



Informe

Deuda Pública Del Gobierno Central

III Trimestre

2016

DIRECCIÓN GENERAL DE CRÉDITO PÚBLICO

Tabla de contenido

PRESENTACIÓN	4
I.1. Cifras Macroeconómicas de Referencia	5
I.2. DEUDA EXTERNA	6
I.3. Acreedores	7
I.4. Composición Financiera y Riesgos	9
I.5. Desembolsos	10
I.6. Nuevas Contrataciones	11
I.7. Servicio de Deuda Externa	12
II. DEUDA INTERNA	12
II.1. Composición Financiera y Riesgos	13
II.2. Servicio de Deuda Interna	14
II.3. Gestión de Valores Gubernamentales de Deuda Interna	15
III. Estadísticas de Colocación Acumulada al Tercer Trimestre 2016	19
IV. INDICADORES DE RIESGO DE LA DEUDA PÚBLICA DEL GOBIERNO CENTRAL	21

Elaborado por:
**Dirección General de Crédito
Público**
**Departamento de Estrategia y
Evaluación del Riesgo de la
Gestión de la Deuda Pública**
Octubre, 2016

PRESENTACIÓN

La deuda pública del Gobierno de Honduras ha experimentado una mejora significativa en relación a sus niveles de riesgo como lo muestran sus principales indicadores de sostenibilidad. Dicha mejora es el resultado de una planificación estratégica coordinada y el compromiso de las autoridades de fortalecer las finanzas públicas a través de diversos instrumentos y los esfuerzos de aumentar la confianza en los valores gubernamentales mediante el manejo responsable de la deuda y un programa de reformas económicas contando con el apoyo del FMI. La puesta en marcha de estas políticas está permitiendo el desarrollo de un crecimiento económico incluyente, mayor cobertura de la red de protección social, y construyendo los cimientos de la sostenibilidad fiscal.

En cumplimiento a lo establecido en el Artículo 82 del Capítulo III de la Normativa del Sub Sistema de Crédito Público y Su Reglamento de Aplicación, la Secretaría de Finanzas presenta el “Informe Trimestral de Situación y Evolución de la Deuda Pública” para el periodo correspondiente al tercer trimestre de 2016.

“Informe de la Situación y Evolución de la Deuda Pública del Gobierno Central al 3er. Trimestre 2016”, presenta el estado y los movimientos comprendidos entre el 1 de Enero al 30 de Septiembre de 2016. El objetivo principal del informe es brindar un panorama de la situación de Endeudamiento Público del País, para lo cual se muestra inicialmente la composición de la Deuda Pública Total del Gobierno Central, desagregada en sus componentes tanto internos como externos, crecimientos históricos y análisis de comportamiento.

El informe presenta las operaciones de Deuda Externa, desagregados por tipo de acreedor así como el registro de los desembolsos efectuados durante el periodo para la ejecución de diferentes proyectos de interés nacional. Así mismo las operaciones de Deuda Interna, su composición financiera, riesgos y el resumen de colocaciones del Gobierno Central.

I. SITUACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA DEL GOBIERNO CENTRAL

I.1. Cifras Macroeconómicas de Referencia

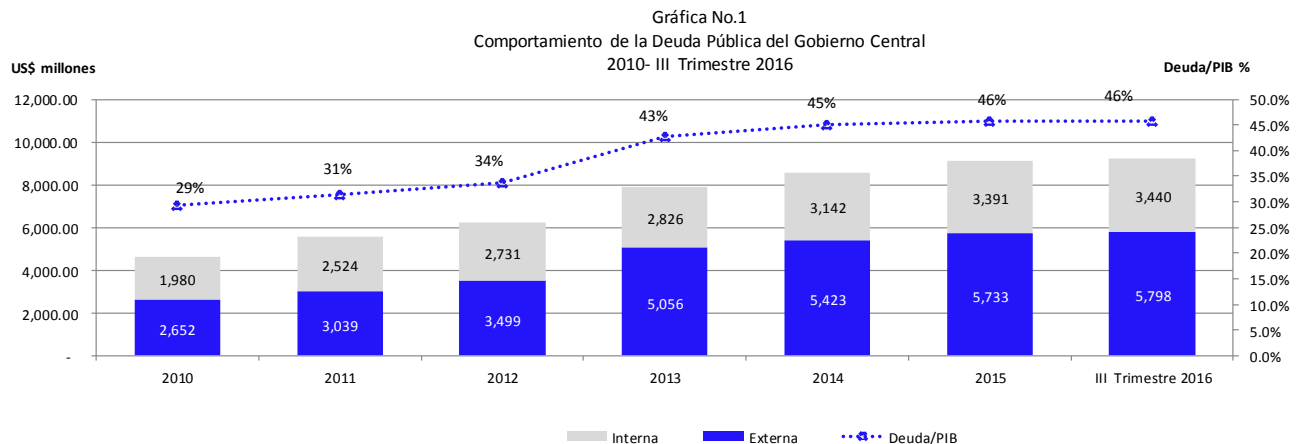
Al cierre 3er. Trimestre de 2016, según cifras del Banco Central de Honduras (BCH), el Producto Interno Bruto (PIB) se estima en L.466,135 (mm)¹, es decir US\$ 20,239.81 (mm) a precios corrientes, con un tipo de cambio de L. 23.0306 x US\$1.00

5

Deuda Total

El saldo de la Deuda pública del Gobierno Central expresado en millones de dólares de los Estados Unidos de América se estructura de la siguiente manera:

Deuda Externa: US\$.5,798.13 Deuda Interna²: US\$.3,440.40 Deuda Total: US\$.9,238.53



Al 3er. Trimestre de 2016, el saldo de la deuda total del Gobierno Central de Honduras alcanzó un monto de US\$.9,238.53 (mm), lo que representa un aumento monetario del 6% con respecto al mismo periodo de 2015. La relación Deuda/PIB equivale a 46% (Ver Tabla No.1).

