creció en 9.6%, mientras en el 2022 el crecimiento se logró desacelerar, a pesar de los desajustes de flujo de caja realizados por la Administración anterior, el incremento para este año fue de 7.3%, logrando de esta forma que la relación con el PIB disminuyera.

Tabla No.1
Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central
2021– marzo 2023

Administración Central en US\$, millones	2021						2022						2023		
	Marzo	%	% PIB	Diciembre	%	% PIB	Marzo	%	% PIB	Diciembre	%	% PIB	Marzo	%	% PIB
Deuda Externa	8,162.5	55.7%	28.6%	8,290.7	52.9%	29.1%	8,266.0	53.1%	26.1%	8,670.2	51.6%	27.3%	8,595.6	51.3%	24.9%
Deuda Interna	6,492.8	44.3%	22.8%	7,388.5	47.1%	25.9%	7,305.3	46.9%	23.0%	8,147.4	48.4%	25.7%	8,162.4	48.7%	23.6%
Total	14,655.3	100.0%	51.4%	15,679.2	100.0%	55.0%	15,571.3	100.0%	49.1%	16,817.6	100.0%	53.0%	16,758.0	100.0%	48.5%
Producto Interno Bruto PIB, US\$ millones	28,490.3			28,490.3			31,716.4			31,716.4			34,527.7		

Fuente: SIGADE

Gráfico No.1
Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central
Cifras en millones de US\$ (% del PIB) a marzo 2021 a marzo 2023



Fuente: SIGADE
/P: Preliminar

¹ 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.

Informe Trimestral de Deuda Pública de la Administración Central

Comparación Trimestral de la Deuda Pública de la Administración Central

El saldo de deuda de la Administración Central al I trimestre de 2023 con respecto al IV trimestre del año 2022, presentó una leve reducción de 0.4 pp situando la relación Deuda/PIB en valor facial al mes de marzo de 2023 en 48.5% (Ver Tabla No.2).

Tabla No.2

Deuda Pública de la Administración Central
Cifras en millones de US\$ a marzo 2023

	2022/4	%	% PIB	2023/1	%	% PIB
Administración Central en US\$, millones	16,817.6	100.0%	53.3%	16,758.0	100.0%	48.5%
Deuda Externa	8,670.2	51.6%	27.5%	8,595.6	51.3%	24.9%
Deuda Interna	8,147.4	48.4%	25.8%	8,162.4	48.7%	23.6%
Proyección PIB 2023 US\$, millones	31,573.0			34,527.7		

Fuente: SIGADE

Proyección 2023 PIB L. 848,707.4 millones, equivalente a US\$ 34, 527.7 millones. Tipo de cambio L24.5805=US\$1.00

Por otra parte, el 62% (US\$10,394.4 millones) de las obligaciones históricas se encuentra a tasa fija, mientras que un 38% (US\$6,363.6 millones) a tasa variable, evidenciando un riesgo medio de volatilidad en la tasa de interés. (Ver Tabla No.3) Observándose un aumento paulatino producto del encarecimiento de las condiciones financieras de las cuales el país se financia, priorizando las contrataciones y colocaciones del nuevo endeudamiento a tasa fija.

Tabla No.3

Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central
Categoría Tasa de Interés marzo 2021 – marzo 2023

	2021				2022				2023	
Tipo de Tasa de Interés en US\$, millones	Marzo	%	Diciembre	%	Marzo	%	Diciembre	%	Marzo	%
Tasa Fija	10,649.3	72.7%	12,091.2	77.1%	11,593.4	74.5%	11,588.8	68.9%	10,394.4	62.0%
Tasa Variable	4,006.0	27.3%	3,588.0	22.9%	3,977.9	25.5%	5,228.8	31.1%	6,363.6	38.0%
Total	14,655.3	100.0%	15,679.2	100.0%	15,571.3	100.0%	16,817.6	100.0%	16,758.0	100.0%

Fuente: SIGADE

Asimismo, la composición por moneda refleja que la deuda pública de la Administración Central de Honduras se estructura en 63% (US\$10,538.7 millones) por moneda extranjera y el restante 37% (US\$6,219.3 millones) en moneda nacional (Ver Tabla No.4), 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 de largo plazo y menores tasas de interés.