¹ PIB proforma elaborado por la SEFIN con el fin de realizar estimaciones acordes al período en referencia.

² La deuda interna del Gobierno Central no incluye la deuda cuasi fiscal por un monto de L 8,215.49 millones, equivalente a US\$ 356.72 millones.

Tabla No.1

Saldo de la Deuda Pública del Gobierno Central

Cifras en millones
Al 30 de Septiembre de 2016

	<u>Moneda Nacional</u>	<u>US\$</u>	<u>Deuda/PIB</u>	<u>% Total</u>
Deuda Externa.....	133,534.37	5,798.13	29%	63%
Deuda Interna*	79,234.50	3,440.40	17%	37%
TOTAL	212,768.87	9,238.53	46%	100%

Tipo de Cambio: 1 US\$ por L. 23.0306

PIB estimado US\$ 20,239.8 millones

* La Deuda Interna no incluye la Deuda Cuasifiscal

Fuente:SIGADE

6

Del monto total de la deuda, el 63% corresponde a deuda externa, mientras que el 37% a deuda doméstica.

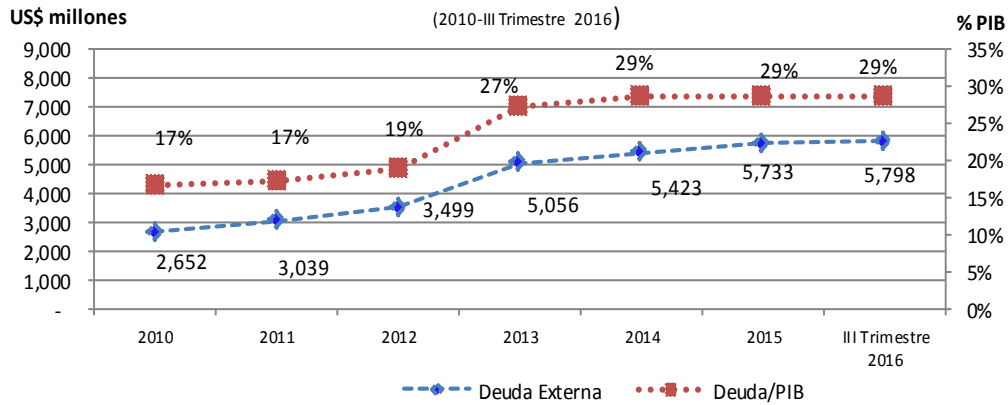
La composición por moneda de la cartera total de deuda está distribuida en US\$. 6,148.60 (mm) en moneda extranjera (equivalente a un 67% de la cartera total) y US\$. 3,089.93 (mm) en moneda nacional (equivalente a un 33% de la cartera total), lo cual indica que existe un mayor nivel de exposición al riesgo cambiario.

El 74% de las obligaciones adquiridas que componen la cartera total de deuda se encuentra a tasa fija US\$ 6,808.04 (mm) , mientras que un 26% a tasa variable US\$ 2,430.49 (mm), evidenciando un riesgo medio de volatilidad en la tasas de interés.

I.2. DEUDA EXTERNA

Al 3er. Trimestre de 2016, el saldo de la deuda externa de la Administración Central de Honduras, alcanzó un monto de US\$5,798.13 (mm), lo que representó un incremento monetario del 5 % respecto al mismo periodo de 2015, lo que a su vez equivale a un 29% del PIB. Vea comportamiento del saldo de Deuda Externa en los últimos 6 años. (Gráfica No.2).

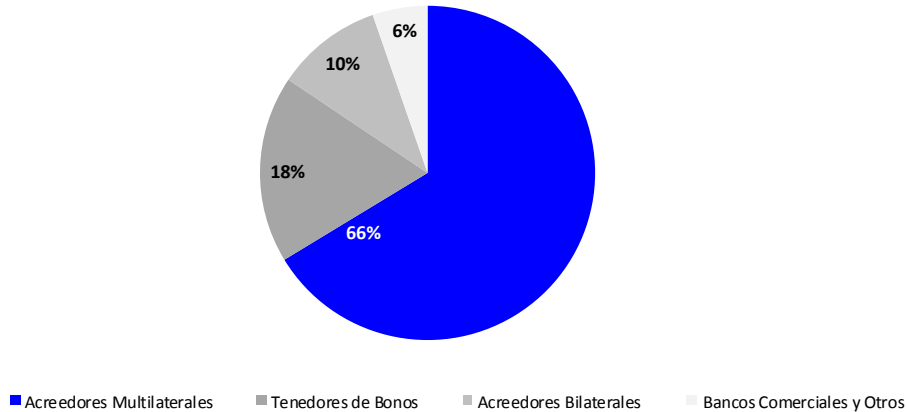
Gráfica No. 2
Comportamiento de la Deuda Externa del Gobierno Central
(2010-III Trimestre 2016)



I.3. Acreedores

El Saldo de Deuda Externa del Gobierno Central Distribuida por tipo de acreedor tiene la siguiente composición, el 66% (US\$.3,844.40 mm) de la deuda externa del Gobierno se encuentra en manos de instituciones Multilaterales, el 18% (US\$1,050.0 mm), en manos de Tenedores de Bonos Obligaciones, con acreedores Bilaterales, un 10% (US\$ 596.12 mm), el restante 5% (US\$ 307.61) en Manos de Bancos Comerciales u Otras Instituciones Financieras y Proveedores.

Gráfica No.3
Composición de la Deuda Externa del Gobierno Central
Por Tipo de Acreedor
(Al 30 de Septiembre de 2016)



Dentro de las Instituciones Multilaterales, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) representa un 45%, El Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) con un 26%, y el Banco Mundial (IDA) con un 25%, son las tres fuentes de deuda multilateral más representativas. (Gráfica No.3, Tabla 2)

Entre tanto los acreedores bilaterales más representativos son: China (Taiwán) representando un 25%, España un 22% y Venezuela un 14%.

Tabla No.2

Saldo de la Deuda Externa del Gobierno Central

Al 30 de Septiembre de 2016
(en millones de dólares)

Tipo de Acreedor	
Total	5,798.13
Acreedores Multilaterales	3,844.40
BID	1747.30
BCIE	984.78
IDA	964.34
OPEC/OFID	41.53
FIDA	72.17
NDF	34.16
CFC	0.13
Tenedores de Bonos	1,050.00
Bonos Soberanos	1,000.00
Fonden	50.00
Acreedores Bilaterales	596.12
China Taiwan	150.00
España	130.64
Venezuela	83.83
Italia	69.48
Kuwait	51.01
Corea	29.32
Brasil	26.25
Alemania	25.11
India	19.63
Taiwán	8.75
Suiza	2.11
Bancos Comerciales	306.12
Credit Suisse AG	87.50
MEGA Bank	63.33
UniCredit Austria AG	61.56
BNDES	33.45
ING BANK N.V	21.12
CITIBANK, N.A.	18.94
Land Bank of Taiwan	18.89
Bank of America USA	0.95
American Expr. Intl	0.30
Deutsch-Südam Bank	0.08
Proveedores	1.48
Laboratorios Bagó	1.48

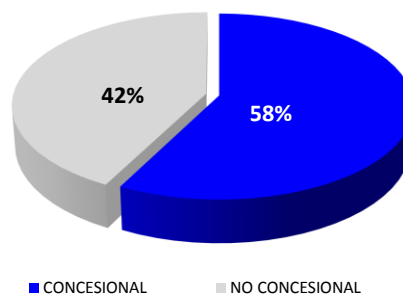
Fuente: SIGADE

I.4. Composición Financiera y Riesgos

En términos de condiciones de crédito las obligaciones adquiridas, al 3er. Trimestre de 2016, muestra que el 58% del stock de deuda externa se encuentra bajo términos concesionales, mientras que el 42% en términos no concesionales. (Ver gráfica No.4)

9

Gráfica No.4
Composición de la Deuda Externa del Gobierno Central por
Condiciones de Crédito
Al 30 de Septiembre de 2016



El endeudamiento externo de Honduras está principalmente constituido en Dólares Americanos US\$.4,499.18 (mm) que representan el 78% de la cartera de deuda externa, 16% está denominado en Derechos Especiales de Giros³ (equivalente a US\$.941.72 mm), 5% en Euros (equivalente a US\$.271.70 mm) y finalmente un 1% en diversas divisas que equivalen a US\$ 85.53 (mm) (Ver Tabla No.3).

Tabla No.3

Saldo de la Deuda Pública Externa del Gobierno Central por Tipo de Moneda

Al 30 de Septiembre de 2016

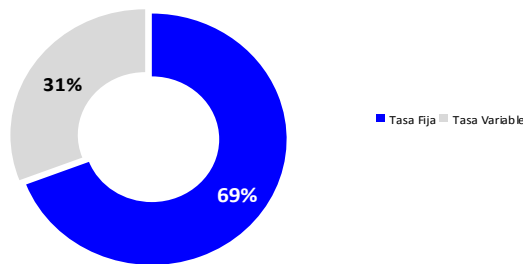
	<u>Monto en US\$</u>	<u>Porcentaje %</u>
US\$ Dólares.....	4,499.18	78%
Derechos Especiales de Giro.....	941.72	16%
EUROS.....	271.70	5%
Otras Monedas.....	85.53	1%
TOTAL	5,798.13	100.0%

Fuente:SIGADE

³ El DEG fue creado por el FMI en 1969 como una reserva internacional complementaria en el contexto del sistema de paridades fijas de Bretton Woods y está compuesta por una canasta de monedas como ser el dólar de EE.UU., el euro, el renminbi chino, el yen japonés y la libra esterlina.

El saldo de la Deuda Externa del Gobierno Central se encuentra estructurada aproximadamente en un 69% a tasa fija (equivalentes a US\$ 4,008.97 mm) y el restante 31% (equivalente a US\$.1,789.15 mm) a tasa variable, esto refleja un riesgo medio en términos de la volatilidad de los costos financieros de la cartera. (Ver Gráfica No.6).