Tabla No.4

Comportamiento de la Deuda Pública de la Administración Central
Moneda de Contratación marzo 2021 –marzo 2023

	2021				2022				2023	
Moneda de Contratación en US\$, millones	Marzo	%	Diciembre	%	Marzo	%	Diciembre	%	Marzo	%
Moneda Nacional	6,051.7	41.3%	8,935.8	57.0%	6,336.6	40.7%	6,213.9	36.9%	6,219.3	37.1%
Moneda Extranjera	8,603.6	58.7%	6,743.4	43.0%	9,234.7	59.3%	10,603.7	63.1%	10,538.7	62.9%
Total	14,655.3	100.0%	15,679.2	100.0%	15,571.3	100.0%	16,817.6	100.0%	16,758.0	100.0%

Fuente: SIGADE

Informe Trimestral de Deuda Pública de la Administración Central

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

Al 31 de marzo de 2023, el servicio de deuda de la Administración Central pagado por la República de Honduras alcanzó un total de US\$454.5 millones, lo que equivale a un 34.7% de los Ingresos Corrientes captados de la Administración Central en el mismo periodo fiscal. Este valor obedece al pago en marzo del principal por USD166.6 millones del bono soberano colocado en 2013, lo que a su vez disminuye el saldo de la deuda en igual monto.

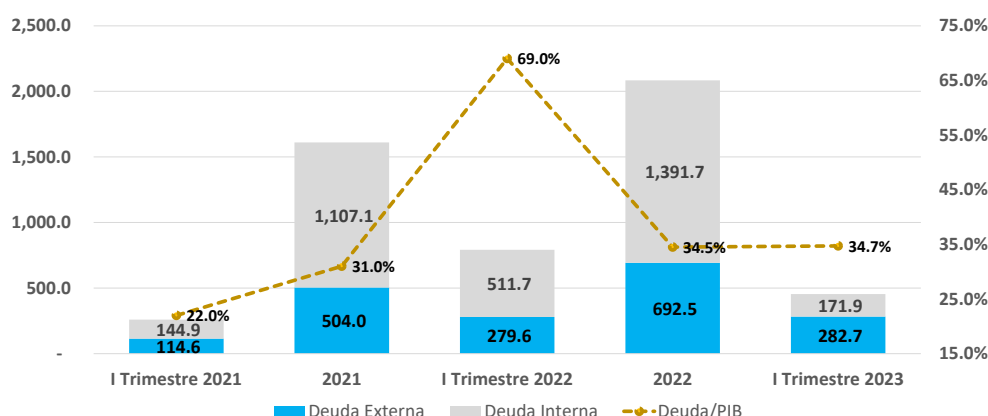
Tabla No.5
Servicio de la Deuda Pública de la Administración Central con relación a los Ingresos Corrientes
Cifras en millones de US\$ marzo 2021 a marzo 2023

Servicio Pagado en US\$, millones	2021				2022				2023	
	Marzo	%	Diciembre	%	Marzo	%	Diciembre	%	Marzo	%
Deuda Externa	114.6	44.2%	504.0	31.3%	279.6	35.3%	692.5	33.2%	282.7	62.2%
Deuda Interna	144.9	55.8%	1,107.1	68.7%	511.7	64.7%	1,391.7	66.8%	171.9	37.8%
Total	259.5	100.0%	1,611.1	100.0%	791.3	100.0%	2,084.2	100.0%	454.6	100.0%
% de Ingresos Corrientes	22.0%		31.0%		69%		34.5%		34.7%	

Fuente: DGCP

Nota: Servicio de deuda interna del año 2022 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 Corrientes
Cifras en millones de US\$



Fuente: DGCP

II. Deuda Externa

Al 31 de marzo de 2023, el saldo de la deuda externa de la Administración Central de Honduras alcanzó un saldo insoluto de US\$8,595.6 millones, lo que a su vez equivale a un 24.9% del PIB, reflejando una leve reducción del 0.9 pp con relación a diciembre de 2022 y un incremento de 4.0 pp con respecto al saldo reflejado al I trimestre de 2022.

II.1. Acreedores

El saldo de la deuda externa de la Administración Central distribuido por tipo de acreedor presenta la siguiente composición: el 70.5% (US\$6,063.0 millones) se encuentra en manos de Acreedores Multilaterales, el 17.1% (US\$1,466.7 millones) en manos de Tenedores de Bonos Soberanos, Acreedores Bilaterales participan con un 10.0% (US\$863.8 millones) y el restante 2.4% (US\$202.1 millones) se

Informe Trimestral de Deuda Pública de la Administración Central

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 marzo 2021-marzo 2023

Tipo de Acreedor en US\$, millones	2021				2022				2023	
	Marzo	%	Diciembre	%	Marzo	%	Diciembre	%	Marzo	%
Multilateral	5,290.6	64.8%	5,458.4	65.8%	5,526.1	66.9%	5,982.7	69.0%	6,063.0	70.5%
Bonos Soberanos	1,800.0	22.1%	1,800.0	21.7%	1,633.3	19.8%	1,633.3	18.8%	1,466.7	17.1%
Bilateral	817.2	10.0%	793.0	9.6%	875.7	10.6%	845.4	9.8%	863.8	10.0%
Bancos Comerciales y Proveedores	254.7	3.1%	239.3	2.9%	230.9	2.8%	208.8	2.4%	202.1	2.4%
Total	8,162.5	100.0%	8,290.7	100.0%	8,266.0	100.0%	8,670.2	100.0%	8,595.6	100.0%

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 financiamiento en términos no concesionales para la ejecución de programas y proyectos prioritarios para el país. Al 31 de marzo de 2023 se observa que el 55.3% del saldo de la deuda contratada se encuentra reflejada como deuda en términos no concesionales y el restante 44.7% 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).