Gráfica No.5
Composición de la Deuda Externa del Gobierno Central
por Tipo de Tasa de Interés
Al 30 de Septiembre de 2016



I.5. Desembolsos

Durante el 3er. Trimestre de 2016, El Gobierno Central recibió un total de US\$ 168.1 (mm) en concepto de desembolsos por parte de los distintos organismos de crédito. (Ver Tabla N° 4)

Tabla No. 4

Desembolsos del Gobierno Central

Cifras en millones

(Enero 2016 -Septiembre 2016)

Total US\$	168.1
Multilaterales.....	147.3
BID.....	84.5
BCIE.....	43.9
IDA.....	13.1
OPEC/OFID.....	4.0
FIDA.....	1.9
Bilaterales.....	9.5
Alemania.....	5.4
Kuwait.....	2.9
Italia.....	0.9
Corea.....	0.2
Bancos Comerciales.....	11.3
BNDES	11.0
Unicredit Austria AG	0.4

Fuente: Sigade

El 88% del total de desembolsos proviene de la cartera multilateral, siendo el BID el mayor aportante en flujo de recursos con US\$.84.5 (mm) seguido del BCIE con US\$.43.9 (mm) y el Banco Mundial (IDA) con US\$ 13.1 (mm).

Los Acreedores Bilaterales representan el 6% del total desembolsado mostrando a Alemania como el mayor aportante con US\$ 5.44 millones.

I.6. Nuevas Contrataciones

Al 3er. trimestre del 2016, el Gobierno de la República de Honduras a través de la Secretaría de Finanzas (SEFIN), realizó la contratación de tres contratos de préstamos los cuales se detallan a continuación: Banco Interamericano de Desarrollo (BID), por un monto de US\$ 27.0 millones y dos préstamos suscritos con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), por un monto total de ambas operaciones de US\$ 57.42 millones (Ver Tabla No.5).

Tabla No.5

Prestamos Suscritos por el Gobierno Central

(Enero 2016-Septiembre 2016) (en millones de dólares)		
Programa/Proyecto	Organismo	Monto
"Fortalecimiento Institucional y Operativo de la Administración Tributaria"	BID	27.00
"Construcción del Corredor Logístico Villa de San Antonio-Goascorán, Sección I, Subsección IB, Lamaní-El Quebrachal"	BCIE	37.18
"Ampliación y Mejoramiento de la Carretera CA-5 Segmento I y II (Sección 2A)"	BCIE	20.24
Total		84.42

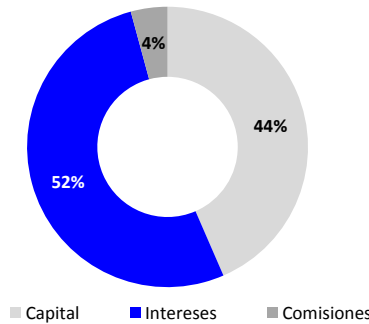
Fuente:SEFIN

I.7. Servicio de Deuda Externa

En concepto de Servicio de la Deuda Pública Externa pagado por el Gobierno Central de Honduras ascendió a un monto de US\$ 253.37 Millones.

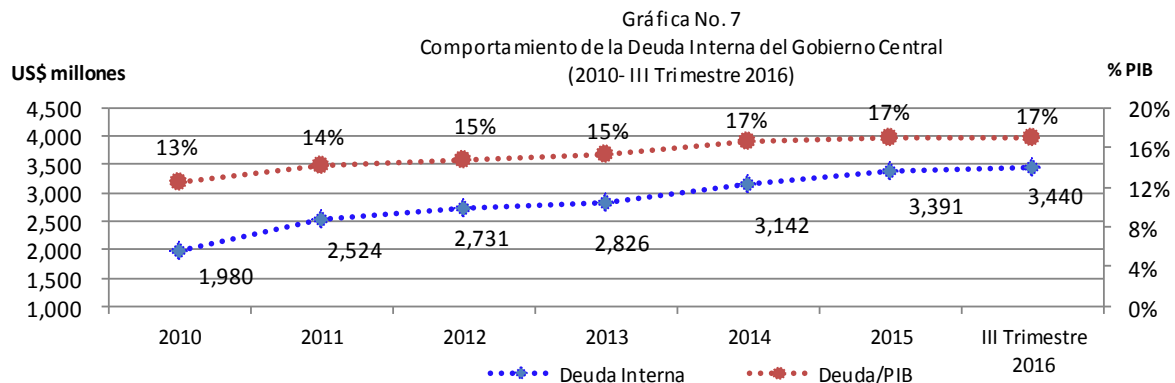
Del Total del Servicio de la Deuda Efectivamente Pagado, el 44% (US\$ 110.17mm) corresponde al pago de capital, el 52% (US\$ 132.51 mm) al pago de intereses y el 4% (US\$ 10.69 mm) al pago de comisiones. (Ver Gráfica No. 6).

Gráfica No.6
Distribución del Servicio de la Deuda Externa
del Gobierno Central
01 de Enero de 2016 al 30 de Septiembre de 2016



II. DEUDA INTERNA

Al 3er.Trimestre de 2016, el saldo de la deuda interna del Gobierno Central de Honduras, alcanzó un monto de L. 79,234.50 (mm), equivalente a (US\$.3,440.40 mm)⁴ lo que representa un aumento del 7% respecto al mismo periodo de 2015, y equivale al 17% del PIB del 3er. Trimestre de 2016. Vea comportamiento del saldo de Deuda Interna. (Gráfica No.7).



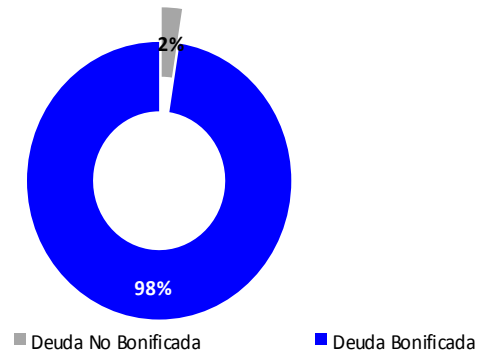
⁴ Tipo de Cambio al 30 de Septiembre de 2016 L 23.0306 por 1 US\$

II.1. Composición Financiera y Riesgos

La Deuda Interna al 3er. Trimestre de 2016, está compuesta en un 98% por Deuda Bonificada L. 77,277.80 mm (equivalente a US\$. 3,355.44 mm) y el restante 2% por Deuda No Bonificada L. 1,956.70 mm (equivalente a US\$. 84.96 mm), Ver Gráfica No.8

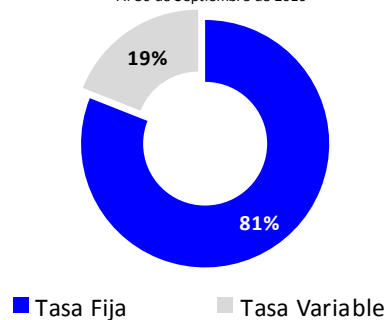
13

Gráfica No.8
Composición de la Deuda Interna del Gobierno Central
por Tipo de Deuda
Al 30 de Septiembre de 2016



Así mismo, el saldo de Deuda Interna está compuesto en un 81 % a tasa fija L. 64,464.12 mm (equivalente a US\$. 2,799.06 mm) mientras que el 19% a tasa variable L. 14,770.38 mm (equivalente a US\$. 641.34 mm), Ver Gráfica No.9.

Gráfica No.9
Composición de la Deuda Interna del Gobierno Central
Por Tipo Tasa de Interés
Al 30 de Septiembre de 2016



El endeudamiento interno de Honduras está principalmente constituido en Moneda Nacional L. 71,162.78 mm (equivalente a US\$. 3,089.92 mm) que representan el 90% de la cartera y finalmente un 10% en instrumentos denominados o expresados en Dólares Americanos L. 8,071.72 mm (equivalente a US\$.350.48 mm), Ver Gráfica No.10.

Gráfica No.10
Composición de la Deuda Interna del Gobierno Central
por Moneda de Colocación
Al 30 de Septiembre de 2016

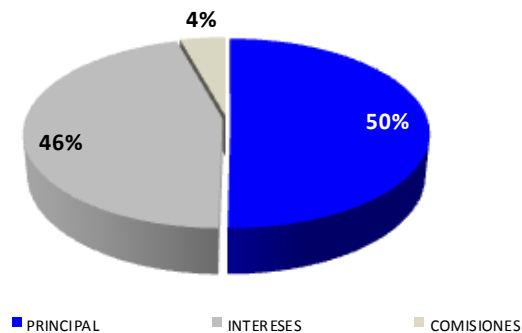


II.2. Servicio de Deuda Interna

Al 3er. trimestre del 2016, el pago acumulado efectuado en concepto de Servicio de la Deuda Pública Interna pagado por el Gobierno Central de Honduras ascendió a un monto de L. 12,962.63 mm (equivalente a US\$. 562.84 mm).

Del Total del Servicio de la Deuda Efectivamente Pagado, el 50% L. 6,512.73 mm corresponde al pago de principal, el 45% L. 5,886.28 mm al pago de interés y el 5% L. 563.61 (mm) al pago de comisiones. (Ver Gráfica No.11)

Gráfica No.11
Composición del Servicio de la Deuda Interna del Gobierno Central
(Enero 2016-Septiembre 2016)



II.3. Gestión de Valores Gubernamentales de Deuda Interna.

Al 3er. Trimestre del 2016, el valor acumulado de endeudamiento interno contratado por el Gobierno Central ascendió a un monto nominal de L 10,306.4 millones según se resume a continuación:

15

Tabla No.6

Colocaciones de Valores Gubernamentales

Del 01 de Enero al 30 de Septiembre de 2016
(en millones de Lempiras)

Detalle	Bonos Gobierno de Honduras (GDH)			Deuda Agraria		Total
	Remanentes del 2015	Presupuesto 2016	Proyecto Construcción Cárceles Sta.Bar	Decreto No.245-2011	Decreto No. 70-1974	
Monto Autorizado	L 1,628.2	L 17,260.1	L 223.7*	L 479.1	N.D.**	L 19,591.2
Apoyo Presupuestario	833.5	6916.4	0.0	0.0	0.0	7,749.90
Pago de Obligaciones	501.5	1079.8	202.8	18.1	31.4	1,833.60
Refinanciamiento por Permuda	0	722.9	0	0.0	0.0	722.90
Total Colocado	L. 1,335.00	L. 8,719.10	L. 202.80	L. 18.10	L. 31.40	L. 10,306.40

* – Monto autorizado de USD9.8 millones equivalente en Lempiras según el tipo de cambio utilizado en la emisión según la fecha de desembolso, y la diferencia no emitida al tipo de cambio del cierre del trimestre.

**– El Decreto No.70-1974 no establece un límite al monto que podrá emitirse por expropiaciones históricas de deuda agraria.

A continuación se detallan las colocaciones realizadas al Tercer Trimestre de 2016 por emisión según su decreto de autorización:

1. Bonos Gobierno de Honduras (GDH) Presupuesto 2016 por L17,260.1 millones:

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos de la República para el año 2016, aprobado mediante Decreto Legislativo No.168-2015 el 17 de diciembre de 2015, autorizó la emisión de títulos valores para endeudamiento interno por un total de L17,260.1 millones, misma que fue reglamentada mediante Acuerdo Ejecutivo No.018-2016 del 21 de enero de 2016.