Tabla No.7
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por Condiciones Financieras del cierre de 2018 – marzo 2023

Concesionalidad en US\$, millones	2021				2022				2023	
	Marzo	%	Diciembre	%	Marzo	%	Diciembre	%	Marzo	%
Concesionales	3,810.3	46.7%	3,826.4	46.2%	3,906.6	47.3%	3,846.0	44.4%	3,840.7	44.7%
No Concesionales	4,352.2	53.3%	4,464.3	53.8%	4,359.4	52.7%	4,824.2	55.6%	4,754.8	55.3%
Total	8,162.5	100.0%	8,290.7	100.0%	8,266.0	100.0%	8,670.2	100.0%	8,595.6	100.0%

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\$7,562.8 millones que representan el 88.0% de la cartera de deuda externa, 7.5% está denominado en Derechos Especiales de Giro² (DEG) equivalente a US\$646.2 millones, 2.3% en otras divisas equivalente a US\$194.3 millones y finalmente un 2.2% en Euros que equivale a US\$192.3 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 marzo 2021-marzo 2023

Moneda de Contratación en US\$, millones	2021				2022				2023	
	Marzo	%	Diciembre	%	Marzo	%	Diciembre	%	Marzo	%
Dólares de los Estados Unidos de América	7,008.7	85.9%	7,218.4	87.1%	7,140.4	87.4%	7,646.4	88.2%	7,562.8	88.0%
Derechos Especiales de Giro	807.0	9.9%	751.6	9.1%	726.7	8.9%	654.2	7.5%	646.2	7.5%
Euros	243.8	3.0%	222.3	2.7%	213.4	2.6%	194.0	2.2%	192.3	2.2%
Otras Divisas	103.0	1.3%	98.4	1.2%	85.5	1.0%	175.7	2.0%	194.3	2.3%
Total	8,162.5	100.0%	8,290.7	100.0%	8,166.0	100.0%	8,670.2	100.0%	8,595.6	100.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

² 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.

Informe Trimestral de Deuda Pública de la Administración Central

El saldo de la deuda externa de la Administración Central se encuentra estructurado en un 57.3% a tasa fija, equivalente a US\$4,923.8 millones y el restante 42.7% equivalente a US\$3,671.8 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 mantenido estable en los últimos años por la política de priorización de endeudamiento a tasa fija. (Ver Tabla No.9).

Tabla No.9
Composición de la Deuda Externa de la Administración Central por
Categoría de Interés del cierre de marzo 2021-marzo 2023

Categoría de Interés en US\$, millones	2021				2022				2023	
	Marzo	%	Diciembre	%	Marzo	%	Diciembre	%	Marzo	%
Fija	5,156.6	63.2%	5,173.9	62.4%	5,819.6	70.4%	5,071.1	58.5%	4,923.8	57.3%
Variable	3,005.9	36.8%	3,116.7	37.6%	2,446.4	29.6%	3,599.1	41.5%	3,671.8	42.7%
Total	8,162.5	100.0%	8,290.7	100.0%	8,266.0	100.0%	8,670.2	100.0%	8,595.6	100.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

II.3. Desembolsos

En el I trimestre del año 2023 la Administración Central recibió un total de US\$139.9 millones en concepto de desembolsos por parte de los distintos organismos de crédito. El 84.7% del total de los desembolsos recibidos provienen de Organismos Multilaterales lo que equivale a un monto de US\$118.5 millones, siendo el BCIE el mayor aportante de recursos con US\$100.0 millones, seguido del Banco Mundial con US\$13.4 millones, el BID con US\$4.2 millones, OPEC/OFID con US\$0.6 millones y finalmente FIDA con US\$0.2 millones. Las Instituciones Bilaterales con un monto de US\$21.4 millones que representan el restante 15.3%, de los cuales la Agencia de Cooperación de Japón (JICA) ha desembolsado un monto de US\$18.8 millones, el Export Bank Korea con un monto de US\$2.5 millones, y finalmente el Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW) de Alemania con US\$38.3 miles y Cassa Deposito Artigiancassa con un monto de US\$9.9 miles. (Ver Tabla No.10).

Tabla No.10

Desembolsos de Deuda Externa de la Administración Central
Cifras en millones de US\$ de enero 2023 a marzo de 2023.

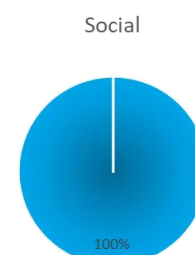
Cuadro de Desembolsos Externos	
En millones de US\$	
Enero 2023-Marzo 2023	
Multilaterales	118.5
BCIE	100.0
IDA	13.4
BID	4.2
OPEC/OFID	0.6
FIDA	0.2
Bilaterales	21.4
JICA	18.8
Export Bank Korea	2.5
KFW	0.0
Cassa Deposito Artigiancassa	0.0
Total	139.9

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

II.4. Nuevas Contrataciones

El Gobierno de Honduras a través de la Secretaría de Finanzas (SEFIN) en el I trimestre del año 2023 realizó contrataciones por un monto de US\$75.9 millones, orientados al Programa de Apoyo al Sistema Integral de Protección Social II (Ver Gráfico No.3).

Gráfico No.3
Contrataciones de Deuda Externa de la Administración Central enero
2023-marzo 2023



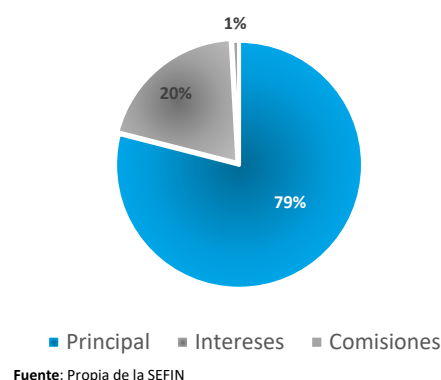
Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

II.5. Servicio de Deuda Externa

El servicio de la deuda pública externa pagado por la Administración Central de Honduras entre el mes de enero a marzo del 2023, ascendió a un monto de US\$282.7 millones. Del total del servicio de la deuda pagado, el 79% (US\$223.3 millones) corresponde al pago de capital, el 20% (US\$56.9 millones) al pago de interés y el 1% (US\$2.5 millones) al pago de comisiones. (Ver Gráfico No.4). Para mayor detalle ver Tabla No.17 en anexos.

Dentro de los vencimientos más significativos se puede mencionar el pago de capital e intereses correspondiente al vencimiento del bono soberano contratado en el año 2013.

Gráfico No.4
Composición del Servicio de la Deuda Externa de la Administración Central
enero 2023- marzo de 2023



III. Deuda Interna

Al I trimestre del año 2023, el saldo de la deuda interna de la Administración Central de Honduras alcanzó un saldo insoluto de US\$8,162.4 millones (L200,636.0 millones³), lo que representó un incremento de 0.2% con respecto al cierre de 2022.

III.1. Composición Financiera y Riesgos

La deuda interna de la Administración Central al 31 de marzo de 2023 está compuesta en un 75.4% por deuda bonificada, L151,301.9 millones, (equivalente a US\$6,155.4 millones) y el restante 24.6% por deuda no bonificada, L49,334.1 millones, (equivalente a US\$2,007.0 millones), (Ver Tabla No.11).

Tabla No.11
Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por Tipo de
Deuda del cierre de marzo 2021-marzo 2023

Tipo de Deuda en US\$, millones	2021				2022				2023	
	Marzo	%	Diciembre	%	Marzo	%	Diciembre	%	Marzo	%
Bonificada	6,004.3	92.5%	6,742.2	91.3%	6,356.0	87.0%	6,204.7	76.2%	6,155.4	75.4%
No Bonificada	488.5	7.5%	646.3	8.7%	949.3	13.0%	1,942.7	23.8%	2,007.0	24.6%
Total	6,492.8	100.0%	7,388.5	100.0%	7,305.3	100.0%	8,147.4	100.0%	8,162.4	100.0%

Tipo de Deuda en HNL, millones	2021				2022				2023	
	Marzo	%	Diciembre	%	Marzo	%	Diciembre	%	Marzo	%
Bonificada	144,222.0	92.5%	164,142.9	91.3%	154,709.7	87.0%	152,622.8	76.2%	151,301.9	75.4%
No Bonificada	11,734.8	7.5%	15,733.5	8.7%	23,106.3	13.0%	47,785.0	23.8%	49,334.1	24.6%
Total	155,956.8	100.0%	179,876.4	100.0%	177,816.0	100.0%	200,407.8	100.0%	200,636.0	100.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

Asimismo, el 67.0% del saldo de la deuda interna se encuentra a tasa fija, L134,468.9 millones (equivalente a US\$5,470.6 millones), mientras que el restante 33.0% se encuentra a tasa variable, L66,167.1 millones (equivalente a US\$2,691.9 millones). (Ver Tabla No.12).