Durante el tercer trimestre de 2016 se efectuaron colocaciones por L4,283.2 millones con cargo a esta emisión, de las cuales el 58% (L2,480.5 millones) se colocó a través de siete subastas públicas competitivas, para un promedio mensual de L826.8 millones de recursos captados por subastas públicas en el tercer trimestre de 2016, inferior en L385.1 millones al promedio mensual del trimestre anterior.

Asimismo el 25% (L1,079.8 millones) de las colocaciones del tercer trimestre de 2016 se realizaron como pagos de obligaciones según solicitudes de la Tesorería General de la República (TGR) y la diferencia del 17% (L722.9 millones) fue una operación de refinanciamiento por permutas de vencimientos de principal programados a ocurrir en el mes de octubre de 2016.

2. Bonos GDH - Remanentes del Presupuesto 2015 por L1,628.2 millones:

El Artículo 48 del Decreto Legislativo No.168-2015 facultó a SEFIN a realizar colocaciones de los saldos disponibles de las emisiones de bonos autorizados para el financiamiento del Ejercicio Fiscal 2015.

Durante el tercer trimestre del 2016 no se realizaron colocaciones de ésta emisión y se mantiene el monto emitido en el primer trimestre de L1,335.0 millones, de los cuales L833.5 millones (62%) fueron a través de dos subastas públicas competitivas y la diferencia de L501.5 millones (38%) colocados en concepto de pagos de aportes patronales según solicitud de la TGR.

16

3. Proyecto Construcción Cárceles Santa Bárbara y El Paraíso:

Durante el tercer trimestre de 2016 y en cumplimiento a la solicitud de desembolso No.0367-DSM-2016 del 28-07-2016 realizado por la Secretaría de Derechos Humanos, Justicia, Gobernación y Descentralización en atención al Convenio de Crédito suscrito para el Proyecto de Construcción de Cárceles Santa Bárbara y El Paraíso, se realizó una colocación de L103.9 millones con bonos al plazo de 10 años con cupón fijo y rendimiento del 10.75%.

4. Bonos Especiales de la Deuda Agraria - Decreto No.245-2011:

Durante el tercer trimestre de 2016 no se realizaron colocaciones de ésta emisión y se mantiene el monto emitido en el Segundo Trimestre de 2016 de L18.1 millones, realizadas en atención a las copias autorizadas de expropiación por mora agraria remitidas por el Instituto Nacional Agrario (INA).

5. Bonos de la Deuda Agraria Clase B- Decreto No.70-1974:

Durante el Tercer Trimestre de 2016 se emitieron bonos clase B por L31.4 millones en atención a las copias autorizadas de expropiación por mora agraria remitidas por el Instituto Nacional Agrario (INA) al plazo de 20 años, cupón 4.00%.

Evaluación con Respecto al Plan de Financiamiento 2016

A continuación se presenta la ejecución del Plan de Financiamiento de 2016 aprobado el 11 de febrero de 2016, y modificado con Addendum No.1 del 1 de junio de 2016:

1. Calendario de Subastas:

En Agosto de 2016 se realizaron dos subastas adicionales a lo programado en el Calendario de Subastas, obedeciendo a lo expuesto a continuación:

- Subasta 04-08-2016 t+0: Se creó con el fin de darle una oportunidad a los inversionistas, ante problemas en el ingreso de las ofertas en la subasta del 02-04-2016.

- Subastas 29-08-2016 t+0: Se creó previo bueno de las autoridades, con el fin de evitar la colocación directa de recursos.

Se cumplió la programación del Calendario de Subastas en los meses de Julio y Septiembre

Ejecución del Calendario de Subastas Públicas al Tercer Trimestre 2016

Julio t + 2						
Lu	Ma	Mie	Jue	Vie	Sab	Do
				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	31

Agosto t + 2						
Lu	Ma	Mie	Jue	Vie	Sab	Do
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31				

Septiembre t + 2						
Lu	Ma	Mie	Jue	Vie	Sab	Do
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30		

Simbología

Subasta Competitiva
Liquidación Subasta Compt.

Días en rojo representan feriados nacionales

2. Metas de Colocación por Instrumentos:

Tabla No.7

Plazo de Colocación	Tipo de Tasa	Cupón	Último Rendimiento en Subasta	Moneda	Meta al 4T2016	Valores Acumulados al 3T2016 en Millones de Lempiras	
						Monto ¹	Porcentaje ²
3 años	Fija	8.00%	7.85%	Lempiras	4%	L 763.0	4%
5 años	Fija	9.50%	8.95%		30% al 35%	1,279.5	6%
7 años	Fija	10.50%	9.95%		35% al 40%	4,078.5	20%
10 años	Fija ³	10.75%	10.45%		15% al 26%	1,717.2	14%
	Variable	Inflación + 4.50%	6.98%			1,183.5	
Total					100%	L 9,021.7	44%

Nota 1: El Plan de Financiamiento 2016 no incluye las emisiones de Deuda Agraria, pago mediante bonos por la construcción de cárceles en Santa Bárbara y Danlí y los pagos de la emisión GDH realizados con ISIN HNSEFI00251-8.

Nota 2: Porcentaje aplicable sobre el monto de L20,550 millones deseado a colocarse según el Plan de Financiamiento 2016 (L1,628.2 mm de remanentes del 2015 más L18,921.8 mm de bonos presupuestarios 2016).