Informe Trimestral de Deuda Pública de la Administración Central

Tabla No.12

Composición de la Deuda Interna de la Administración Central por Categoría de Interés del cierre de marzo 2021 – marzo 2023

Categoría de Interés en US\$, millones	2021				2022				2023	
	Marzo	%	Diciembre	%	Marzo	%	Diciembre	%	Marzo	%
Tasa Fija	5,492.6	84.6%	6,184.4	83.7%	5,773.8	79.0%	5,596.1	68.7%	5,470.6	67.0%
Tasa Variable	1,000.2	15.4%	1,204.1	16.3%	1,531.5	21.0%	2,551.3	31.3%	2,691.9	33.0%
Total	6,492.8	100.0%	7,388.5	100.0%	7,305.3	100.0%	8,147.4	100.0%	8,162.4	100.0%

Categoría de Interés en HNL, millones	2021				2022				2023	
	Marzo	%	Diciembre	%	Marzo	%	Diciembre	%	Marzo	%
Tasa Fija	131,933.3	84.6%	150,560.5	83.7%	140,538.8	79.0%	137,650.7	68.7%	134,468.9	67.0%
Tasa Variable	24,023.5	15.4%	29,315.9	16.3%	37,277.2	21.0%	62,757.1	31.3%	66,167.1	33.0%
Total	155,956.8	100.0%	179,876.4	100.0%	177,816.0	100.0%	200,407.8	100.0%	200,636.0	100.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

El endeudamiento interno de la administración central está principalmente constituido en Moneda Nacional, L152,874.1 millones (equivalente a US\$6,219.3 millones) que representan el 76.2% de la cartera, la diferencia de 23.8% se encuentra distribuido en préstamos en moneda extranjera por un monto de L47,761.9 millones (equivalente a US\$1,943.1 millones), de los cuales se distribuyen en los títulos/valores/préstamos denominados o expresados en Dólares Americanos por L25,803.1 millones (equivalente a US\$1,049.8 millones), Préstamos en Derechos Especiales de Giro por L21,958.8 millones (equivalente a US\$893.3 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 2018 – marzo 2023

Moneda de Contratación en US\$, millones	2021				2022				2023	
	Marzo	%	Diciembre	%	Marzo	%	Diciembre	%	Marzo	%
Moneda Nacional	6,051.7	93.2%	6,743.4	91.3%	6,336.5	86.7%	6,213.9	76.3%	6,219.3	76.2%
Moneda Extranjera	441.1	6.8%	645.1	8.7%	968.8	13.3%	1,933.5	23.7%	1,943.1	23.8%
Total	6,492.8	100.0%	7,388.5	100.0%	7,305.3	100.0%	8,147.4	100.0%	8,162.4	100.0%

Moneda de Contratación en HNL, millones	2021				2022				2023	
	Marzo	%	Diciembre	%	Marzo	%	Diciembre	%	Marzo	%
Moneda Nacional	145,362.4	93.2%	164,171.5	91.3%	154,235.7	86.7%	152,847.3	76.3%	152,874.1	76.2%
Moneda Extranjera	10,594.4	6.8%	15,704.9	8.7%	23,580.3	13.3%	47,560.5	23.7%	47,761.9	23.8%
Total	155,956.8	100.0%	179,876.4	100.0%	177,816.0	100.0%	200,407.8	100.0%	200,636.0	100.0%

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

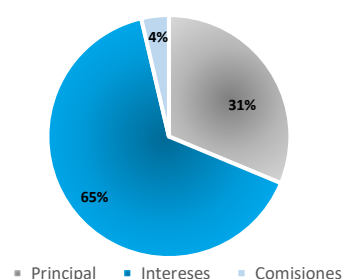
III.2. Servicio de Deuda Interna

El servicio pagado y acumulado al tercer trimestre de 2023 por concepto de servicio de la deuda interna de la Administración Central ascendió a un monto de L4,225.1 millones (equivalente a US\$171.9 millones).

Del total del servicio de la deuda pagado el 31% L1,321.5 millones (equivalente a US\$53.8 millones), corresponde al pago de principal, el 65%, L2,748.6 millones (equivalente a US\$111.8 millones), al pago de intereses y el 4%, L155.0 millones (equivalente a US\$6.3 millones) a pago de comisiones. (Ver Gráfico No.5).

Gráfico No.5

Servicio Deuda Interna de la Administración Central enero 2023 a marzo de 2023



Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

III.3. Colocación de Valores Gubernamentales de Deuda Interna

Bonos Gobierno de Honduras (GDH) Presupuesto 2023 por L18,045.3 millones.

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos de la República para el año 2023, aprobado mediante Decreto Legislativo No.157-2022 de fecha 12 de enero de 2023 y publicado en el Diario Oficial “La Gaceta” esa misma fecha, autorizó la emisión de títulos valores para endeudamiento interno por un total de L18,045.3 millones, misma que fue Reglamentada con Acuerdo Ejecutivo No.301-2018 del 5 de marzo de 2018. Al I trimestre 2023 no se realizaron colocaciones de títulos valores.

Bonos GDH - Remanentes del Presupuesto 2022 por L13,778.4 millones.

El Artículo 57 del Decreto Legislativo No. 157-2022 facultó a SEFIN a realizar colocaciones de los saldos disponibles de las emisiones de bonos autorizados para el financiamiento del Ejercicio Fiscal 2023. Durante el I trimestre de 2023 no se realizaron colocaciones de valores para esta emisión.

Bonos Gobierno de Honduras Permuta (GDH-P).

El Artículo 56 del Decreto Legislativo No.157-2022, autorizó la gestión de pasivos con el propósito de minimizar el riesgo y mejorar el perfil de la deuda. Durante el I trimestre de 2023 no se realizaron colocaciones de valores para esta emisión.

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- con perspectiva negativa. 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



Fuente: Propia de la SEFIN



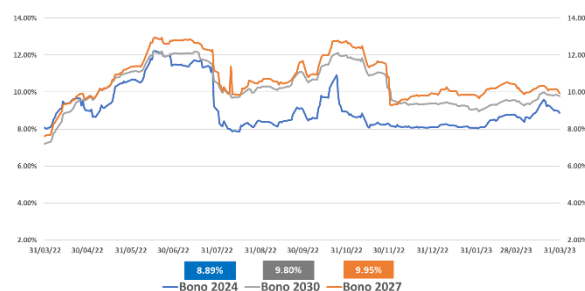
Fuente: Propia de la SEFIN

ENEE, 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 Capitales⁴ al I trimestre de 2023 han mostrado un comportamiento fluctuante con crecidas y descensos 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 de la FED en los Estados Unidos. En este sentido se observa que el Bono Honduras 7½ 2024 (12/03/2013), cierra el I trimestre de 2023 con un rendimiento en el mercado secundario de 8.89%, el Bono Honduras 6¼ 2027 (19/01/2017) con 9.95% y el Bono Honduras 5½ (06/24/2030) con 9.80% (Ver Gráfico No.8).

Gráfico No.8
Comportamiento de Rendimientos de los Bonos Soberanos
marzo 2022- marzo 2023



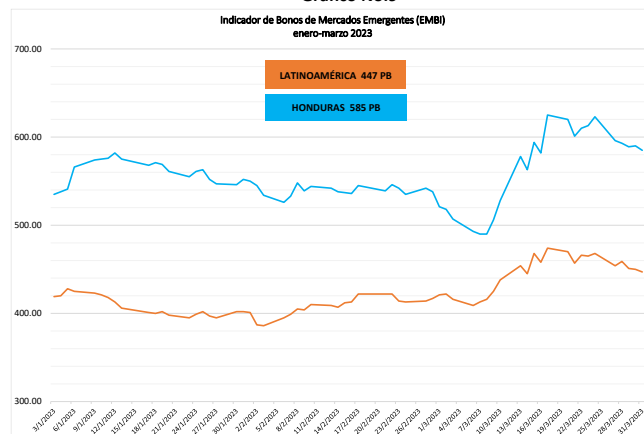
Fuente: Elaboración propia de la SEFIN

Indicador de Bonos de Mercados Emergentes - Emerging Markets Bonds Index (EMBI)⁵

El comportamiento del riesgo del Gobierno de Honduras medido a través del EMBI, ha mostrado un comportamiento fluctuante durante el año 2023, observándose un leve incremento en la primera quincena del mes de marzo influenciados principalmente por variables exógenas.

Honduras al cierre del marzo de 2023, se sitúa con 586 puntos básicos (pb) en su indicador EMBI, esto en contraposición del promedio de los países latinoamericanos el cual cierra con 447 puntos básicos. (Ver Gráfico No.9).

Gráfico No.9
Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI)
enero-marzo 2023



Fuente: datos JP Morgan, grafico elaboración propia SEFIN

⁴ Información Disponible en la Página de la SEFIN <http://www.sefin.gob.hn/inversionistas/>

⁵ 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)

IV. Liquidación de Endeudamiento de los Fideicomisos

Fideicomisos y Gestión de Pasivos: Mediante Decreto Legislativo No.66-2022, artículo 1, numeral 12, se derogó los artículos 30 y 31 del Decreto Legislativo No.105-2011 que creó el “Fondo de Protección y Seguridad Poblacional”, posteriormente mediante Acuerdo Ejecutivo Número 395-2022, la Secretaría de Estado en el Despacho de Finanzas (SEFIN), aprobó el “Reglamento para la Regulación de la Ejecución del Decreto Legislativo No.66-2022 Relativo a la Rescisión y Liquidación de los Contratos o Convenios de Fideicomisos”, estableciendo el artículo 18 del Reglamento en mención que dicha Secretaría de Estado a través de la Dirección General de Crédito Público, gestionará con los acreedores de cada contrato de préstamo, la renegociación de los contratos existentes, para lo cual podrá, mediante esquemas de gestión de pasivos, suscribir nuevas operaciones de crédito, emisión de títulos y valores u otro mecanismo financiero que garantice el reconocimiento y pagos de las obligaciones surgidas de este tipo de esquemas de inversión.