Nota 3: Notificado al mercado mediante Comunicado del 27-05-2016

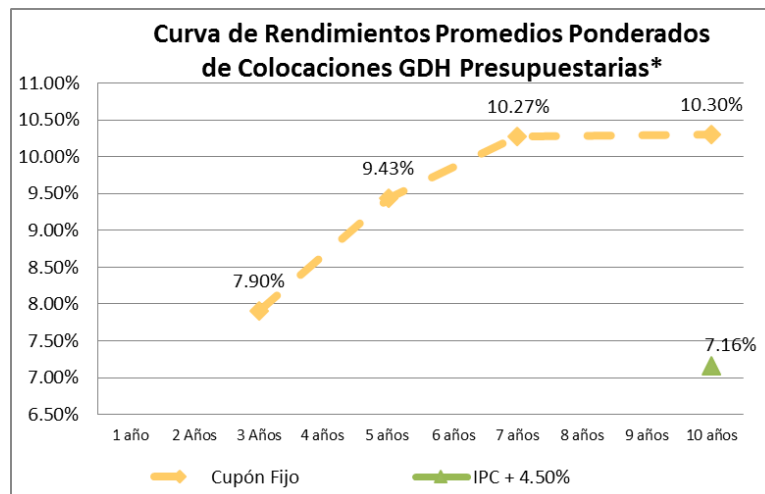
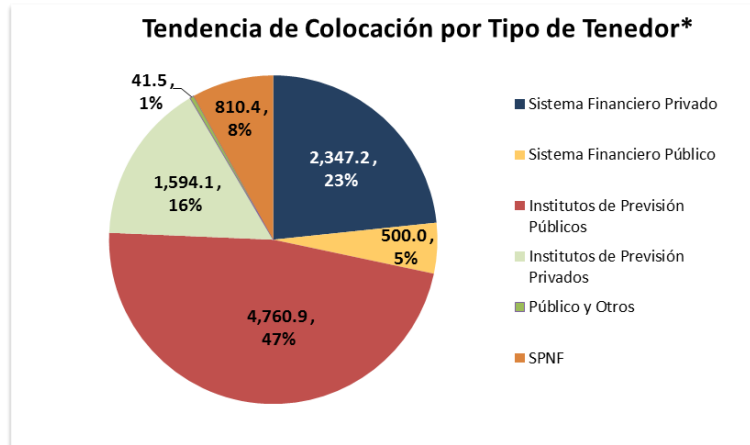
3. Cumplimiento de Metas Específicas del Plan de Financiamiento 2016

Tabla No.8

Meta	Cumplimiento al Tercer Trimestre 2016	Observaciones
Mantener la vida promedio de la deuda interna entre 4.00 a 4.40 años a final de año.	No Disponible	Cifra no disponible al momento de la publicación del informe
Concentración de emisiones en pocas series (crear menos de 7 códigos ISIN en el año año)	Sí	Se han utilizado únicamente 5 Códigos ISIN en subastas públicas para bonos a 3, 5, 7 y 10 años con cupones fijos y 10 años con cupón variable. De estos únicamente los bonos de cupón fijo de 3, 7 y 10 años fueron creados en 2016, los demás son reaperturas de ISIN vigentes. Se destaca la creación y primera colocación en subasta de un bono cupón fijo de 10 años.
Evitar pagos con bonos a proveedores	Sí	No se realizó ningún pago con bonos a proveedores de bienes y servicios al Estado.
Mantener Exposición al Riesgo de Tasa 75% a 85% en tasa fija	Sí	El 87% de las colocaciones efectuadas fueron con cupón fijo.

Meta	Cumplimiento al Tercer Trimestre 2016	Observaciones
No emitir títulos en moneda extranjera en el mercado doméstico a fin de fortalecer el desarrollo de los instrumentos en moneda nacional	Sí	El 100% de las colocaciones efectuadas fueron en moneda nacional.
Políticas para el Desarrollo del Mercado Primario y Secundario	Sí	-La Subasta Pública realizadas se realizaron con precios múltiples. -Se sostuvo una reunión con el Sector Cooperativista el 26-08-2016. -Los nuevos Códigos ISIN fueron creados con fecha de vencimiento del 12-02-2019, 12-08-2023 y 12-05-2025 para los bonos de 3, 7 y 10 años respectivamente, cumpliéndose el mes y días de vencimiento señalados. -el 100% de las captaciones de recursos se realizó a través de Subastas Públicas.

III. Estadísticas de Colocación Acumulada al Tercer Trimestre 2016⁵



⁵ Gráfica 1 y 2 son por colocaciones de Bonos GDH a través de mecanismos de mercado y pagos patronales, excluye emisiones GDH del proyecto de Cárceles y Deuda Agraria.

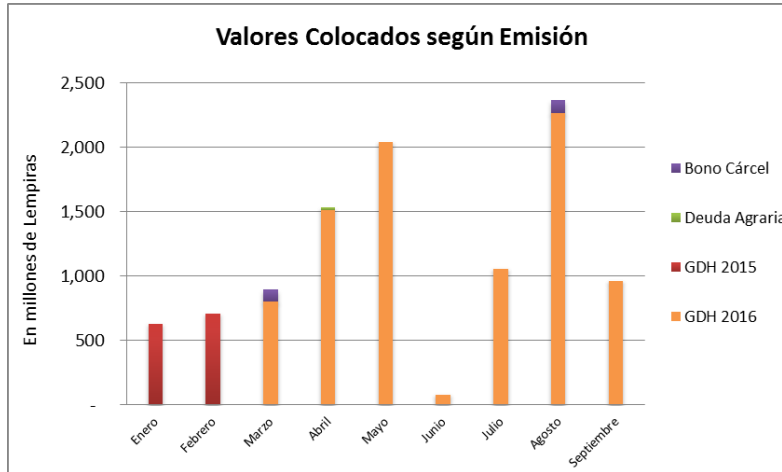


Tabla No.9

Saldo de la Deuda Interna del Gobierno Central

Al 30 de Septiembre de 2016

(en millones de dólares)