Durante el mes de enero de 2023 se suscribieron 2 Convenios de Crédito por un total de L1,347.0 millones, mediante los cuales se finalizó la renegociación de la deuda adquirida por el Fideicomiso para el Fondo de Protección y Seguridad Poblacional el cual pasó a ser parte de la deuda interna de la Administración Central, con plazos entre 4 a 10 años y tasa de interés entre 7 y 8%.

Anexos

Tabla No.14
Saldo Insoluto Deuda Externa Incluyendo Atrasos de Principal
Por Tipo de Acreedor y Nombre del Acreedor

Deuda Externa de la Administración Central	
31 de marzo de 2023	
Cifras en millones de US\$	
Multilateral	6,063.0
BID	3,075.2
BCIE	1,912.4
IDA	939.9
FIDA	67.5
OPEC/OFID	40.5
N.D.F	27.5
Bonos Soberanos	1,466.7
Honduras 7½ (03/15/24)	166.7
Honduras 6¼ (01/19/27)	700.0
Honduras 5⅝ (06/24/30)	600.0
Bilaterales	863.8
China (Taiwan)	442.5
JICA (Japón)	108.8
Cassa Deposittari Artigiancassa (Italia)	66.6
Export Bank Korea	56.0
Petróleos de Venezuela S. A. (PDVSA)	55.1
KFW (Alemania)	35.0
KFAED (Kuwait)	29.5
I.C.O (España)	29.0
BANDES (Venezuela)	24.8
Exim Bank India (India)	14.4
ICDF (Taiwán)	2.2
Bancos Comerciales y Proveedor	202.1
BEI	75.9
UniCredit Austria AG	41.4
MEGA Bank	31.4
BNDES	29.7
ING BANK N.V	16.5
Land Bank of Taiwan	4.4
Laboratorios Bagó ¹	1.5
Bank of América ¹	1.0
American Expr. Intl ¹	0.3
Deutsch-Suddam Bank ¹	0.1
Total	8,595.6

Fuente: Propia de la SEFIN (SIGADE)

¹ Deuda Inactiva

Informe Trimestral de Deuda Pública de la Administración Central

Tabla No.15
Saldo Insoluto de la Deuda Interna por Títulos y Valores
Al 31 de marzo de 2022
En millones de Lempiras

Detalle de Títulos y Valores por Código ISIN					
Código ISIN	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Tipo de Cupón	Cupón	Saldo
HNSEFI001964	30/5/2014	30/5/2024	FIJA	4.0%	78.5
HNSEFI001411	29/12/2014	29/12/2024	FIJA	14.8%	825.3
HNSEFI002473	12/02/2016	12/8/2023	FIJA	10.5%	4,078.5
HNSEFI002336	02/03/2016	2/3/2026	FIJA	10.8%	98.8
HNSEFI002492	12/05/2016	12/11/2025	FIJA	10.8%	2,162.1
HNSEFI002518	11/08/2016	11/8/2026	FIJA	10.0%	3,013.3
HNSEFI002344	22/08/2016	22/8/2026	FIJA	10.8%	104.0
HNSEFI002526	12/11/2016	12/11/2026	FIJA	10.5%	7,051.5
HNSEFI002526	12/11/2016	12/11/2026	FIJA	10.5%	146.2
HNSEFI002485	12/02/2017	12/8/2024	FIJA	10.0%	2,308.6
HNSEFI002351	11/05/2017	11/5/2027	FIJA	10.8%	20.3
HNSEFI002096	28/06/2017	28/6/2027	FIJA	10.0%	907.9
HNSEFI002955	12/11/2017	12/5/2023	FIJA	9.0%	3,348.1
HNSEFI003078	12/11/2017	12/5/2033	FIJA	11.0%	2,984.0
HNSEFI003011	12/11/2017	12/11/2027	FIJA	10.5%	2,442.9
HNSEFI002997	12/02/2018	12/08/2025	FIJA	10.0%	4,707.5
HNSEFI003037	12/05/2018	12/11/2028	FIJA	10.4%	7,291.1
HNSEFI003086	12/11/2018	12/5/2034	FIJA	10.9%	3,003.4
HNSEFI002963	12/11/2018	12/5/2024	FIJA	9.1%	1,360.6
HNSEFI003029	12/11/2018	12/11/2028	FIJA	10.5%	691.8
HNSEFI002930	17/12/2018	17/12/2023	FIJA	8.0%	2,215.5
HNSEFI002948	17/12/2018	17/12/2023	FIJA	8.0%	784.5
HNSEFI003003	12/02/2019	12/8/2026	FIJA	9.8%	2,081.0
HNSEFI003458	12/05/2019	12/5/2025	FIJA	9.1%	1,388.9
HNSEFI003474	12/08/2019	12/8/2027	FIJA	9.8%	1,939.6
HNSEFI003490	12/11/2019	12/11/2029	FIJA	10.2%	4,221.1
HNSEFI003441	12/11/2019	12/5/2025	FIJA	8.8%	1,277.1
HNSEFI003581	12/11/2019	12/11/2030	FIJA	9.4%	2,902.2
HNSEFI003599	12/11/2019	12/5/2035	FIJA	10.0%	2,625.5
HNSEFI003508	12/11/2019	12/5/2035	FIJA	10.7%	1,952.9
HNSEFI003417	30/12/2019	30/12/2024	FIJA	8.0%	3,378.5
HNSEFI003557	12/02/2020	12/8/2027	FIJA	8.6%	2,791.1
HNSEFI003466	12/02/2020	12/8/2027	FIJA	9.5%	2,612.8
HNSEFI003524	12/02/2020	12/2/2024	FIJA	6.9%	1,720.9
HNSEFI003540	12/05/2020	12/5/2026	FIJA	8.0%	825.0
HNSEFI002971	12/05/2020	12/05/2027	FIJA	5.2%	1,776.5
HNSEFI003425	19/08/2020	19/8/2025	FIJA	8.0%	3,906.6
HNSEFI003573	12/11/2020	12/11/2030	FIJA	8.5%	6,074.0
HNSEFI003730	12/11/2020	12/5/2036	FIJA	9.0%	5,775.6
HNSEFI003532	12/11/2020	12/5/2026	FIJA	7.0%	1,400.0
HNSEFI003433	15/12/2020	15/12/2025	FIJA	8.0%	3,000.0
HNSEFI003516	12/02/2021	12/2/2024	FIJA	6.0%	2,100.0
HNSEFI003706	12/02/2021	12/08/2029	FIJA	5.6%	2,705.6
HNSEFI003698	12/02/2021	12/8/2028	FIJA	7.7%	5,791.7
HNSEFI003680	12/05/2021	12/5/2027	FIJA	7.0%	3,450.0
HNSEFI003045	12/05/2021	12/11/2031	FIJA	8.5%	2,290.0
HNSEFI003607	12/05/2021	12/05/2037	FIJA	6.4%	515.8
HNSEFI003722	12/11/2021	12/11/2032	FIJA	6.3%	1,131.4
HNSEFI003664	15/12/2021	15/12/2026	FIJA	5.3%	3,000.0
HNSEFI003714	12/03/2022	12/09/2032	FIJA	0.0%	1,129.3
HNSEFI003565	12/09/2022	12/09/2030	FIJA	0.0%	4,742.2
HNSEFI002260	12/11/2014	12/11/2024	VARIABLE	14.5%	4,517.7
HNSEFI002120	8/12/2014	8/12/2025	VARIABLE	14.2%	1,001.7
HNSEFI001734	29/12/2014	29/12/2024	VARIABLE	14.2%	1,379.2
HNSEFI002104	12/11/2015	12/11/2025	VARIABLE	14.5%	2,693.9
HNSEFI002591	12/11/2016	12/11/2026	VARIABLE	14.5%	3,871.8
HNSEFI003151	12/11/2017	12/5/2033	VARIABLE	14.6%	1,182.4
HNSEFI003094	12/11/2018	12/11/2028	VARIABLE	14.6%	2,917.2
HNSEFI003110	12/05/2020	12/11/2030	VARIABLE	14.6%	349.6
HNSEFI003102	12/11/2020	12/11/2030	VARIABLE	14.5%	3,798.7
Sub Total Títulos y Valores					149,841.5
Sub Total Otras Obligaciones en Lempiras					3,032.6
Sub Total Otras Obligaciones en Moneda Extranjera					47,761.9
Total					200,636.0

Fuente: Propia de la SEFIN

Informe Trimestral de Deuda Pública de la Administración Central

Tabla No.16
Composición del Servicio de la Deuda Externa de la Administración Central por Tipo de Acreedor trimestral 2023
En millones de US\$

Tipo de Acreedor	Flujos Trimestrales
	I-T
Multilaterales	67.5
Bonos Soberanos	201.0
Bilaterales	4.5
Bancos Comerciales	9.6
Total	282.7

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

Informe Trimestral de Deuda Pública de la Administración Central

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.