Clasificación por Nombre

Total	3,440.40
Deuda Bonificada	
	3,355.44
BONOS/LETRAS GOB.HOND(GDH)	869.60
BONOS/LETRAS GOB DE HON(GDH)	833.26
B/LET. GOB.HON.PERMUTAS(GDH-P)	479.30
BONOS/LETRAS GOB. DE HON.(GDH)	432.83
BONOS/LETRAS GOB.DE HOND(GDH)	378.59
BONOS/LETRAS GOB DE HOND.(GDH)	251.99
B. GOBIERNO DE HONDURAS (GDH)	54.36
BONOS GDH-PR 2011	22.35
B.GOB. DE HONDURAS GDH2011	17.30
BONO EL ZARZAL	3.02
DEUDA AGRARIA	2.94
BONOS ESPECIALES DEUDA AGRARIA	7.00
BONOS ESPECIALES CLASE "A"	1.77
DEUDA HISTORICA IHSS	1.08
BONOS CONADI "A"	0.06
MELVA RUBY VASQUEZ	0.00
Deuda No Bonificada	
	84.96
CUBRIR VARIAC,ESTAC.2009	70.12
PTMO. EXIMBANK CHINA	10.50
Proy.Rehab.Carret Teg-Cata III	4.34

Fuente:SIGADE

Tipo de Cambio: 1 US\$ por L 23.0306

No incluye la Deuda Cuasifiscal

IV. INDICADORES DE RIESGO DE LA DEUDA PÚBLICA DEL GOBIERNO CENTRAL

Datos Generales

¹ = Preliminar al III Trimestre de 2016

	2012	2013	2014	2015	III TRI-2016 ¹
PIB L ³	361,348.50	376,539.40	409,611.70	445,336.00	466,135.00
PIB \$ ³	18,103.63	18,278.61	19,040.73	19,909.87	20,239.81
Tipo de Cambio	19.96	20.60	21.51	22.37	23.03
Ingresos \$ ⁴	3,089.70	2,973.13	3,573.85	3,943.99	2,109.51
Ingresos L ⁴	61,670.41	61,246.40	76,882.00	88,217.70	48,583.18

	2012	2013	2014	2015	III Trimestre-2016 ¹					
Saldo										
Deuda Interna	2,857.32	2,947.53	3,259.47	3,461.86	3,510.81					
Deuda Externa	3,549.45	5,056.12	5,423.36	5,732.64	5,798.13					
Deuda Total	6,406.77	8,003.65	8,682.83	9,194.50	9,308.94					
Indicadores Primarios										
Intereses/ Ingresos Corrientes	9.7%	13.9%	13.3%	14.4%	13.3% ⁴					
Deuda/PIB ³	35.4%	42.6%	45.6%	46.2%	46.0%					
Composicion de la Deuda										
Interna	45%	37%	38%	38%	38%					
Externa	55%	63%	62%	62%	62%					
Composicion de la Deuda por Moneda										
Nacional	43%	31%	32%	33%	34%					
Extranjera	57%	69%	68%	67%	66%					
Vida Promedio (VP)										
Vida Promedio de la Cartera Total	8.98	8.52	8.57	8.88	8.68					
VP Deuda Interna	3.12	2.73	3.32	4.29	4.34					
<i>Deuda Estandarizada</i>	2.75	2.31	2.91	4.16	4.26					
<i>Deuda No Estandarizada²</i>	5.65	6.31	6.39	5.61	5.36					
VP Deuda Externa	13.72	11.89	11.73	11.65	11.31					
% de Portafolio Total < 1 año	6.6%	9.7%	8.6%	5.1%	5.1%					
% de Portafolio Total < 3 año	25.4%	28.6%	27.2%	19.7%	20.7%					
Riesgo de Tasa de Interes										
% Tasa Fija	79%	81%	79%	74%	74%					
% Tasa Variable	21%	19%	21%	26%	26%					
Tasa Promedio de la Deuda										
Deuda Interna (en Moneda Nacional)										
Estandarizada	47,864.79	10.84%	45,599.81	11.15%	52,491.49	10.78%	60,305.96	9.91%	66,578.19	9.90%
Denominada en \$	1,962.67	5.93%	8,817.95	6.14%	9,458.14	6.14%	10,477.99	5.75%	8,071.72	6.16%
No Estandarizada ²	7,211.17	5.03%	6,301.41	4.40%	8,169.33	6.32%	6,649.50	4.39%	6,206.24	4.33%
Deuda Externa (en Moneda Extranjera)		2.40%		3.54%		3.55%		3.65%		3.45%

¹Preliminar al 30 de septiembre de 2016

²Incluye títulos que no se encuentran en condiciones de mercado, ejemplo: Bonos Cuasifiscal de BCH (excluyendo bonos cupon cero), Bonos Conadi, Deuda Agraria, Bonos Zarzal.

³Con el objetivo de realizar una adecuada relación Deuda/PIB de manera trimestral, se modificó la metodología de cálculo realizando para dicho fin una proyección proforma del PIB al III Trimestre de 2016.

⁴El valor mostrado corresponde al II trimestre del 2016, debido que no se cuenta con el dato de ingresos al III trimestre de 2016, el cual será actualizado cuando se tenga dicho dato